

RENOVALIA ENERGY, S.A.

**CUENTAS ANUALES ABREVIADAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
2008 JUNTO CON EL INFORME DE
AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES**



BDO Audiberia

RENOVALIA ENERGY, S.A.

CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2008 JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2008:

- Balance de Situación Abreviado al 31 de diciembre de 2008
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias Abreviada correspondiente al ejercicio 2008
- Estado Abreviado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2008
- Memoria Abreviada del ejercicio 2008

RENOVALIA ENERGY, S.A.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Informe de auditoría de cuentas anuales

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de **Renovalia Energy, S.A.** (o la "Sociedad") que comprenden el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado abreviado de cambios en el patrimonio neto y la memoria abreviada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Los administradores presentan las cuentas anuales de acuerdo con lo previsto en la legislación mercantil, no incluyendo en este ejercicio las cifras comparativas correspondientes al ejercicio anterior al no ser exigido por la citada legislación. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 1 de abril de 2008 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigente en dicho ejercicio, en el que expresaron una opinión favorable.
3. Las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas son las primeras que **Renovalia Energy, S.A.** prepara aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en el apartado 1 de la Disposición Transitoria Cuarta del citado Real Decreto, se han considerado dichas cuentas como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas del ejercicio anterior. En la Nota 14 de la memoria adjunta, "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", se incorporan el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007, que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio, junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición.

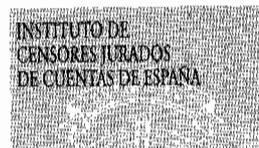
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Renovalia Energy, S.A.** al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto 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 en la normativa española que resultan de aplicación.

BDO Audiberia Auditores, S.L.



Emilio Domenech Amezarri
Socio - Auditor de Cuentas

Madrid, 6 de abril de 2009



Miembro ejerciente:
BDO AUDITORES, S.L.

Año **2008** N.º **01/09/30398**

COPIA GRATUITA

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

RENOVALIA ENERGY, S.A.

CUENTAS ANUALES ABREVIADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2008



RENOVALIA ENERGY, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN ABREVIADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Expresado en euros)

ACTIVO	31/12/2008
ACTIVO NO CORRIENTE	80.158.047,86
Inmovilizado intangible	1.457.082,92
Inmovilizado material	24.022,79
Inversiones inmobiliarias	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	54.780.262,12
Inversiones financieras a largo plazo	3.534.367,83
Activos por impuesto diferido	20.362.312,20
Deudas comerciales no corrientes	-
ACTIVO CORRIENTE	30.640.944,47
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.571.341,83
Clientes por ventas y Prestaciones de servicios.	1.707.720,00
Otros deudores	1.863.621,83
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	27.041.468,97
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	28.133,67
TOTAL ACTIVO	110.798.992,33

Las Cuentas Anuales Abreviadas de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Balance de Situación Abreviado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Abreviada y el Estado Abreviado de Cambios en el Patrimonio Neto adjuntos y la Memoria Anual Abreviada adjunta que consta de 14 Notas.



RENOVALIA ENERGY, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN ABREVIADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
 (Expresado en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/2008
PATRIMONIO NETO	51.070.833,88
Fondos propios	51.070.833,88
Capital	342.990,00
Capital escriturado	342.990,00
Prima de emisión	42.806.010,02
Reservas	1.204.172,18
Resultados de ejercicios anteriores	1.158.833,50
Resultado del ejercicio	5.558.828,18
PASIVO NO CORRIENTE	54.190.108,37
Deudas a largo plazo	45.070.667,40
Deudas con entidades de crédito	45.070.667,40
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8.589.255,08
Pasivos por impuesto diferido	530.185,89
PASIVO CORRIENTE	5.538.050,08
Deudas a corto plazo	5.017.598,87
Deudas con entidades de crédito	5.017.598,87
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	520.451,21
Otros acreedores	520.451,21
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	110.798.992,33

Las Cuentas Anuales Abreviadas de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Balance de Situación Abreviado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Abreviada y el Estado Abreviado de Cambios en el Patrimonio Neto adjuntos y la Memoria Anual Abreviada adjunta que consta de 14 Notas.



RENOVALIA ENERGY, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008
 (Expresada en euros)

	2008
Importe neto de la cifra de negocio	2.303.274,20
Aprovisionamientos	(114.000,00)
Otros ingresos de explotación	72.111,20
Gastos de personal	(294.078,59)
Otros gastos de explotación	(3.785.104,22)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-
Otros resultados	(323.257,31)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(2.141.054,72)
Ingresos financieros	9.871.294,06
Gastos financieros	(4.079.102,20)
Variación de valor razonable en instrumentos financiero	161.315,73
Diferencias de cambio	(1.550,47)
RESULTADO FINANCIERO	5.951.957,12
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.810.902,40
Impuestos sobre beneficios	1.747.925,78
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	5.558.828,18
RESULTADO DEL EJERCICIO	5.558.828,18

Las Cuentas Anuales Abreviadas de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden esta Cuenta de Pérdidas y Ganancias Abreviada, el Balance de Situación Abreviado y el Estado Abreviado de Cambios en el Patrimonio Neto adjuntos y la Memoria Anual Abreviada adjunta que consta de 14 Notas.



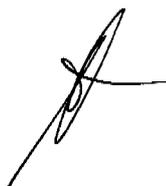
RENOVALIA ENERGY, S.A.
ESTADO ABREVIADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO 2008
(Expresado en euros)

A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	5.558.828,18
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)	5.558.828,18

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO 2008
(Expresado en euros)

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A) SALDO, FINAL DEL AÑO 2007	342.990,00	35.937.212,03	708.431,00	(3.151.383,00)	-	33.837.250,03
Ajustes por cambio de criterio del ejercicio 2007	-	-	(200.000,00)	-	-	(200.000,00)
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008	342.990,00	35.937.212,03	508.431,00	(1.461.698,00)	-	42.195.733,02
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	5.558.828,18	5.558.828,
II. Operaciones con socios o propietarios.	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados del ejercicio anterior.	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	6.868.798,00	695.741,00	2.620.532,00	-	10.185.071,00
C) SALDO, FINAL DEL AÑO	342.990,00	49.674.808,02	1.204.172,00	1.158.834,00	5.558.828,18	57.939.632,20

Las Cuentas Anuales Abreviadas de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Estado Abreviado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Balance de Situación Abreviado y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Abreviada adjuntos y la Memoria Anual Abreviada adjunta que consta de 14 Notas.



RENOVALIA ENERGY, S.A.

MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2008

NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD

a) Constitución, Domicilio Social y Régimen Legal

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 la escritura con número de protocolo quinientos cincuenta y siete ante el notario de Villarrobledo 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 Villarrobledo (Albacete), en la Avenida Reyes Católicos nº 135.

La Junta de Socios aprobó con fecha 25 de octubre de 2007 una ampliación de capital social por emisión de 73633 nuevas participaciones sociales, las cuales fueron desembolsadas mediante aportación no dineraria de las participaciones componen la totalidad del capital social del Grupo Renovalia Energía S.L.U. Los efectos relevantes de dicha aportación no dineraria quedaron explicados en las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2007.



b) Actividad

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, 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.

La Sociedad es la cabecera de un Grupo de sociedades cuya actividad principal consiste en la producción de energías renovables.

Durante los ejercicios 2006, 2007 y 2008, 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. Debido a esta situación las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas presentan pérdidas y el balance de situación consolidado presenta cifras negativas de patrimonio y capital circulante. 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 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.

El ejercicio social de la Sociedad comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. En el resto de Notas de esta Memoria, cada vez que se haga referencia al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008, se indicará para simplificar "ejercicio 2008".

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**a) Imagen Fiel**

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

b) Principios Contables aplicados

Las cuentas anuales adjuntas se han formulado aplicando los principios contables establecidos en el Código de Comercio y en el Plan General de Contabilidad.

No hay ningún principio contable, ni ningún criterio de valoración obligatorio, con efecto significativo, que haya dejado de aplicarse en su elaboración.

c) Moneda de presentación

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las cuentas anuales se presentan expresadas en euros.

d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

No existen incertidumbres significativas ni aspectos acerca del futuro que puedan llevar asociado un riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos en el ejercicio siguiente.

e) Comparación de la Información

De acuerdo con la disposición transitoria cuarta del Real Decreto 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las presentes cuentas anuales, al tratarse del primer ejercicio de aplicación del Nuevo Plan, se han considerado cuentas anuales iniciales. Es por ello que, las mismas, no reflejan cifras comparativas.

No obstante, y de acuerdo a lo establecido en la disposición transitoria antes mencionada, en la Nota 13 de la Memoria se muestra el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior, así como una explicación de las principales diferencias ente los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, junto con la cuantificación del impacto que ha producido esta variación de principios contables en el Patrimonio Neto de la Sociedad.

f) Estado de Flujos de Efectivo e Informe de Gestión

De acuerdo con la legislación mercantil vigente, la Sociedad presenta Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria abreviados. En consecuencia, no se presenta el Estado de Flujos de Efectivo ni tampoco se incluye el Informe de Gestión.

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado obtenido en el ejercicio 2008, formulada por los Administradores para ser sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la que se muestra a continuación, en euros:



	2008
Base de reparto	5.558.828,18
Distribución a:	
Reserva voluntaria	5.558.828,18

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2008, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

Los bienes comprendidos en el inmovilizado intangible se valoraran por su coste, ya sea este el precio de adquisición o el coste de producción, minorado por la correspondiente amortización acumulada (calculada en función de su vida útil) y de las pérdidas por deterioro que, en su caso, hayan experimentado.

En caso que la Sociedad considere que un inmovilizado intangible tiene vida útil indefinida, al no existir un límite previsible para el periodo a lo largo del cual se espera que el activo genere entradas de flujos netos de efectivo, el inmovilizado intangible no se amortiza pero se somete, al menos una vez al año, a un test de deterioro. La vida útil de un inmovilizado intangible que no esté siendo amortizado se revisa cada ejercicio para determinar si existen hechos y circunstancias que permitan seguir manteniendo una vida útil indefinida para ese activo. En caso contrario, se cambia la vida útil de indefinida a definida.

Los activos intangibles generados internamente no se capitalizan y, por tanto, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias el mismo ejercicio en que se incurren.

El importe amortizable de un activo intangible con una vida útil finita, se distribuye sobre una base sistemática a lo largo de su vida útil. El cargo por amortización de cada período se reconoce en el resultado del ejercicio.

Aplicaciones informáticas

Las licencias para aplicaciones informáticas adquiridas a terceros o los programas de ordenador elaborados internamente, se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas o desarrollarlos, y prepararlos para su uso.

Los gastos incurridos en el desarrollo de programas informáticos, están específicamente

individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, la Dirección de la Sociedad tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de los mismos.

Las aplicaciones informáticas, se amortizan linealmente durante su vida útil, a razón de un 25% anual.

En el momento en que existen dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de un desarrollo informático, los importes registrados en el activo correspondientes al mismo, se imputan directamente a pérdidas del ejercicio.

Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas incurridos durante el ejercicio se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se encuentra valorado por su precio de adquisición o coste de producción, neto de la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, del importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material, que representan un aumento de la capacidad, productividad o un alargamiento de la vida útil, se capitalizan como mayor valor de los correspondientes bienes, una vez dados de baja los valores contables de los elementos que hayan sido sustituidos.

El inmovilizado material, neto en su caso del valor residual del mismo, se compone íntegramente de otras instalaciones y se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que componen dicho inmovilizado entre los años de vida útil estimada que constituyen el período en el que la Sociedad espera utilizarlos, según el siguiente cuadro:

	Porcentaje Anual	Años de Vida Útil Estimada
Instalaciones y maquinaria	12,50	8,00

El importe en libros de un elemento de inmovilizado material se da de baja en cuentas por su enajenación o disposición por otra vía; o cuando no se espera obtener beneficios o rendimientos económicos futuros por su uso, enajenación o disposición por otra vía.

La pérdida o ganancia derivada de la baja en cuentas de un elemento de inmovilizado material, se determina como la diferencia entre el importe neto, en su caso, de los costes de venta obtenido por su enajenación o disposición por otra vía, si existe, y el importe en libros del elemento, y se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que ésta se produce.



c) Instrumentos financieros**Créditos por partidas a cobrar, débitos y partidas a pagar**

En esta categoría se clasifican:

- a) Créditos y débitos por operaciones comerciales: activos y pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Créditos y débitos por operaciones no comerciales: activos y pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.

Inicialmente, los activos y pasivos financieros incluidos en esta categoría, se valoran por su valor razonable, que es el precio de la transacción, y que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, los créditos y débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como en su caso, los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, y los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no resulta significativo.

En valoraciones posteriores, tanto activos como pasivos, se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los créditos y débitos con vencimiento no superior a un año que se valoraron inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo, en el caso de créditos, que se hubieran deteriorado.

Al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor de un crédito, se ha deteriorado, es decir, si existe evidencia de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros correspondientes a dicho activo.

La pérdida por deterioro del valor de préstamos y cuantas a cobrar, corresponde a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La sociedad valora las participaciones en el capital de las sociedades del Grupo, todas ellas no admitidas a cotización oficial, al menor valor obtenido de la comparación entre el coste de adquisición y el valor teórico contable, obtenido del último balance disponible de la sociedad participada, corregido por las plusvalías tácitas puestas de manifiesto en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración posterior.



Las cuentas anuales abreviadas adjuntas no reflejan los aumentos o disminuciones del valor de las participaciones de las sociedades dependientes que resultarían de aplicar criterios de consolidación, al no cumplir los requisitos establecidos por la legislación vigente (véase Nota 1).

La aplicación de estos criterios sobre las cifras mostradas en las cuentas anuales abreviadas individuales del ejercicio 2008 tendría un efecto sobre el total de activos de 958.805 miles de euros, en el resultado del ejercicio de menor resultado por 27.995 miles de euros y en el patrimonio neto de 58.651 miles de euros negativos.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Por el contrario, cuando los dividendos recibidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición se registran minorando el valor contable de la inversión.

Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlo. A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

d) Impuestos sobre beneficios

El Impuesto sobre beneficios se registra en la Cuenta Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, en función de donde se encuentran registradas las ganancias o pérdidas que lo han originado. El impuesto sobre beneficios de cada ejercicio recoge tanto el impuesto corriente como los impuestos diferidos, si procede.

El importe por impuesto corriente es la cantidad a satisfacer por la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto.

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 los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, según corresponda.

Activos por impuesto diferido se reconocen únicamente en la medida en que resulta probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.



En cada cierre de balance se analiza el valor contable de los activos por impuestos diferidos registrados, y se realizan los ajustes necesarios en la medida en que existan dudas sobre su recuperabilidad fiscal futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

e) Ingresos y gastos

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

No obstante la Sociedad, incluye como ingresos los intereses incorporados a créditos comerciales con vencimiento inferior al año, ya que el efecto de su actualización no es significativo.

f) Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, los elementos objeto de una transacción con partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registrara atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas.

NOTA 5. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2008 es el siguiente:

	01/01/2008	Adquisiciones	Disposiciones	Traspasos	31/12/2008
Coste:					
Instalaciones técnicas y maquinaria	18.240	5.783	-	-	24.023
	18.240	5.783	-	-	24.023
Amortización Acumulada:					
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	-	-	-	-
Inmovilizado Material, Neto	18.240	5.783	-	-	24.023

Al 31 de diciembre de 2008, no existen elementos totalmente amortizados y en uso.



NOTA 6. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible lo largo del ejercicio 2008 es el siguiente:

	01/01/2008	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/2008
Coste:					
Propiedad industrial	-	1.443.342	-	-	1.443.342
Fondo de comercio	4.347	-	-	-	4.347
Aplicaciones informáticas	-	9.394	-	-	9.394
	4.347	1.452.736	-	-	1.457.083
Amortización Acumulada:	-	-	-	-	-
Inmovilizado Intangible, Neto	4.347	1.452.736	-	-	1.457.083

Fondo de comercio

A 31 de diciembre de 2008 el fondo de comercio neto es de 4.347 euros.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores de la Sociedad, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a estas unidades generadoras de efectivo o grupos de ellas a los que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2008.

NOTA 7. ACTIVOS FINANCIEROS**a) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

Tesorería y Activos Equivalentes		Saldo a 31/12/2008
Cuentas corrientes		26.278
Caja		1.856
Importe Tesorería y Activos equivalentes		28.134

b) Préstamos y partidas a cobrar

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

Activo Financiero	Saldo a 31/12/2008	
	Largo Plazo	Corto Plazo
Créditos por operaciones comerciales		
Clientes empresas del grupo	-	1.707.720
Total créditos por operaciones comerciales	-	1.707.720
Créditos por operaciones no comerciales		
Créditos a empresas del grupo	-	39.731.088
Dividendo a cobrar empresas del grupo	-	8.000.000
Total créditos por operaciones no comerciales	-	47.731.088
Total	-	49.438.808

El vencimiento de los instrumentos financieros de activo al cierre del ejercicio 2008 es todo a un año.

c) Empresas del Grupo, Multigrupo, Asociadas y otras participaciones en capital

Las participaciones mantenidas al 31 de diciembre de 2008 en Empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas corresponden, en euros, a:

Sociedad	% Part. Directa	% Part. Indirecta	Coste	Valor Neto a 31/12/2008
Empresas del Grupo:				
Renovalia Wind, S.L.	100%	-	31.041.632	31.041.632
Renovalia Sol 1, S.L.	100%	-	22.902.006	22.902.006
Renovalia Ingenieria, S.L.	100%	-	789.701	789.701
Renovalia Co2, S.L.	100%	-	3006	3006
Renovalia Invest, S.L.	100%	-	3006	3006
Renovalia Wind International, S.L.	100%	-	3006	3006
Renovalia Financiera, S.L.	100%	-	3006	3006
Otras inversiones financieras en capital				
Sociedad Eolica Mistral Inv Sc			607.708	607.708
Eolica Renovables De Inversion			2.926.660	2.926.660

Ninguna de las sociedades participadas cotiza en Bolsa.

NOTA 8. PASIVOS FINANCIEROS**8.1) Débitos y partidas a pagar**

Su detalle al 31 de diciembre de 2008, se indica a continuación, euros:

	Saldo a 31/12/2008	
	Largo Plazo	Corto Plazo
Por operaciones comerciales:		
Acreeedores	-	446.120
Por operaciones no comerciales:		
Deudas con entidades de créditos	45.070.667	5.017.599
Deudas con empresas del grupo	8.589.255	20.689.619
Retribuciones al personal		52.000
Total Débitos y partidas a pagar	53.659.922	26.205.338

8.2) Otra información relativa a pasivos financieros**a) Limite de pólizas de crédito**

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tiene una póliza de crédito con el banco Banesto concedidas con un límite total que asciende a 30.000.000 euros, cuyo importe dispuesto de las mismas a dicha a fecha asciende a 29.997.656 euros. Este crédito se encuentra garantizado por Forlasa Alimentación, S.A., IDM Orpica, S.L e IDM Ortemar,S.L (sociedades vinculada). Y otra con el banco Popular cuyo límite asciende a 20.000.000 euros del que se ha dispuesto 19.972.824 euros.

b) Clasificación por vencimientos

El detalle de los vencimientos de los instrumentos financieros de pasivo al cierre del ejercicio 2008:

	1	2	3	4	5	Total
Deudas con entidades de créditos	5.017.599	8.599.719	8.599.719	25.398.406	2.472.824	55.088.266
Deudas con empresas del grupo	20.689.619					20.689.619
Acreeedores varios	498.120					498.120
Total	26.205.338	8.599.719	8.599.719	25.398.406	2.472.824	71.276.006

8.3) Fondos Propios**8.3.1) Capital Social**

Al 31 de diciembre de 2008, el capital social está representado por 34.299 acciones nominativas de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Tras estas operaciones, el capital social al 31 de diciembre de 2008 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.

El capital social asciende a 342.990,00 euros nominales y tiene la composición siguiente:

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%

8.3.2) Reservas

El detalle de las Reservas es el siguiente, en euros:

	2008
Reserva legal	20.000
Reservas voluntarias	615.343
Reservas para fondo de comercio	568.829
Total	1.204.172

Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los accionistas en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2008, la Reserva Legal no estaba dotada en su totalidad.



Reserva voluntaria

En la apertura del ejercicio el importe de la reserva voluntaria había disminuido en 200.000 euros respecto al cierre del ejercicio anterior como consecuencia de la transición al Plan General Contable de 2007 (Ver nota 14)

NOTA 9. SITUACIÓN FISCAL

A 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los siguientes ejercicios:

Impuestos	Periodo
Impuesto sobre Sociedades	2005-2008
Impuesto sobre el Valor Añadido	2005-2008
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2005-2008
Impuesto sobre Actividades Económicas	2005-2008

En opinión de los Administradores de la Sociedad, no existen contingencias significativas que pudieran derivarse de la revisión de los períodos abiertos a inspección.

Impuesto sobre beneficios

La Sociedad es dominante de un grupo que tributa en el impuesto sobre sociedades en régimen de tributación consolidada (grupo 177/05).

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios:

	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		
Resultado del ejercicio (después de impuestos)	5.558.828,59		
	Aumentos	Disminuciones	Efecto neto
Impuesto sobre sociedades	-	1.747.926,19	-1.747.926,19
Diferencias permanentes	3.475	200.000	-196.525
Diferencias temporarias	-	-	-
Con origen en el ejercicio	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	-	-	-
Compensación de bases imponibles de			

ejercicios anteriores
BASE IMPONIBLE

3.614.377,40

Créditos por bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar

Los créditos por bases imponibles han sido registrados al no existir dudas acerca de la capacidad de la Sociedad de generar ganancias fiscales futuras que permitan su recuperación.

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en futuros ejercicios correspondientes a dicho crédito fiscal es el siguiente:

Año de origen	Año límite para compensar	Euros
2001	2016	16.015,44
2002	2017	5.649,61
2004	2019	294.426,55
2008	2023	2.992.106,18

Asimismo, también se han registrado las siguientes deducciones por no existir dudas sobre su aplicación en ejercicios futuros:

Deducciones generadas por la Sociedad:

Año de origen	Concepto	Año límite aplicación	Euros
2003	Deducción doble imposición	2010	64.329,45
2007	Deducción doble imposición	2014	366.327,00
2007	Formación profesional	2017	392,96
2008	Donación	2018	1.190,00

Deducciones generadas por el Grupo de consolidación fiscal:

Año de origen	Concepto	Año límite aplicación	Euros
2008	Deducción doble imposición	2015	536.681,05
2008	Deducción por reinversión	2018	318.504,54
2008	Inversiones mediambiental	2018	15.993.786,33

NOTA 10. INGRESOS Y GASTOS

a) Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente, en euros:



2008	
Consumos de mercaderías	114.000
Total Aprovisionamientos	114.000

b) Otros gastos de explotación

El detalle de otros gastos de explotación es el siguiente:

2008	
Conservación y reparación	298
Servicios profesionales independientes	3.328.982
Primas de seguros	2.712
Servicios bancarios y similares	7.459
Publicidad y propaganda	61.958
Otros servicios	380.342
Otros tributos	3.353
Total gastos	3.785.104

c) Otros resultados

El desglose de los resultados originados fuera de la actividad normal de la Sociedad incluidos en la partida “Otros resultados”, es el siguiente:

2008	
Ingresos:	(2.164)
Total ingresos	(2.164)
Gastos:	325.421
Total gastos	325.421
Resultados	323.257



NOTA 11. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**11.1) Saldos entre partes vinculadas**

El detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2008 se indica a continuación, en euros:

	Otras Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
A) ACTIVO NO CORRIENTE	35.000	-
B) ACTIVO CORRIENTE	47.731.088	-
C) PASIVO NO CORRIENTE	8.589.255	-
D) PASIVO CORRIENTE	29.278.874	4.315

El saldo que encontramos en el activo corriente se compone un dividendo pendiente de cobro por 8.000.000 de euros procedente de la sociedad Renovalia Ingeniería S.L y un crédito por 38.359.386 de euros concedido a la sociedad Renovalia Financiera S.L. El resto de los importes del activo y pasivo corriente han surgido como consecuencia de la consolidación fiscal.

11.2) Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones efectuadas con partes vinculadas en el ejercicio 2008 se detallan a continuación:

	Otras Empresas del Grupo
Gastos	485.026
Ingresos	4.194.598



Otra información referente a los Administradores

En aplicación de la Ley 26/2003, de 17 de julio, en la cual se modifica la Ley de Sociedades Anónimas, el detalle de participaciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario objeto social cuya titularidad corresponde a los miembros del Órgano de Administración, es el siguiente:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Cargo
Carlos Díaz Ortega	ENERGÍAS ALTERNATIVAS CASTILLA LA MANCHA, S.L.	Producción Eólica	Vocal Consejo
Carlos Díaz Ortega	ER AUTOMATIZACION S.A	Montaje e Instalación maquinaria producción fotovoltaica	Vocal Consejo
Juan Domingo Ortega Martínez	RENOVALIA WIND, S.L	Sociedad Holding	Administrador Único
Juan Domingo Ortega Martínez	ENERCAJA, S.A.	Diseño y promoción plantas de cogeneración	Presidente y Consejero Delegado
Juan Domingo Ortega Martínez	E.EOLICAS MANCHEGAS, S.L.U.	Energética	Administrador Único
Juan Domingo Ortega Martínez	SALTOS DEL MUNDO, S.L.	Proyectos hidroeléctricos	Renovalia Energy SA
Juan Domingo Ortega Martínez	EACLM, S.L.U	Producción Eólica	Consejero Delegado
Juan Domingo Ortega Martínez	DEMEPI, S.L.	Producción Eólica	Consejero Delegado
Juan Domingo Ortega Martínez	ENERDUERO, S.L.	Producción Eólica	Administrador Único
Juan Domingo Ortega Martínez	PROYECTOS DE COGENERACIÓN	Producción Eólica	Vicepresidente y Consejero
Juan Domingo Ortega Martínez	EOLICA VALPARAISO, S.L.U.	Producción Eólica	Administrador Único
Juan Domingo Ortega Martínez	EOLICA LAS QUEMADILLAS, S.L.U.	Producción Eólica	Administrador Único
Juan Domingo Ortega Martínez	RENOVALIA SOLAR 12 SLU	Promoción, explotación de Energías Renovables	Administrador Único
Juan Domingo Ortega Martínez	RENOVALIA SOLAR 13 SLU	Promoción, explotación de Energías Renovables	Administrador Único
Juan Domingo Ortega Martínez	RENOVALIA RTS 1 SL	Promoción, explotación de Energías Renovables	Administrador Único
Juan Domingo Ortega Martínez	RENOVALIA RTS 2 SL	Promoción, explotación de Energías Renovables	Administrador Único
Juan Domingo Ortega Martínez	RENOVALIA RTS 3 SL	Promoción, explotación de Energías Renovables	Administrador Único
Juan Domingo Ortega Martínez	RENOVALIA RTS 4 SL	Promoción, explotación de Energías Renovables	Administrador Único
Juan Domingo Ortega Martínez	RENOVALIA RTS 5 SL	Promoción, explotación de Energías Renovables	Administrador Único
Juan Domingo Ortega Martínez	RENOVALIA RTS 6 SL	Promoción, explotación de Energías Renovables	Administrador Único
Juan Domingo Ortega Martínez	RENOVALIA RTS 7 SL	Promoción, explotación de Energías Renovables	Administrador Único
Juan Domingo Ortega Martínez	RENOVALIA RTS 8 SL	Promoción, explotación de Energías Renovables	Administrador Único
Juan Domingo Ortega Martínez	RENOVALIA RTS 9 SL	Promoción, explotación de Energías Renovables	Administrador Único
Juan Domingo Ortega Martínez	RENOVALIA RTS 10 SL	Promoción, explotación de Energías Renovables	Administrador Único
Juan Domingo Ortega Martínez	RENOVALIA RTS 11 SL	Promoción, explotación de Energías Renovables	Administrador Único
Juan Domingo Ortega Martínez	GRUPO RENOVALIA DE ENERGIA 1-476	Promoción, explotación de Energías Renovables	Administrador Único
Juan Domingo Ortega Martínez	ELECTROSOLAR ALBACETE 1-99	Promoción, explotación de Energías Renovables	Administrador Único
Juan Domingo Ortega Martínez	RENOVALIA INFINIA INDUSTRIAL SL	Fabricación, construcción y compra de los componentes de sistemas de energía solar térmica.	Administrador Único
Maria Teresa Ortega Martínez	ENERCAJA, S.A.	Diseño y promoción plantas de cogeneración	Consejera



Nombre	Empresa	Actividad	Cargo
Maria Teresa Ortega Martínez	SALTOS DEL MUNDO, S.L.	Proyectos hidroeléctricos	Consejera
Maria Teresa Ortega Martínez	EACLM, S.L.U	Producción Eólica	Consejera
Maria Teresa Ortega Martínez	ENERDUERO, S.L.	Producción Eólica	Consejera
Maria Teresa Ortega Martínez	RENOVALIA INGENIERIA Y SERVICIOS, S.L.	Servicios de Ingeniería	Consejera
Maria Teresa Ortega Martínez	SUNERGY PIVOT SL	Montaje e Instalación maquinaria producción fotovoltaica	Consejera
Maria Teresa Ortega Martínez	IDM ORPICA 1, S.L.	Promoción, producción, explotación y comercialización de energías renovables	Administrador Único
Maria Teresa Ortega Martínez	IDM ORPICA 2, S.L.	Promoción, producción, explotación y comercialización de energías renovables	Administrador Único
Maria Teresa Ortega Martínez	IDM ORPICA 3, S.L.	Promoción, producción, explotación y comercialización de energías renovables	Administrador Único
Maria Teresa Ortega Martínez	IDM ORPICA 4, S.L.	Montaje e Instalación maquinaria producción fotovoltaica	Administrador Único
Maria Teresa Ortega Martínez	ER AUTOMATIZACION	Montaje e Instalación maquinaria producción fotovoltaica	Secretario del Consejo

Los importes recibidos por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2008 ascienden a 100.454,75 euros.

NOTA 13. OTRA INFORMACIÓN

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2008, distribuido por géneros y categorías, es el siguiente:

	2008		Total
	Hombres	Mujeres	
Jefe de primera	1		1
Oficial administrativo		1	1
Técnico Superior	1	1	2
Total		2	4
	2		

NOTA 14. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Hasta el ejercicio 2007 la Sociedad ha venido formulando sus cuentas anuales abreviadas de acuerdo con lo establecido en el Plan General de Contabilidad aprobado en el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre (en adelante “Plan General de Contabilidad de 1990” o “PGC 1990”). Las Cuentas anuales abreviadas correspondientes al ejercicio 2008, han sido formuladas de acuerdo a lo establecido en el Plan General de Contabilidad aprobado en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre (en adelante, “Actual Plan General de Contabilidad” o “PGC 2007”).

Conforme a lo establecido en la disposición transitoria cuarta del mencionado Real Decreto 1514/2007, los Administradores de la Sociedad, manifiestan que la adopción de los criterios contables establecidos en el mismo, no ha comportado, en el caso concreto de la Sociedad, impacto alguno en el Patrimonio Neto ni en los Resultados de la Sociedad, excepto por lo comentado a continuación:

Cancelación de Gastos de Establecimiento

Los gastos incurridos en relación con la constitución de la Sociedad, primer establecimiento y puesta en marcha y los de ampliaciones de capital, conforme al Plan General de Contabilidad de 1990 se registraban en el activo amortizándose sistemáticamente en un plazo de cinco años. Conforme al Actual Plan General de Contabilidad, este tipo de gastos no cumple los criterios de registro establecidos en el mismo. En consecuencia el saldo existente a la fecha de transición de 200.000 euros, ha sido cancelado contra reservas voluntarias.

Por otra parte, y con la finalidad de dar cumplimiento igualmente a la Disposición Transitoria Cuarta, del Real Decreto 1514/2007, a continuación se muestran el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias incluidos en las Cuentas Anuales del ejercicio anterior, que fueron preparadas conforme a lo establecido en el Plan General de Contabilidad de 1990.



RENOVALIA ENERGY, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN ABREVIADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
 (Expresado en euros)

INMOVILIZADO	57.464.566
Gastos de establecimiento	200.000
Inmovilizaciones inmateriales	4.347
Inmovilizaciones materiales	18.240
Inmovilizaciones financieras	7.852
Participaciones del grupo	54.000.064
Cartera de valores a l/p	3.241.892
Acciones propias	
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-
ACTIVO CIRCULANTE	22.339.151
Deudores	22.245.881
Deudores empresas del grupo	21.676.253
Administraciones Públicas	569.628
Tesorería	93.270
Ajustes por periodificación	-
TOTAL ACTIVO	79.803.694



RENOVALIA ENERGY, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN ABREVIADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
 (Expresado en euros)

FONDOS PROPIOS		35.526.936
Capital suscrito		342.990
Prima de emisión		35.937.212
Reservas		708.431
Reserva Legal		20.000
Reserva voluntaria		688.431
Resultados negativos ejercicios anteriores		(3.151.383)
Pérdidas y Ganancias		1.689.685
ACREEDORES A LARGO PLAZO		39.104.276
Deudas con entidades de crédito		20.600.000
Deudas con empresas del grupo y vinculadas		8.589.255
Administraciones públicas		9.915.421
ACREEDORES A CORTO PLAZO		5.172.083
Deudas con empresas del grupo y asociadas		4.280.885
Acreeedores comerciales		766.784
Otras deudas no comerciales		124.414
Administraciones Públicas		101.095
Otras deudas		23.319
TOTAL PASIVO		79.803.591



RENOVALIA ENERGY, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2007
 (Expresada en euros)

Importe neto de la cifra de negocios	78.723
Otros gastos de explotación	(1.028.124)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (PÉRDIDA)	(949.401)
Beneficios en valores negociables	6.952.118
Otros intereses e ingresos asimilados	33.602
Ingresos financieros de empresas del grupo	377.121
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	7.362.841
Gastos financiación deudas con tercero	984.331
Gastos financieros y asimilados	1.127.967
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(2.112.298)
RESULTADO FINANCIERO (positivo)	5.239.643
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (PÉRDIDA)	4.301.142
Pérdidas extraordinarias	2.000.000
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (PÉRDIDA)	(2.000.000)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.301.142
Impuesto sobre Sociedades	611.427
RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA)	1.689.715



FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, los Administradores de **Renovalia Energy S.A** formulan las Cuentas Anuales Abreviadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 23.

Villarrobledo, 31 de marzo de 2009

Juan Domingo Ortega Martínez
Presidente

Teresa Ortega Martínez
Secretaría

Carlos Díaz Ortega
Vocal



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

**Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio 2008
junto con el Informe de Auditoría de
Cuentas Anuales Consolidadas**

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

**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe De Gestión
Consolidado correspondientes al ejercicio 2008 junto
con el Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
Consolidadas**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2008:

- Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2008 y de 2007
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007
- Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007
- Estados Consolidados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007
- Memoria Consolidada del ejercicio 2008

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008



RENOVALIA ENERGY S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS



Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

A los Accionistas de **Renovalia Energy, S.A. y Sociedades Dependientes:**

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Renovalia Energy, S.A.** (la Sociedad Dominante) y **Sociedades Dependientes** (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior, que difieren con las contenidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007 debido al registro contable de la corrección efectuada con carácter retroactivo según se indica en la nota 1.b) de la memoria de las cuentas anuales adjuntas. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 1 de abril de 2008 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 en el que expresaron una opinión favorable.
3. Con fecha 31 de marzo de 2009 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante formuló las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 diciembre de 2008 de **Renovalia Energy, S.A. y Sociedades Dependientes**, que fueron aprobadas según consta en acta de Junta General de Accionistas de 21 de marzo de 2009, y posteriormente depositadas en el Registro Mercantil correspondiente. Tal y como se indica en la nota 1 b) de la memoria, dicho Consejo de Administración, en su sesión de 18 de diciembre de 2009 decidió proceder a la reformulación de las citadas cuentas anuales al objeto por un lado de evitar salvedades en el informe de auditoría, y por otro de reconsiderar determinados supuestos ó estimaciones aplicados en su elaboración, en base a la información dispuesta a la fecha de la reformulación.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de **Renovialia Energy, S.A. y Sociedades Dependientes** al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos en estas cuentas anuales.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 2008. 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 las entidades del Grupo.

BDO Auditores, S.L.



Emilio Domenech Amezarri
Socio - Auditor de Cuentas

Madrid, 1 de abril de 2010



Miembro ejerciente:
BDO AUDITORES, S.L.

Año 2010 N° 01/10/07610
COPIA GRATUITA

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

RENOVALIA ENERGY S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
2008



RENOVALIA ENERGY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresado en miles de euros)

A) ACTIVO NO CORRIENTE		897.460	456.643
1. Inmovilizado intangible	Nota 6	140.347	64.015
a) Fondo de comercio		10.502	8.958
b) Otro inmovilizado intangible		129.845	55.057
2. Inmovilizado material	Nota 5	700.942	382.381
3. Inversiones inmobiliarias		-	-
4. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	Nota 8.1	4.738	-
5. Activos financieros no corrientes	Nota 8.1	7.524	5.243
6. Activos por impuesto diferido	Nota 12	43.909	5.004
7. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		197.846	177.215
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 8.1	-	3.836
2. Existencias	Nota 11	4.544	5.171
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 8.1 y 12	100.719	80.176
a) Clientes por ventas y prestación de servicios		22.126	11.558
b) Otros deudores		78.593	68.618
c) Activos por impuesto corriente		-	-
4. Otros activos financieros corrientes	Nota 8.1	77.393	80.332
5. Otros activos corrientes		-	-
6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 8.1	15.190	7.700

Las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balance de Situación Consolidados, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado Consolidados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual Consolidada adjunta que consta de 20 Notas.

RENOVALIA ENERGY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
 (Expresado en miles de euros)

A) PATRIMONIO NETO	Nota 9	(2.317)	17.768
A.1) FONDOS PROPIOS		28.837	16.490
1. Capital	Nota 9.1	343	343
a) Capital escriturado		343	343
b) Menos: capital no exigido		-	-
2. Prima de emisión	Nota 9.2	19.910	19.910
3. Reservas	Nota 9.3	(7.709)	(7.876)
4. Menos: acciones y participaciones en patrimonio propias		-	-
5. Resultados de ejercicios anteriores		1.160	-
6. Otras aportaciones de socios		-	-
7. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Nota 14	15.133	4.113
8. Menos: Dividendo a cuenta		-	-
9. Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	Nota 9.5	(32.648)	(2.429)
1. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
2. Operaciones de cobertura		(32.789)	(2.429)
3. Diferencias de conversión		141	-
4. Otros		-	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (A.1+A.2)		(3.811)	14.061
A.3) INTERESES MINORITARIOS	Nota 10	1.494	3.707
B) PASIVO NO CORRIENTE		859.119	355.851
1. Subvenciones		95	-
2. Provisiones no corrientes	Nota 15	6.148	1.328
3. Pasivos financieros no corrientes	Nota 8.2 y 8.3	799.567	347.271
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		794.067	347.271
b) Otros pasivos financieros		5.500	-
4. Pasivos por impuesto diferido	Nota 12	4.240	7.252
5. Otros pasivos no corrientes	Nota 8.2	49.069	-
C) PASIVO CORRIENTE		238.504	260.239
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
2. Provisiones corrientes		22	-
3. Pasivos financieros corrientes	Nota 8.2	190.404	143.802
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		129.485	67.864
b) Otros pasivos financieros		60.919	75.938
4. Acreedores comerciales y otras deudas a pagar	Nota 8.2 y 12	36.088	116.437
a) Proveedores		4.939	16.871
b) Otros acreedores		31.149	97.155
c) Pasivos por impuesto corriente		-	2.411
5. Otros pasivos corrientes	Nota 8.2	11.990	-

Las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balance de Situación Consolidados, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual Consolidada adjunta que consta de 20 Notas.

RENOVALIA ENERGY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2008 y 2007
 (Expresado en miles de euros)

Importe neto de la cifra de negocios	Nota 21	69.797	17.905
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		16.469	-
Trabajos realizados por la empresa para su activo		5.562	-
Aprovisionamientos	Nota 13.a	(12.687)	(29.973)
Otros ingresos de explotación		775	29.467
Gastos de personal	Nota 13.c	(6.339)	(4.208)
Otros gastos de explotación	Nota 13.b	(23.500)	(4.797)
Amortización del inmovilizado		(25.339)	(3.333)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		24	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(215)	-
Otros resultados		1.535	(135)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		26.082	4.926
Ingresos financieros	Nota 13.d	4.619	96
Gastos financieros	Nota 13.d	(43.896)	(4.715)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		-	-
Diferencias de cambio	Nota 13.d	(318)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	5.649
RESULTADO FINANCIERO		(39.595)	1.030
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	Nota 14	(138)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(13.651)	5.956
Impuesto sobre beneficios	Nota 12	28.270	(2.052)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		14.619	3.904
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	Nota 13.c	-	1.257
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		14.619	5.161
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	Nota 14	15.133	4.113
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	Nota 10	(514)	1.048
BENEFICIO POR ACCIÓN (*)			
Básico		441	120
Diluido		441	120

(*) Ver forma de cálculo en Nota 4 m) de la memoria adjunta

Las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, los Balances de Situación Consolidados, el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual Consolidada adjunta que consta de 20 Notas.

RENOVALIA ENERGY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS CONSOLIDADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007
 (Expresado en miles de euros)

A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	14.619	5.161
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(31.368)	(1.053)
1. Por revalorización (reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	-	-
2. Por valoración de instrumentos financieros:	-	-
a) Activos financieros disponibles para la venta	-	-
b) Otros ingresos	-	-
3. Por coberturas de flujos de efectivo	(45.013)	(1.808)
4. Diferencias de conversión	141	-
5. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
6. Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
7. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
8. Efecto impositivo	13.504	755
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	(270)	(130)
1. Por valoración de instrumentos financieros:	-	-
a) Activos financieros disponibles para la venta	-	-
b) Otros ingresos	-	-
2. Por coberturas de flujos de efectivo	(386)	(169)
3. Diferencias de conversión	-	-
4. Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
6. Efecto impositivo	116	39
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A+B+C)	(17.019)	3.978
a) Atribuidos a la entidad dominante	(15.085)	2.930
b) Atribuidos a intereses minoritarios	(1.934)	1.048

Las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Balances de Situación Consolidados, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual Consolidada adjunta que consta de 20 Notas.

RENOVALIA ENERGY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO CONSOLIDADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008

(Expresado en miles de euros)

Saldo inicial al 01/01/08	343	12.034	4.113	-	(2.429)	3.707	17.768
Ajustes por cambios de criterio contable							-
Ajustes por errores							-
Saldo inicial ajustado	343	12.034	4.113	-	(2.429)	3.707	17.768
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos			15.133		(30.218)	(1.934)	(17.019)
III. Operaciones con socios ó propietarios							
1. Aumentos/(reducciones) de capital							
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto							
3. Distribución de dividendos							
4. Operaciones con acciones ó participaciones en patrimonio propias							
5. Incrementos/(reducciones) por combinaciones de negocios							
6. Otras operaciones con socios ó propietarios							
III. Otras variaciones de patrimonio neto		1.327	(4.113)		(1)	(279)	(3.066)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio		1.327	(4.113)		(1)	(279)	(3.066)
2. Traspasos entre partidas del patrimonio neto		4.113	(4.113)		(1)	(279)	(3.066)
2.1 Aplicación del resultado del ejercicio anterior		(2.786)					
2.2 Otros							
Saldo final al 31/12/08	343	13.361	15.133	-	(32.648)	1.494	(2.317)

En "Traspasos entre partidas del patrimonio neto" se incluye fundamentalmente las reservas de consolidación puestas de manifiesto en el proceso de consolidación (ver nota de la memoria correspondiente), las aplicaciones del resultado del ejercicio anterior en cada sociedad del grupo e importes atribuibles a intereses minoritarios generados en 2008.

Las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Balances de Situación Consolidados, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual Consolidada adjunta que consta de 20 Notas.

RENOVALIA ENERGY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO CONSOLIDADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2007
 (Expresado en miles de euros)

Saldo inicial al 01/01/07 (período comparativo)	250	(2.402)	(3.213)	(1.245)	418	(6.192)
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	250	(2.402)	(3.213)	(1.245)	418	(6.192)
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	4.113	(1.184)	1.049	3.978
II. Operaciones con socios ó propietarios	93	19.910	-	-	-	20.003
1. Aumentos/(reducciones) de capital	93	19.910	-	-	-	20.003
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
4. Operaciones con acciones ó participaciones en patrimonio propias	-	-	-	-	-	-
5. Incrementos/(reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios ó propietarios	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	(5.474)	3.213	-	2.240	(21)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	(5.474)	3.213	-	2.240	(21)
2. Traspasos entre partidas del patrimonio neto	-	(3.213)	3.213	-	-	-
2.1 Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-
2.2 Otros	-	(2.261)	3.213	-	2.240	(21)
Saldo final al 31/12/07 (período comparativo)	343	12.034	4.113	(2.429)	3.707	17.768

En "Traspasos entre partidas del patrimonio neto" se incluye fundamentalmente las reservas de consolidación puestas de manifiesto en el proceso de consolidación (ver nota de la memoria correspondiente), las aplicaciones del resultado del ejercicio anterior en cada sociedad del grupo e importes atribuibles a intereses minoritarios generados en 2007.

Las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Balances de Situación Consolidados, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual Consolidada adjunta que consta de 20 Notas.

RENOVALIA ENERGY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007
(Expresado en miles de euros)

1. Resultado antes de impuestos	(13.651)	5.956
2. Ajustes del resultado:	64.833	3.402
(+) Amortización del inmovilizado	25.339	3.402
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos) (*)	39.494	
3. Cambios en el capital circulante	(85.842)	(40.155)
4. Otros flujos de efectivo	(1.231)	(372)
(-) Pagos de intereses		
(-) Pagos de dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
(+) Cobros de dividendos		
(+) Cobros de intereses		
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficio	(2.411)	660
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	1.180	(1.032)
1. Pagos por inversiones	(437.087)	(334.114)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(19.351)	(39.656)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(414.436)	(273.253)
(-) Otros activos financieros	(3.300)	(21.205)
(-) Otros activos		
2. Cobros por desinversiones	12.889	1.724
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	10.075	1.724
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	2.814	
(+) Otros activos financieros		
(+) Otros activos		
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	4.617	9.240
(+) Cobros de dividendos	-	-
(+) Cobros de intereses	4.617	9.240
(+/-) Otros cobros/pagos de actividades de inversión		
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	-	20.003
(+) Emisión		20.003
(-) Amortización		
(-) Adquisición		
(+) Enajenación		
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	506.858	344.430
(+) Emisión	514.555	344.430
(-) Devolución y amortización	(7.697)	
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(43.896)	(10.443)
(-) Pagos de intereses	(43.896)	(8.479)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación		(1.964)
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		
(+) Caja y bancos	15.190	7.700
(+) Otros activos financieros		-
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		-

(*) Corresponde a ingresos financieros (4.617 miles de euros), gastos financieros (43.896 miles de euros) y deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (215 miles de euros).

Las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, los Balances de Situación Consolidados, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto y la Memoria Anual Consolidada adjunta que consta de 20 Notas.

RENOVALIA ENERGY S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2008

NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD

a) Actividad

Renovalia Energy S.A. (la Sociedad dominante o la Sociedad), (anteriormente, IDM Energías Renovables, S.L.) fue constituida el 13 de marzo de 2000 a consecuencia de la escisión total de la Sociedad "Inversiones, Desarrollo y Mantenimiento, S.L.", según la escritura con número de protocolo quinientos cincuenta y siete ante el notario de Villarrobledo 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.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 Villarrobledo (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, 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 y 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.

Renovalia Energy S.A y sus sociedades dependientes (El Grupo o Grupo Renovalia) fundamentan su trayectoria en tres pilares fundamentales: i) la generación de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovable mediante distintas tecnologías (solar fotovoltaica, termosolar, eólica, y minihidráulica), ii) la construcción de plantas de generación solar fotovoltaica y termoeléctrica, así como la operación y mantenimiento de las mismas y; iii) en un innovador departamento de I+D+I, que permite optimizar la explotación de los activos operativos de la Compañía y que le posiciona a la vanguardia tecnológica en la generación de ‘energía limpia’.

Por lo que se refiere a la actividad de generación, a cierre del ejercicio 2008 el Grupo tiene en operación ocho parques eólicos, tres parques solares fotovoltaicos y una central minihidráulica, que suman una potencia instalada (potencia pico para los parques fotovoltaicos) en operación de 335,7 MW, de la que 312 MW es directamente atribuible al Grupo.

En relación con la actividad de construcción, operación y mantenimiento de instalaciones de generación, debe notarse que el Grupo, a través de su filial Renovalia Ingeniería S.L.U. construye todos los parques fotovoltaicos que desarrolla el grupo, bajo la fórmula “llave en mano”. Asimismo, un minucioso plan de mantenimiento de los activos del Grupo, asegura la optimización del rendimiento de sus instalaciones y, por lo tanto, de los ingresos.

El plazo de construcción medio para los parques eólicos y solares oscila entre doce y dieciocho meses, pudiendo ser menor o mayor dependiendo del tamaño de la instalación. El Grupo ha financiado todos sus parques en operación con estructuras de financiación sin recurso, “Project Finance” con distintos niveles de apalancamiento que oscilan entre el 73% y el 95%. El plazo medio de recuperación de la inversión oscila entre 8 y 10 años.

Este exitoso modelo de gestión propio basado en la integración vertical permite reducir los gastos del Grupo, asegurar los plazos de construcción y aumentar su eficiencia corporativa.



En España y en la mayoría de los países en los que el Grupo opera, los precios de venta están regulados por Ley y las instalaciones de generación de energía renovable tienen prioridad de venta con respecto al resto de generadores. Los parques eólicos en operación en España están acogidos al régimen transitorio establecido en el RD 661/2007 y por lo tanto reciben las primas establecidas en el RD 436/2004. Los parques solares fotovoltaicos están acogidos al régimen retributivo establecido en el RD 661/2007 y reciben una tarifa fija incrementada anualmente de acuerdo a la evolución del IPC.

Actualmente el Grupo Renovalia tiene en funcionamiento las siguientes instalaciones productoras de energía eléctrica:

Nombre	Ubicación	Potencia instalada (*) MW	Acta Puesta en Servicio	Tipo energía generada	Constructor		Periodo de explotación	Financiación Bancaria
Parque eólico 1	Albacete	49,5	30/06/2005	Eólica	GE WIND	EXTERNO	Vida útil de la instalación	95%
Parque eólico 2	Albacete	49,98	17/12/2007		VESTAS	EXTERNO		95%
Parque eólico 3	Albacete	49,98	17/12/2007		ACCIONA	EXTERNO		95%
Parque eólico 4	Palencia	49,5	20/12/2007		ACCIONA	EXTERNO		95%
Parque eólico 5	Palencia	40,5	18/12/2007		ACCIONA	EXTERNO		95%
Parque eólico 6	Palencia	4,5	18/12/2007		ACCIONA	EXTERNO		95%
Parque eólico 7	Hungría	11,35	12/04/2007		ACCIONA	EXTERNO		70%
Parque eólico 8	Andalucía	2,14	27/04/1999		MADE-ECOTECNIAS	EXTERNO		65%
Salto minihidráulico	Albacete	1,8	28/12/2001	Hidráulica	FERROVIAL	EXTERNO	Vida útil de la instalación	85%
Parque solar fotovoltaico 1	Cuenca	13,2	30/11/2007	Fotovoltaica	GRUPO RENOVALIA		Vida útil de la instalación	85%
Parque solar fotovoltaico 2	Albacete	10,89	30/09/2008		GRUPO RENOVALIA			77%
Parque solar fotovoltaico 3	Ciudad Real	52,36	30/09/2008		GRUPO RENOVALIA			90%
	TOTAL	335,7						

(*) La potencia total de los parques fotovoltaicos corresponde a la potencia pico total.

b) Reformulación de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio del 2008

Con fecha 31 de marzo de 2009 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante formuló las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 diciembre de 2008 de Renovalia Energy, S.A. y sociedades dependientes. Dichas cuentas fueron posteriormente aprobadas en Junta General de Accionistas de 31 de marzo de 2009 y depositadas en el Registro Mercantil. El Consejo de Administración, en su sesión de 18 de diciembre de 2009 decidió proceder a la reformulación de las citadas cuentas anuales al objeto por un lado de evitar salvedades en el informe de auditoría, y por otro de reconsiderar determinados supuestos ó estimaciones aplicados en su elaboración, en base a la información dispuesta a la fecha de la reformulación. Las principales modificaciones con respecto a las cuentas inicialmente formuladas son las siguientes:

- Inclusión en el perímetro de consolidación de todas las sociedades que cumplen con la definición según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de empresa del grupo, multigrupo ó asociada, con independencia de su volumen de actividad y/ó de su volumen de activos. Las sociedades incorporadas en la reformulación son las siguientes:

Sociedad	Porcentaje de participación	Total activo (miles de €)	Resultado (miles de €)
Renovalia Wind Romania, S.L.R.	100%	4	(2)
Parque Eólico El Ermitaño, S.L.	100%	2	(2)
Parque Eólico Sierra de Cecimbre, S.L.	100%	2	0
Duomo Inversiones Empresariales, S.L.	55%	216	(2)
Parque Eólico Tartanedo, S.L. (*)	100%	2	(1)
Desarrollos Eólicos De Ciudad Real, S.L. (*)	100%	1	(1)
Parque Eólico Uclés, S.L. (*)	100%	2	(1)
Parque Eólico Villaescusa De Haro, S.L. (*)	100%	2	(1)
Investigación Centrales Termosolares, S.L.	51%	3	(1)
Renovalia Infinia Ingeniería, S.L.	50%	3	(1)
Renovalia Infinia Industrial, S.L.	20%	3	(1)
Biosolar Renovables, S.L. y dependientes (**)	20%	498	(6)
Renovalia Energy USA INC	50%	22	(127)
EIH Termelo y dependientes	100%	2.421	(174)
		3.181	(320)

(*) Estas sociedades son filiales de Duomo Inversiones Empresariales, S.L.

(**) Biosolar Renovables, S.L. es participada por Duomo Inversiones Empresariales, S.L. en un 20%. La participación de Biosolar Renovables, S.L. en sus dependientes es de un 100%

- Contabilización del pasivo financiero por el valor razonable de los instrumentos financieros derivados, neto de su efecto impositivo. El efecto sobre las cuentas consolidadas es de una disminución en el Patrimonio Neto de 34.209 miles de euros

- Reconocimiento del efecto impositivo correspondiente al ajuste de eliminación beneficios incorporados en transacciones efectuadas entre empresas del grupo. El efecto sobre las cuentas consolidadas es de un incremento del Patrimonio Neto y en el Resultado consolidado de 42.477 miles de euros.

La conciliación entre el resultado consolidado atribuido a la sociedad dominante presentado en la primera formulación y el correspondiente a la reformulación es la siguiente, en miles de euros:

Resultado formulado a 31/12/08	(22.436)
Resultado Duomo	(2)
Resultado P.E. Tartanedo	(1)
Resultado Des.Eol.C.Real	(1)
Resultado P.E.Uclés	(1)
Resultado P.E.Villaescusa	(1)
Resultado P.E. Ermitaño	(2)
Resultado P.E. Sierra Cecimbre	-
Modificación resultado Eolgen	(3)
Modificación resultado Demex	62
Modificación resultado Italia	(9)
Resultado EIH	(174)
Resultado Wind Rumanía	(2)
Resultado Renovalia Energy Inc Panamá	0
Resultado Renovalia Infinia Ingeniería	(1)
Resultado Renovalia Infinia Industrial	(1)
Resultado Investigación Centrales Termosolares	(1)
Biosolares y dependientes	(6)
Renovalia Energy USA INC	(63)
Ajustes	37.775
Resultado reformulado a 31/12/08	15.133

La línea “Ajustes” incluye fundamentalmente:

- 42.477 miles de euros correspondientes al efecto impositivo del margen por transacciones internas eliminado en consolidación y
- 5.324 miles de euros negativos al computarse, para la reformulación, un solo trimestre de amortización a los efectos de la eliminación del exceso de dotación a la amortización asociado al resultado interno eliminado, frente a los doce meses tomados en la formulación inicial.

El patrimonio principal de Renovalia Wind, S.L. en el momento de su aportación estaba compuesto por diversos activos que fueron enajenados antes de 31 de diciembre de 2007, motivo por el cual se entiende no procede mantener el pasivo por impuesto diferido asociado a los mismos a dicha fecha.




La conciliación entre el patrimonio neto consolidado presentado en la primera formulación y el correspondiente a la reformulación es la siguiente, en miles de euros:

	Formulado	Ajustes	Reformulado
PATRIMONIO NETO	(4.777)	2.460	(2.317)
FONDOS PROPIOS	(7.646)	36.483	28.837
Capital	343	-	343
Prima de emisión	19.910	-	19.910
Reservas	1.204	(744)	460
Resultados de ejercicios anteriores	1.160	-	1.160
Reservas en sociedades integradas globalmente	(7.821)	(341)	(8.162)
Reservas en sociedades integradas p. equivalencia	(6)	(1)	(7)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(22.436)	37.569	15.133
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	66	(32.714)	(32.648)
Operaciones de cobertura	-	(32.789)	(32.789)
Diferencias de conversión	66	75	141
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	(7.580)	3.769	(3.811)
INTERESES MINORITARIOS	2.803	(1.309)	1.494

Cambios de las cifras comparativas del ejercicio 2007

De acuerdo con la NIC 8, sobre políticas contables, cambios en las estimaciones contables y corrección de errores, la Sociedad ha procedido a reexpresar las cifras comparativas del ejercicio 2007 con respecto a las presentadas en las Cuentas Anuales Consolidadas de dicho ejercicio, eliminando contra reservas un pasivo por impuesto diferido de 2.620 miles de euros, atribuido a la diferencia entre el valor contable y el valor fiscal de las participaciones en el capital de Renovalia Wind, S.L., que fueron aportadas a IDM Ortemar, S.A. (actual Renovalia Energy, S.A.) en una operación de ampliación de capital.

De igual manera se ha procedido a modificar las cifras comparativas del ejercicio 2007 por la adquisición del 50% de Sunergy Pivot, S.L. (ver nota 17 “Combinaciones de negocios”). La compra se hace efectiva en dos plazos previamente fijados, el 2 de Julio de 2007 se compra un 5% y el 10 de marzo de 2008 se compra el 45% restante, pero el acuerdo ya es vinculante a todos los efectos en 2007. El efecto es una deuda de 5.500 miles de euros por el importe de la participación, un fondo de comercio de 4.796 miles de euros y una variación de reservas por la diferencia. Asimismo se elimina el reparto de minoritarios puesto que el Grupo pasa a poseer el 100% del capital de la compañía.

Por último se reclasifican 4.162 miles de euros de activos intangibles a fondos de comercio como contrapartida de las diferencias temporarias surgidas por la asignación a activos de las diferencias positivas de consolidación en las combinaciones de negocios de 2007 de Renovalia Solar S.L., Renovalia Solar 2 S.L., Renovalia Solar 3 S.L., Baar Energía S.L, Renovalia CPV S.L. y Demex.

c) Régimen Legal

La Sociedad y las sociedades del grupo se rigen por sus estatutos sociales y por la vigente Ley de Sociedades Anónimas y Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada. Asimismo, en el desarrollo de su actividad se rigen, en su caso, por la normativa regulatoria de aplicación a la actividad de producción de energía eléctrica.

Regulación sobre la actividad de producción de energía eléctrica

Regulación en España

Grupo Renovalia desarrolla su actividad en el mercado de generación eléctrica en régimen especial. El régimen jurídico para esta actividad en España se desarrolla en el RD 661/2007, que derogó el Real Decreto 436/2004, y por el que:

- El promotor puede elegir con una vigencia mínima de un año, entre dos sistemas de retribución: (i) a tarifa regulada, 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.
- Se establecen unos objetivos de potencia para cada una de las tecnologías de producción; 371MW para tecnología solar fotovoltaica, 500MW para tecnología termosolar y 20.155MW para tecnología eólica.
- En 2010 se revisarán las tarifas, primas, complementos y límites, en función de la consecución de objetivos y de los nuevos objetivos, garantizando una tasa de rentabilidad razonable. Cada 4 años se realizará una nueva revisión. El Grupo Renovalia incluye en su cifra de negocio como mayor ingreso la prima y complementos cobrados.

Al respecto, debe resaltarse el caso de la tecnología solar fotovoltaica, que alcanzó el 85% de su objetivo de potencia en agosto de 2008. En este contexto, siguiendo el procedimiento del artículo 22 del RD 661/2007, se aprobó el Real Decreto 1578/2008, de 26 de septiembre, de retribución de la actividad de producción de energía eléctrica mediante tecnología solar fotovoltaica para instalaciones con fecha de inscripción en el registro de instalaciones de producción en régimen especial posterior al 1 de Octubre de 2008. Se establece un nuevo sistema de convocatorias trimestrales con una potencia máxima por convocatoria y con una tarifa preestablecida para cada convocatoria.

En el caso particular de la tecnología fotovoltaica, el RD 661/2007 establece en su artículo 36 distintas tarifas reguladas en función de la potencia de cada instalación. Para poder acogerse a la tarifa establecida para las instalaciones de 100Kw de potencia, la Sociedad, para el desarrollo de sus proyectos fotovoltaicos, ha constituido tantas sociedades como instalaciones de 100Kw de potencia tenga el proyecto a desarrollar.



Facturación de un Parque Eólico (50 MW):

Para realizar una estimación de la facturación, se debe indicar que el régimen retributivo de este tipo de instalaciones se ha establecido en el Real Decreto 661/2007, y que las instalaciones pueden optar por acogerse a las tarifas y primas establecidas en dicho Real Decreto o bien permanecer hasta el 31 de Diciembre de 2012 percibiendo las tarifas y primas establecidas en el Real Decreto 436/2004. En ambos casos, las instalaciones eólicas tienen derecho a percibir o bien una tarifa fija o bien una prima que complementa a los precios percibidos del mercado mayorista “pool”.

Aquellas instalaciones eólicas que se acojan al régimen retributivo del RD 661/2007 tendrán derecho a percibir en 2009, una tarifa de 78,18 euros por cada MWh producido durante los primeros 20 años y 65,34 euros a partir de entonces. Alternativamente podrán optar con carácter anual por percibir el precio del mercado mayorista complementado por una prima que para el año 2009 se ha fijado en 31,27 euros por MWh producido. En ningún caso la suma del precio del mercado mayorista y la prima percibida por cada MWh producido podrá ser superior o inferior a 90,69 euros y 76,10 euros respectivamente.

Aquellas instalaciones que opten por acogerse con carácter transitorio hasta el 31 de diciembre de 2012 al régimen retributivo establecido en el RD 436/2004 percibirán una prima de 38,94 euros como complemento al precio del mercado mayorista.

Para un Parque Eólico tipo de 50 MW, con unas 2.500 Horas Equivalentes, se podría estimar unos ingresos anuales de entre 12 y 15 millones de Euros, según el recurso eólico anual.

Facturación de un Parque Fotovoltaico (10 MW):

El régimen retributivo de este tipo de instalaciones se ha establecido en el Real Decreto 661/2007, y en el posterior RD 1578/2008. Las instalaciones fotovoltaicas que entren en operación antes del 28 de Septiembre de 2008 y que tengan una potencia inferior a 100Kw, tienen derecho a percibir una tarifa fija de 455,1 euros por cada MWh producido durante los primeros 25 años y 364,1 euros a partir de entonces.

El inicio del cobro se produce al obtener el Acta de Puesta en Marcha, donde ya empieza a facturarse por cada MWh vertido a la Red.



Regulación en el resto de Países

- **Hungría.** El 1 de enero de 2008 entró en vigor el Decreto del Gobierno 389/2007. El precio de la electricidad producida depende del tipo de fuente renovable, y del momento de la generación (valle o punta).
- **México.** 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 de la Comisión Federal de la Electricidad (CFE). A la remuneración de la sociedad de autoabastecimiento, puede añadirse además la remuneración por las RCE (Reducciones Certificadas de Emisiones) para aquellos proyectos que sean registrados como Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL) ante Naciones Unidas.
- **Italia.** Italia introdujo una ley de primas para energías renovables en julio de 2005, y el último decreto de febrero de 2007 ha desarrollado el mercado fotovoltaico. El instrumento de incentivo de la energía fotovoltaica es el “Conto Energía”, que se basa en un esquema retributivo mediante primas durante 20 años por el total de la energía producida.
- **Rumania.** De conformidad con la Ley 220/2008, los productores de energías renovables reciben, en función del tipo de fuente de generación:
 - 2 certificados verdes hasta el final de 2015 y 1 a partir de 2016 por cada MWh de energía eólica entregado en la red;
 - 4 certificados verdes por cada MWh de energía solar vertido a la red.

El precio de los certificados verdes está fijado en un mínimo de 27 euros y en un máximo de 55 euros para el período comprendido entre 2008 y 2014, previéndose por ley que el precio mínimo aplicable al período 2015-2030 no será inferior al del año 2014.

d) Moneda funcional

La moneda funcional del Grupo es el euro.



NOTA 2. SOCIEDADES DEL GRUPO

El detalle de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación del ejercicio 2008, junto con el porcentaje de participación del grupo en cada una, es el siguiente:

Sociedad Participada	Sociedad Titular	% de Participación Directa	% de Participación Indir.	Método de Consolidación Aplicado
Renovalia Wind, S.L.	Renovalia Energy, S.A.	100%	-	Consolidación global
Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L.	Renovalia Wind, S.L.	-	100%	Consolidación global
Energías Alternativas Castilla La Mancha, S.L.	Renovalia Wind, S.L.	-	100%	Consolidación global
Energías Renovables Del Duero, S.L.	Renovalia Wind, S.L.	-	75%	Consolidación global
Proyectos Eólicos De Castilla y León, S.L.	Energías Renovables Del Duero, S.L.	-	100%	Consolidación global
Eólica Valparaiso, S.L.	Proyectos Eólicos De Castilla y León, S.L.	-	100%	Consolidación global
Eólica Las Quemadillas, S.L.	Proyectos Eólicos De Castilla y León, S.L.	-	100%	Consolidación global
Eólica Cuesta Mañera, S.L.	Proyectos Eólicos De Castilla y León, S.L.	-	100%	Consolidación global
Eólica La Muñeca, S.L.	Proyectos Eólicos De Castilla y León, S.L.	-	100%	Consolidación global
Eólica Alconada, S.L.	Proyectos Eólicos De Castilla y León, S.L.	-	100%	Consolidación global
Energías Eólicas Manchegas IDM, S.L.	Renovalia Wind, S.L.	-	100%	Consolidación global
Enercaja, SA	Renovalia Wind, S.L.	-	100%	Consolidación global
Salto Del Mundo, S.L.	Energías Eólicas Manchegas IDM S.L. Enercaja, S.A.	-	44,1% 51 %	Consolidación global
Duomo Inversiones Empresariales, S.L.	Renovalia Wind, S.L.	-	55%	Consolidación global
Parque Eólico Tartanedo, S.L.	Duomo Inversiones Empresariales, S.L.	-	100%	Consolidación Global
Desarrollos Eólicos De Ciudad Real, S.L.	Duomo Inversiones Empresariales, S.L.	-	100%	Consolidación Global
Parque Eólico Uclés, S.L.	Duomo Inversiones Empresariales, S.L.	-	100%	Consolidación Global
Parque Eólico Villaescusa De Haro, S.L.	Duomo Inversiones Empresariales, S.L.	-	100%	Consolidación Global
Biosolar Renovables, S.L.	Duomo Inversiones Empresariales, S.L.	-	20%	Puesta en equivalencia
Biosolar Jijona Uno, S.L.	Biosolar Renovables, S.L.	-	20%	Puesta en equivalencia
Biosolar Jijona Dos, S.L.	Biosolar Renovables, S.L.	-	20%	Puesta en equivalencia
Biosolar Teulada Uno, S.L.	Biosolar Renovables, S.L.	-	20%	Puesta en equivalencia
Biosolar Teulada Dos, S.L.	Biosolar Renovables S.L.	-	20%	Puesta en equivalencia
Biosolar Agost, S.L.	Biosolar Renovables, S.L.	-	20%	Puesta en equivalencia
Biosolar Barreras S.L.	Biosolar Renovables, S.L.	-	20%	Puesta en equivalencia





Sociedad Participada	Sociedad Tenedora	% de Participación Directa	% de Participación Indir.	Método de Consolidación Aplicado
Corporación Eólica De Huelva, S.A.	Renovalia Wind S.L.	-	91,42%	Consolidación global
Parque Eólico Puerto De Huelva, S.L.	Corporación Eólica De Huelva, S.A.	-	100%	Consolidación global
Sociedad Eólica Los Lances, S.L.	Corporación Eólica De Huelva, S.A.	-	20%	Puesta en equivalencia
Parque Eólico El Ermitaño, S.L.	Renovalia Wind, S.L.	-	100%	Consolidación global
Parque Eólico Sierra de Cecimbre, S.L.	Renovalia Wind, S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia Sol 1, S.L.	Renovalia Energy, S.A.	100%	-	Consolidación global
Grupo Renovalia Dc Energía, S.L.	Renovalia Sol 1 S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia Solar, S.L.	Grupo Renovalia De Energía, S.L.	-	100%	Consolidación global
Casa del Angel Energías 1 - 120,S.L.	Renovalia Solar, S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia Solar 2, S.L.	Grupo Renovalia De Energía, S.L.	-	100%	Consolidación global
Grupo Renovalia De Energía 1-476, S.L.	Renovalia Solar 2 S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia Solar 3, S.L.	Grupo Renovalia De Energía, S.L.	-	100%	Consolidación global
Electrosolar Albacete 1 – 99, S.L.	Renovalia Solar 3 S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia Solar 5, S.L.	Grupo Renovalia De Energía, S.L.	-	100%	Consolidación global
Pago De Juan Agustín, S.L.	Renovalia Solar 5, S.L.	-	100%	Consolidación global
Baar Energía, S.L.	Grupo Renovalia De Energía, S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia Solar 8, S.L.	Grupo Renovalia De Energía, S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia Solar 9, S.L.	Grupo Renovalia De Energía, S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia Solar 10, S.L.	Grupo Renovalia De Energía, S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia Solar 11, S.L.	Grupo Renovalia De Energía, S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia Solar 12, S.L.	Grupo Renovalia De Energía, S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia Solar 13, S.L.	Grupo Renovalia De Energía, S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia RTS 1, S.L.	Grupo Renovalia De Energía, S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia RTS 2, S.L.	Grupo Renovalia De Energía, S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia RTS 3, S.L.	Grupo Renovalia De Energía S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia RTS 4, S.L.	Grupo Renovalia De Energía, S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia RTS 5, S.L.	Grupo Renovalia De Energía, S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia RTS 6, S.L.	Grupo Renovalia De Energía S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia RTS 7, S.L.	Grupo Renovalia Dc Energía, S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia RTS 8, S.L.	Grupo Renovalia De Energía, S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia RTS 9, S.L.	Grupo Renovalia De Energía, S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia RTS 10, S.L.	Grupo Renovalia De Energía, S.L.	-	100%	Consolidación global





Sociedad Participada	Sociedad Tenedora	% de Participación Directa	% de Participación Indir.	Método de Consolidación Aplicado
Renovalia Concentración Solar 1, S.L.	Grupo Renovalia De Energía, S.L.	-	100%	Consolidación global
Investigación Centrales Termosolares, S.L.	Grupo Renovalia De Energía, S.L.	-	51%	Consolidación global
Renovalia CPV, S.L.	Renovalia Sol 1, S.L.	-	51%	Consolidación global
Renovalia CPV3G, S.L.	Renovalia Sol 1, S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia Infinia Industrial, S.L.	Renovalia Sol 1, S.L.	-	20%	Puesta en equivalencia
Renovalia Infinia Ingeniería, S.L.	Renovalia Sol 1, S.L.	-	50%	Puesta en equivalencia
Renovalia Sur Energy, SL	Renovalia Sol 1, S.L.	-	51%	Consolidación global
Justina Energía 1-101, SL	Renovalia Sur Energy, S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia Wind International, S.L.	Renovalia Energy, S.A.	100%	-	Consolidación global
EHC Hungary KFT	Renovalia Wind International, S.L.	-	47,30%	Puesta en equivalencia
MOVAR H1 KFT HU 9023 GYOR	EHC Hungary KFT	-	100%	Consolidación global
BANA – H 2	EHC Hungary KFT	-	100%	Consolidación global
EIH Termelő És Szolgáltató KFT	Renovalia Wind International, S.L.	-	100%	Consolidación global
PANNON SZELEROMU V	EIH Termelő És Szolgáltató KFT	-	100%	Consolidación global
SG Eolgen	Renovalia Wind International, S.L.	-	70%	Consolidación global
Demex	Renovalia Wind International, S.L.	-	100%	Consolidación global
Desarrollos Eólicos Mexican de Oaxaca I	Renovalia Wind International S.L. Grupo Renovalia de Energía, S.L.	-	99,998% 0,002%	Consolidación global
Renovalia Energy Inc Panamá	Renovalia Wind International, S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia Italia, S.R.L.	Renovalia Wind International, S.L.	-	60%	Consolidación global
Renovalia Wind Romania, S.L.R	Renovalia Wind International, S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia Energy USA INC	Renovalia Wind International, S.L.	-	50%	Puesta en equivalencia
Renovalia Ingeniería, S.L.	Renovalia Energy, S.A.	100%	-	Consolidación global
Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L.	Renovalia Ingeniería, S.L.	-	100%	Consolidación global
Renovalia Automatización ER, S.A.	Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L.	-	100%	Consolidación global
Sunergy Pivot, S.L.	Renovalia Ing. y Servicios, S.L. Renovalia Automatización ER, S.A.	-	50 % 50 %	Consolidación global
Renovalia Financiera, S.L.	Renovalia Energy, S.A.	100%	-	
Renovalia Invest, S.L.	Renovalia Energy, S.A.	100%	-	Consolidación global
Renovalia CO2=0, S.L.	Renovalia Energy, S.A.	100%	-	Consolidación global

Las sociedades dependientes relacionadas en el cuadro anterior son consideradas como tales en virtud de lo dispuesto en la Norma Internacional Contable (NIC) 27, de formulación de cuentas anuales consolidadas, dado que Renovalia Energy, S.A. posee la mayoría de los derechos de voto en dichas sociedades, así como las sociedades asociadas relacionadas en dicho cuadro.

A 31 de diciembre de 2007 las sociedades excluidas en el perímetro de consolidación fueron las siguientes:

- Invergestión de Situación Especiales, S.C.R. (participación del 33%)
- 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.) (participación del 100%)
- Pago de Juan Agustín S.L. (participación del 100%)

Dichas sociedades presentaban a 31 de diciembre de 2007 los siguientes importes:

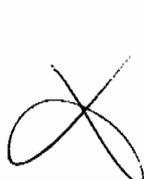
Sociedad	Total activo (miles de €)	Patrimonio Neto 31/12/2007 (miles de €)	Deuda con socios (miles de €)	Otras deudas (miles de €)	Resultado del ejercicio (miles de €)
Invergestión de Situación Especiales, S.C.R.	11.070	208	10.300	562	(992)
Casa del Ángel, Energías 121, S.L.U a Casa del Ángel, Energías 400, S.L.U.	848	841	-	7	-
Pago de Juan Agustín, S.L.	334	1	333	-	(2)
	12.252	1.050	10.633	569	(994)

Invergestión de Situaciones Especiales S.C.R., ha sido vendida durante el ejercicio 2.008 por lo que está clasificada como activos mantenidos para la venta.

El coste de la participación en la sociedad Invergestión de Situación Especiales S.C.R. se presentaba en el balance consolidado de las cuentas consolidadas de 2007 en el epígrafe Activos mantenidos para la venta (Ver Nota 8).

Casa del Ángel, Energías 121 S.L.U a Casa del Ángel, Energías 400 S.L.U. se han disuelto en el ejercicio 2008, ya que el proyecto que iban a explotar no ha podido llevarse a cabo. Su disolución no ha supuesto quebranto alguno para el Grupo.

Pago de Juan Agustín no se incluyó en la consolidación de 2007, al considerar que no era significativa.





NOTA 3. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

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 2008 y 2007:

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

b) Imagen Fiel

Las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 de Renovalia Energy, S.A. y sociedades dependientes 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) nº 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 2008, 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 dicha fecha.

El Grupo ha elaborado sus Cuentas Anuales Consolidadas bajo la 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.

c) Moneda de presentación

Los Estados Financieros Consolidados se presentan en miles de euros.

d) Comparación de la Información

De acuerdo con las NIIF, se presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance de Situación, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, además de las cifras del ejercicio 2008 las correspondientes al ejercicio anterior.

e) 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 asignada en la medida de lo posible a activos intangibles o da lugar a un fondo de comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, esta se registra con abono a la Cuenta de Resultados Consolidada.
2. Los activos intangibles de vida útil definida puestos de manifiesto en las combinaciones de negocios se amortizan en función de su vida útil y los fondos de comercio puestos de manifiesto, en su caso, 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 intereses 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, así como los posibles márgenes en ellas incorporados.

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 entidades 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 puesta en equivalencia. 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 puesta en equivalencia (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 aplicando el método de la participación" y "Resultados de entidades valoradas por el método de participación"



Cambios en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2008 se han producido las siguientes modificaciones al perímetro de consolidación.

- Sociedades constituidas en 2008: Renovalia Financiera, S.L., 476 sociedades denominadas Grupo Renovalia de Energía S.L. (1 a 476), 99 sociedades denominadas Electrosolar de Albacete S.L. (1 a 99), Renovalia Solar 8, Renovalia Solar 9, Renovalia Solar 10, Renovalia Solar 11, Renovalia Solar 12, Renovalia Solar 13, Renovalia RTS 1, Renovalia RTS 2, Renovalia RTS 3, Renovalia RTS 5, Renovalia RTS 6, Renovalia RTS 7, Renovalia RTS 8, Renovalia RTS 9 Renovalia RTS 10. (*)
- Las sociedades Pago De Juan Agustín S.L. y Renovalia Energy Inc. Panamá, formaban parte del grupo en 2007 y no fueron incluidas en la consolidación entonces por importancia relativa. Si bien siguen siendo de escasa importancia relativa, han sido incluidas en el perímetro de consolidación en 2008 siguiendo el criterio de incorporar todas las sociedades, con independencia de su materialidad.

(*) Renovalia RTS 6, Renovalia RTS 7, Renovalia RTS 8, Renovalia RTS 9 y Renovalia RTS 10 son las antiguamente denominadas Renovalia Solar 6, Renovalia Solar 7, Renovalia Solar 8, Renovalia Solar 9, y Renovalia Solar 10 respectivamente. Todas las sociedades Renovalia Solar y Renovalia RTS son sociedades limitadas (S.L.).

- Las siguientes sociedades entran en el perímetro al haber sido adquiridas en 2008: Renovalia Italia S.R.L, S.G. EOLGEN, S.A., ECH Hungary, KFT y dependientes; Renovalia Wind Romania S.L.R.; EIH Termelő És Szolgáltató KFT y dependientes, Renovalia Energy USA INC, Duomo Inversiones Empresariales S.L.U. y dependientes y asociadas, P.E. El Ermitaño S.L; Sierra de Cecimbre S.L; Renovalia Infinia Industrial S.L; Renovalia Infinia Ingeniería S.L.; Renovalia Concentración Solar 1 S.L., Investigación Centrales Termosolares S.L., Corporación Eólica de Huelva, S.A. y sociedades dependientes, Renovalia CPV, S.L. y Renovalia Sur Energy, S.L. y sociedades dependientes.
- Asimismo, se ha incrementado la participación respecto a 31 de diciembre de 2007 en Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L. de la que se posee a 31 de diciembre de 2008 el 100% (57,66% a 31 de diciembre de 2007).

f) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

No existen incertidumbres significativas ni aspectos acerca del futuro que puedan llevar asociado un riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos en el ejercicio siguiente.

No se han producido cambios en estimaciones contables que hayan afectado al ejercicio actual o que puedan afectar a ejercicios futuros de forma significativa.



g) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La preparación de las cuentas anuales consolidadas exige que se hagan juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de políticas contables y los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada; los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el periodo en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese periodo, o en el periodo de la revisión y futuros, si la revisión les afecta.

Al margen del proceso de estimaciones sistemáticas y de su revisión periódica, se llevan a término determinados juicios de valor entre los que destacan los relativos a la evaluación del eventual deterioro de activos, y de provisiones y pasivos contingentes.

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. En las presentes cuentas anuales consolidadas se han utilizado estimaciones realizadas por los mismos para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a la evaluación de las pérdidas por deterioro de determinados activos y la vida útil de los activos materiales e intangibles.

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. (Ver apartado correspondiente en normas de valoración).
- La valoración de ciertos activos intangibles derivados de las combinaciones de negocio (Ver apartado correspondiente en normas de valoración).
- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Ver apartado correspondiente en normas de valoración).
- Valoración de activos por impuesto diferido para estimar la existencia futura de beneficios fiscales contra los cuales compensar los derechos fiscales generados.
- Provisión por desmantelamiento, estando obligada la Sociedad a devolver al final del periodo de cesión, los terrenos en su estado originario, retirando, por lo tanto, todos los elementos instalados en los mismos (véase Nota “Provisiones y contingencias”).

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.



NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de sus Cuentas Anuales Consolidadas para el ejercicio 2008, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

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, 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.

Estos derechos normalmente tienen un plazo de concesión indefinido, salvo los derechos de uso de los terrenos que, por lo general, se conceden por 30 años prorrogables por periodos de 5 años.

El saldo de este epígrafe se amortiza linealmente durante los años de vida útil de los parques a los que están asociados a partir de la entrada en funcionamiento de cada parque, a pesar de que los plazos de concesión son superiores.

La sociedad estima que la vida útil de estos activos para los proyectos de generación eólica es de 33 años asumiendo que una vez se agote la vida útil de los aerogeneradores al cabo de 16 años, se reemplazarán por otros nuevos y se continuará con la explotación del parque eólico. Para los proyectos solares la vida útil de estos activos es de 20 años, plazo que coincide con la vida útil de las plantas fotovoltaicas.

Las operaciones de compras de sociedades en las que el fondo económico real es la adquisición de un determinado activo intangible que por sí mismo constituye el único patrimonio significativo de la sociedad adquirida, sin que ésta esté desarrollando actividad alguna, se tratan contablemente como compras de activos. Las adquisiciones más significativas de activos mediante esta fórmula en 2008, junto con el coste de adquisición de las empresas relacionadas, su valor razonable y el valor en libros de los activos adquiridos fueron los siguientes (miles de euros):

Sociedad (% adquirido)	Activo	Coste Participación	V. Razonable Activos	V. Libro Activos
Justina Energ., S.L. y dptes. (51%)	Concesiones	18.000	17.906	39
Duomo Invers. Empres. (55%)	Concesiones	6.491	6.307	34
Corp. Eól. Huelva, S.A. (91,42%)	Concesiones	6.054	4.895	19
P. Eól. El Ermitaño, S.L. (100%)	Concesiones	2.390	2.391	4
P. Eólico Cecimbre, S.L. (100%)	Concesiones	2.389	2.393	6
Energy Corpor. Hungary (47,30%)	Concesiones	18.796	15.393	887
EIH Termelő és szolgáltató (100%)	Concesiones	7.650	8.842	1.192
SG Eolgen, S.A. (70%)	Concesiones	1.308	1.447	129
		63.078	59.574	2.310

Cuando por el contrario se trate de la adquisición de una sociedad operativa, cuyo patrimonio lo componen una serie de activos y pasivos que conforman al menos un negocio, el tratamiento contable es el de combinación de negocios de acuerdo con la NIIF 3 de Combinaciones de negocios.

En este epígrafe se incluye también la asignación realizada por el Grupo del precio pagado en las combinaciones de negocios por los activos adquiridos a su valor de mercado, amortizándose de acuerdo con los mencionados criterios.

Así mismo se recogen tanto los derechos de explotación adquiridos a terceros como los derechos originados por la propia gestión y desarrollo de proyectos de la Ingeniería del Grupo hasta el inicio de su construcción. Para poder llevar a cabo estas inversiones ha sido necesario realizar diversos gastos antes de la puesta en marcha. Al considerar estos gastos imprescindibles para la consecución de los derechos y permisos necesarios para la instalación del inmovilizado, se han considerado como mayor valor del inmovilizado intangible.

Se incluye asimismo dentro de este epígrafe la marca Renovalia, con unos gastos originados de 1.443 miles de euros, con vida útil indefinida, no habiendo sufrido deterioro, comprobándose al cierre de cada ejercicio, siendo los parámetros utilizados, en función del resultado de la Compañía y sus previsiones en futuros ejercicios.

También en este epígrafe se incluyen todos los costes incurridos, antes de la puesta en marcha del parque, en la adquisición de derechos de superficie y servidumbre de paso sobre terrenos.

El Grupo valora los elementos patrimoniales adquiridos en combinaciones de negocios a sus valores razonables, de acuerdo a la NIIF 3. La diferencia entre el coste de la combinación de negocios y el neto patrimonial calculado de acuerdo con el criterio anterior, no asignada a activo ni a pasivo alguno, da lugar al fondo de comercio. En cada cierre contable se realiza un test de deterioro sobre cada fondo de comercio reconocido, estimando los flujos de caja futuros de la Unidad Generadora de Efectivo a la que el fondo de comercio se encuentra asignado. Si como resultado del test se concluye que su valor real es inferior a su valor contable, se contabiliza la pérdida.

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.

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.



b) 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 y explotación 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.

El detalle de los gastos financieros activados en el 2008 es el siguiente, en miles de euros:

Sociedad	Fecha activación	Importe	Tipo medio
Energías Alternativas Castilla la Mancha, S.L	29/02/2008	1.248	5,91%
Energías renovables del Duero, S.L	31/05/2008	140	5,41%
Renovalia Solar 2, S.L	30/09/2008	10.928	6,03%
Renovalia Solar 3, S.L	30/10/2008	1.032	5,67%
		13.348	

El detalle de los gastos financieros activados en el 2007 es el siguiente:

Sociedad	Fecha activación	Importe	Tipo medio
Energías Alternativas Castilla la Mancha, S.L	31/12/2007	3.647	5,01%
Energías renovables del Duero, S.L	31/12/2007	2.470	5,42%
Renovalia Solar 2, S.L	31/12/2007	11	5,48%
		6.128	

El Grupo Renovalia está compuesto por múltiples empresas dedicadas, en su mayor parte, a explotar activos dirigidos a la producción de energía eléctrica. Comienza con la constitución de la Sociedad promotora encargada del desarrollo del proyecto, la cual se hará cargo de la construcción y explotación de todo el Inmovilizado necesario para la consecución del mismo.





En el caso de activos en parques eólicos, se centraliza la explotación de los parques localizados en el mismo ámbito geográfico, en una misma empresa, de esta manera se centralizan todos los gastos y es más fácil conseguir sinergias para su mejor explotación. Durante el proceso de construcción del parque eólico la sociedad va imputando a Inmovilizado en curso toda la inversión necesaria para su puesta en marcha. Tras la puesta en funcionamiento, la sociedad activa definitivamente la inversión comenzando su correspondiente amortización.

Los activos fotovoltaicos, se dividen en empresas que explotan cada 100 kw instalados, por lo que se maximiza el precio de venta según el R.D. 661/2007. Las empresas se agrupan por parque fotovoltaico.

Las sociedades matrices titulares de los activos, trasladan a sus explotadoras/filiares los gastos derivados de la actividad, junto con una cuota de arrendamiento de instalaciones.

El Grupo Renovalia Energy, desarrolla íntegramente la ingeniería de sus proyectos, mediante la compañía del Grupo Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L. La ejecución de las instalaciones, se realiza siempre mediante proyectos llave en mano, eólicos, ejecutados en su mayoría por Acciona con 4 parques, y Vestas, y GE Wind, cada uno con un parque. En cuanto a las instalaciones solares fotovoltaicas, puestas en funcionamiento en el ejercicio 2008, han sido realizadas por la empresa del Grupo Renovalia Ingeniería, S.L., que a su vez ha subcontratado a las empresas del Grupo Sunergy Pivot, S.L. para la realización de obra civil y estructuras metálicas, y a Renovalia ER Automatización, S.L. para la construcción de las instalaciones eléctricas.

A partir del momento en el que los proyectos obtienen el Acta de Puesta en Marcha tanto los ingresos como los consumos son imputados a la cuenta de resultados. Hasta ese momento, el importe neto entre las ventas y las compras de energía se consideran menor valor del coste registrado en el epígrafe de Instalaciones Técnicas.

Plazos de la Construcción:

Los plazos estimados para un proyecto eólico tipo de 50 MW o una instalación fotovoltaica de 10MW oscilan entre 15 y 18 meses para el parque eólico y entre 10 y 12 meses para la instalación fotovoltaica, dependiendo de la orografía del emplazamiento.

El coste de las obras de la red de la subestación eléctrica, 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 2008	Años de Vida Útil Estimada 2007
Instalaciones técnicas y maquinaria:		
Parque Eólico	16	16
Torres de Medición	16	16
Subestación	16	16
Parque solar	20	20
Otras Instalaciones	8	8
Mobiliario	10	10
Vehículos	3/6	3/6

Los porcentajes de amortización no han variado respecto al ejercicio anterior.

Deterioro de valor de activos materiales e intangibles

En la fecha de cada cierre de los Estados Financieros Consolidados, el Grupo Renovalia revisa mediante el denominado test de deterioro los importes en libros de sus activos materiales e inmateriales para determinar, en base a estimaciones sobre resultados y flujos de efectivo futuros, si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor.

Para revisar si los activos han sufrido una pérdida por deterioro de valor, se compara el valor en libros de los mismos con su valor recuperable en la fecha de cierre del balance, o más frecuentemente, si existieran indicios de que algún activo pudiera haberla sufrido.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por el coste de su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor en uso, las hipótesis utilizadas en dichas estimaciones incluyen las tasas de descuento, tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y costes directos.

Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes directos se basan en la regulación existente, en las previsiones sectoriales, y en la experiencia y expectativas futuras.

Las tasas de descuento empleadas representan el coste medio ponderado de la deuda y el capital teniendo en cuenta el nivel de apalancamiento para cada sociedad.

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 los fondos de comercio y de otros activos que no generan flujos de efectivo independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Los fondos de comercio distribuidos a cada unidad generadora de efectivo en miles de euros son los siguientes:

	UGE	Fondo de comercio
Renovalia Solar, S.L.	Parque solar de Cuenca	485
Renovalia Solar 2, S.L.	Parque solar de Ciudad Real	85
Renovalia Solar 3, S.L.	Parque solar de Albacete	1
Baar Energía, S.L.	Parque solar de Toledo en construcción	118
Renovalia CPV, S.L.	Contratos de construcción con terceros	1.544
Sunergy Pivot, S.L.	Contratos mantenimiento parques solares	4.796
Demex	Parque eólico de Méjico en construcción	3.472
		10.501

Las tasas utilizadas por el Grupo para el análisis de recuperación de los fondos de comercio son las siguientes:

Renovables España	5 % - 7 %
Renovables Latinoamérica	10 % - 12 %
Construcción y mantenimientos	5 % - 7 %

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias, aumentando el valor contable del activo con el límite del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro. En el caso del fondo de comercio, las pérdidas por deterioro no son reversibles.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Dado que todos los activos son de reciente creación, garantizados en su producción y venta a corto plazo, o inversiones en capital en su fase inicial, el Órgano de Administración considera que no hay indicios de deterioro.

c) Arrendamientos y otras operaciones de carácter similar

El Grupo clasifica un arrendamiento como financiero cuando de las condiciones económicas del acuerdo de arrendamiento se deduce que se le han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso de que no se cumplan las condiciones del contrato de arrendamiento para ser considerado como financiero, éste se considerará como un arrendamiento operativo.

Los gastos de arrendamientos operativos incurridos durante el ejercicio se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Para los contratos de arrendamiento financiero, al inicio del mismo, el Grupo registra un activo de acuerdo con su naturaleza, según se trate de un elemento del inmovilizado material o intangible, y un pasivo financiero por el mismo importe, que será el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados. Para el cálculo del valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés del arrendatario para operaciones similares.

La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo del arrendamiento y se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se registran como gastos del ejercicio en que se incurre en ellas.

A los activos reconocidos en el balance consolidado como consecuencia de arrendamientos financieros, se les aplican los criterios de amortización, deterioro y baja que les corresponden según su naturaleza.



d) Instrumentos financieros

El Grupo únicamente reconoce un instrumento financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico en cuestión, conforme a las disposiciones del mismo.

El Grupo determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre del balance consolidado.

Los instrumentos financieros, a efectos de su valoración, se clasificarán en alguna de las siguientes categorías:

1. Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar.
2. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento.
3. Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar.
4. Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.
5. Inversiones en el patrimonio empresas multigrupo y asociadas.
6. Activos financieros disponibles para la venta.

Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar**Préstamos y partidas a cobrar**

En esta categoría se clasifican:

- a) Créditos por operaciones comerciales: activos financieros originados por la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo. No incluyen aquellos activos financieros para los cuales el Grupo pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio. Estos últimos se clasifican como disponibles para la venta.



Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasifican:

- a) Débitos por operaciones comerciales: pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Débitos por operaciones no comerciales: pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.

Inicialmente, los activos y pasivos financieros incluidos en esta categoría, se valoran por su valor razonable, que es el precio de la transacción, y que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, los créditos y débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como en su caso, los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, y los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no resulta significativo.

En valoraciones posteriores, tanto activos como pasivos, se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los créditos y débitos con vencimiento no superior a un año que se valoraron inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo, en el caso de créditos, que se hubieran deteriorado.

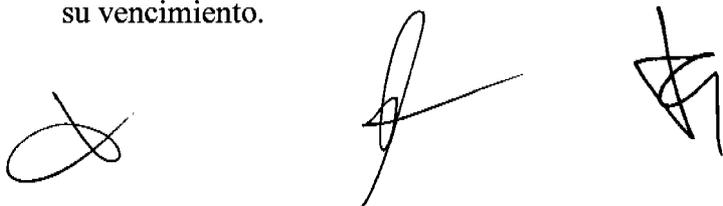
Al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor de un crédito, se ha deteriorado, es decir, si existe evidencia de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros correspondientes a dicho activo.

La pérdida por deterioro del valor de préstamos y cuentas a cobrar, corresponde a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

La corrección valorativa por deterioro de deudores al 31 de diciembre de 2008, se ha estimado en función del análisis de cada uno de los saldos individualizados pendientes de cobro a dicha fecha.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Corresponden a valores representativos de deuda, con una fecha de vencimiento fijada, que comportan cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocian en un mercado activo, y para los que el Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.



Se valoran inicialmente por su valor razonable, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

En valoraciones posteriores, se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

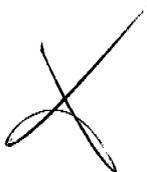
Al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor de un activo se ha deteriorado. La pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre su valor en libros y el valor de mercado del instrumento.

Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar

Un activo/pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar cuando:

- a) Se adquirió/emitió con el propósito de venderlo en el corto plazo.
- b) Forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente, de la que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo, ó
- c) Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

Los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, se valoran inicialmente por su valor razonable, que es el precio de la transacción, y que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción que les son directamente atribuibles se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio.



En valoraciones posteriores, se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio.

Inversiones en el patrimonio de empresas multigrupo y asociadas

Las inversiones en el patrimonio de empresas multigrupo y asociadas incorporadas en la consolidación por el método de puesta en equivalencia se valoran de acuerdo con lo establecido al respecto en el apartado “Principios de consolidación” de la nota 3.

En la determinación del patrimonio neto de las sociedades participadas, se ha considerado en aquellos casos en los que la sociedad participada participa a su vez en otra, aquél que se desprende de las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios incluidos en las NIIF.

Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluye los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no se han clasificado en ninguna de las categorías anteriores.

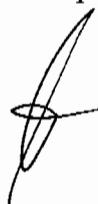
Inicialmente se valoran por su valor razonable o precio de la transacción que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les son directamente atribuibles, así como, en su caso, el importe satisfecho de los derechos preferentes de suscripción y similares.

Posteriormente, se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero causa baja del balance o se deteriora, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

No obstante lo anterior, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resultan por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

También se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro del valor.



Al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuando existe evidencia objetiva de que el valor de un activo, o grupo de activos con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado ocasionándose:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, bien por insolvencia del deudor o por otras causas; o
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada y el valor razonable al cierre del ejercicio.

Si en ejercicios posteriores se incrementa el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio, excepto cuando se trate de un instrumento de patrimonio, en cuyo caso, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no se revierte y se registra el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

En el caso de instrumentos de patrimonio que se valoren por su coste, por no poder determinarse con fiabilidad su valor razonable, la corrección valorativa por deterioro se calcula de acuerdo con lo dispuesto en las NIIF en relación a las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, y no se revierte la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores.

Baja de activos financieros

Un activo financiero, o parte del mismo, se da de baja cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

En las operaciones de descuento de efectos o “factoring con recurso”, o ventas de activos financieros con pacto de recompra, así como en cualquier otra cesión de activos financieros en las que la Sociedad retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, no se dan de baja los activos financieros cedidos y se reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida.



Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue la obligación correspondiente.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se ha dado de baja y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles así como cualquier activo cedido diferente del efectivo, o pasivo asumido, se reconoce en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio en que tiene lugar.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Por el contrario, cuando los dividendos recibidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición se registran minorando el valor contable de la inversión.

Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlo. A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

Fianzas entregadas y recibidas

En las fianzas entregadas y recibidas por arrendamientos operativos y prestación de servicios, la diferencia entre su valor razonable y el importe desembolsado se registra como un pago o cobro anticipado por el arrendamiento prestación del servicio. En caso de fianzas entregadas y recibidas a corto plazo se valoran por el importe desembolsado.

e) Coberturas contables

Se consideran coberturas contables aquellas que han sido designadas como tales en momento inicial, de las que se dispone de documentación de la relación de cobertura y que son consideradas altamente eficaces.

Una cobertura se considera altamente eficaz si, al inicio y durante su vida, se puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que son atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.



A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican según su naturaleza.

Cobertura de los flujos de efectivo:

Corresponde a las coberturas sobre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto consolidado, imputándose a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

Derivados

Los instrumentos financieros derivados contratados consisten en su totalidad en permutas de tipo de interés (IRS) en los que la empresa es pagadora de un tipo de interés fijo, como cobertura de los préstamos a tipo de interés variable con los que se financian las inversiones en instalaciones generadoras de energía. Se trata por lo tanto de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo y como tales se registran en el balance de situación a su valor razonable y los cambios en valor se registran directamente en el patrimonio neto, sin afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor razonable se estima en base al método del "valor actual neto", calculado como la diferencia entre los valores actuales de los flujos de efectivo futuros a pagar y los flujos de efectivo futuros a cobrar. Los cálculos del valor actual son efectuados mensualmente por un experto independiente, derivando por "bootstrapping" los tipos a aplicar a cada punto temporal o vértice donde se producirán los flujos, a partir de la curva "swap" observada en el mercado en cada fecha de valoración y aplicando un spread estimado de mercado.

Para que estos instrumentos financieros derivados puedan ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, se documenta formalmente la relación de cobertura entre el instrumento financiero derivado y la partida que cubre, así como los objetivos y estrategias de gestión de riesgo que se persigue al establecer la cobertura. Esta documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida u operación que cubre y la naturaleza del riesgo cubierto. La eficiencia de la cobertura contable se justifica mediante la realización de tests que permiten analizar si la cobertura es altamente eficaz tanto en el momento de la contratación, mediante tests prospectivos, como a lo largo de la vida de la operación, mediante tests retrospectivos realizados al final de cada trimestre.

Estos tests se realizan observando que los resultados por la variación del valor o flujos de efectivo del derivado de cobertura (swaps) oscilen dentro de un rango de variación del 80%-125% respecto al resultado de la variación del valor o flujos de efectivo de la partida cubierta (préstamos).

f) Existencias

Los bienes y servicios comprendidos en las existencias se valoran por su coste, ya sea el precio de adquisición o el coste de producción, según el método del coste medio ponderado.

En las existencias que necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluyen en el precio de adquisición, o coste de producción, los gastos financieros correspondientes a financiación externa devengados durante el período de construcción.

Los anticipos a proveedores a cuenta de suministros futuros de existencias se valoran por su coste.

Cuando el valor neto realizable de las existencias resulta inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas reconociéndolas como un gasto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada. En el caso de las materias primas y otras materias consumibles en el proceso de producción, no se realiza corrección valorativa alguna siempre que se espere que los productos terminados a los que se incorporan sean vendidos por encima del coste. Cuando procede realizar corrección valorativa para materias primas y otras materias consumibles, se toma como valor neto realizable el precio de reposición de las mismas.

Cuando las circunstancias que causaron la corrección del valor de las existencias dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión, reconociéndolo como un ingreso en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

g) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio de contado vigentes en las fechas en que se realizan.

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.

h) Impuestos 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 que 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 del tipo impositivo del 30% para los periodos impositivos que comienzan a partir del 1 de enero de 2008.

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.

i) 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.

j) Provisiones y contingencias

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 reconstruir el coste y la amortización de los activos desde el inicio de su explotación.

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:

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.



k) Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones de capital no reintegrables, así como las donaciones y legados, se valoran por el valor razonable del importe concedido o del bien recibido. Inicialmente se imputan como ingresos directamente al Patrimonio Neto Consolidado y se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo por los activos financiados por estas subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables, en cuyo caso se imputarán al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja de los mismos.

A 31 de Diciembre de 2008 el Grupo Renovalia tiene una única subvención de capital, a favor de Renovalia Automatización ER, S.A., por importe de 95 miles de euros.

Las subvenciones de explotación, se abonan a los resultados del ejercicio en el momento de su devengo.

Los importes monetarios recibidos sin asignación a una finalidad específica se imputan como ingresos del ejercicio en que se reconocen.

Las subvenciones, donaciones y legados no reintegrables recibidos de socios o propietarios, no constituyen ingresos, y se registran directamente en los fondos propios, independientemente del tipo de subvención, donación o legado de que se trate. Se valoran igualmente por el valor razonable del importe concedido o del bien recibido.

l) Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

Efectivo o Equivalentes: El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son instrumentos financieros, que forman parte de la gestión normal de la tesorería del Grupo, son convertibles en efectivo, tienen vencimientos iniciales no superiores a tres meses y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

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.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.



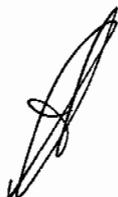
m) Beneficio/Pérdida por acción

El beneficio ó pérdida por acción se calcula dividiendo el resultado atribuido a la sociedad dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias durante dicho periodo.

NOTA 5. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento del inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2007 es el siguiente, en miles de euros:

	31/12/06	Altas	Incorporación de permisos	Retiros	31/12/07
Coste:					
Terrenos y construcciones	5.504	397	555	(131)	6.325
Instalaciones técnicas y maquinaria	47.702	1.776	83.435	-	132.913
Mobiliario	149	296	163	(22)	586
Otro inmovilizado material	136	221	278	(195)	440
Inmovilizado en curso	32.582	145.951	73.254	-	251.787
Total coste	86.073	148.641	157.685	(348)	392.051
Amortización:					
Construcciones	(883)	(124)	(96)	13	(1.090)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(4.319)	(3.001)	(910)	-	(8.230)
Mobiliario	(65)	(20)	(59)	5	(139)
Otro inmovilizado material	(12)	(96)	(172)	69	(211)
Total amortización	(5.279)	(3.241)	(1.237)	87	(9.670)
Total neto	80.794	145.400	156.448	(261)	382.381


El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2008 es el siguiente, en miles de euros:

	31/12/07	Altas	Incorporación al patrimonio	Traspasos	Retiros	31/12/08
Coste:						
Terrenos y construcciones	6.325	36.710	379	-	(237)	43.177
Instalaciones técnicas y maquinaria	132.913	196.528	-	313.114	-	642.555
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	586	241	32	-	-	859
Equipos procesos de información	-	594	12	-	(1)	605
Otro inmovilizado material	440	96	19	-	(106)	449
Inmovilizado en curso	251.787	104.858	5.404	(313.114)	(264)	48.671
Total coste	392.051	339.027	5.846	-	(608)	736.316
Amortización:						
Construcciones	(1.090)	(153)	-	-	155	(1.088)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(8.230)	(25.535)	-	-	-	(33.765)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(139)	(8)	(7)	-	3	(151)
Equipos procesos de información	-	(160)	(2)	-	1	(161)
Otro inmovilizado material	(211)	(8)	(3)	-	13	(209)
Total amortización	(9.670)	(25.864)	(12)	-	172	(35.374)
Total neto	382.381	313.163	5.834	-	(436)	700.942

El importe de 313.114 miles de euros que se ha traspasado del inmovilizado en curso a instalaciones técnicas corresponde a la entrada en funcionamiento durante el ejercicio 2008 de los siguientes parques:

- Parque solar fotovoltaico 2 con 10,89MW de potencia pico en Albacete
- Parque solar fotovoltaico 3 con 52,36MW de potencia pico en Ciudad Real
- Parque eólico 2 con 49,98MW de potencia nominal en Albacete
- Parque eólico 3 con 49,98MW de potencia nominal en Albacete
- Parque eólico 4 con 49,5MW de potencia nominal en Palencia
- Parque eólico 5 con 40,5MW de potencia nominal en Palencia
- Parque eólico 6 con 4,5MW de potencia nominal en Palencia

A 31 de diciembre de 2008 la composición de las instalaciones técnicas se correspondía con los traspasos además de los parques siguientes; Parque eólico 1 con 49,5MW en Albacete y el Parque solar fotovoltaico 1 con 13,2MWp en Cuenca, que se pusieron en funcionamiento en el ejercicio 2007.

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 activo, siempre que esta sea inferior a la duración del contrato de cesión de uso de los terrenos sobre los que se ubica cada parque.

Las Sociedades Dependientes son titulares de los derechos de ocupación de los terrenos 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 Grupo activa como mayor valor del coste 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.



Elementos totalmente amortizados y en uso

El desglose, por epígrafes, de los activos más significativos totalmente amortizados y en uso, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste, en miles de euros:

	31/12/2008
Instalaciones técnicas	35
Maquinaria	82
Utillaje	19
Otras instalaciones	3
Mobiliario	20
Equipos para procesos de información	58
Elementos transporte	40
Otro inmovilizado material	3
	260

A 31 de diciembre de 2007 no existían elementos totalmente amortizados y en uso.

Arrendamientos financieros

Del importe contabilizado en inmovilizado material, los importes más significativos correspondientes a arrendamientos financieros se recogen en la sociedad Renovalia Er Automatización S.A. con un importe de 373 miles de euros. Véase detalle en la Nota 7.

Gastos financieros capitalizados

Los gastos financieros correspondientes a financiación externa devengados durante el período de construcción y hasta el Acta de Puesta en Marcha de las instalaciones se capitalizan como mayor valor del inmovilizado material.

Otra información

La totalidad del inmovilizado material de la Sociedad se encuentra afecto a la explotación y debidamente asegurado y no estando sujeto a ningún tipo de gravamen.

La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

NOTA 6. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible a lo largo del ejercicio 2007 es el siguiente, en miles de euros:

	31/12/06	Altas	Incorporación al perímetro	Retiros	31/12/07
Coste:					
Marcas	-	-	75	-	75
Concesiones y derechos de uso	24.592	1.496	29.119	(365)	54.842
Derechos de uso sobre terrenos	4.415	416	359	-	5.190
Dchos. de uso líneas eléct. y subest.	12.141	161	393	-	12.695
Licencias para el desarrollo actividad	8.036	919	28.367	(365)	36.957
Fondo de comercio	-	-	8.958	-	8.958
Aplicaciones informáticas	235	18	23	-	276
Total coste	24.827	1.514	38.175	(365)	64.151
Amortización:					
Concesiones y derechos de uso	(48)	(55)	32	7	(64)
Aplicaciones informáticas	(21)	(26)	(25)	-	(72)
Total amortización	(69)	(81)	7	7	(136)
Total neto	24.758	1.433	38.182	(358)	64.015

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible a lo largo del ejercicio 2008 es el siguiente, en miles de euros:

	31/12/07	Altas	Incorporación al patrimonio	Bajas	31/12/08
Coste:					
Marcas	75	1.486	-	-	1.561
Concesiones y derechos de uso	54.842	16.250	58.687	(300)	129.479
Derechos de uso sobre terrenos	5.190	1.896	17.550	-	24.636
Dchos. de uso líneas eléctric. y subest.	12.695	14.346	27.425	-	54.466
Licencias para el desarrollo actividad	36.957	8	13.712	(300)	50.377
Fondo de comercio	8.958	-	1.544	-	10.502
Aplicaciones informáticas	276	196	-	-	472
Total coste	64.151	17.932	60.231	(300)	142.014
Amortización:					
Concesiones y derechos de uso	(64)	(1.488)	-	-	(1.552)
Aplicaciones informáticas	(72)	(43)	-	-	(115)
Total amortización	(136)	(1.531)	-	-	(1.667)
Total neto	64.015	16.401	60.231	(300)	140.347

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, 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 eólico.

La Sociedad estima que la vida útil de estos activos para las plantas fotovoltaicas es de 20 años y de 33 años para los parques eólicos.

También en este epígrafe se incluye la asignación realizada por el Grupo del precio pagado en las combinaciones de negocios por los activos adquiridos a su valor de mercado, amortizándose de acuerdo con los mencionados criterios.

Las bajas que hay en concesiones administrativas a 31 de diciembre de 2008 corresponden a la sociedad Energía Alternativa Castilla la Mancha S.L y se deben a una renegociación con Acciona sobre el precio de compra final del contrato “Llave en mano”.

La sociedad ha testado sus licencias durante el ejercicio y ha constatado que el valor asignado en libros es inferior al de mercado, por lo que considera que no es necesario contabilizar ningún deterioro.

A fecha de cierre el grupo tiene invertidos 17.516 miles de euros como inmovilizaciones intangibles en proyectos en desarrollo. De ellos 12.248 miles de euros corresponden a la consecución de los derechos de construcción y explotación de un parque eólico en México y 2.503 miles de euros es la inversión que se ha realizado en la consecución de los permisos y derechos de un parque fotovoltaico en Arcicollar (Toledo). El resto de la inversión en activos intangibles en desarrollo está dedicada a la consecución de distintos proyectos, principalmente termosolares.

El detalle de concesiones administrativas por sociedades a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:



Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar SL	5.566
Energías Alternativas Castilla La Mancha SL	14.370
Energías Renovables Del Duero S.L.	9.287
Duomo Inversiones Empresariales S.L.	6.307
Corporación Eólica De Huelva SA	4.895
Parque Eólico El Ermitaño, S.L.	2.391
Parque Eólico Sierra de Cecimbre SL	2.393
Sociedad Eólica Los Lances S.L.	780
Grupo Renovalia De Energía SL	1.649
Renovalia Solar SL	1.618
Renovalia Solar 3 SL	9.292
Baar Energía SL	2.895
Renovalia Sur Energy SL	17.907
SG Eolgen	1.447
EIH Termelő És Szolgáltató KFT	8.842
ECH Hungary	14.506
Renovalia Italia SRL	536
Demex	23.822
Otros	976
Total	129.479

Elementos totalmente amortizados y en uso

El desglose, por epígrafes, de los activos más significativos que al 31 de diciembre de 2008, estaban totalmente amortizados y en uso, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste, en miles de euros:

	2008
Aplicaciones informáticas	12
Propiedad industrial	1
	13

A 31 de diciembre de 2007 no existían elementos totalmente amortizados y en uso.

Fondo de comercio

El detalle de fondos de comercio por sociedades a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Miles de euros
Renovalia Solar, S.L.	485
Renovalia Solar 2, S.L.	85
Renovalia Solar 3, S.L.	1
Baar Energía, S.L.	118
Renovalia CPV, S.L.	1.544
Sunergy Pivot, S.L.	4.796
Demex	3.472
Otros	1
	10.502

El detalle a 31 de diciembre de 2008, con respecto a 2007, incluye el fondo de comercio originado en la adquisición por parte del Grupo del 51% de la sociedad Renovalia CPV, S.L. (ver nota 17 “Combinaciones de negocios”).

NOTA 7. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

7.1) Arrendamientos financieros (el Grupo como arrendatario)

Los principales activos financiados mediante contratos de arrendamiento financiero son los que se indican continuación, en miles de euros:

Código leasing	Descripción	Coste del Bien	Valor Opción de compra	Duración del contrato (Años)	Tiempo Transcurrido o (Años)	Cuotas Satisfechas	Cuotas Pendientes
3001-FLV	Vehículo	13	1	4	1,85	9	10
Scheuten Optisol	Módulo Solar	142	2	5	1,25	37	114
Clarity	Módulo Retroproyección	98	1	5	1,56	53	72
9520-DXY	Vehículo	14	1	5	2,77	10	8
9477-DXY	Vehículo	14	1	5	2,77	10	8
2749-DMP	Vehículo	11	1	4	3,5	12	2
2719-DMP	Vehículo	11	1	4	3,5	12	2
2701-DMP	Vehículo	11	1	4	3,5	12	2
2667-DMP	Vehículo	11	1	4	3,5	12	2
6358-GDT	Vehículo	12	1	4	0,58	2	10
6372-GDT	Vehículo	12	1	4	0,58	2	10
6408-GDT	Vehículo	12	1	4	0,58	2	10
6429-GDT	Vehículo	12	1	4	0,58	2	10
		373	14			175	260

Los activos con financiación mediante leasing se encuentran en las cuentas de "Elementos de transporte", "Equipos de procesos para la información" y en "Otras instalaciones".

7.2) Arrendamientos operativos (el Grupo como arrendatario)

El cargo a los resultados del ejercicio 2008 en concepto de arrendamiento operativo de las empresas con una mayor actividad ha ascendido a 1.884 miles de euros (215 miles de euros en el ejercicio anterior). Durante el 2008 el gasto por arrendamientos operativos ha aumentado significativamente, hecho debido al alquiler de los terrenos por parte de las sociedades eólicas y solares.

Sobre los terrenos en los que están ubicados los parques eólicos, se han firmado contratos constitutivos de derecho de servidumbre, con cada uno de los propietarios, para 30 años. El importe anual devengado es de 809 miles de euros y se revisa anualmente con el I.P.C. Los primeros contratos realizados se firmaron en 2004.

De igual forma, para la construcción y explotación de los parques fotovoltaicos se han firmado contratos de arrendamiento con los propietarios de los terrenos de los parques por 30 años. Estos contratos originan una obligación de pago anual de 429 miles de euros y también se revisa con el I.P.C. El primer contrato firmado se hizo en 2007.

Para la ejecución de las distintas obras de ingeniería realizadas se alquila la maquinaria necesaria. Esto se hace por obra y se cancela una vez terminada.

El grupo también tiene vehículos en régimen de renting, con una duración media de 4 años.

NOTA 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo clasifica los instrumentos financieros en función de la intención que tenga sobre los mismos, en las siguientes categorías o carteras:

8.1) Activos Financieros

El detalle de los activos financieros a 31 de diciembre de 2007 y 2008 en miles de euros es el siguiente:

		31/12/2008	31/12/2007
NO CORRIENTE		12.262	5.243
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	Nota 19	4.738	-
Activos financieros no corrientes		7.524	5.243
Participaciones en sociedades no consolidadas		-	845
Otras inversiones financieras permanentes	Nota 8.1.2	5.974	3.243
Otros créditos	Nota 8.1.1	1.426	986
Fianzas y depósitos entregados a largo plazo	Nota 8.1.1	124	169
CORRIENTE		193.302	172.044
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	3.836
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		100.719	80.176
Cientes por ventas y prestación de servicios	Nota 8.1.1	22.126	11.558
Cientes por ventas y prestación de servicios		21.674	11.558
Cientes empresas asociadas		14	-
Cientes empresas vinculadas		588	-
Provisiones		(150)	-
Otros deudores		78.593	68.618
Personal	Nota 8.1.1	32	8
Administraciones Públicas	Nota 12	78.040	67.894
Otros deudores	Nota 8.1.1	521	716
Otros activos financieros corrientes		77.393	80.332
Créditos a empresas vinculadas	Notas 8.1.1 y 19	53.215	58.817
Otros créditos	Nota 8.1.1	3.069	139
Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo	Nota 8.1.3	1	760
Otros activos corrientes	Nota 8.1.3	21.063	20.587
Ajustes por periodificación	Nota 8.1.3	45	29
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 8.1.4	15.190	7.700
Total		205.564	177.287

8.1.1) Deudores comerciales y otras partidas a cobrar

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2008 y 2007 en miles de euros es la siguiente:

Activo Financiero	Saldo a 31/12/2008		Saldo a 31/12/2007	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Créditos por operaciones comerciales				
Clientes por prestación de servicios	-	22.126	-	11.558
Otros	-	-	-	-
Total créditos por operaciones comerciales	-	22.126	-	11.558
Créditos por operaciones no comerciales				
Créditos concedidos	1.426	53.215	986	58.817
Fianzas	124	-	169	-
Otros	-	3.622	-	863
Total créditos por operaciones no comerciales	1.550	56.837	1.155	59.680
	1.550	78.963	1.155	71.238

El saldo de clientes corresponde principalmente a los saldos deudores por venta de energía a empresas eléctricas. Con carácter general, estas cuentas a cobrar no devengan tipo de interés y su vencimiento está establecido en un período de 45 a 60 días en los deudores de parques solares fotovoltaicos y entre 15 y 20 días en los deudores de parques eólicos.

El detalle incluye a 31 de diciembre de 2007 deudas comerciales como Préstamos y partidas a cobrar correspondientes a clientes y otros deudores (12.282 miles de euros) y a créditos y préstamos a empresas vinculadas (58.817 miles de euros).

En préstamos y cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2008 se incluyen 22.126 miles de euros de clientes y deudores comerciales, 53.215 miles de euros de saldos frente a partes vinculadas (ver Nota 19) y 3.622 miles de euros de otros créditos.

En créditos, derivados y otros dentro de préstamos y partidas a cobrar se encuentran fianzas y créditos concedidos a largo plazo (fianzas 169 miles de euros y créditos concedidos 986 miles de euros a largo plazo a 31 de diciembre de 2007, por fianzas 124 miles de euros y créditos concedidos 1.426 miles de euros a largo plazo a 31 de diciembre de 2008).

8.1.2) Activos financieros no corrientes

El detalle de activos financieros a largo plazo, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas es el siguiente, en miles de euros:

Categorías	Clases	Instrumentos de Patrimonio		Total	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Activos disponibles para la venta:		5.974	3.243	5.974	3.243
- Valorados a valor razonable		5.974	3.243	5.974	3.243
- Valorados a coste		-	-	-	-
Total		5.974	3.243	7.524	4.398

A 31 de diciembre de 2007 los instrumentos de patrimonio incluidos dentro de Activos disponibles para la venta corresponden fundamentalmente a dos inversiones minoritarias en Eolia Renovables y en Eolia Mistral por 2.635 y 608 miles de euros respectivamente.

Adicionalmente dentro de activos financieros a largo plazo a 31 de diciembre de 2007 se recogen el coste de participaciones en empresas de grupo de sociedades excluidas del perímetro de consolidación por importe de 845 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2008 en Activos disponibles para la venta, Instrumentos de patrimonio se incluye, fundamentalmente, participaciones en Sociedad Eólica Mistral, Eolia Renovables de Inversión y La Castilleja por importe de 608, 2.927 y 2.225 miles de euros respectivamente.

8.1.3) Activos financieros corrientes

El detalle de activos financieros a corto plazo, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas es el siguiente, en miles de euros:

Categorías	Clases	Créditos y otros		Total	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		21.109	21.376	21.109	21.376
Total		21.109	21.376	21.109	21.376

A 31 de diciembre de 2007 en Inversiones mantenidas hasta el vencimiento se incluye fundamentalmente un importe de 20.587 miles de euros recogidos en cuentas de disposición restringida, denominadas Fondos de Reserva del Servicio de la Deuda (FRSD) y destinadas exclusivamente a hacer frente a las amortizaciones de principal e intereses en el caso de que los proyectos no tengan suficientes recursos, contraída por Energía Renovables del Duero S.L, Energías Alternativas Castilla la Mancha S.L y Desarrollo Eólicos Manchegos el Pinar S.L.

A 31 de diciembre de 2008 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento se incluye fundamentalmente un importe de 20.798 miles de euros recogidos en cuentas de disposición restringida a servicio de la deuda financiera (FRSD) contraída por Renovalia Solar, S.L., Energía Renovables del Duero S.L, Energías Alternativas Castilla la Mancha S.L y Desarrollo Eólicos Manchegos el Pinar S.L. (ver Nota 19).

8.1.4) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de los ejercicios 2007 y 2008 en miles de euros es como sigue:

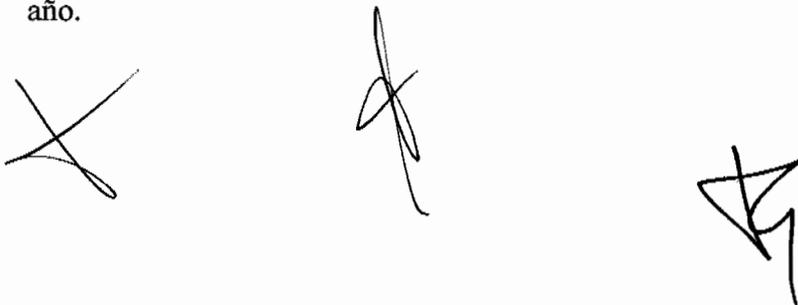
Tesorería y Activos Equivalentes	Saldo a 31/12/2007	Saldo a 31/12/2008
Tesorería	7.700	15.190
Importe Tesorería y Activos equivalentes	7.700	15.190

El rendimiento de estos activos se basa en los tipos de interés variables diarios o a corto plazo. Debido a su alta liquidez el valor razonable de los presentes activos coincide con su valor contabilizado.

8.1.5) Otra información relativa a activos financieros

Clasificación de los vencimientos

Principalmente los activos financieros, exceptuando las inversiones en patrimonio neto de otras empresas, se componen de los saldos de los clientes cuyo vencimiento es inferior a un año.



8.2) Pasivos Financieros

El detalle de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2007 y 2008 en miles de euros es el siguiente:

		31/12/2008	31/12/2007
NO CORRIENTE		848.636	347.271
Pasivos financieros no corrientes		848.636	347.271
<i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables</i>		794.067	347.271
Préstamos y Créditos	Nota 8.2.2	744.245	340.797
Arrendamientos Financieros	Nota 8.2.2	953	773
Instrumentos financieros derivados	Nota 8.3	48.869	5.701
<i>Otros pasivos financieros</i>	Nota 8.2.1.	5.500	-
Otros pasivos no corrientes		49.069	-
CORRIENTE		238.482	260.239
Pasivos financieros corrientes		190.404	143.802
<i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables</i>		129.485	67.864
Préstamos y Créditos	Nota 8.2.3	129.351	67.864
Arrendamientos Financieros	Nota 8.2.3	134	-
<i>Otros pasivos financieros</i>		60.919	75.938
Deudas con empresas vinculadas	Nota 19.1	59.967	75.938
Otros pasivos financieros		952	-
Acreeedores comerciales y otras deudas a pagar		36.088	116.437
<i>Proveedores</i>	Nota 8.2.1	4.939	16.871
<i>Otros acreedores</i>		31.149	97.155
Otros acreedores	Nota 8.2.1	8.565	72.285
Personal	Nota 8.2.1	235	2.155
Administraciones Públicas	Nota 12	22.349	19.715
<i>Pasivos por impuesto corriente</i>	Nota 12	-	2.411
Otros pasivos corrientes	Nota 8.2.1	11.990	-
Total		1.087.118	607.510

8.2.1) Acreeedores comerciales y otras deudas a pagar

Su detalle 31 de diciembre de 2008 y 2007 se indica a continuación, en miles de euros:

		Saldo a 31/12/2008		Saldo a 31/12/2007	
		Grande Plazo	Pequeño Plazo	Grande Plazo	Pequeño Plazo
Por operaciones comerciales:					
Proveedores	Nota 8.2	5.500	4.939	-	16.871
Acreeedores	Nota 8.2	-	8.800	-	74.440
Anticipos a clientes	Nota 8.2	-	11.990	-	-
Total saldos por operaciones comerciales		5.500	25.729	-	91.311

Como otros pasivos no corrientes se registran deudas con proveedores a largo plazo así como al acreedor Global Consulting Partners S.L y asociadas por la compra de participaciones en diversas sociedades (ver Nota 17).

Adicionalmente el balance de situación a 31 de diciembre de 2008 recoge, en el epígrafe “Otros acreedores” 22.349 miles de euros de deudas con Administraciones públicas.

8.2.2) Pasivos financieros no corrientes

El detalle de pasivos financieros a largo plazo, es el siguiente, en miles de euros:

Categorías	Clases	Deudas con entidades de crédito		Derivados		Total	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Débitos y partidas a pagar (Nota 8.2)		745.198	347.271	-	-	745.198	347.271
Derivados de cobertura (Nota 8.3)		-	-	48.869	5.701	48.869	5.701
Total		745.198	347.271	48.869	5.701	794.067	352.972

Los débitos y partidas a pagar, “Deudas con entidades de crédito” corresponden tanto en 2007 como en 2008 a los importes pendientes de pago de los créditos y préstamos recibidos para la financiación de proyectos.

Derivados de cobertura se corresponde con el valor razonable de dichos instrumentos de los que son titulares diversas compañías del grupo.

8.2.3) Pasivos financieros corrientes

El detalle de pasivos financieros a corto plazo, es el siguiente, en miles de euros:

Categorías	Clases	Deudas con entidades de crédito		Total	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Débitos y partidas a pagar (Nota 8.2)		129.485	67.864	129.485	67.864
Total		129.485	67.864	129.485	67.864

Los débitos y partidas a pagar, “Deudas con entidades de crédito” corresponden tanto en 2007 como en 2008 a los importes pendientes de pago de los créditos y préstamos recibidos para la financiación de proyectos.

8.2.4) Débitos y partidas a pagar

Su detalle 31 de diciembre de 2008 y 2007 se indica a continuación, en miles de euros:

	Saldo a 31/12/2008		Saldo a 31/12/2007		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	
Por operaciones no comerciales:					
Deudas con entidades de crédito	Nota 8.2-8.3	794.067	129.485	347.271	67.864
Deudas con empresas vinculadas	Nota 8.2		59.967		75.938
Otras deudas no comerciales	Nota 8.2	49.069	952		
Préstamos y otras deudas		843.136	190.404	347.271	143.802
Proveedores de inmovilizado		-	-	-	-
Total por saldos operaciones no comerciales		843.136	190.404	347.271	143.802

Adicionalmente el balance de situación a 31 de diciembre de 2008 recoge, en el epígrafe “Otros pasivos financieros” deudas con empresas vinculadas por 59.967 miles de euros (ver Nota 19.1).

8.2.5) Otra información relativa a pasivos financieros

El detalle de los préstamos más significativos es el siguiente:

Renovalia Energy, S.A.

Al 31 de diciembre de 2008, esta Sociedad tiene una póliza de crédito con Banesto concedida con un límite total que asciende a 30.000 miles de euros, cuyo importe dispuesto de las misma a dicha fecha asciende a 29.998 miles euros. Este crédito se encuentra garantizado por Forlasa Alimentación, IDM Orpica, S.L. e IDM Ortemar, S.L. (sociedades vinculadas). Y otra con el Banco Popular cuyo límite asciende a 20.000 miles euros del que se ha dispuesto 19.973 miles de euros.

El tipo de interés medio anual de la deuda es de 6,504%.

Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L.U., Energías Alternativas Castilla La Mancha, S.L.U. y Energías Renovables del Duero, S.L.

El 26 de junio de 2007, Energías Alternativas Castilla La Mancha S.L.U., Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar S.L.U. y Energías Renovables del Duero, S.L. suscribieron un contrato mercantil de financiación cuyo objetivo es la financiación de los parques eólicos cuya titularidad poseen dichas sociedades. La financiación sindicada asciende a un importe global de 350.000 miles de euros y está compuesta de un crédito sindicado de 279.935 miles de euros, un préstamo subordinado de 32.934 miles de euros y una línea de crédito IVA por importe de 37.398 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2008 se encuentran dispuestos globalmente 267.606 y 32.932 miles de euros correspondientes respectivamente al crédito senior y al préstamo subordinado. El crédito IVA finalizó el 31 de diciembre de 2008.

El tipo de interés medio anual de cada una de las empresas, teniendo en cuenta tanto este préstamo como otras financiaciones obtenidas es 6,031%; 5,944% y 5,868% respectivamente.

La financiación cuenta con la garantía otorgada por Quesos Forlasa S.A. y Forlasa Alimentación S.L. (empresas vinculadas) y establece el cumplimiento de determinadas cláusulas estándar como son el mantenimiento de una serie de ratios financiero y la obligatoriedad de constituir un fondo que de forma anual garantice el pago del principal del préstamo e intereses. Además de la obligación fundamental del reembolso del principal y pago de intereses, comisiones y gastos, se incluyen una serie de limitaciones para evitar que la viabilidad del proyecto pudiera verse afectada.

Las sociedades tienen dotado un Fondo de Reserva del Servicio de la Deuda (FRSD) por un importe total de 17.449 miles de euros, cuyo detalle por sociedad es el siguiente:

	Fondo de Reserva del Servicio de la Deuda (miles de euros)			
	FINANCIACIÓN SENIOR	FRSD SUBORDINADA	Intereses	Total
Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L	4.000	1.050	198	5.248
Energías Renovables del Duero, S.L	4.550	690	206	5.446
Energías Alternativas Castilla La Mancha, S.L	5.700	800	255	6.755
Total	14.250	2.540	659	17.449

Los ratios financieros más importantes que establece el contrato de financiación son el Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda Total (flujo de caja generado por el proyecto / pagos por servicio de la deuda total) conjunto igual o superior a 1,20, el Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda Senior (flujo de caja generado por el proyecto / pagos por servicio de la deuda senior) conjunto igual o superior a 1,30, y un Ratio Deuda / Fondos Propios (crédito dispuesto / sumatorio de capital, reserva legal y prima emisión) individual que no debe ser superior al 95%.

Al 31 de diciembre de 2008 se cumplen todas las obligaciones de los contratos de financiación anteriormente detallados.

Renovalia Solar, S.L.U.

Con fecha 19 de junio de 2007 esta Sociedad formalizó un Crédito Senior sindicado con diversas entidades financieras por importe máximo de 75.762 miles de euros, que se encuentra garantizado por Forlasa Alimentación S.L. y del que a 31 de diciembre de 2008 se encuentra dispuestos 74.857 miles de euros. Este crédito devenga un tipo de interés de mercado a euribor más diferencial. La amortización del principal del crédito está estipulada en el 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. Asimismo, con la misma fecha la Sociedad formalizó un crédito IVA por importe máximo de 14.000 miles de euros y vencimiento máximo el 19 de junio de 2009, que ha sido cancelado en 2008.

El tipo de interés medio anual de la deuda es de 5,8%.

La financiación establece el cumplimiento de determinadas cláusulas estándar como son el mantenimiento de una serie de ratios financieros y la obligatoriedad de constituir un fondo que de forma anual garantice el pago del principal del préstamo e intereses. Además de la obligación fundamental del reembolso del principal y pago de intereses, comisiones y gastos, se incluyen una serie de limitaciones para evitar que la viabilidad del proyecto pudiera verse afectada.

La sociedad tienen dotado un Fondo de Reserva del Servicio de la Deuda (FRSD) por un importe total de 3.300 miles de euros correspondientes al Crédito Senior.

Los ratios financieros más importantes que establece el contrato de financiación son el Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSA) igual o superior a 1,05, y mantener un Ratio Deuda / Fondos Propios, que no debe ser superior al 85%.

Al 31 de diciembre de 2008 se cumplen todas las obligaciones de los contratos de financiación anteriormente detallados.



Renovalia Solar 2, S.L.U.

El 22 de noviembre de 2007 la Sociedad contrato un crédito puente por importe de 50.000 miles 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 sustituyó. El 5 de marzo de 2008 se firmo la póliza de financiación que incluye el crédito senior por un importe de 296.000 miles de euros y un Crédito IVA por valor de 50.750 miles de euros. Con las primeras disposiciones de esta financiación se ha cancelado el crédito puente.

El tipo de interés medio anual de la deuda es de 5,5%.

Al 31 de diciembre de 2008 se encuentran dispuestos globalmente 296.000 y 49.813 miles de euros correspondientes respectivamente al crédito senior y al crédito IVA.

La financiación cuenta con la garantía otorgada por Forlasa Alimentación S.L. (empresa vinculada) y Renovalia Energy, S.A., y establece el cumplimiento de determinadas cláusulas estándar como son el mantenimiento de una serie de ratios financieros y la obligatoriedad de constituir un fondo que de forma anual garantice el pago del principal del préstamo e intereses. Además de la obligación fundamental del reembolso del principal y pago de intereses, comisiones y gastos, se incluyen una serie de limitaciones para evitar que la viabilidad del proyecto pudiera verse afectada.

Los ratios financieros más importantes que establece el contrato de financiación son el Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSA) igual o superior a 1,05, y mantener un Ratio Deuda /Fondos Propios, que no debe ser superior al 90%.

Al 31 de diciembre de 2008 se cumplen todas las obligaciones de los contratos de financiación anteriormente detallados.

Renovalia Solar 3, S.L.U.

El 25 de septiembre de 2008 Renovalia Solar 3, S.L.U., formalizó un crédito senior sindicado con diversas entidades financieras por importe máximo de 51.500 miles de euros, que se encuentra garantizado por Forlasa Alimentación, S.L. y Renovalia Energy, S.A. Este crédito sindicado devenga un tipo de interés de mercado a euribor más diferencial, la finalización de la amortización del principal está prevista para el 2027 y su destino es financiar la construcción de un parque fotovoltaico con una potencia global de 9,9 MW compuesto por 99 instalaciones de 100KW cada una. Asimismo, con la misma fecha esta Sociedad formalizó un crédito IVA por importe máximo de 8.500 miles de euros con vencimiento en 2009.

El tipo de interés medio anual de la deuda es de 5,71%.



La concesión del crédito senior establece el cumplimiento de determinadas condiciones durante la vigencia del mismo relacionadas con el mantenimiento de una serie de ratios financieros y la obligatoriedad de constituir un fondo que de forma anual garantice el pago del principal del préstamo e intereses en cada uno de los ejercicios de duración del crédito. Además de la obligación fundamental del reembolso del principal y pago de intereses, comisiones y gastos, se incluyen una serie de limitaciones para evitar que la viabilidad del proyecto pudiera verse afectada.

Los ratios financieros más importantes que establece el contrato de financiación son el Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD) igual o superior a 1,05, y mantener un Ratio Deuda /Fondos Propios, que no debe ser superior al 77%.

Al 31 de diciembre de 2008 se cumplen todas las obligaciones de los contratos de financiación anteriormente detallados.

Clasificación por vencimientos

El detalle de los vencimientos de los instrumentos financieros de pasivo más significativos al cierre del ejercicio 2007, en miles de euros:

	Vencimiento a corto plazo				Total
	1 - 3 meses	4 - 6 meses	7 - 9 meses	10 - 12 meses	
Préstamos	731	9.922	29.715	27.343	67.711
Arrendamientos Financiero	48	18	47	40	153
Total	779	9.940	29.762	27.383	67.864

	Vencimiento a largo plazo					Total
	2 años	3 - 5 años	6 - 10 años	11 - 15 años	16 - 20 años	
Préstamos	37.470	49.313	84.385	99.770	69.859	340.797
Derivados	-	-	-	-	5.701	5.701
Arrendamientos Financiero	73	346	354	-	-	773
Total	37.543	49.659	84.739	99.770	75.560	347.271

El detalle de los vencimientos de los instrumentos financieros de pasivo más significativos al cierre del ejercicio 2008, en miles de euros:

	Vencimiento a corto plazo				Total
	1 - 3 meses	4 - 6 meses	7 - 9 meses	10 - 12 meses	
Préstamos	17.079	36.040	46.237	29.995	129.351
Arrendamientos Financiero	32	30	39	33	134
Total	17.111	36.070	46.276	30.028	129.485

	Vencimiento a largo plazo					Total
	2 años	3 - 5 años	6 - 10 años	11 - 15 años	16 - 20 años	
Préstamos	39.054	133.137	192.083	233.349	146.622	744.245
Derivados	-	-	-	-	48.869	48.869
Arrendamientos Financiero	179	372	402	-	-	953
Total	39.233	133.509	192.485	233.349	195.491	794.067

La Sociedad tiene contratados instrumentos financieros destinados a cubrir el tipo variable de los créditos sindicado pasando de ser el Euribor más un diferencial a un tipo fijo. Al 31 de diciembre de 2008 la valoración facilitada por expertos independientes respecto a estos instrumentos representa para el Grupo un pasivo por derivado financiero a largo plazo de 48.869 miles de euros. El Grupo tiene la firme intención de no liquidar estos instrumentos financieros antes de su vencimiento, por lo que su efecto se reflejará en los gastos financieros soportados en cada ejercicio en el que se aplique la cobertura de flujos de efectivo que representan. En el apartado siguiente se presenta un detalle de dichos instrumentos.

8.3) Derivados

Los instrumentos derivados de cobertura mantenidos por el Grupo y clasificados en el pasivo a 31 de diciembre de 2007 se detallan a continuación:

Sociedad	Instrumento	Vencimiento	Tipo Fijo	Nominal miles de €	Valoración miles de €
Desarrollos Eólicos Manchegos el Pinar, S.L.	6 IRS sobre Crédito Sindicado Senior 1 IRS sobre Crédito	28.06.2021	4,931%	35.510	(776)
Desarrollos Eólicos Manchegos el Pinar, S.L.	Sindicado Subordinado	28.06.2021	4,977%	4.178	(114)
Energías Alternativas Castilla la Mancha, S.L.	6 IRS sobre Crédito Sindicado Senior 1 IRS sobre Crédito	02.01.2022	4,960%	86.441	(2.013)
Energías Alternativas Castilla la Mancha, S.L.	Sindicado Subordinado	03.01.2022	5,014%	10.171	(311)
Energías Renovables del Duero, S.L.	6 IRS sobre Crédito Sindicado Senior 1 IRS sobre Crédito	03.01.2022	4,969%	73.983	(1.790)
Energías Renovables del Duero, S.L.	Sindicado Subordinado	03.01.2022	5,01%	8.705	(265)
Renovalia Solar, S.L.	5 IRS sobre Crédito Sindicado Senior	31.07.2025	4,810%	37.881	(432)
				256.869	(5.701)

Los instrumentos derivados de cobertura mantenidos por el Grupo y clasificados en el pasivo a 31 de diciembre de 2008 se detallan a continuación:

Empresa	Contraparte	Instr.	Vcto.	Tipo Fijo	Nominal miles de €	Valoración miles de €
Desarrollos Eólicos Manchegos el Pinar	RBS	IRS	28/06/2021	4,931%	4.354	(413)
Desarrollos Eólicos Manchegos el Pinar	Caja Madrid	IRS	28/06/2021	4,931%	4.354	(413)
Desarrollos Eólicos Manchegos el Pinar	Sabadell	IRS	28/06/2021	4,931%	4.354	(413)
Desarrollos Eólicos Manchegos el Pinar	Natixis	IRS	28/06/2021	4,931%	4.333	(411)
Desarrollos Eólicos Manchegos el Pinar	Caixa Cataluña	IRS	28/06/2021	4,931%	2.614	(248)
Desarrollos Eólicos Manchegos el Pinar	La Caixa	IRS	28/06/2021	4,931%	15.502	(1.470)
Desarrollos Eólicos Manchegos el Pinar	La Caixa	IRS	28/06/2021	4,977%	4.178	(519)
Renovalia Solar	Sabadell	IRS	31/07/2025	4,810%	7.576	(673)
Renovalia Solar	Caja Madrid	IRS	31/07/2025	4,810%	7.576	(673)
Renovalia Solar	BBVA	IRS	31/07/2025	4,810%	7.576	(673)
Renovalia Solar	Banesto	IRS	31/07/2025	4,810%	7.576	(673)
Renovalia Solar	Banesto	IRS	31/07/2025	4,810%	7.576	(673)
Energías Alternativas Castilla la Mancha	La Caixa	IRS	03/01/2022	4,960%	37.735	(3.461)
Energías Alternativas Castilla la Mancha	Sabadell	IRS	03/01/2022	4,960%	10.599	(949)
Energías Alternativas Castilla la Mancha	RBS	IRS	03/01/2022	4,960%	10.599	(949)
Energías Alternativas Castilla la Mancha	Natixis	IRS	03/01/2022	4,960%	10.547	(945)
Energías Alternativas Castilla la Mancha	Caixa Cataluña	IRS	03/01/2022	4,960%	6.363	(570)
Energías Alternativas Castilla la Mancha	Caja Madrid	IRS	03/01/2022	4,960%	10.599	(949)
Energías Alternativas Castilla la Mancha	La Caixa	IRS	03/01/2022	5,014%	10.171	(1.325)
Energías Renovables del Duero	La Caixa	IRS	03/01/2022	4,969%	32.297	(3.056)
Energías Renovables del Duero	Sabadell	IRS	03/01/2022	4,969%	9.071	(858)
Energías Renovables del Duero	RBS	IRS	03/01/2022	4,969%	9.071	(858)
Energías Renovables del Duero	Caja Madrid	IRS	02/01/2022	4,969%	9.071	(858)
Energías Renovables del Duero	Natixis	IRS	01/01/2022	4,969%	9.027	(854)
Energías Renovables del Duero	Caixa Cataluña	IRS	01/01/2022	4,969%	5.446	(515)
Energías Renovables del Duero	La Caixa	IRS	03/01/2022	5,010%	8.705	(1.114)
Renovalia Solar 2	Banesto	IRS	30/06/2020	4,580%	13.125	(979)
Renovalia Solar 2	B. Popular	IRS	30/06/2020	4,580%	11.250	(839)
Renovalia Solar 2	B. Sabadell	IRS	30/06/2020	4,580%	5.625	(419)
Renovalia Solar 2	Caja Madrid	IRS	30/06/2020	4,580%	13.125	(979)
Renovalia Solar 2	RBS	IRS	30/06/2020	4,580%	13.125	(979)
Renovalia Solar 2	Banesto	IRS	30/06/2020	4,816%	13.125	(1.218)
Renovalia Solar 2	B. Popular	IRS	30/06/2020	4,816%	11.250	(1.044)
Renovalia Solar 2	B. Sabadell	IRS	30/06/2020	4,816%	5.625	(522)
Renovalia Solar 2	Caja Madrid	IRS	30/06/2020	4,816%	13.125	(1.218)
Renovalia Solar 2	RBS	IRS	30/06/2020	4,816%	13.125	(1.218)
Renovalia Solar 2	Banesto	IRS	30/06/2020	4,909%	6.650	(665)
Renovalia Solar 2	Popular	IRS	30/06/2020	4,909%	5.700	(570)
Renovalia Solar 2	Sabadell	IRS	30/06/2020	4,909%	2.850	(285)
Renovalia Solar 2	Caja Madrid	IRS	30/06/2020	4,909%	6.650	(665)
Renovalia Solar 2	RBS	IRS	30/06/2020	4,909%	6.650	(665)
Renovalia Solar 2	B Popular	IRS	30/06/2020	4,975%	16.200	(1.702)
Renovalia Solar 2	Sabadell	IRS	30/06/2020	4,975%	8.100	(851)
Renovalia Solar 2	Banesto	IRS	30/06/2020	4,975%	18.900	(1.986)
Renovalia Solar 2	Caja Madrid	IRS	30/06/2020	4,975%	18.900	(1.986)
Renovalia Solar 2	RBS	IRS	30/06/2020	4,975%	18.900	(1.986)
Renovalia Solar 3	Sabadell	IRS	30/06/2020	4,804%	7.725	(716)
Renovalia Solar 3	B Popular	IRS	30/06/2020	4,804%	7.725	(716)
Renovalia Solar 3	Banesto	IRS	30/06/2020	4,804%	7.725	(716)
Renovalia Solar 3	Caja Madrid	IRS	30/06/2020	4,804%	7.725	(716)
Renovalia Solar 3	La Caixa	IRS	30/06/2020	4,804%	7.725	(716)
					517.495	(48.869)

Nota 8.2

Los criterios seguidos para determinar la valoración de los instrumentos financieros derivados se detallan en la Nota 4.

8.4) Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Según se indica en el informe sobre la política de gestión de riesgos establecida por el Grupo, las actividades del mismo están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente el de tipo de interés y riesgos de liquidez.

8.4.1) Riesgo de liquidez

La exposición a situaciones adversas en los mercados de deuda o capitales puede impedir o dificultar el desarrollo de la actividad del Grupo Renovalia así como el cumplimiento de los compromisos de pago asumidos por el Grupo.

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de financiaciones a largo plazo específicas para soportar las necesidades previstas de inversión de los proyectos que se encuentran en desarrollo. Entre las diferentes medidas de gestión aplicadas por el Grupo para mitigar el riesgo de liquidez, destacan las siguientes:

- El grupo asegura la disponibilidad de las fuentes de financiación antes de asumir compromisos de pago con terceros de importe significativo
- Se incentiva la diversificación de vencimientos de líneas de crédito y control de financiaciones y refinanciaciones.
- El grupo diversifica las fuentes de financiación a nivel corporativo,

A 31 de diciembre de 2008 el balance consolidado presenta fondo de maniobra y patrimonio neto negativo. 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 por un lado 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, y por otro 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 al mismo.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2008 y 2007 presentan un déficit de capital circulante debido, fundamentalmente, a la clasificación a corto plazo tanto de la deuda por cuenta corriente recíproca que mantienen diversas sociedades participadas por los mismos accionistas del Grupo Renovalia, como Quesos Forlana, S.A., (Nota 19.1), además de la deuda con sociedades vinculadas. Es intención del Grupo Renovalia, realizar un canje de la deuda por acciones de la Sociedad, mediante una ampliación de capital. Además sigue siendo intención de los Accionistas mayoritarios del Grupo, proveer de la financiación necesaria para el adecuado desarrollo de las actividades del mismo en momentos puntuales, o captación de recursos externos distintos de los bancarios.

8.4.2) Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.



Las principales políticas de gestión del riesgo de crédito se pueden resumir en las siguientes:

- Control de la calidad crediticia de las contrapartes
- Exigencia de garantías adicionales en caso de que la contraparte no cumpla con los mínimos de calidad crediticia exigida por el Grupo
- Contratos asociados a proyectos para los que la contraparte cuente con financiación específica

Debido a que los derivados financieros contratados por el Grupo presentan un valor razonable negativo, tanto a 31 de diciembre de 2008 como a 31 de diciembre de 2007, el Grupo no tiene una exposición actual al riesgo de crédito de los bancos contrapartida de los derivados.

El Grupo realiza una valoración periódica del valor de mercado de los derivados y una medición del riesgo de crédito para controlar que se encuentra de los límites de riesgo establecidos.

8.4.3) 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.

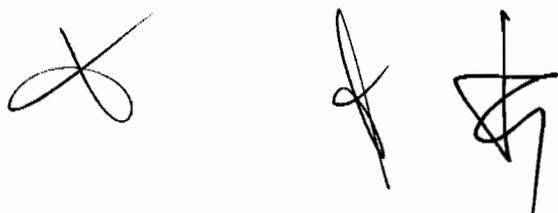
El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

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 a 6 meses) a cambio de un pago de interés fijo para el mismo nominal. El resultado final es un pago de intereses fijos en la financiación cubierta.

La estructura de la financiación externa al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Saldo 31/12/08 (miles de euros)
Tipo de interés variable	312.997
Tipo de interés fijo	560.599
Total	873.596

La deuda a tipo de interés variable está referenciada al Euribor.



El análisis de sensibilidad realizado por el Grupo 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. La sensibilidad del resultado y del patrimonio a la variación de los tipos de interés es la siguiente:

Sensibilidad variación tipo de interés	Miles de euros	
Incremento/Descenso en tipo de interés (puntos básicos)	Efecto en resultado antes de impuesto	Efecto en patrimonio antes de impuesto
+10	(313)	3.584
-10	313	(3.625)

8.4.4) Riesgo de tipo de cambio

Los riesgos de tipo de cambio del Grupo se corresponden, fundamentalmente, a las operaciones realizadas por las Sociedades dependientes ubicadas en México, Hungría y Rumania. Dado que la actividad de las mismas es ínfima a cierre del ejercicio, el Grupo no ha realizado ninguna operación de cobertura.

8.4.5) Riesgo de precio de materias primas

Adicionalmente a los incentivos de carácter regulado, en determinados países, como España, la remuneración percibida por la energía de origen eólico cuenta con un componente vinculado al precio de mercado. Los precios de mercado pueden ser volátiles y están condicionados por el coste de las materias primas empleadas como fuente primaria de energía.

El Grupo limita este riesgo mediante la realización de comprobaciones periódicas de las diferencias entre los precios de mercado y la tarifa fija a la que los proyectos tienen derecho de acuerdo a la regulación aplicable. Con periodicidad anual, y de acuerdo a las previsiones para el precio de la energía en el mercado mayorista, el Grupo opta por la alternativa de venta al mercado mayorista incrementado por una prima regulada o por la alternativa de venta a tarifa fija.

La sensibilidad del resultado y el patrimonio del Grupo a la variación del precio del mercado mayorista de electricidad como consecuencia de un aumento en el precio de las materias primas es el siguiente:

Variación en el precio del mercado de mayorista	Miles de euros	
Variación en el precio del mercado mayorista de electricidad	Efecto en resultado antes de impuesto	Efecto en patrimonio antes de impuesto
+5%	1.095	1.095
-5%	(1.095)	(1.095)

8.5) Activos mantenidos para la venta

El importe que aparece en la columna del ejercicio 2007 de este epígrafe del balance de situación recoge el coste de la participación en “Invergestión de Situaciones Especiales, S.C.R., Régimen Simplificado, S.A.”, cuya venta (a su valor contable y por tanto sin dar lugar a resultado alguno) se ha producido en el ejercicio 2008. La escasa actividad de esta sociedad hace que no tenga efecto en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

NOTA 9: PATRIMONIO NETO

9.1) Capital Social

El capital social a 31 de diciembre de 2008 de la Sociedad dominante, al igual que en el ejercicio 2007, está representado por 34.299 acciones ordinarias de 10 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas y con los mismos derechos.

El capital social asciende a 343 miles euros nominales y tiene la composición siguiente:

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%

Gestión de capital

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 de la gestión del capital es permitir 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, que varían en función de las necesidades específicas de cada inversión y de las condiciones establecidas por la financiación ajena. Hasta la fecha, los porcentajes de fondos propios mínimos exigidos por parte de los financiadores han oscilado entre el 5% y el 27% dependiendo de tipo de activo objeto de la inversión y se ha establecido la obligación de mantenimiento de dichos porcentajes de fondos propios hasta la amortización de la financiación ajena. Adicionalmente, se han establecido obligaciones de aportación de fondos propios adicionales en caso de rendimientos energéticos de los proyectos por debajo de los previstos.

Las aportaciones de fondos propios a las sociedades filiales que desarrollan los proyectos se han realizado en todos los casos mediante aportaciones de capital o préstamos subordinados a la financiación ajena. Tanto la recuperación del capital aportado como la amortización de los préstamos subordinados están condicionadas a la amortización de la financiación ajena y a que el proyecto desarrollado cumpla con un rendimiento energético mínimo.

9.2) Prima de Emisión

Esta reserva se originó como consecuencia de una ampliación de capital llevada a cabo en el ejercicio 2007. Tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social. A 31 de diciembre de 2008 asciende a 19.910 miles de euros.

9.3) Reservas

a) Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los accionistas en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2008, la Reserva Legal de la Sociedad Dominante no estaba dotada en su totalidad.



b) Reservas en Sociedades Consolidadas

El detalle de las reservas en Sociedades Consolidadas es la que se muestra a continuación, en miles euros:

Sociedad Dependiente	31/12/2008	31/12/2007
Renovalia Wind, S.L	2.845	749
Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L.	(914)	(1.411)
Energías Alternativas Castilla La Mancha, S.L.	1.057	(4.405)
Energías Renovables Del Duero, S.L. y dependientes	(2.663)	(5.357)
Energías Eólicas Manchegas IDM, SL.	199	-
Enercaja, S.A.	(23)	-
Saltos Del Mundo, S.L.	104	138
Duomo Inversiones Empresariales, S.L. y soc dependientes	(98)	-
Corporación Eólica de Huelva, S.A. y soc dependientes	(7.502)	-
Renovalia Sol 1, S.L.	(8)	-
Grupo Renovalia de Energía, S.L.	103	-
Renovalia Solar, S.L. y soc dependientes	274	(303)
Renovalia Solar 2, S.L. y soc dependientes	38	-
Renovalia Solar 3, S.L. y soc dependientes	1	-
Renovalia Solar 5, S.L. y dependientes	(3)	-
Baar Energía, S.L.	14	-
Renovalia CPV, S.L.	(1)	-
Renovalia Sur Energy, S.L.	14	-
Justina Energía 1-101, S.L.	(28)	-
Renovalia Wind International, S.L.	(33)	-
EIH Termelő És Szolgáltató KFT y soc dependientes	(175)	-
SG Eolgen	(7)	-
Demex	(60)	-
Renovalia Energy Inc Panamá	(7)	-
Renovalia Italia S.R.L.	19	-
Renovalia Wind Romania, S.L.R.	(1)	-
Renovalia Ingeniería, S.L.	(85)	-
Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L.	(1.459)	78
Renovalia Automatización ER, S.A.	934	-
Sunergy Pivot,S.L.	(697)	(711)
	(8.162)	(11.222)

9.4) Limitaciones a la distribución de dividendos

Conforme a lo establecido en la legislación vigente, únicamente pueden repartirse dividendos con cargo al resultado del ejercicio o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución.

No deben distribuirse dividendos que reduzcan el importe de las reservas disponibles por debajo del total de los saldos de investigación y desarrollo que figuren en el activo del balance.

9.5) Ajustes por cambio de valor

El detalle de los ajustes por cambio de valor en los ejercicios 2007 y 2008 en miles de euros es el siguiente:

Ajustes cambio de valor	2008	2007
Operaciones de cobertura	(32.789)	(2.429)
Diferencias de conversión	141	-
	(32.648)	(2.429)

Principalmente, el saldo se compone de ajustes de la valoración de los instrumentos derivados de cobertura netos de impuestos (Ver nota 8.3)

9.6) Situación patrimonial

Según se indica en la nota 8.4.1, a 31 de diciembre de 2008 el balance consolidado presenta fondo de maniobra y patrimonio neto negativo. 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 por un lado 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, y por otro 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 al mismo.



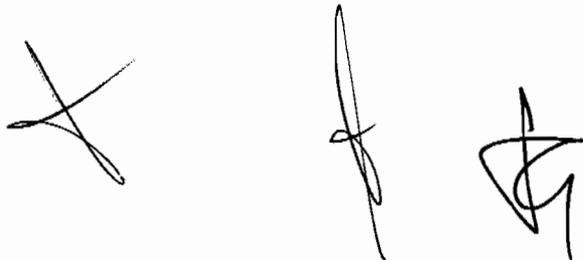
NOTA 10. SOCIOS EXTERNOS

El detalle del valor de la participación de accionistas (socios) minoritarios en los fondos propios de las sociedades dependientes consolidadas al cierre del ejercicio 2008 es el siguiente, en miles de euros:

Sociedad Dependiente	Porcentaje Participación Accionistas (socios) Minoritarios	Capital	Reservas	Ajustes por cambios de valor	Resultado del periodo	Total Resultado Socios Externos	Total Patrimonio Socios Externos
Energías Renovables del Duero, S.L.U. y sociedades dependientes	25,00%	6.218	(189)	(5.681)	(1.105)	(277)	(190)
Salto del Mundo, S.L.	4,90%	424	417	-	606	30	70
Duomo Inversiones Empresariales, S.L. y dependientes	45,00%	222	(2)	-	(6)	(2)	96
Corporación Eólica de Huelva, S.L. y sociedades dependientes	8,58%	1.780	(655)	-	160	14	110
Investigación Centrales Termosolares, S.L.	49,00%	3	-	-	(1)	-	1
Renovalia CPV, S.L.	49,00%	123	3.037	-	-	-	1.548
Renovalia Sur Energy, S.L. y sociedades dependientes	49,00%	261	(30)	-	(488)	(239)	(126)
SG Eolgen	30,00%	27	(52)	-	(107)	(32)	(39)
Renovalia Italia, S.R.L.	40,00%	80	-	-	(19)	(8)	24
		9.138	2.526	(5.681)	(960)	(514)	1.494

A 31 de diciembre de 2007, el detalle de intereses minoritarios era el siguiente, en miles de euros:

Sociedad Dependiente	Capital reserva	Resultado socios externos	Total
Energías Renovables del Duero, S.L.U. y sociedades dependientes	1.560	(84)	1.476
Salto del Mundo, S.L.	43	(3)	40
Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L.	573	26	599
Renovalia ER Automatización, S.A.	483	1.109	1.592
	2.658	1.048	3.707



NOTA 11. EXISTENCIAS

El Grupo no ha realizado correcciones valorativas por deterioro de existencias en el ejercicio. Las existencias finales a 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 son las siguientes en miles de euros:

	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
Saldo final	4.544	5.171

El desglose de existencias por sociedad para el ejercicio 2007 se muestra a continuación en miles de euros:

	Renovalia Automatización ER,		Total
	S.A	Sunergy Pivot, S.L.	
Comerciales			
Mat. Primas y otros	1.417	1.290	2.707
Prod en curso	1.673	491	2.164
Prod terminado	-	-	-
Anticipos a Proveedores	300	-	300
Total	3.390	1.781	5.171

El desglose de existencias por sociedad para el ejercicio 2008 se muestra a continuación en miles de euros:

	Renovalia Automatización ER,				Total
	Renovalia CPV, S.L.	S.A	Sunergy Pivot, S.L.	Renovalia Invest, S.L.	
Comerciales	289	-	-	-	289
Mat. Primas y otros	-	3.269	816	170	4.255
Total	289	3.269	816	170	4.544

Las existencias de materias primas y otros corresponden fundamentalmente a estructuras para instalaciones fotovoltaicas y a suministros eléctricos.

Los criterios seguidos para determinar la necesidad de efectuar correcciones valorativas por deterioro de las existencias, así como para la reversión de las mismas, se detallan en la Nota 4.

NOTA 12. SITUACIÓN FISCAL**a) Saldos mantenidos con administraciones públicas**

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

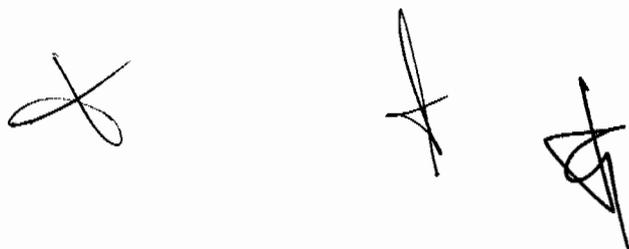
	2008		2007	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
Pasivos por impuestos diferidos		4.240	-	7.252
Activos por impuestos diferidos	43.909	-	5.004	-
Impuesto diferido (Nota 8)	43.909	4.240	5.004	7.252
Hacienda pública deudora por IVA	76.415	-	66.849	-
Hacienda pública acreedora por IS	1.625	2	-	2.411
Hacienda pública acreedora por IVA	-	20.783	-	18.153
Hacienda pública acreedora por IRPF	-	625	-	1.200
Otros saldos	-	939	1.045	362
Adm. Públicas corrientes (Nota 8)	78.040	22.349	67.894	22.126
Total	121.949	26.589	72.898	29.378

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 solares que se encontraban en fase de construcción al 31 de diciembre.

b) 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.



c) Impuestos diferidos y gasto por impuesto sobre sociedades

Renovalia Energy, S.A. es la sociedad dominante del grupo que tributa bajo el régimen especial del Impuesto sobre Sociedades de Consolidación fiscal previsto en el Capítulo VII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, habiéndole sido asignado por la Administración Tributaria el número de Grupo 177/05.

El Grupo de consolidación fiscal está integrado por Renovalia Energy, S.A. como sociedad dominante, y por todas aquellas sociedades participadas por ésta, directa o indirectamente en, al menos un 75 por 100, excluidas las filiales extranjeras.

Los movimientos de las cuentas de impuestos diferidos se presentan a continuación, en miles de euros:

	Deudor	Acreedor
Saldo 31.12.06	3.260	2.797
Asignación de valor de adquisición	-	4.158
Valoración de derivados financieros	1.216	422
Otras adiciones	952	318
Retiros	(424)	(443)
Saldo 31.12.07	5.004	7.252
Valoración derivados financieros	13.620	-
Deducciones generadas no aplicadas	24.681	-
Créditos por bases impon. negat. comp.	2.258	-
Retiros	(1.654)	(3.012)
Saldo 31.12.08	43.909	4.240

El saldo de los activos por impuestos diferidos a 31 de diciembre de 2008 asciende a 43.909 miles de euros según el siguiente desglose:

	Miles de Euros
Diferencias temporarias derivadas de tributación anticipada	777
Efecto impositivo del reconocimiento de instrumentos derivados de cobertura	14.636
Activación de deducciones	24.505
Créditos por pérdidas a compensar en ejercicios futuros	3.991
	43.909

Las altas principales del ejercicio corresponden fundamentalmente al efecto impositivo del reconocimiento de instrumentos derivados de cobertura (13.620 miles de euros), a la activación de las deducciones (24.681 miles de euros) y a los créditos por bases imponibles negativas a compensar (2.258 miles de euros). Las bajas principales corresponden a la aplicación de los activos por impuesto diferido por reversión de diferencias temporarias positivas.

El saldo de impuestos diferidos imponibles al 31 de diciembre de 2008 asciende a 4.240 miles de euros que corresponde al efecto impositivo derivado de la asignación del precio de compra de determinadas sociedades dependientes a activos intangibles, concepto ya recogido a 31 de diciembre de 2007. Las bajas de 2008 corresponden a la aplicación de los pasivos por impuesto diferido por reversión de diferencias temporales.

El Grupo considera completamente recuperables los activos por impuestos diferidos, ya que el grupo está en los primeros años de explotación del negocio y tiene amplias perspectivas de beneficio en base a los estudios realizados sobre prospección económica, para los próximos años.

En 2008 se han registrado activos por impuesto diferido directamente contra patrimonio neto por importe de 13.620 miles de euros.

La composición de la cuenta “Gasto (Ingreso) por Impuesto sobre Sociedades” es la siguiente (en miles de euros):

	Aumentos	Disminuciones	Efecto neto
Gasto por Impuesto sobre Sociedades		(28.270)	(28.270)
Resultado antes de Impuestos			13.651
Diferencias permanentes	3.687	(569)	3.118
Diferencias temporales			
Con origen en el presente ejercicio	3.010		3.010
Con origen en ejercicios anteriores		(4)	(4)
Bases imponibles de ejercicios anteriores			-
Base imponible			(7.527)

Las diferencias permanentes recogen gastos no deducibles y el resultado de determinadas sociedades que no forman parte del grupo fiscal y que no han contabilizado gasto por impuesto sobre sociedades, fundamentalmente sociedades no residentes.

Los cálculos realizados a efectos de la determinación del “Gasto (Ingreso) por Impuesto sobre Sociedades” consolidado correspondiente a los ejercicios 2008 y 2007 han sido los siguientes, en miles de euros:

	2008	2007
Resultado contable antes de impuestos	(13.651)	7.212
<i>Gastos no deducibles e ingresos no computables</i>	(565)	-
Resultado contable consolidado ajustado	(14.216)	7.212
Tipo impositivo de la matriz (30%) (32,5% en 2007)	(4.265)	2.344
<i>Otras regularizaciones</i>	676	(292)
<i>Activación de deducciones pendientes</i>	(24.681)	-
Gasto (Ingreso) por Impuesto sobre Sociedades	(28.270)	2.052

En “Otras regularizaciones” se incluye fundamentalmente el efecto sobre el gasto por impuesto consolidado de las sociedades no incluidas en la consolidación fiscal y los efectos en cambios en los tipos impositivos.

Los créditos por bases imponibles así como los incentivos y deducciones fiscales pendientes de aplicar han sido registrados al no existir dudas razonables acerca de la capacidad de generar ganancias fiscales futuras que permitan su recuperación.

Las bases imponibles pendientes de compensar generadas en la consolidación fiscal (por las sociedades en ella incluidas), junto con el efecto fiscal y el año último de compensación son las siguientes, en miles de euros:

Año	Base imponible negativa	Efecto fiscal	Año límite de compensación
1999	11	3	2014
2000	1.799	540	2015
2001	19	6	2016
2002	393	118	2017
2003	177	53	2018
2004	865	258	2019
2005	88	26	2020
2006	299	90	2021
2007	2.128	639	2022
2008	7.527	2.258	2023
Total	13.306	3.991	

El importe al que ascienden las bases imponibles pendientes de compensar generadas en el 2008 difiere del resultado contable consolidado ajustado fundamentalmente por:

- diferencias temporarias positivas (3.010 miles de euros): corresponden a gastos contabilizados deducibles en ejercicios futuros correspondientes a formalización de deudas.
- resultados negativos de sociedades no incluidas en la consolidación fiscal (1.726 miles de euros) y
- ajustes de consolidación no incorporados en la consolidación fiscal, por afectar a sociedades excluidas de la consolidación fiscal (2.418 miles de euros).

Las bases imponibles negativas generadas en el 2007 corresponden a sociedades que entraron en la consolidación fiscal en el ejercicio 2008, lo que explica la existencia de bases imponibles negativas generadas en tal ejercicio por 2.128 miles de euros, cuando el resultado consolidado ascendió a 7.212 miles de euros.

Las deducciones pendientes de aplicar y el año límite de aplicación son las siguientes, en miles de euros:

	Año	Deducción	Año límite
Deducciones por inversiones			
	2004	1	2014
	2007	7.087	2017
	2008	16.525	2018
	Sub. - Total	23.613	
Deducción por doble imposición			
	2003	64	2010
	2005	24	2012
	2006	43	2013
	2007	392	2014
	2008	545	2015
	Sub. - Total	1.068	
	Total	24.681	

La mayor parte del beneficio fiscal se corresponde con la deducción por inversiones medioambientales prevista en el artículo 39 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

NOTA 13. INGRESOS Y GASTOS

a) Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta es la siguiente, en miles de euros:

	2008	2007
Consumos de mercaderías		
Compras, netas de devoluciones y cualquier descuento, de las cuales:	21.032	29.973
Variación de existencias de mercaderías	(8.345)	-
Total Aprovisionamientos	12.687	29.973

b) Otros gastos de explotación

El detalle de otros gastos de explotación es el siguiente en miles de euros:

	31/12/2008	31/12/2007
Gastos de I+D	-	242
Arrendamientos	2.060	437
Conservación y reparación	4.234	231
Servicios profesionales independientes	10.249	2.008
Servicios bancarios y similares	2.206	-
Suministros	274	143
Otros servicios	4.477	1.736
Total gastos	23.500	4.797

En todas las partidas de la cuenta de resultados se produce un aumento significativo respecto al ejercicio 2007 que es debido a la entrada en funcionamiento durante 2008 de 5 parques eólicos y 2 parques solares. Esto ha incrementado considerablemente el volumen de negocio del grupo y por añadidura los gastos que conlleva.

c) Gastos de personal

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta es la siguiente en miles de euros:

	2008	2007
Sueldos y salarios	4.861	3.433
Seguridad Social	1.312	763
Otros gastos sociales	166	12
Gastos de personal	6.339	4.208

d) Resultados financieros

El detalle de ingresos y gastos financieros por intereses es el siguiente, en miles de euros:

	31/12/2008	31/12/2007
Ingresos:	4.619	5.745
Gastos:	(44.214)	(4.715)
Gastos financieros	(43.896)	(4.715)
Diferencia de cambio	(318)	-
Resultados	(39.595)	1.030

Los ingresos financieros corresponden fundamentalmente a intereses por préstamos a otras sociedades vinculadas (2.994 miles de euros en 2008) y los gastos financieros incluyen intereses por deudas con empresas vinculadas por 4.266 miles de euros y por deudas con entidades de crédito vinculadas a los proyectos de inversión y otras por 39.279 miles de euros, mientras que las diferencias negativas de cambio ascienden a 318 miles de euros.

e) Operaciones interrumpidas

Tal y como se indica en la Nota 8.5, en el ejercicio 2008 se ha producido la venta de la sociedad “Invergestión de Situaciones Especiales, S.C.R., Régimen Simplificado, S.A.”. Esta sociedad se encontraba inactiva y su venta no dio lugar a resultado alguno en 2008 ni en 2007.

Durante 2007 el Grupo tomó la decisión de discontinuar su actividad de cogeneración eléctrica. Los ingresos y gastos incurridos en 2007 relacionados con esta actividad se presentan a continuación, en miles de euros:

	2007
Ingresos	7.498
Variación de productos terminados ó en curso	(108)
Aprovisionamientos	(2.491)
Dotación a la amortización	(466)
Gastos de personal y otros	(196)
Otros gastos	(2.980)
Impuesto sobre las ganancias	-
Resultado neto	1.257

NOTA 14. RESULTADO CONSOLIDADO

El Resultado Consolidado se obtiene partiendo de la agregación de resultados individuales y de subconsolidados atribuidos a la sociedad dominante más los ajustes de consolidación. Estas partidas se detallan a continuación:

Sociedad Dependiente	Resultados Individuales de las Sociedades Participación	Resultados Atribuidos a la Sociedad Dominante	Resultado Atribuido a Socios Externos	
Renovalia Energy SA	5.558	100%	5.558	-
Renovalia Wind SL	(153)	100%	(153)	-
Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar SL	3.647	100%	3.647	-
Energías Alternativas Castilla La Mancha SL	(833)	100%	(833)	-
Energías Renovables Del Duero SL	(1.109)	75%	(832)	(277)
Proyectos Eólicos De Castilla y León SL	3	100%	3	-
Eólica Valparaiso SL	1	100%	1	-
Eólica Las Quemadillas SL	1	100%	1	-
Eólica Cuesta Mañera SL	(1)	100%	(1)	-
Eólica La Muñeca SL	-	100%	-	-
Eólica Alconada SL	-	100%	-	-
Energías Eólicas Manchegas IDM SL	6	100%	6	-
Enercaja SA	(6)	100%	(6)	-
Saltos Del Mundo SL	606	95,10%	576	30
Duomo Inversiones Empresariales SL	(1)	55%	1	(2)
Parque Eólico Tartanedo SL	(1)	55%	(1)	-
Desarrollos Eólicos De Ciudad Real SL	(1)	55%	(1)	-
Parque Eólico Uclés SL	(1)	55%	(1)	-
Parque Eólico Villaescusa De Haro SL	(1)	55%	(1)	-
Corporación Eólica De Huelva SA	(94)	91,42%	(108)	14
Parque Eólico Puerto De Huelva SL	-	100%	-	-
Parque Eólico El Ermitaño SL	(2)	100%	(2)	-
Parque Eólico Sierra de Cecimbre SL	-	100%	-	-
Renovalia Sol 1 SL	(591)	100%	(591)	-
Grupo Renovalia De Energía SL	(199)	100%	(199)	-
Renovalia Solar SL	214	100%	214	-
Casa del Ángel Energías (1-120) SL	5.726	100%	5.726	-
Renovalia Solar 2 SL	9.904	100%	9.904	-
Grupo Renovalia De Energía (1 -476)SL	(475)	100%	(475)	-
Renovalia Solar 3 SL	1.683	100%	1.683	-
Electrosolar Albacete (1-99) SL	(76)	100%	(76)	-
Renovalia Solar 5 SL	(3)	100%	(3)	-
Pago De Juan Agustín SL	1	100%	1	-
Baar Energía SL	(48)	100%	(48)	-
Renovalia Solar 8 SL	1	100%	1	-
Renovalia Solar 9 SL	1	100%	1	-
Renovalia Solar 10 SL	1	100%	1	-
Renovalia Solar 11 SL	-	100%	-	-
Renovalia Solar 12 SL	-	100%	-	-
Renovalia Solar 13 SL	-	100%	-	-
Renovalia RTS 1 SL	-	100%	-	-

Sociedad Dependiente	Resultados Individuales de las Sociedades	Participación	Resultados Atribuidos a la Sociedad Dominante	Resultado Atribuido a Socios Externos
Renovalia RTS 2 SL	-	100%	-	-
Renovalia RTS 3 SL	-	100%	-	-
Renovalia RTS 4 SL	-	100%	-	-
Renovalia RTS 5 SL	-	100%	-	-
Renovalia RTS 6 SL	-	100%	-	-
Renovalia RTS 7 SL	-	100%	-	-
Renovalia RTS 8 SL	-	100%	-	-
Renovalia RTS 9 SL	-	100%	-	-
Renovalia RTS 10 SL	-	100%	-	-
Renovalia Concentración Solar 1 SL	(1)	100%	(1)	-
Investigación Centrales Termosolares SL	(1)	51%	(1)	-
Renovalia CPV SL	-	51%	-	-
Renovalia CPV3G SL	(1)	100%	(1)	-
Renovalia Sur Energy SL	(454)	51%	(215)	(239)
Justina Energía 1-101 SL	(34)	100%	(34)	-
Renovalia Wind International SL	(665)	100%	(665)	-
EIH Termelő És Szolgáltató KFT	(173)	100%	(173)	-
SG Eolgen	(107)	70%	(75)	(32)
Demex	(513)	100%	(513)	-
Renovalia Energy Inc Panamá	-	100%	-	-
Renovalia Italia SRL	(19)	60%	(11)	(8)
Renovalia Wind Romania SLR	(2)	100%	(2)	-
Renovalia Ingeniería SL	101.105	100%	101.105	-
Renovalia Ingeniería y Servicios SL	(81)	100%	(81)	-
Renovalia Automatización ER SA	751	100%	751	-
Sunergy Pivot SL	31	100%	31	-
Renovalia Financiera SL	31	100%	31	-
Renovalia Invest SL	(836)	100%	(836)	-
Renovalia CO2=0 SL	(3)	100%	(3)	-
	122.786		123.300	(514)

Los ajustes realizados al Resultado atribuido a la Sociedad Dominante se muestran a continuación:

	Miles de Euros
Puesta en equivalencia Sociedad Eólica Los Lances, S.L.	254
Puesta en equivalencia Biosolar Renovables, S.L.	(2)
Puesta en equivalencia de Renovalia Infinia Ingeniera, S.L.	-
Puesta en equivalencia de Renovalia Infinia Industrial, S.L.	-
Puesta en equivalencia de EHC Hungary KFT y dependientes	(390)
Puesta en equivalencia Renovalia Energy USA INC	(63)
Eliminación resultados transacciones internas	(141.898)
Eliminación exceso de amortización Renovalia Solar, S.L.	87
Eliminación de exceso de amortización inversiones afectadas por transacciones internas	1.797
Eliminación de dividendos internos	(10.429)
Impuesto Corriente	42.477
Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante	15.133

La eliminación de resultados de transacciones internas corresponde al margen incorporado en los servicios prestados por la sociedad Renovalia Ingeniería, S.L. a otras sociedades del grupo en la construcción de instalaciones fotovoltaicas y en la venta de instalaciones de Renovalia Solar, S.L. a sus sociedades explotadoras. Asimismo, se ha procedido a la eliminación del exceso de amortización de inversiones afectadas por dichas transacciones, que corresponde al 5% anual del margen eliminado.

La eliminación de dividendos internos corresponde a dividendos entregados por Renovalia Ingeniería, S.L. a Renovalia Energy, S.A. (8.000 miles de euros), por Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L. a Renovalia Ingeniería, S.L. (1.718 miles de euros) y por Sunergy Pivot, S.L. a Renovalia ER Automatización, S.L. por el resto.

NOTA 15. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Provisiones

El Grupo recoge una provisión por el desmantelamiento de los parques eólicos y solares en aquellos casos en los que su explotación se encuentra ligada a una concesión administrativa. Dichas provisiones se encuentran incrementando el valor del inmovilizado. El detalle de estas provisiones en miles de euros es el siguiente:

	31/12/07	Euros	Actualización gastos financieros	Euros	31/12/08
Provisión por desmantelamiento	1.328	4.701	15	-	6.044
Otras provisiones	-	104	-	-	104
	1.328	4.805	15	-	6.148

El balance de situación recoge otras provisiones a largo plazo por importe de 104 miles de euros.

NOTA 16. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

El Grupo no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

NOTA 17. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

Las operaciones de compras de sociedades en las que el fondo económico real es la adquisición de un determinado activo que por sí mismo constituye el único patrimonio significativo de la sociedad adquirida, sin que ésta esté desarrollando actividad alguna, se tratan contablemente como compras de activos.

Cuando por el contrario se trate de la adquisición de una sociedad operativa, cuyo patrimonio lo componen una serie de activos y pasivos que conforman al menos una de negocio, el tratamiento contable es el de combinación de negocios de acuerdo con la NIIF 3.

En el ejercicio 2008 las combinaciones de negocios llevadas a cabo por el grupo han sido las siguientes.

La sociedad del Grupo Renovalia Sol 1, S.L. acudió el 18 de marzo de 2008 a la ampliación de capital realizada por Concentración Solar La Mancha, S.L., adquiriendo el 51% del capital social. El coste de esta combinación de negocios ha sido de 3.156 miles de euros. El Patrimonio neto de la compañía, en el momento de la entrada del Grupo Renovalia, es de 1.612 miles de euros, así como el valor razonable calculado para los elementos patrimoniales adquiridos. Concentración Solar La Mancha, S.L. cambió de denominación social el 10 de julio de 2008, pasándose a llamar Renovalia CPV, S.L. Se dedica a la investigación y desarrollo de prototipos fotovoltaicos.

El 21 de Enero de 2008, Renovalia Ingeniería, S.L. compra el 42,34% de las participaciones de Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L. por 3.790 miles de euros (coste de la combinación de negocios), por lo que el grupo pasa a ostentar el 100% del capital social de la compañía. En este acto se realizaron pagos a los antiguos accionistas por importe de 1.845 miles de euros y además de otro pago de 486 miles de euros en diciembre, acordándose un aplazamiento de 1.459 miles de euros. El valor razonable atribuido a los elementos patrimoniales adquiridos en la combinación coincide con el coste de la misma y el patrimonio neto de la compañía adquirida, a la fecha de adquisición asciende a 3.062 miles de euros.



En 2007 Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L. acuerda la adquisición del 50% de Sunergy Pivot, S.L., por el que el Grupo pasa a poseer el 100% del capital de la compañía. La compra se hace efectiva en dos plazos previamente fijados, el 2 de Julio de 2007 se compra un 5% y el 10 de marzo de 2008 se compra el 45% restante. Esta adquisición ha tenido un coste 5.500 miles de euros cuyo pago queda aplazado. El valor razonable atribuido a los elementos patrimoniales adquiridos en la combinación coincide con el coste de la misma y el patrimonio neto de la compañía adquirida, a la fecha de adquisición asciende a 704 miles de euros.

NOTA 18. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido acontecimientos significativos desde el 31 de diciembre de 2008 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas que, afectando a las mismas, no se hubiera incluido en ellas, o cuyo conocimiento pudiera resultar útil a un usuario de las mismas.

NOTA 19. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

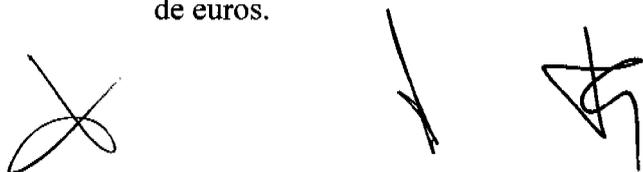
19.1) Saldos entre partes vinculadas

El detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2008 se indica a continuación, en miles de euros:

	Empresa	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
(1)	Kilowatio Verde, S.L.	275	-
(2)	Quesos Forlasa, S.A	-	32.731
(3)	IDM Ortemar, S.L.	42.839	-
(4)	IDM Orpica, S.L.	9.061	-
(5)	Agropecuaria Casa del Ángel, S.A	-	7.943
(6)	Forlasa Alimentación, S.A	-	3.336
(7)	Prevapack, S.A.	-	910
(8)	Ortemar Capital, SRC	-	14.434
	Otros	1.040	613
		53.215	59.967

Con fecha 31 de marzo de 2.008, mediante la creación de Renovalia Financiera, S.L., se ha procedido a centralizar dentro del grupo la distribución interna de fondos recibidos, tanto de partes vinculadas, como excedentes de caja dentro del grupo, mediante apoyos financieros puntuales, se procede a la cesión de todos los créditos anteriormente firmados, en relación a los saldos arriba indicados, según detalle.

- (1) Con fecha 1 de septiembre de 2.008, la compañía Renovalia Financiera, S.L., pone a disposición de la sociedad Kilowatio Verde un crédito por importe de 400 miles de €. La duración del contrato es de dos años, con un interés anual bruto equivalente al EURIBOR a tres meses vigente en la fecha de inicio del trimestre correspondiente más el 0,9 %. El importe de los intereses liquidado el 31 de diciembre de 2008 es de 4 miles de euros.



- (2) Con fecha 31 de enero de 2007, la sociedad Quesos Forlasa, S.A., empresa vinculada pone a disposición del grupo Renovalia un crédito por importe de 55.000 miles de euros. La duración del contrato es de un año, transcurrido dicho año, el mismo se renovará de forma automática por iguales períodos anuales, con un interés anual bruto equivalente al Euribor a tres meses vigente en la fecha de inicio del trimestre correspondiente más el 0,9 %. El importe de los intereses liquidado el 31 de diciembre de 2008 es de 1.851 miles de euros.
- (3) El 30 de junio de 2007, Renovalia, pone a disposición de la sociedad IDM Ortemar, S.L. un importe de 40.000 miles de euros, cesión realizada en 2.008 a Renovalia Financiera, S.L para hacer frente a necesidades de financiación de la sociedad. La duración del contrato es de un año, transcurrido dicho año, el mismo se renovará de forma automática por iguales períodos anuales, con un interés anual bruto equivalente al Euribor a tres meses vigente en la fecha de inicio del trimestre correspondiente más el 0,9 %. El importe de los intereses liquidados el 31 de diciembre de 2008, es de 1.899 miles de euros.
- (4) Con fecha 31 de julio de 2007, Renovalia, pone a disposición de la sociedad IDM Orpica, S.L. un importe de 10.000 miles de euros, cesión realizada a Renovalia Financiera, S.L para hacer frente a necesidades de financiación de la sociedad. La duración del contrato es de un año, transcurrido dicho año, el mismo se renovará de forma automática por iguales períodos anuales, con un interés anual bruto equivalente al Euribor a tres meses vigente en la fecha de inicio del trimestre correspondiente más el 0,9 %. El importe de los intereses liquidados el 31 de diciembre de 2008 es de 459 miles de euros.
- (5) Con fecha 30 de junio de 2007, Agropecuaria Casa del Angel, S.A., pone a disposición de Renovalia, un crédito por importe de 10.000 miles de euro, cesión realizada a Renovalia Financiera. La duración del contrato es de un año, transcurrido dicho año, el mismo se renovará de forma automática por iguales períodos anuales, con un interés anual bruto equivalente al Euribor a tres meses vigente en la fecha de inicio del trimestre correspondiente más el 0,9 %. El importe de los intereses liquidados el 31 de diciembre de 2008 es de 355 miles de euros.
- (6) Con fecha 1 de febrero de 2006, la sociedad Forlasa Alimentación, S.L. pone a disposición del Grupo Renovalia un crédito por importe de 15.500 miles de euros, cesión realizada a Renovalia Financiera. La duración del contrato era de un año, transcurrido dicho año, el mismo se ha renovado de forma automática por iguales períodos anuales, con un interés anual bruto equivalente al Euribor a tres meses vigente en la fecha de inicio del trimestre correspondiente más el 0,9 %. El importe de los intereses liquidados el 31 de diciembre de 2008 es de 166 miles de euros.

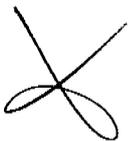


- (7) Con fecha 31 de diciembre de 2006, la sociedad Prenvapack, S.A. pone a disposición del Grupo Renovalia un crédito por importe de 1.000 miles de euros, cesión realizada a Renovalia Financiera. La duración del contrato es de un año, transcurrido dicho año, el mismo se ha renovado de forma automática por iguales periodos anuales, con un interés anual bruto equivalente al Euribor a tres meses vigente en la fecha de inicio del trimestre correspondiente más el 0,9 %. El importe de los intereses liquidados el 31 de diciembre de 2008 es de 46 miles de euros.
- (8) La sociedad Mexicana Demex fue adquirida por Ortemar Capital SCR (antes denominada Renovalia Capital SCR), 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 estaba sujeto a posibles ajustes dependiendo del recurso eólico que finalmente resultara para el parque eólico. Para el pago de parte de esta operación, Renovalia Wind Internacional, S.L.U., concedió a Ortemar Capital con fecha 31 de octubre de 2007, un crédito de 20.000 miles de euros, con un interés anual bruto equivalente al Euribor a tres meses más el 0,9 %. El importe de los intereses se liquidará el 31 de diciembre de cada año, siendo los del 2008 por importe de 636 miles de euros. Este crédito fue posteriormente cedido a la nueva empresa creada el 31 de marzo de 2008 Renovalia Financiera, S.L. U.

Con fecha 27 de Diciembre de 2007, y en el contexto de una eventual admisión a cotización de un porcentaje de las acciones de Renovalia Energy S.A., se decidió transferir tanto las acciones de la sociedad Demex como los trabajos de ingeniería a Renovalia Wind Internacional S.L.U. por importe de 23.000 miles de euros, más los gastos originados por la adquisición que ascendieron a 373 miles de euros.

Puesto que el objetivo de la compraventa fue agrupar todos los activos de generación eléctrica dentro del grupo de sociedades dependientes de Renovalia Energy S.A. se acordó que el precio de compra sería pagado por Renovalia Wind Internacional, S.L.U. el día de la admisión a cotización de Renovalia Energy S.A. en el mercado bursátil español, con una fecha límite de 31 de Diciembre de 2008, que se ha prorrogado hasta el 31 de diciembre de 2.010. Se acordó igualmente que el precio de compra fuera pagado con acciones de Renovalia Energy S.A.

Los trabajos de ingeniería fueron posteriormente vendidos a Demex por un importe total de 12.248 miles de euros.



El detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2007 se indica a continuación, en miles de euros:

	Deudor	Acreedor
IDM Ortemar, S.L.	36.313	2.059
IDM Orpica, S.L.	8.684	-
Agropecuaria Casa del Angel, S.L.	460	7.868
Quesos Forlasa, S.A.	671	37.419
Forlasa Alimentación, S.L.	2	2.463
Prevapack, S.A.	-	874
Industrial Quesera Manchega, S.A.	-	-
Ortemar Capital, S.C.R	12.681	25.252
Otros	5	2
Total	58.816	75.937

A 31 de diciembre de 2008, las sociedades asociadas (consolidadas en puesta en equivalencia), presentan los siguientes datos, en miles de euros:

Sociedad	Activo	Pat. Neto	Resultado	% partic.	Pat. Neto Equivalente
Renovalia Infinia Industrial, S.L.	3	2	(1)	20%	-
Renovalia Infinia Ingeniería, S.L.	3	2	(1)	50%	1
ECH Hungary y dpdtes.	34.230	8.247	(825)	47,3%	3.902
Biosolar Renovables, S.L.	169	(4)	(6)	11%	(1)
Sociedad Eólica Los Lances, S.L.	7.003	4.154	1.269	18%	836
	41.408	12.401	436	-	4.738

19.2) Garantías Comprometidas Con Terceros Y Otros Activos Y Pasivos Contingentes

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, en miles de euros:

	31/12/2008	31/12/2007
Garantías comprometidas con terceros	83.309	66.593
Resultados	83.309	66.593

El detalle de los avales a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente, en miles de euros:

Sociedad	Banco	Contraparte	Vencimiento	Importe
Renovalia Wind Internacional, S.L.	Banco Popular	Gobierno Mexicano	Indefinido	4.258
Renovalia Wind Internacional S.L.	Banco Popular	Comisión Federal De Electricidad	Indefinido	13.101
Energías Alternativas Castilla la Mancha, S.L.	La Caixa	Solred	Indefinido	1
Energías Alternativas Castilla la Mancha, S.L.	Banco Popular	Consej. De Ind. Y Sociedad De La Información De CLM	Indefinido	80
Energías Alternativas Castilla la Mancha, S.L.	Banco Popular	Consej. De Ind. Y Sociedad De La Información De CLM	Indefinido	81
Energías Alternativas Castilla la Mancha, S.L.	Banco Popular	Ayuntamiento Del Bonillo	Indefinido	49
Energías Alternativas Castilla la Mancha, S.L.	Banco Popular	Ayuntamiento Del Bonillo	Indefinido	80
Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L.	La Caixa	Conserjería De Ind. Y Trabajo De CLM.	Indefinido	31
Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar S.L.	La Caixa	Iberdrola Distribución Eléctrica	28/02/2010	6
Energías Renovables del Duero, S.L.	Bbva	Scrvi. Territo. De Industria Turismo Y Comercio De Valladolid	Indefinido	240
Energías Renovables del Duero, S.L.	Caixa	Solred	Indefinido	1
Energías Renovables del Duero, S.L.	Banco Popular	Iberdrola Distribución Eléctrica	30/09/2008	80
Energías Renovables del Duero S.L.	Hcc Europe	Direc General De Ind. Energía Y Minas (La Muñeca)	Indefinido	190
Energías Renovables del Ducro, S.L.	Hcc Europe	Direc General De Ind. Energía Y Minas (Valparaiso)	Indefinido	1.000
Energías Renovables del Duero, S.L.	Hcc Europe	Direc General De Ind. Energía Y Minas (Las Quemadillas)	Indefinido	1.000
Renovalia Wind, S.L.	Bbva	Renfe	Indefinido	15
Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L.	Bbva	Comunicación Y Servicio SI	30/04/2012	30
IDM Energías Renovables, S.L.	Bbva	Tribunal Superior De Justicia De Clm	Indefinido	18
Renovalia Energy, S.A.	Banco Popular	Infiniasolar, S.L.	Indefinido	1.323
Renovalia Energy, S.A.	Banco Popular	Infiniasolar, S.L.	Indefinido	1.864 miles USD
Grupo Renovalia De Energía, S.L.	Hcc Europe	Dirección General De Política Energía Y Minas	Indefinido	1.000
Grupo Renovalia De Energía, S.L.	Hcc Europe	Dirección General De Política Energía Y Minas	Indefinido	160
Grupo Renovalia De Energía, S.L.	Hcc Europe	Dirección General De Política Energía Y Minas	Indefinido	280
Grupo Renovalia De Energía, S.L.	Banesto	Ayuntamiento De Puertollano	Indefinido	5.590
Grupo Renovalia De Energía, S.L.	Banco Popular	Dirección General De Política Energía y Minas	Indefinido	4.000
Grupo Renovalia de Energía, S.L.	Caixa Galicia	Dirección General De Política Energía Y Minas	Indefinido	7.000
Grupo Renovalia de Energía, S.L.	Banesto	Carta De Credito A Favor De Suntech	Indefinido	13.627

Socios	Banco	Contraparte	Plazo	Importe
Grupo Renovalia de Energía S.L.	Banco Popular	Carta De Credito A Favor De Suntech	Indefinido	14.700
Renovalia Solar, S.L.	Banesto	SOLRED	Indefinido	1
Renovalia Solar S.L.	Banesto	IBERDROLA, S.A.	05/03/2010	6
Renovalia Solar 3, S.L.	Banesto	Iberdrola, S.A.	Indefinido	290
Renovalia Solar 3, S.L.	Banco Popular	Ayuntamiento De Albacete	Indefinido	18
Baar Energía, S.L.	Banesto	Union Fenosa	Indefinido	824
Baar Energía, S.L.	Banco Popular	Ayuntamiento De Arcicollar	Indefinido	3
Baar Energía, S.L.	Hcc	Conserjeria De Industria Energía Y Medio Ambiente	Indefinido	5.000
Solventia Alicante, S.L.	Banco Popular	Concejeria De Infraest. Y Ttes De La Gener. Valenciana	Indefinido	500
Renovalia Solar 8, S.L.	Banco Popular	Dirección General De Política Energía Y Minas	Indefinido	1.000
Renovalia Solar 9, S.L.	Banco Popular	Dirección General De Política Energía Y Minas	Indefinido	1.000
Renovalia Solar 10, S.L.	Banco Popular	Dirección General De Política Energía Y Minas	Indefinido	1.000
Renovalia Solar 11, S.L.	Banco Popular	Dirección General De Política Energía Y Minas	Indefinido	1.000
Renovalia Solar 12, S.L.	Banco Popular	Dirección General De Política Energía Y Minas	Indefinido	1.000
Renovalia Solar 13, S.L.	Banco Popular	Dirección General De Política Energía Y Minas	Indefinido	1.000
Renovalia Solar Elda 3, S.L.	Banco Popular	Conselleria De Infraestructuras Y Ttes De La Generalitat Valenc.	Indefinido	1.500
Renovalia Concentración Solar, S.L.	Banco Popular	Direcc. General De Desarrollo Industrial	Indefinido	642
Renovalia Concentración Solar, S.L.	Caja Rural Ciudad Real	Instituto De Sistemas Fotovoltaicos De Concentracion	Indefinido	72
Renovalia RTS 1, S.L.	Banesto	Dirección General De Industrias Y De Minas	Indefinido	20
Bonillosol, S.L.	Banesto	Dirección General De Industrias Y De Minas	Indefinido	500

Las garantías comprometidas con terceros, responden, fundamentalmente a:

- Avaluos 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.
- Avaluos 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 esos 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 Eólicos 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 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.

Asimismo, el Grupo en cumplimiento de las obligaciones contractuales exigidas por préstamos recibidos de entidades financieras, mantiene Fondos de Reserva de la Deuda Senior indisponibles y Créditos Subordinados mantenidos como garantía de las pólizas de financiación, como se indica en el siguiente detalle:

Prestataria	Prestamista	Créditos Subordinados (miles de Euros)
Renovalia Solar, S.L.	Grupo Renovalia de Energía, S.L.U.	6.685
Renovalia Solar 2, S.L.	Grupo Renovalia de Energía, S.L.U.	28.138
Renovalia Solar 3, S.L.	Grupo Renovalia de Energía, S.L.U.	11.826
Desarrollos Eólicos el Pinar, S.L	Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (“La Caixa”)	5.969
Energías Alternativas de Castilla La Mancha, S.L.	Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (“La Caixa”)	14.529
Energías Renovables del Duero, S.L.	Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (“La Caixa”)	12.435
		79.582

Los Créditos Subordinados con entidades de crédito se encuentran registrados como pasivo financiero dentro del epígrafe de deudas con entidades de crédito, (ver Nota 8). Mientras que los concedidos por empresas del grupo se han eliminado en la consolidación.

Estos préstamos se encuentran subordinados al pago del resto de la financiación recibida por la compañía, vinculada a la construcción de las instalaciones técnicas, por lo que se empezará a amortizar en el momento en el que se haya cancelado la financiación senior o principal. En el caso de los préstamos concedidos por La Caixa, éstos han devengado un interés de 8,75% durante el año 2008 y los otorgados por empresas del grupo han devengado un tipo de interés de 6,57%.

En cuanto a los fondos de reserva:

Sociedad	Fondo de Reserva de la Deuda (miles de Euros)
Renovalia Solar, S.L.	3.300
Desarrollos Eólicos el Pinar, S.L.	5.263
Energías Alternativas de Castilla La Mancha, S.L.	5.461
Energías Renovables del Duero, S.L.	6.774
	20.798

Los Fondos de Reserva de la Deuda Senior indisponibles aparecen en el balance del Grupo dentro del epígrafe de Otros activos corrientes. (ver Nota 8)

19.3) Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas en el ejercicio 2008 se detallan a continuación, en miles de euros:

Concepto	Empresa vinculada	Empresa del grupo	Importe
Arrendamiento terrenos parque	IDM Ortemar, S.L.	Renovalia Solar 2, S.L.	243
Arrendamiento terrenos parque	Agropecuaria Casa Del Ángel, S.A.	Renovalia Solar, S.L.	90
Compra terrenos instalaciones Toledo	Quesos Forlasa, S.A.	Renovalia Invest, S.L.	5.350
Ingresos por arrendamiento oficinas	Ortemar Capital, S.C.R.	Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L.	67
Servicios prestados por Quesos Forlasa	Quesos Forlasa, S.A.	Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L.	36
Servicios prestados por Quesos Forlasa	Quesos Forlasa, S.A.	Des. Eólicos Manchegos El Pinar, S.L.	18
Servicios prestados por Quesos Forlasa	Quesos Forlasa, S.A.	ER Automatización, S.A.	77
Servicios prestados por Quesos Forlasa	Quesos Forlasa, S.A.	Saltos del Mundo, S.L.	45
Servicios prestados por Quesos Forlasa	Quesos Forlasa, S.A.	Sunergy Pivot, S.L.	23
Servicios prestados por Quesos Forlasa	Quesos Forlasa, S.A.	Energías Alternativas CLM, S.L.	19
Servicios prestados por Quesos Forlasa	Quesos Forlasa, S.A.	Energías Renovables del Duero, S.L.	19

Concepto	Empresa vinculada	Empresa del grupo	Importe
Servicios prestados por Quesos Forlasa	Quesos Forlasa, S.A.	Renovalia Energy, S.A.	51
Servicios prestados por Quesos Forlasa	Quesos Forlasa, S.A.	Renovalia Solar, S.L.	133
Servicios prestados por Quesos Forlasa	Quesos Forlasa, S.A.	G. Renovalia de Energía, S.L.	45
Servicios prestados por Quesos Forlasa	Quesos Forlasa, S.A.	Renovalia Solar 2, S.L.	181
Servicios prestados por Quesos Forlasa	Quesos Forlasa, S.A.	Renovalia Wind International, S.L.	4
Servicios prestados por Quesos Forlasa	Quesos Forlasa, S.A.	Renovalia Invest, S.L.	4
Servicios prestados por Quesos Forlasa	Quesos Forlasa, S.A.	Renovalia CO2=0, S.L.	4
Servicios prestados por Quesos Forlasa	Quesos Forlasa, S.A.	Renovalia Solar 5, S.L.	4
Servicios prestados por Quesos Forlasa	Quesos Forlasa, S.A.	Renovalia Sol 1, S.L.	4
Servicios prestados por Quesos Forlasa	Quesos Forlasa, S.A.	Renovalia Wind, S.L.	4
Servicios prestados por Quesos Forlasa	Quesos Forlasa, S.A.	BAAR Energía, S.L.	17
Servicios prestados por Quesos Forlasa	Quesos Forlasa, S.A.	Renovalia Ingeniería, S.L.	4
Servicios prestados por Quesos Forlasa	Quesos Forlasa, S.A.	Renovalia Solar 3, S.L.	13
Servicios prestados por Renovalia Ingeniería y Servicios	Quesos Forlasa, S.A.	Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L.	251
Servicios prestados por Renovalia Ingeniería y Servicios	Agropecuaria Casa Del Ángel, S.A.	Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L.	9

- 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 100KW, cuyos propietarios son 120 Sociedades Limitadas Unipersonales propiedad de Renovalia Solar, S.L.U. La renta global de dicho contrato es de 86 miles de euros anuales por un periodo de 30 años.
- 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 243 miles de euros anuales por un periodo de 30 años.
- Con fecha 1 de diciembre 2.008 el Grupo, mediante su compañía Renovalia Invest, S.L., ha adquirido a Quesos Forlasa, S.A., las instalaciones de una vieja fábrica de queso ubicada en el Polígono Industrial Santa María de Benquerencia de Toledo, en la calle Río Guadarrama, N° 3.

Ello ha supuesto la implantación del centro tecnológico y productivo por la compañía del Grupo, Renovalia CPV S. L. anteriormente denominada "Concentración Solar la Mancha, S.L." y ubicada en Manzanares (Ciudad Real), en el Polígono Industrial Calle D S/N y con CIF B13444732, cambiando su denominación en Julio de 2008, debido a la entrada de Renovalia Sol 1, S.L., en su accionariado.

Este cambio de nombre, también conllevó el traslado del centro de trabajo para la investigación, desarrollo e industrialización, mediante reconversión de las instalaciones albergando la nueva inversión denominada “Fabricación de placas fotovoltaicas de concentración solar y seguidores solares”.

El grupo alimentario Quesos Forlasa, cuya cúpula accionarial, comparte Grupo Renovalia, presta servicios mediante el apoyo administrativo, informático y laboral, al Grupo Renovalia. Dichos servicios se prestan desde la sede central compartida, en Villarrobledo (Albacete), donde Renovalia ha iniciado un progresivo proceso para desvinculación y autonomía de estos, y posterior traslado a su sede en Madrid.

19.4) Saldos y Transacciones con Administradores y Alta Dirección

Durante los ejercicios 2007 y 2008 la retribución de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ascendió a 71 miles de euros en ambos ejercicios.

La retribución de los altos directivos satisfechas por el Grupo durante el ejercicio 2008 asciende a 524 miles de euros.

Otra información referente al Consejo de Administración

En aplicación de la Ley 26/2003, de 17 de julio, en la cual se modifica la Ley de Sociedades Anónimas, el detalle de participaciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario objeto social cuya titularidad corresponde a los miembros del Órgano de Administración, es el siguiente:

Titular	Sociedad Participada	% Part.	Actividad	Cargo
Dña. María Teresa Ortega Martínez.	IDM ORPICA 1, S.L.		Promoción, producción, explotación y comercialización de energías renovables.	Administrador Único
	IDM ORPICA 2, S.L.		Promoción, producción, explotación y comercialización de energías renovables	Administrador Único
	IDM ORPICA 3, S.L.		Promoción, producción, explotación y comercialización de energías renovables	Administrador Único
	IDM ORPICA 4, S.L.		Promoción, producción, explotación y comercialización de energías renovables	Administrador Único

NOTA 20. OTRA INFORMACIÓN

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2008 y 2007, distribuido por géneros y categorías, es el siguiente:

	2008			2007		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	6	1	7	1	-	1
Administración	12	10	22	-	1	1
Titulados superiores	19	2	21	14	4	18
Titulados medios	3	-	3	21	5	26
Oficiales, almaceneros y otros	69	-	69	88	3	91
Total	109	13	122	124	13	137

Retribución de los auditores

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 ha ascendido a 173 miles de euros y 267 miles de euros respectivamente.

NOTA 21. INFORMACIÓN SEGMENTADA

El Grupo Renovalia está estructurado en cinco segmentos que responden a cada una de las unidades estratégicas de negocio.

El primer segmento lo forman Renovalia Wind y dependientes, sociedades que tienen por objeto la generación de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovable mediante las tecnologías eólica y minihidráulica.

El segundo segmento lo forman Renovalia Sol 1 y dependientes, sociedades que tienen por objeto la generación de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovable mediante las tecnologías solar fotovoltaica y termosolar.

El tercer segmento lo forman Renovalia Ingeniería y dependientes, sociedades que tienen por objeto la construcción de plantas de generación solar fotovoltaica y termoeléctrica, así como la operación y mantenimiento de las mismas.

El cuarto segmento lo forman Renovalia Wind International y dependientes, sociedades que tienen por objeto la inversión en proyectos energéticos relacionados con las energías renovables desarrollados fuera del territorio nacional.

El quinto segmento lo forman Renovalia Energy, junto con las sociedades Renovalia Financiera, Renovalia Invest y Renovalia CO2=0, sociedades de apoyo al resto del Grupo mediante 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 y apoyo económico financiero a sus entidades participadas.

Las transacciones entre los diferentes segmentos se efectúan a condiciones de mercado.

La distribución de las principales magnitudes de la cuenta de resultados consolidada correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, a 31 de diciembre de 2008, se muestra a continuación, en miles de euros:

	Renovalia						
	Energía y soc. apoyo grupo	Energía Eólica	Energía Solar	Reservista	Internacional	Alquiler	Total
Ingresos de explotación	4.320	46.710	117.059	374.349	1	(449.836)	92.603
Aprovisionamientos	(1.415)	(3.121)	(95.140)	(224.508)	(38)	311.535	(12.687)
Gastos de personal	(361)	(66)	(638)	(5.257)	(17)	-	(6.339)
Otros resultados de explotación	(4.236)	(4.180)	(7.577)	(3.620)	(534)	(2.009)	(22.156)
EBITDA (1)	(1.692)	39.343	13.704	140.964	(588)	(140.310)	51.421
Dotaciones por amortizaciones	-	(17.185)	(9.606)	(344)	(1)	1.797	(25.339)
Pérdida (beneficio) de explotación	(1.692)	22.158	4.098	140.620	(589)	(138.513)	26.082

(1) Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.

En el segmento de Energía Solar se incluye la compra de módulos solares fotovoltaicos (94.702 miles de euros) realizada por la sociedad Grupo Renovalia de Energía, S.L., dependiente de Renovalia Sol 1. Estos módulos se vendieron al segmento de Ingeniería encargado de la construcción de los parques. Los ingresos por generación eléctrica del segmento de Energía Solar en 2008 supusieron 15.622 miles de euros.

La distribución del inmovilizado correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, a 31 de diciembre de 2008, se muestra a continuación, en miles de euros:

	Renovalia					Ajustes	Total
	Energy y soc. apoyo grupo	Energía Eólica	Energía Solar	Ingeniería	Internacional		
Inmovilizado intangible	1.479	44.753	36.586	5.028	52.501	-	140.347
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	1.470	46.034	34.468	40	49.029	-	131.041
Fondo de comercio	-	-	2.234	4.796	3.472	-	10.502
Aplicaciones informáticas	9	200	-	263	-	-	472
Amortizaciones	-	(1.481)	(116)	(71)	-	-	(1.668)
Inmovilizado material	37.505	263.754	507.448	30.713	1.675	(140.153)	700.942
Terrenos y Construcciones	36.177	3.194	365	3.427	14	-	43.177
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.304	285.401	497.253	538	7	(141.948)	642.555
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	24	9	52	720	54	-	859
Equipos procesos de Información	-	11	15	575	4	-	605
Otro inmovilizado	-	32	20	387	10	-	449
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	-	948	19.973	26.152	1.598	-	48.671
Amortizaciones	-	(25.841)	(10.230)	(1.086)	(12)	1.795	(35.374)
	38.984	308.507	544.034	35.741	54.176	(140.153)	841.289

RENOVALIA ENERGY S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2008

Three handwritten signatures in black ink, arranged horizontally. The first signature on the left is a stylized 'X' with a loop. The middle signature is a tall, thin, vertical stroke with a small loop at the top. The third signature on the right is a complex, multi-stroke mark.

RENOVALIA ENERGY S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
EJERCICIO ANUAL TERMINAL EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

1. HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO 2008

1.1 Entrada en operación de 63,34MW de potencia instalada solar fotovoltaica

Con fecha 25 de Septiembre de 2008 se puso en marcha el parque fotovoltaico de 52,36MW de potencia pico desarrollado por Renovalia Solar 2 S.L. en Puertollano, Ciudad Real. A fecha de hoy está considerada como la mayor instalación fotovoltaica instalada en el mundo. Se otorgó Autorización de Puesta en Marcha para el conjunto de las 476 instalaciones de 100Kw cada una mediante resolución de 28 de Abril de 2008 de la Delegación Provincial de Industria en Ciudad Real. En esa misma fecha se suscribieron 476 contratos de compraventa de energía eléctrica con Iberdrola Distribución Eléctrica y posteriormente, mediante resoluciones de fecha 24 y 25 de Septiembre de la Dirección General de Industria de la Junta de Comunidades de Castilla-La Mancha, se procedió de acuerdo a los términos del RD 661/2007 a la inscripción definitiva en el Registro Autonómico de Instalaciones de Producción de Energía Eléctrica en Régimen Especial (“R.A.I.P.R.E.”).

Con fecha 9 de Septiembre de 2008 se puso en marcha el parque solar fotovoltaico de 10,89MW de potencia pico desarrollado por Renovalia Solar 3 S.L. en Albacete. Se otorgó Autorización de Puesta en Marcha para el conjunto de las 99 instalaciones de 100Kw cada una mediante resoluciones de 24 de Julio de 2008 y de 9 de Septiembre de 2008 de la Delegación Provincial de Industria en Albacete.

Con fecha 23 de Julio y 11 de Agosto se suscribieron 99 contratos de compraventa de energía eléctrica con Iberdrola Distribución Eléctrica y posteriormente, mediante resoluciones de fecha 30 de Julio de 2008 y 9 de Septiembre de 2008 de la Dirección General de Energía y Minas de la Consejería de Economía y Empleo, se procedió de acuerdo a los términos del RD 661/2007 a la inscripción definitiva en el Registro Autonómico de Instalaciones de Producción de Energía Eléctrica en Régimen Especial (“R.A.I.P.R.E.”).

1.2 Firma de un Crédito por importe de 346.750.000 euros

Con fecha 5 de Marzo de 2008, Renovalia Solar 2 S.L. suscribió un contrato de financiación con Banesto como banco agente y un grupo de entidades financieras entre las que se encuentran Caja de Ahorros de Madrid, Banco Popular Español, Banco de Sabadell, The Royal Bank of Scotland, para la financiación de la construcción del parque solar fotovoltaico de 52,36MW de potencia pico titularidad de dicha sociedad. La financiación sindicada ascendió a un importe global de 346.750.000 de euros compuesta por un crédito sindicado de 296.000.000 euros a largo plazo, y una línea de crédito IVA por importe de 50.750.000 euros de vencimiento 31 de diciembre de 2009.



1.3 Firma de un Crédito por importe de 60.000.000 euros

El 25 de septiembre de 2008, Renovalia Solar 3 S.L suscribió un contrato de financiación con Banesto como banco agente y un grupo de entidades financieras para la financiación de la construcción de un parque solar fotovoltaico de 10,89MW de potencia pico titularidad de dicha sociedad. La financiación sindicada ascendió a un importe global de 60.000.000 de euros compuesta por un crédito sindicado de 51.500.000 euros a largo plazo y una línea de crédito IVA por importe de 8.500.000 euros de vencimiento 31 de diciembre de 2009.

1.4 Contrato de Construcción Llave en Mano entre Renovalia Solar 2 S.L. y Renovalia Ingeniería S.L.

El 5 de Marzo de 2008 se suscribió un Contrato de Construcción Llave en mano para el suministro, montaje, construcción y puesta en marcha de una planta fotovoltaica de 52,36MWp.

1.5 Contrato de Construcción Llave en Mano entre Renovalia Solar 3 S.L. y Renovalia Ingeniería S.L.

El 4 de Julio de 2008 se suscribió un Contrato de Construcción Llave en mano para el suministro, montaje, construcción y puesta en marcha de una planta fotovoltaica de 10,89MWp.

1.6 Contrato de suministro de módulos fotovoltaicos entre Renovalia Italia SRL y Wuxi Suntech Power

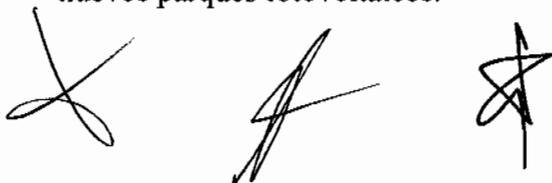
El 18 de Noviembre de 2008 se suscribió un contrato de suministro de módulos fotovoltaicos hasta una potencia nominal de 119MW y que se materializará entre 2009 y 2010. Renovalia Italia destinará los módulos fotovoltaicos a los proyectos que actualmente desarrolla en Italia.

1.7 Contrato de suministro de componentes termosolares entre Renovalia Energy S.A. e Infinia Corporation

El 11 de Septiembre de 2008 se suscribió un contrato marco de suministro de componentes para la instalación de instalaciones termosolares incluyendo generadores con tecnología Stirling. Renovalia Energy tiene la opción de hacer pedidos de componentes por una potencia inicial de 373MW hasta el 31 de Diciembre de 2011. Renovalia Energy destinará dichos componentes a las instalaciones termosolares que actualmente desarrolla en España.

1.8 Principales magnitudes de la Cuenta de Resultados

En el ejercicio 2008, la Cifra de Negocio consolidada del GRUPO RENOVALIA ha ascendido a 69,8 millones de euros, lo que supone un incremento del 290% con respecto a la Cifra de Negocio del ejercicio 2007. Este aumento tan significativo se ha debido fundamentalmente a que los parques eólicos que entraron en operación a finales de 2007 han estado en operación comercial durante un ejercicio completo y a la entrada en explotación de nuevos parques fotovoltaicos.



La Cifra de Negocio de la actividad eólica ha ascendido a 43,2 millones de euros lo que representa un incremento del 446% con respecto al ejercicio 2007. Por su parte, la Cifra de Negocio de la actividad solar, que era inexistente en el ejercicio 2007, ha ascendido a 15,8 millones de euros a 31 de Diciembre de 2008.

El Resultado de Explotación en el ejercicio 2008 ha ascendido a 26,08 millones de euros, lo que supone un incremento del 429% con respecto al ejercicio 2007.

El Beneficio después de impuestos ha alcanzado la cifra de 15,13 millones de euros con un aumento del 268% con respecto a los 4,11 millones de euros del ejercicio 2007.

1.9 Principales magnitudes operativas

La capacidad instalada de instalaciones de generación renovable ha aumentado hasta los 335,7MW a 31 de Diciembre de 2008, lo que representa un incremento del 28% con respecto a los 259MW del mismo periodo del año anterior. Hay que destacar que de los 259MW instalados a 31 de Diciembre de 2007, 194,5MW se corresponden con parques eólicos que obtuvieron el Acta de Puesta en Servicio a finales de Diciembre de 2007 y que comenzaron la operación comercial en Enero de 2008.

Del incremento de 76,7MW en el ejercicio 2008, 63,3MWp corresponden a nuevos proyectos fotovoltaicos y 13,5MW a proyectos eólicos.

En España, la capacidad instalada asciende a 324,4MW de los que 246,1MW corresponden a parques eólicos, 76,5MWp a plantas fotovoltaicas y 1,8MW a generación mini hidráulica.

La capacidad instalada operativa fuera de España asciende a 11,35MW eólicos en Hungría.

En 2008 la producción total renovable del GRUPO RENOVALIA ha ascendido a 483.196 MW/h, lo que representa un incremento del 403% con respecto a los 95.992 MW/h producidos en el ejercicio 2007. Por tecnologías, la producción de energía eólica ha ascendido a 447.241 MW/h, un 366% más que en 2007, y la producción de energía solar fotovoltaica ha ascendido a 35.955MW/h.

1.10 Adquisición de Renovalia Ingeniería y Servicios S.L. y Sunergy Pivot S.L.

El 21 de Enero de 2008, Renovalia Ingeniería compró el 42,34% de las participaciones de Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L. por 3.790.282 Euros, por lo que el grupo pasa a ostentar el 100% del capital social de la compañía. De igual forma, el 10 de marzo de 2008 Renovalia Ingeniería y Servicios, S.L. compró el 45% de Sunergy Pivot, S.L. para completar el 100% del capital de la Compañía. Esa adquisición ha tenido un costo 5.500.000 cuyo pago queda aplazado.

1.11 Adquisición del 51% de Justina Energía S.L.

Con fecha 13 de junio de 2008 Renovalia Sol 1, S.L. ha entrado a formar parte del capital social de Justina Energía, S.L. participando en un 51%. Justina energía, S.L. es la cabecera de un grupo de 101 empresas que agrupan 29 proyectos solares y termosolares.



La participación supuso una inversión de 18.000.000 euros, siendo el patrimonio de la sociedad cabecera de 195.643 Euros.

1.12 Adquisición de la Cartera de Proyectos y Sociedades del Grupo Global Consulting

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, con la incorporación de hasta 1.200MW en proyectos de energía eólica y fotovoltaica.

El 17 de julio de 2008, Renovalia Energy y determinados accionistas del Grupo Global, suscribieron un contrato de compraventa mediante el cual el Grupo adquirió las acciones correspondientes al 100% de Parque Eólico Ermitaño, S.L., el 100% de Parque Eólico Cecimbre, S.L., el 100% de EIH Termelő És Szolgáltató KFT, el 70% de S.G. Eolgen, S.A., el 55% de Duomo Inversiones Empresariales, S.L., el 91,42% de Corporación Eólica de Huelva, S.A. y el 47,30% de Energy Corporation Hungary, KFT. El pago del precio se realizó mediante la entrega de pagarés con vencimiento en 2009 y 2010.

2.- ACONTECIMIENTOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DE 2008

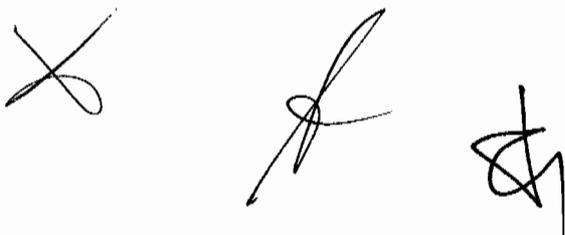
Con posterioridad al cierre no se han producido acontecimientos relevantes en GRUPO RENOVALIA.

3.- ENTORNO REGULATORIO

3.1 Regulación en España

GRUPO RENOVALIA desarrolla su actividad en el mercado de generación eléctrica en régimen especial. El régimen jurídico para esta actividad en España se desarrolla en el RD 661/2007, que derogó el Real Decreto 436/2004, y por el que:

- El promotor puede elegir con una vigencia mínima de un año, entre dos sistemas de retribución: (i) a tarifa regulada, 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.
- Se establecen unos objetivos de potencia para cada una de las tecnologías de producción; 371MW para tecnología solar fotovoltaica, 500MW para tecnología termosolar y 20.155 para tecnología eólica.
- En 2010 se revisarán las tarifas, primas, complementos y límites, en función de la consecución de objetivos y de los nuevos objetivos, garantizando una tasa de rentabilidad razonable. Cada 4 años se realizará una nueva revisión.



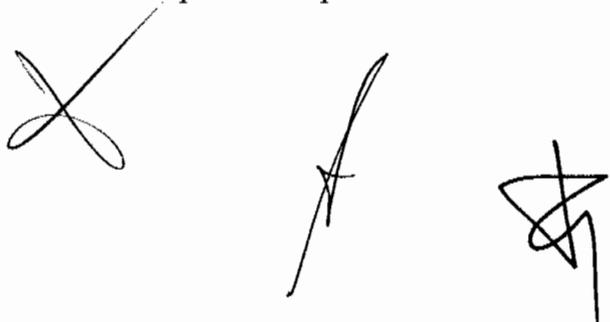
Al respecto, debe resaltarse el caso de la tecnología solar fotovoltaica, que alcanzó el 85% de su objetivo de potencia en agosto de 2008. En este contexto, siguiendo el procedimiento del artículo 22 del RD 661/2007, se aprobó el Real Decreto 1578/2008, de 26 de septiembre, de retribución de la actividad de producción de energía eléctrica mediante tecnología solar fotovoltaica para instalaciones con fecha de inscripción en el registro de instalaciones de producción en régimen especial posterior al 1 de octubre de 2008.

Se establece un nuevo sistema de convocatorias trimestrales con una potencia máxima por convocatoria y con una tarifa preestablecida para cada convocatoria.

3.2 Regulación en Resto de Países

- **Hungría.** El 1 de Enero de 2008 entró en vigor el Decreto del Gobierno 389/2007. El precio de la electricidad producida depende del tipo de fuente renovable, y del momento de la generación (valle o punta).
- **México.** 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 de la Comisión Federal de la Electricidad (CFE). A la remuneración de la sociedad de autoabastecimiento, puede añadirse además la remuneración por las RCE (Reducciones Certificadas de Emisiones) para aquellos proyectos que sean registros como Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL) ante Naciones Unidas.
- **Italia.** Italia introdujo una ley de primas para energías renovables en julio de 2005, y el último decreto de febrero de 2007 ha desarrollado el mercado fotovoltaico. El instrumento de incentivo de la energía fotovoltaica es el “Conto Energia”, que se basa en un esquema retributivo mediante primas durante 20 años por el total de la energía producida.
- **Rumania.** De conformidad con la Ley 220/2008, los productores de energías renovables reciben, en función del tipo de fuente de generación:
 - 2 certificados verdes hasta el final de 2015 y 1 a partir de 2016 por cada MWh de energía eólica entregado en la red;
 - 4 certificados verdes por cada MWh de energía solar vertido a la red.

El precio de los certificados verdes está fijado en un mínimo de 27 euros y en un máximo de 55 euros para el período comprendido entre 2008 y 2014, previéndose por ley que el precio mínimo aplicable al período 2015-2030 no será inferior al del año 2014.



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

4.1 Riesgos relacionados con el sector de las energías renovables

4.1.1. Riesgos relacionados con las condiciones meteorológicas

Los ingresos de un parque solar o de un parque eólico y por tanto su rentabilidad, dependen, entre otros factores, de las condiciones de irradiación solar o de recurso eólico que se den en el emplazamiento del parque, que son, por su naturaleza, variables.

El Grupo, antes de emprender un proyecto solar, durante la fase de preparación del mismo, lleva a cabo estudios de exposición solar y eólica en los distintos posibles emplazamientos para evaluar la capacidad energética

4.1.2 Riesgos derivados de las políticas de apoyo a la energía renovable

El Grupo desarrolla su actividad en mercados altamente regulados. Una disminución o el cese del apoyo a las fuentes de energía renovable por parte de las autoridades competentes de los países en los que GRUPO RENOVALIA desarrolla su actividad podrían tener un efecto adverso significativo sobre el negocio, la situación financiera o los resultados de las operaciones de GRUPO RENOVALIA para sus parques en promoción y construcción.

4.2 Riesgos operacionales

4.1.2 Riesgo asociado a la capacidad limitada de la red de transporte

La red de transporte y distribución de la energía eléctrica ha demostrado no ser suficiente a corto plazo para evacuar todos los MW cuya autorización ha sido solicitada por los promotores de instalaciones de producción de energía eléctrica en régimen especial en España. La capacidad del GRUPO RENOVALIA de vender toda la energía que produzcan sus instalaciones de generación dependerá en buena medida del desarrollo de estas redes de transporte y distribución.

4.1.3 Riesgos asociados a la volatilidad del precio de mercado de la electricidad

En determinados países, como España, la remuneración percibida cuenta con un componente vinculado al precio de mercado. Los precios de mercado pueden ser volátiles y están condicionados por múltiples factores como el coste de las materias primas empleadas como fuente primaria de energía; la demanda del consumidor final y el precio de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Sin embargo hay que destacar que, de acuerdo a la regulación vigente en España, los ingresos para los proyectos de generación solar fotovoltaica no están influidos por variaciones en los precios de mercado. Para el resto de tecnologías la regulación permite cada año el cambio de sistema retributivo de forma que los proyectos reciban una tarifa fija independiente de variaciones en los precios de mercado.



4.1.4 Riesgos asociados a cambios tecnológicos

Para mantener y expandir su negocio, GRUPO RENOVALIA debe adaptarse a los avances tecnológicos y ser capaz de implementarlos con éxito, para lo que debe prestar especial atención a la investigación y el desarrollo. Si el Grupo no reacciona adecuadamente a los avances tecnológicos actuales y futuros en el sector y/o no es capaz de implementar dichos avances adecuadamente, ello podría tener un efecto adverso significativo sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones del Grupo o su capacidad para alcanzar los objetivos fijados.

4.3 Riesgos medioambientales

GRUPO RENOVALIA está sujeto a la normativa de seguridad y protección del medio ambiente en las jurisdicciones en las que opera. Ciertos aspectos de las actividades que el Grupo desarrolla pueden implicar determinados riesgos para el medio ambiente, incluida la puesta en marcha y mantenimiento de aerogeneradores e instalaciones de generación térmica. Asimismo, ciertos productos utilizados o generados en las operaciones de la Sociedad pueden entrañar distintos riesgos reales o potenciales.

GRUPO RENOVALIA está también sujeto a distintas normas que tienen como objetivo controlar las actividades peligrosas y el uso de los terrenos, prevenir y controlar la contaminación y proteger la fauna y el medioambiente.

Hay que destacar que GRUPO RENOVALIA sigue políticas de gestión del riesgo medioambiental y de colaboración con los organismos reguladores y agentes afectados.

4.4 Riesgos administrativos

Para construir y operar una instalación de generación de electricidad, GRUPO RENOVALIA debe obtener distintas autorizaciones administrativas. El régimen de obtención de autorizaciones administrativas varía en función del país, pudiendo los distintos países denegar una autorización por diferentes razones. Por otra parte, el proceso de obtención de las autorizaciones podría verse dificultado o retrasado por la oposición pública.

4.5 Riesgos asociados a las actividades fuera de España

Los planes de expansión de GRUPO RENOVALIA contemplan el desarrollo de actividades en Méjico, Hungría, Rumania e Italia. En este sentido, GRUPO RENOVALIA afronta una serie de riesgos relacionados con el desarrollo de actividades en diversos países y, en particular, en países no miembros de la Unión Europea, como los derivados del cumplimiento de la normativa vigente en cada país relativa a empresas extranjeras, inestabilidad económica, política o social.

Adicionalmente, hay que tener en cuenta que la Sociedad afronta riesgos de fluctuación del tipo de cambio, en la medida en la que alguna de sus filiales que operan en países con una moneda distinta del euro celebren contratos o incurran en costes significativos utilizando dicha moneda.



4.6 Riesgos asociados a fluctuaciones en los tipos de interés

La deuda de GRUPO RENOVALIA, debido a que las actividades que desarrolla son intensivas en capital, está referenciada a tipos interbancarios de referencia como el EURIBOR.

Cualquier aumento en los tipos de interés podría incrementar la deuda del Grupo y afectar de forma adversa a su situación financiera.

GRUPO RENOVALIA ha suscrito acuerdos de cobertura de las fluctuaciones de los tipos de interés a largo plazo por el 60% de los importes de sus financiaciones, reduciendo de esta forma el riesgo de tipo de interés de los mismos.

5.- INVESTIGACION 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 de 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 invierte en nuevas tecnologías termosolares de segunda generación más limpias y eficientes al no necesitar agua ni quemar gas para su operación. Renovalia también investiga en 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 fijados, ahorrando costes y garantizando la calidad de la instalación.

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. Para más información relativa a la política de financiación y riesgos financieros ver la nota X de las cuentas anuales consolidadas.

7.- ACCIONES PROPIAS

Renovalia Energy S.A. no ha adquirido ni ha operado, durante el ejercicio 2008, con acciones propias.



8.- MEDIO AMBIENTE

GRUPO RENOVALIA ha continuado durante 2008 con su apuesta por considerar la excelencia medioambiental como un valor fundamental de su cultura empresarial.

GRUPO RENOVALIA realiza sus actividades de manera respetuosa con el medio ambiente y conforme a los principios del desarrollo sostenible.

Renovalia Energy, a través de su relación con El Grupo Forlasa S.A. quedó entre los cinco finalistas de los Premios Príncipe Felipe a la Excelencia Empresarial 2008 dentro de la categoría de “Energías y Eficiencia Energética”. Se premió la contribución a un uso más racional de la energía en todas sus instalaciones industriales, con medidas que posibilitan un menor consumo específico de energía, gracias al parque de generación renovable de Renovalia Energy, y que se tradujo en el año 2008 en un saldo favorable de emisión de CO2 evitado de 500.000 Ton de CO2 frente al emitido por sus instalaciones de carácter industrial.



FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **Renovalia Energy S.A. y Sociedades Dependientes** formula las Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 109.

Villarrobledo, 31 de marzo de de 2010
El Consejo de Administración

D. Juan Domingo Ortega Martínez
Presidente y Consejero Delegado

D. Carlos Díaz Ortega
Vocal
(firma D^a. María Teresa Ortega Martínez en
representación)

D^a. María Teresa Ortega Martínez
Secretaria del Consejo

D. Jaime Galobart Sánchez – Marco
Vocal y Consejero Delegado