

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A  
y SOCIEDADES PARTICIPADAS**

Cuentas anuales consolidadas  
a 31 de diciembre de 2015

Balance de situación consolidado  
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada  
Estado consolidado de resultado global  
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado  
Estado de flujo de efectivo consolidado  
Memoria consolidada

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
Fersa Energías Renovables, S.A.:

### **Informe sobre las cuentas anuales consolidadas**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Fersa Energías Renovables, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas*

Los administradores de la Sociedad Dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Fersa Energías Renovables, S.A. y Sociedades Dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad Dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

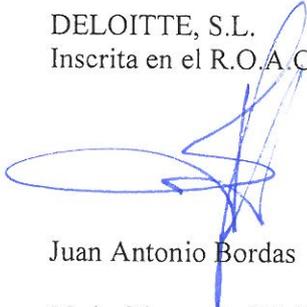
## Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situaci3n financiera consolidada de la sociedad Fersa Energías Renovables, S.A. y Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Informaci3n Financiera, adoptadas por la Uni3n Europea, y dem1s disposiciones del marco normativo de informaci3n financiera que resultan de aplicaci3n en Espa1a.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situaci3n de Fersa Energías Renovables, S.A. y Sociedades Dependientes, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n consolidado con el alcance mencionado en este mismo p1rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad Fersa Energías Renovables, S.A. y Sociedades Dependientes.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N1 S0692



Juan Antonio Bordas

29 de febrero de 2016

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

Any 2016 Núm. 20/16/00169  
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....  
Informe subjecte a la normativa  
reguladora de l'activitat  
d'auditoria de comptes a Espanya  
.....

## ÍNDICE DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

<b>Nota</b>	<b>Descripción</b>	<b>Página</b>
	Balance de situación consolidado	1
	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	2
	Estado consolidado de resultado global	3
	Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado	4
	Estado de flujos de efectivo consolidado	5
<b>1</b>	Información general	6
<b>2</b>	Bases de presentación, políticas contables y normas de valoración	6
<b>3</b>	Marco regulatorio	27
<b>4</b>	Información financiera por segmentos	31
<b>5</b>	Inmovilizado intangible	34
<b>6</b>	Inmovilizado material	41
<b>7</b>	Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	42
<b>8</b>	Activos financieros	43
<b>9</b>	Instrumentos financieros derivados	45
<b>10</b>	Activos y pasivos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	46
<b>11</b>	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	47
<b>12</b>	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	47
<b>13</b>	Patrimonio neto	47
<b>14</b>	Provisiones	51
<b>15</b>	Pasivos financieros	52
<b>16</b>	Otros pasivos	55
<b>17</b>	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	56
<b>18</b>	Gestión del riesgo	57
<b>19</b>	Situación fiscal	61
<b>20</b>	Gastos de personal	62
<b>21</b>	Resultado financiero neto	63
<b>22</b>	Flujos de efectivo	64
<b>23</b>	Información de las operaciones con partes vinculadas	64
<b>24</b>	Información sobre miembros del consejo de administración y directivos	66
<b>25</b>	Remuneración de los auditores	67
<b>26</b>	Compromisos y contingencias	68
<b>27</b>	Medio ambiente	69
<b>28</b>	Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	69
<b>29</b>	Acontecimientos posteriores al cierre	69
	Anexos	70
	Informe de Gestión	90

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**  
(Cifras expresadas en miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31.12.15	31.12.14	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.15	31.12.14
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>272.674</b>	<b>341.340</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>13</b>	<b>102.715</b>	<b>135.811</b>
Inmovilizado intangible:				<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>118.442</b>	<b>170.297</b>
Fondo de comercio	5	58.383	91.472	Capital		98.003	140.004
Otro inmovilizado intangible		7.062	10.226	Prima de emisión		278.948	278.948
Inmovilizado material	6	51.321	81.246	Reservas		(205.042)	(250.660)
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		195.399	229.541	Acciones y participaciones en patrimonio propias		-	-
Activos financieros no corrientes	7	4.090	4.080	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante		(53.467)	2.005
Activos por impuesto diferido	8	8.952	9.618	<b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>		<b>(16.392)</b>	<b>(38.030)</b>
	19	5.850	6.629	Operaciones de cobertura		(11.486)	(11.475)
				Diferencias de conversión		(4.906)	(26.555)
				<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>102.050</b>	<b>132.267</b>
				<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>665</b>	<b>3.544</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>27.563</b>	<b>33.327</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>175.445</b>	<b>199.882</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	1.500	Provisiones no corrientes	14	2.251	2.642
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	11	6.888	8.251	Pasivos financieros no corrientes:	15	150.707	173.035
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		4.514	6.400	Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		133.423	152.234
Otros deudores		2.374	1.851	Otros pasivos financieros no corrientes		17.284	20.801
Activos financieros corrientes	8	4.519	5.491	Pasivos por impuesto diferido	19	13.568	20.626
Otros activos corrientes		168	359	Otros pasivos no corrientes	16	8.919	3.579
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	15.988	17.726	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>22.077</b>	<b>38.974</b>
				Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
				Pasivos financieros corrientes:	15	15.381	29.789
				Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		15.232	21.227
				Otros pasivos financieros		149	8.562
				Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:	17	6.329	7.273
				Otros acreeedores		6.094	6.823
				Pasivo por impuesto corriente		235	450
				Otros pasivos corrientes	16	367	1.912
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>300.237</b>	<b>374.667</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>300.237</b>	<b>374.667</b>

Las notas 1 a 29 y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2015

<b>FERSA ENERGÍAS RENOVABLES S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS - CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA</b>			
<b>(Cifras expresadas en miles de Euros)</b>			
	Nota	2015	2014
Importe neto de la cifra de negocios	4	28.477	25.622
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado		194	195
Otros ingresos de explotación		154	296
Gastos de personal	20	(1.564)	(1.529)
Otros gastos de explotación		(9.542)	(9.471)
Amortización del inmovilizado	5,6	(10.187)	(10.210)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	2.5.b y 5,6	(13.721)	1.690
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(6.189)</b>	<b>6.593</b>
Ingresos financieros		52	751
Gastos financieros		(7.678)	(8.083)
Diferencias de cambio		(144)	(155)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>21</b>	<b>(7.770)</b>	<b>(7.487)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	7	(101)	(141)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(14.060)</b>	<b>(1.035)</b>
Impuesto sobre beneficios	19	1.087	2.460
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(12.973)</b>	<b>1.425</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	10	(42.057)	1.698
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(55.030)</b>	<b>3.123</b>
a) Resultado atribuido a la Sociedad Dominante		(53.467)	2.005
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios		(1.563)	1.118

<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) POR ACCIÓN</b>			
<b>(Euros por acción)</b>			
		2015	2014
Básico	13	(0,382)	0,014
Diluido	13	(0,382)	0,014

Las notas 1 a 29 y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2015.

<b>GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES - ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL</b>			
(Cifras en miles de euros)			
	Nota	2015	2014
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(55.030)</b>	<b>3.123</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>		<b>20.634</b>	<b>(2.348)</b>
<b>a) Partidas que pueden ser objeto de reclasificación a la cuenta de resultados</b>			
Por coberturas de flujos de efectivo		(1.509)	(9.422)
Diferencias de conversión	13	21.649	4.239
Efecto impositivo		494	2.835
<b>b) Partidas que no pueden ser objeto de reclasificación a la cuenta de resultados</b>			
		-	-
<b>TRANSFERENCIAS REALIZADAS EN LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANACIAS</b>		<b>2.496</b>	<b>2.817</b>
Por coberturas de flujos de efectivo	9	3.484	4.036
Efecto impositivo		(988)	(1.219)
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>		<b>(31.900)</b>	<b>3.592</b>
Atribuido a la Sociedad Dominante		(30.668)	2.976
Atribuido a intereses minoritarios		(1.232)	616

Las notas 1 a 29 y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2015

**GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES - ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**

(Cifras expresadas en miles de Euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultado	Ajustes por cambios de valor	Total Sociedad Dominante	Intereses minoritarios	Total
<b>Saldos a 31-12-13</b>	<b>140.004</b>	<b>278.948</b>	<b>(246.128)</b>	<b>(6.768)</b>	<b>1.367</b>	<b>(39.001)</b>	<b>128.422</b>	<b>4.177</b>	<b>132.599</b>
<b>Resultado global del ejercicio</b>	-	-	-	-	2.005	971	2.976	616	3.592
<b>Operaciones con socios y minoritarios</b>									
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(113)	(113)
Desinversiones	-	-	-	-	-	-	-	(1.136)	(1.136)
Operaciones con acciones propias	-	-	(5.904)	6.768	-	-	864	-	864
<b>Otras variaciones en el patrimonio neto</b>									
Distribución resultado	-	-	1.367	-	(1.367)	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	5	-	-	-	5	-	5
<b>Saldos a 31-12-14</b>	<b>140.004</b>	<b>278.948</b>	<b>(250.660)</b>	<b>-</b>	<b>2.005</b>	<b>(38.030)</b>	<b>132.267</b>	<b>3.544</b>	<b>135.811</b>
<b>Resultado global del ejercicio</b>	-	-	-	-	(53.467)	22.799	(30.668)	(1.232)	(31.900)
<b>Operaciones con socios y minoritarios</b>									
Reducción del capital social (Nota 13)	(42.001)	-	42.001	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(126)	(126)
Variaciones del perímetro (Nota 2)	-	-	1.628	-	-	(1.161)	467	(1.521)	(1.054)
<b>Otras variaciones en el patrimonio neto</b>									
Distribución resultado	-	-	2.005	-	(2.005)	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	(16)	-	-	-	(16)	-	(16)
<b>Saldos a 31-12-15</b>	<b>98.003</b>	<b>278.948</b>	<b>(205.042)</b>	<b>-</b>	<b>(53.467)</b>	<b>(16.392)</b>	<b>102.050</b>	<b>665</b>	<b>102.715</b>

Las notas 1 a 29 y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2015

**GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**  
(Cifras expresadas en miles de euros)

	Nota	2015	2014
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>22</b>	<b>5.032</b>	<b>8.958</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(14.060)</b>	<b>(1.035)</b>
<b>Ajustes del resultado</b>		<b>31.779</b>	<b>16.148</b>
Amortización del inmovilizado	5,6	10.187	10.210
Correcciones valorativas por deterioro	5,6	13.721	(1.690)
Ingresos por intereses financieros	21	(52)	(751)
Gastos por intereses financieros	21	7.678	8.083
Diferencias de cambio	21	144	155
Resultado de sociedades valoradas por el método de la participación	7	101	141
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>(4.860)</b>	<b>1.510</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(7.827)</b>	<b>(7.665)</b>
Pago intereses		(7.511)	(8.241)
Cobro intereses		-	653
Pagos por Impuesto sobre beneficios		(316)	(77)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(6.106)</b>	<b>(13.406)</b>
<b>Pagos de inversiones</b>		<b>(38.700)</b>	<b>(15.627)</b>
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5,6	(34.947)	(15.627)
Otros activos financieros	8	(3.753)	-
<b>Cobro por desinversiones</b>		<b>32.594</b>	<b>2.221</b>
Otros activos financieros		-	2.221
Activos no corrientes mantenidos para venta	10	32.594	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(592)</b>	<b>3.104</b>
<b>Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>15</b>	<b>(465)</b>	<b>2.497</b>
Emisión		38.790	27.870
Devolución y amortización		(39.255)	(25.373)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>(127)</b>	<b>(113)</b>
<b>Cobros por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>-</b>	<b>720</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<b>(72)</b>	<b>(103)</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		<b>(1.738)</b>	<b>(1.447)</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>		<b>17.726</b>	<b>19.173</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>		<b>15.988</b>	<b>17.726</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>			
Caja y Bancos		8.190	11.075
Otros activos financieros		7.798	6.651
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>15.988</b>	<b>17.726</b>

Las notas 1 a 29 y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2015.

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**  
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
(Expresada en miles de Euros)

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES DEL EJERCICIO 2015**

**NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL**

Fersa Energías Renovables, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) se constituyó en Barcelona el 10 de julio de 2000 por tiempo indefinido.

Su domicilio social se encuentra en la Ronda General Mitre, nº 42, Bajos, de Barcelona.

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

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

Fersa Energías Renovables, S.A., es una sociedad holding que es cabecera de un grupo de entidades dependientes, negocios conjuntos y empresas asociadas que se dedican a la producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables (eólica, solar y biomasa, etc.) y que constituyen el GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES (en adelante Grupo Fersa o el Grupo).

Las acciones de Fersa Energías Renovables, S.A., están admitidas a cotización en el mercado continuo de la bolsa española. Las cuentas anuales de Fersa Energías Renovables S.A. y las cuentas anuales consolidadas del Grupo Fersa al 31 de diciembre de 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 30 de junio de 2015.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2015 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante el día 29 de febrero de 2016 y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cifras contenidas en estas cuentas anuales consolidadas se muestran en miles de euros, excepto por las cifras de beneficio por acción, y salvo por lo indicado expresamente en otra unidad.

**NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN, POLÍTICAS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN**

**2.1 Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE)**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Fersa del ejercicio 2015 han sido preparadas por los Administradores de la Sociedad Dominante de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo Europeo, así como teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, así como el Código de Comercio, la Ley de Sociedades de Capital, la Ley del Mercado de Valores y la demás legislación mercantil que le es aplicable.

## **FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

### **2.2 Imagen fiel y principios contables**

Las cuentas anuales consolidadas muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo Fersa a 31 de diciembre de 2015, y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el estado de resultados global, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo Fersa en el ejercicio terminado en dicha fecha. Las cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo el enfoque del coste histórico, aunque modificado por la revalorización de los instrumentos financieros que conforme a la norma de instrumentos financieros se registran a valor razonable y la consideración de los criterios de registro de combinaciones de negocios.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 del Grupo Fersa han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Fersa Energías Renovables, S.A. y el resto de sociedades integradas en el Grupo. Cada sociedad prepara sus cuentas anuales siguiendo los principios y criterios contables en vigor en el país en el que realiza las operaciones, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF-UE. Asimismo, se modifican las políticas contables de las sociedades consolidadas, cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas contables adoptadas por el Grupo Fersa.

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

El Grupo Fersa presenta un fondo de maniobra positivo (activo corriente menos pasivo corriente) por importe de 5.486 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 (importe negativo de 5.647 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). Los Administradores de la Sociedad Dominante han elaborado las presentes cuentas anuales consolidadas bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento.

### **2.3 Comparación de la información**

Como requieren las NIIF, la información contenida en las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

La información relativa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y al estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2014, contenida a efectos comparativos, no coincide con las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, formuladas por el Consejo de Administración el 20 de febrero de 2015. Como consecuencia de la consideración de los proyectos de la India como Actividades Interrumpidas (Nota 10) y de acuerdo a la NIIF 5, los resultados de las operaciones discontinuadas son presentados de forma separada también, a efectos comparativos, por lo que la información referente a los parques vendidos de la India se muestra de forma separada también en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014 (Nota 2.5.b.a). El proyecto de Mozura, aunque también ha supuesto una actividad interrumpida en aplicación de la NIIF 5, no ha supuesto ninguna reexpresión de la información comparativa del ejercicio anterior (ni en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ni en el estado de flujos de efectivo consolidado) al tratarse de un parque eólico en promoción sin actividad alguna.

### **2.4 Importancia relativa**

Al determinar la información a desglosar en la memoria consolidada sobre las diferentes partidas de los estados financieros consolidados u otros asuntos, el Grupo ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

### 2.5 Principios y normas de consolidación

#### a) Métodos de consolidación

La NIIF 10 modificó la definición de control existente hasta su entrada en vigor, de forma que la nueva definición de control consta de tres elementos que deben cumplirse: el poder sobre la participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la capacidad de utilizar dicho poder de modo que se pueda influir en el importe de esos retornos. La NIIF 10 también cubre la situación comúnmente denominada como “de facto control” en la que la entidad puede tener el control aún sin tener la mayoría de los derechos de voto y que no era una casuística explícitamente tratada en la norma vigente actual.

Las sociedades consolidadas son las indicadas en el Anexo I de estas cuentas anuales consolidadas. En el proceso de consolidación se ha aplicado el método de integración global para las sociedades dependientes y el método de puesta en equivalencia para las sociedades asociadas y para los negocios conjuntos.

#### Método de integración global - Sociedades Dependientes

Las sociedades dependientes se han consolidado por el método de integración global, integrándose en las cuentas anuales consolidadas la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo, una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intragrupo. En el Anexo I se indican las sociedades integradas por este método.

En el proceso de consolidación, se eliminan las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas entre sociedades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido.

Para contabilizar la adquisición de dependientes se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Cualquier contraprestación contingente a transferir por el Grupo se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o un pasivo se reconocen de acuerdo con la NIC 39 en resultados o como un cambio en otro resultado global. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio neto no se valora de nuevo y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto. Los costes directamente atribuibles a la adquisición se registran directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

La participación de terceros en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades del Grupo se presentan en los epígrafes “Intereses minoritarios” del balance de situación consolidado y “Resultado atribuible a intereses minoritarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En el caso de adquisiciones de intereses minoritarios, el sobrepago respecto al valor neto contable se reconoce directamente en patrimonio neto.

Las transacciones con participaciones no dominantes que no resulten en pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio, es decir, como transacciones con los propietarios en su calidad de tales. La diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y la correspondiente proporción adquirida del importe en libros de los activos netos de la dependiente se

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

registra en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por enajenación de participaciones no dominantes también se reconocen en el patrimonio neto.

### Método de la participación o puesta en equivalencia - Sociedades Asociadas

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

Se entiende que existe influencia significativa cuando el Grupo tiene participación en la sociedad y poder para intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de esta, sin llegar a tener control.

Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación. La participación en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de las asociadas se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, y su participación en los movimientos patrimoniales posteriores a la adquisición se reconoce en reservas.

Si la participación en la propiedad en una asociada se reduce pero se mantiene la influencia significativa, sólo la participación proporcional de los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifica a resultados cuando es apropiado.

Las pérdidas y ganancias de dilución surgidas en inversiones en asociadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Un inversor dejará de aplicar el método de la participación desde la fecha en que deje de tener una influencia significativa sobre una asociada. Si se produce la pérdida de influencia significativa, el inversor valorará a valor razonable la inversión que mantenga en la antigua asociada.

### **b) Perímetro de consolidación**

En el Anexo I se incluyen las sociedades participadas directa e indirectamente por Fersa Energías Renovables, S.A. que han sido incluidas en el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2015.

### **Ejercicio 2015:**

Las variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el ejercicio 2015 han sido las siguientes:

#### a) Cambios en la participación o cambios en el criterio de consolidación:

Sociedad	31.12.15			31.12.14	
	% participación	Método integración	Fecha efectiva de la operación	% participación	Método integración
Parc Eòlic Mudefer, S.L.	100,00%	I.G.	30/06/2015	84,00%	I.G.
Infraestructures Comunes d'Evacuació Ribera d'Ebre, S.L.	0,00%	N/A	31/07/2015	72,06%	I.G.
Generación Eólica India Limited	0,00%	N/A	08/10/2015	100,00%	I.G.
EN Renewable Energy Limited	0,00%	N/A	08/10/2015	100,00%	I.G.
EN Wind Power Private Limited	0,00%	N/A	08/10/2015	100,00%	I.G.
Fersa India Private Limited	0,00%	N/A	08/10/2015	100,00%	I.G.
OÚ EstWindPower	0,00%	N/A	30/10/2015	93,79%	I.G.
Mozura Wind Park D.o.o.	0,00%	N/A	03/12/2015	99,00%	I.G.

I.G.- Integración Global

Con fecha 30 de junio de 2015, Fersa Energías Renovables, S.A. ha firmado con la sociedad Taiga Mistral Gestión S.G.E.C.R., S.A. un contrato de compra del 16% de las participaciones de Parc Eòlic

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

Mudéfer, S.L. (Mudéfer) por un importe de 3.100 miles de euros. Con esta adquisición, Fersa Energías Renovables, S.A. se convierte en el único socio de esta sociedad.

De acuerdo con la NIIF 3, las adquisiciones de intereses patrimoniales adicionales en sociedades en las que el Grupo tiene control se registran como transacciones patrimoniales sin incrementar el fondo de comercio, reconociéndose directamente en el patrimonio la diferencia entre el valor teórico contable y el precio pagado al minoritario. El impacto en patrimonio correspondiente a esta operación ha sido una reducción de patrimonio neto de 1.039 miles de euros.

El 31 de julio de 2015 Fersa Energías Renovables, S.A. procede a la disolución y liquidación de Infraestructuras Comunes d'Evacuació Ribera d'Ebre, S.L. El impacto de esta operación ha supuesto una pérdida antes de impuesto de sociedades de 4 miles de euros, los cuales han sido registrados en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Con fecha 4 de mayo de 2015 se ha suscrito un contrato de compraventa para la transmisión del 100% del capital social de sus cuatro filiales indias, titulares de los parques eólicos de Gadag (con una capacidad instalada de 31,2 megavatios), Hanumanhatti (con una capacidad instalada de 50,4 megavatios) y Bhakrani (con una capacidad instalada de 20 megavatios), sitios todos ellos en la India. El comprador de las citadas participaciones es EM EOLO Holdings 2 B.V, una sociedad filial de la compañía estadounidense Sun Edison Inc. La operación estaba sujeta a la obtención de las preceptivas autorizaciones regulatorias y a la previa aprobación de la Junta General de Accionistas de FERSA, entre otras condiciones suspensivas. Como consecuencia de este acuerdo, a partir de 31 de marzo de 2015, todos los activos y pasivos sujetos a esta operación se han considerado como mantenidos para la venta.

Con fecha 8 de octubre de 2015 se han materializado todas las condiciones suspensivas por lo que a esa fecha Fersa Energías Renovables, S.A. procede a la venta efectiva de sus cuatro filiales indias por un importe de 29.694 miles de euros. El impacto de esta operación ha supuesto una pérdida neta de 41.375 miles de euros, los cuales han sido registrados en el epígrafe "Operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, según el siguiente detalle:

	<b>Miles de euros</b>
Valor contable activos netos filiales Indias	68.433
Precio de venta	(29.694)
Costes de venta asociados a la operación	1.848
Aportación al resultado consolidado filiales Indias	788
<b>Impacto total de la operación</b>	<b>41.375</b>

A 31 de diciembre de 2015 se ha cobrado íntegramente el importe total de la compraventa de las sociedades filiales indias.

El balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y el estado de flujos de efectivo consolidado de las cuatro sociedades indias transferidas es el siguiente:

<b>Balance de situación consolidado sociedades indias (miles de euros)</b>					
	<b>31.12.14</b>	<b>31.03.15</b>		<b>31.12.14</b>	<b>31.03.15</b>
Fondo de comercio	3.176	3.622	Fondos propios	69.112	68.433
Otro inmovilizado intangible	23.827	26.843	Diferencias de conversión	(17.141)	(10.192)
Inmovilizado material	58.222	65.513	Pasivos financieros no corrientes	29.242	32.240
Otros activos no corrientes	135	145	Otros pasivos no corrientes	6.691	7.825
Activos corrientes	6.591	4.995	Pasivos financieros corrientes	3.978	4.536
Tesorería	514	2.370	Otros pasivos corrientes	583	646
<b>Total activo</b>	<b>92.465</b>	<b>103.488</b>	<b>Total Pasivo y patrimonio</b>	<b>92.465</b>	<b>103.488</b>

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**  
 Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
 (Expresada en miles de Euros)

<b>Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada sociedades indias (miles de euros)</b>		
	<b>08.10.15</b>	<b>31.12.14</b>
Importe neto de la cifra de negocios	7.648	8.117
Gastos de personal	(108)	(119)
Otros gastos de explotación	(1.045)	(951)
Amortización del inmovilizado	(3.382)	(3.772)
Deterioro del inmovilizado	-	2.017
<b>Resultado de explotación</b>	<b>3.113</b>	<b>5.292</b>
Resultado financiero	(3.682)	(3.264)
Impuesto de sociedades	230	(330)
<b>Resultado neto</b>	<b>(339)</b>	<b>1.698</b>

<b>Estado de flujos de efectivo consolidado sociedades indias (miles de euros)</b>		
	<b>08.10.15</b>	<b>31.12.14</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.736</b>	<b>4.232</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(569)	2.028
Ajustes del resultado:	7.064	5.019
Amortización del inmovilizado	3.382	3.772
Variación de provisiones	-	(2.017)
Resultados financieros	3.682	3.264
Cambios en el capital corriente:	923	449
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(3.682)	(3.264)
Pagos (cobros) de intereses	(3.682)	(3.264)
<b>FLUJOS DE EFCTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-</b>	<b>(2.974)</b>
Pagos por inversiones		
Inmovilizado material	-	(2.974)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(324)</b>	<b>(1.660)</b>
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:		
Obligaciones y otros valores negociables	34.344	-
Emisión de deudas con entidades de crédito	-	2.899
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	(34.668)	(4.559)
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>3.412</b>	<b>(402)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	514	916
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	3.926	514

El 30 de octubre de 2015 se llega a un acuerdo para la venta de la totalidad de la participación (93,79%) en la sociedad OÜ Est Wind Power por importe de 100 miles de euros a Osaühing Adepto, hasta la fecha poseedora del 6,21% de participación restante. El impacto de esta operación ha supuesto una pérdida antes de impuesto de sociedades de 132 miles de euros, los cuales han sido registrados en el epígrafe "Resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Con fecha 12 de febrero de 2015, Fersa Energías Renovables, S.A. ha suscrito un contrato de compraventa con un tercero, en virtud del cual transmitirá las participaciones representativas del 99% de su filial Mozura Windpark D.o.o (sociedad promotora de un parque eólico de 46 megavatios situado en Montenegro) tras el cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas establecidas en dicho contrato, las cuales se han materializado el 3 de diciembre de 2015. El precio de la compraventa ha sido de 2.900 miles de euros. El impacto de esta operación ha supuesto una pérdida antes de impuesto de sociedades de 682 miles de euros (Nota 10), debido fundamentalmente a la existencia de costes relacionados con la operación, importe registrado en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de las operaciones interrumpidas".

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
(Expresada en miles de Euros)

A 31 de diciembre de 2015 se ha cobrado el importe total de la compraventa, a excepción de 300 miles de euros que restan pendientes de cobro.

En diciembre de 2015, la dirección del Grupo ha decidido iniciar los trámites de liquidación de la sociedad Eólica Cieplowody Sp, Zoo. El impacto de esta operación ha supuesto el traspaso de las diferencias de conversión a resultados por importe de 4.469 miles de euros.

b) Incorporaciones al perímetro de consolidación:

No ha habido incorporaciones al perímetro de consolidación durante el ejercicio 2015.

### Ejercicio 2014:

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el ejercicio 2014 fueron las siguientes:

a) Cambios en la participación o cambios en el criterio de consolidación:

Sociedad	31.12.14			31.12.13	
	% participación	Método integración	Fecha efectiva de la operación	% participación	Método integración
Subestación y Línea Los Siglos 2004, A.I.E.	30,00%	P.E.	01/01/2014	30,00%	I.P.
Fersa Business Consulting (Shangai) Co, Ltd.	0,00%	N/A	21/04/2014	100,00%	I.G.
Eólica Warblewo Sp	64,50%	I.G.	21/05/2014	100,00%	I.G.
Sinergia Andaluza, S.L.	0,00%	N/A	31/10/2014	75,00%	I.G.
Shandong Lusa New Energy Co, Ltd.	0,00%	N/A	26/11/2014	48,00%	I.P.
Siljan Port, S.L.	0,00%	N/A	10/12/2014	80,00%	I.P.
Energías Renovables del Guadiana Menor, S.L.	0,00%	N/A	15/12/2014	50,00%	I.P.
Electravent, S.L.U.	0,00%	N/A	18/12/2014	100,00%	I.G.
Eolener, S.L.U.	0,00%	N/A	18/12/2014	100,00%	I.G.
Orta Eólica, S.L.U.	0,00%	N/A	18/12/2014	100,00%	I.G.
Texte, S.L.U.	0,00%	N/A	18/12/2014	100,00%	I.G.
Tossa del Vent, S.L.U.	0,00%	N/A	18/12/2014	100,00%	I.G.

I.G.- Integración Global; I.P.- Integración Proporcional; P.E.-Puesta en Equivalencia

La aplicación de la NIIF 11, que establece, entre otros, la eliminación del método de integración proporcional para los negocios conjuntos, implicó, bajo las circunstancias actuales de control, que la sociedad perteneciente al perímetro de consolidación del Grupo Fersa: Subestación y Línea Los Siglos 2004, A.I.E., dejó de integrarse por el método proporcional para pasar a hacerlo por el método de puesta en equivalencia.

El impacto de este cambio en el método de consolidación no fue significativo (efecto negativo de 58 miles de euros en la cuenta de resultados) por lo que no se consideró necesario re-expresar las cifras comparativas del ejercicio 2013.

Con fecha 21 de abril de 2014 Fersa Energías Renovables, S.A. procede a la disolución y liquidación de Fersa Business Consulting (Shangai) Co. Ltd. El impacto de esta operación supuso un beneficio antes de impuesto de sociedades de 69 miles de euros, los cuales se registraron en el epígrafe "Resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El 21 de abril de 2014 se llega a un acuerdo para la cesión del 35,5% de la participación de Eólica Warblewo Sp a un tercero, sujeto a una serie de condiciones suspensivas que a fecha de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 ya se cumplieron.

Con fecha 31 de octubre de 2014 la Junta General de Socios de Sinergia Andaluza, S.L. acordó la liquidación de la misma. El impacto de esta operación supuso una pérdida antes de impuesto de sociedades de 20 miles de euros, la cual se registró en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014.

## **FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

El 26 de noviembre de 2014 Siljan Port, S.L. vende su participación del 60% en Shandong Lusa New Energy Co, Ltd. a Nanjing Chuangeng Power technology & development Co Ltd por un importe de 3.052 miles de euros. Posteriormente, Fersa Energías Renovables, S.A. con fecha 10 de diciembre de 2014 procede a la liquidación de su participada Siljan Port, S.L. tras la reunión de la Junta General de Socios. El impacto conjunto de estas operaciones supuso un beneficio antes de impuesto de sociedades de 1.315 miles de euros (ya que el Grupo había deteriorado prácticamente la totalidad de los activos de la sociedad Shandong Lusa New Energy Co. Ltd.), que fue registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014. A 31 de diciembre de 2014 ya se cobró la totalidad del importe de dicha venta.

Con fecha 15 de diciembre de 2014 la Junta General de Socios de Energías Renovables del Guadiana Menor, S.L. acordó la liquidación de la misma. El impacto de esta operación supuso una pérdida antes de impuesto de sociedades de 1 miles de euros, la cual se registró en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014.

El 18 de diciembre de 2014 se formaliza la fusión por absorción de las sociedades Electravent S.L.U, Eolener S.L.U., Orta Eólica S.L.U., Texte S.L.U. y Tossa del Vent S.L.U. por su matriz Fercom Eólica S.L.U. con el fin de simplificar la gestión de las mismas y obtener las sinergias que toda unificación de decisión conlleva, lo cual no tuvo ningún impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014.

b) Incorporaciones al perímetro de consolidación:

No hubo incorporaciones al perímetro de consolidación durante el ejercicio 2014.

No se han producido combinaciones de negocios durante los ejercicios 2015 y 2014.

### **c) Homogeneización de las cuentas de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación.**

Los criterios aplicados en las homogeneizaciones han sido los siguientes:

- Homogeneización temporal: las cuentas de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación están referidas todas ellas al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Homogeneización valorativa: los criterios de valoración aplicados por las sociedades dependientes a los elementos del activo, pasivo, ingresos y gastos coinciden, básicamente, con los criterios aplicados por la Sociedad Dominante.
- Homogeneización por las operaciones internas.
- Homogeneización para realizar la agregación: a efectos de consolidación, se han realizado las reclasificaciones necesarias para adaptar las estructuras de cuentas de las sociedades dependientes a la de la Sociedad Dominante y a NIIF-UE.

## **2.6 Transacciones en moneda extranjera**

Las partidas incluidas en las cuentas anuales consolidadas de cada una de las entidades del Grupo Fersa se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, que es la moneda de presentación del Grupo Fersa.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo Fersa (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance.

- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios mensuales, a menos que esta medida no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones.

- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto (diferencias de conversión).

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre.

Los tipos de cambio respecto del euro de las principales divisas de las sociedades del Grupo Fersa a 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido los siguientes:

	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Tipo de Cierre	Tipo Medio	Tipo de Cierre	Tipo Medio
Dólar estadounidense	1,0887	1,1130	1,2141	1,3255
Zloty Polaco	4,2639	4,1909	4,2732	4,1909
Corona Estona (*)	15,6466	15,6466	15,6466	15,6466
Rupia India	72,0215	71,4487	76,7190	81,0598

(\*) Tipo de cambio fijo con el Euro.

### 2.7 Información financiera por segmentos

Se reportan los segmentos de explotación de una forma consistente con la información interna reportada por la Dirección del Grupo. Los segmentos de explotación son los componentes del Grupo que corresponden a actividades de negocio por las que se obtienen ingresos ordinarios y se incurre en gastos, incluidos los ingresos ordinarios y los gastos por transacciones con otros componentes del mismo Grupo. En relación a estos segmentos, se dispone de información financiera diferenciada y sus resultados de explotación son revisados de forma regular por la Dirección para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento.

### 2.8 Inmovilizado intangible

#### a) Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación en los activos netos identificables de la dependiente, controlada conjuntamente o asociada adquirida, en la fecha de adquisición. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes o controladas conjuntamente se incluye en activos intangibles y el relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación.

## **FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

Con anterioridad a la entrada en vigor de las Normas Internacionales de Información Financiera, y de acuerdo a la NIIF 1 el fondo de comercio que se deriva de las adquisiciones realizadas antes del 1 de enero de 2004 se registró por el importe reconocido como tal en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2003 preparadas bajo los principios contables españoles.

El coste de la combinación se determina por la agregación de:

- Los valores razonables en la fecha de adquisición de los activos cedidos, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos.
- El valor razonable de cualquier contraprestación contingente que depende de eventos futuros o del cumplimiento de condiciones predeterminadas.

No forman parte del coste de la combinación los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados a cambio de los elementos adquiridos.

Asimismo, tampoco forman parte del coste de la combinación los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que hayan intervenido en la combinación ni por supuesto los gastos generados internamente por estos conceptos. Dichos importes se imputan directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, de modo que con anterioridad a la fecha de adquisición (fecha de toma de control), existía una inversión previa, el fondo de comercio o diferencia negativa se obtiene por la diferencia entre:

- El coste de la combinación de negocios, más el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa de la empresa adquirente en la adquirida, y,
- El valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos, determinado de acuerdo a lo indicado anteriormente.

Cualquier beneficio o pérdida que surja como consecuencia de la valoración a valor razonable en la fecha en que se obtiene el control de la participación previa existente en la adquirida, se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Si con anterioridad la inversión en esta participada se hubiera valorado por su valor razonable, los ajustes por valoración pendientes de ser imputados al resultado del ejercicio se transferirán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. De otra parte, se presume que el coste de la combinación de negocios es el mejor referente para estimar el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa.

Los fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades con moneda funcional distinta del euro se valoran en la moneda funcional de la sociedad adquirida, realizándose la conversión a euros al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación.

El fondo de comercio no se amortiza y se revisa anualmente para analizar las posibles pérdidas por deterioro de su valor, registrándose en el balance a su valor de coste menos las pérdidas por deterioro acumuladas. Cualquier pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y posteriormente no se revierte.

En el supuesto excepcional de que surja una diferencia negativa en la combinación ésta se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como un ingreso.

Si en la fecha de cierre del ejercicio en que se produce la combinación no pueden concluirse los procesos de valoración necesarios para aplicar el método de adquisición descrito anteriormente, esta contabilización se considera provisional, pudiéndose ajustar dichos valores provisionales en el período necesario para obtener la información requerida que en ningún caso será superior a un año.

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

Los efectos de los ajustes realizados en este período se contabilizan retroactivamente modificando la información comparativa si fuera necesario.

Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente se ajustan contra resultados, salvo que dicha contraprestación haya sido clasificada como patrimonio neto, en cuyo caso, los cambios posteriores en su valor razonable no se reconocen.

Si con posterioridad a la obtención del control se producen transacciones de venta o compra de participaciones de una subsidiaria sin pérdida del mismo, los impactos de estas transacciones sin cambio de control se contabilizan en patrimonio neto y no se modifica el importe del fondo de comercio de consolidación.

### b) Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan, por el método lineal, durante sus vidas útiles estimadas (4 años).

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como inmovilizado intangible. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

### c) Otros activos intangibles

Los activos intangibles son registrados a su coste de adquisición o a su valor razonable cuando se adquiere mediante combinaciones de negocios, minorado por la amortización acumulada, que se inicia cuando el activo está disponible para su uso, y por cualquier pérdida por deterioro de su valor.

Estos activos surgen principalmente de valorar a valor razonable, en procesos de combinaciones de negocios, determinados hitos en el desarrollo e implantación de un parque eólico, como son la localización de emplazamientos idóneos para el desarrollo del parque, las mediciones de viento, la obtención de permisos y autorizaciones ante organismos oficiales para la construcción de un parque eólico, etc. Se incluyen también los trabajos efectuados por la empresa (básicamente, gastos de personal) para el inmovilizado intangible cuando se cumplen los requisitos de la NIC 38. Estos activos intangibles se amortizan, por el método lineal, durante la vida útil del parque, empezando su amortización desde el momento de su puesta en marcha.

El valor neto contable de los activos intangibles es revisado por el posible deterioro de su valor cuando todavía no se han empezado a amortizar y en caso de eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable.

No existen inmovilizados intangibles con vida útil indefinida distintos del fondo de comercio.

## 2.9 Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas. También se incluyen los trabajos efectuados por la empresa (básicamente, gastos de personal) para el inmovilizado material cuando se cumplen los requisitos de la NIC 16. Forman parte del coste aquellas provisiones por desmantelamiento, existentes por contrato, que se registran en la puesta en marcha por su valor actual como mayor importe del inmovilizado (con contrapartida en provisiones) y se amortizan en la vida útil del parque.

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

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

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Mobiliario y otras instalaciones	5 - 10
Equipos para procesos de información	4
Maquinaria e instalaciones	25

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### **2.10 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros**

Los activos se revisan, para pérdidas por deterioro, siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe contabilizado puede no ser recuperable. Adicionalmente se revisa anualmente para los fondos de comercio. A tal efecto, los activos y fondos de comercio se asignan a Unidades generadoras de efectivo (UGE); por ejemplo, para el segmento Eólico, cada parque eólico corresponde a una UGE.

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

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

### 2.11 Activos y pasivos financieros

#### Activos financieros:

##### a) Créditos y partidas a cobrar:

Los créditos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

##### b) Activos financieros disponibles para la venta:

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías restantes. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría y se reconocen inicialmente por su valor razonable.

Las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio neto. Cuando se venden o sufren pérdidas por deterioro del valor, los ajustes acumulados en la reserva por ajustes por valoración se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, el Grupo reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable.

Si el mercado para un activo financiero no es activo, el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas del Grupo.

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

### c) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo que la Dirección del Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los créditos y partidas a cobrar.

### d) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes:

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de no más de tres meses desde la fecha de su adquisición.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de partidas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

Las valoraciones a valor razonable realizadas se clasifican en función de una jerarquía de valor razonable que refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas valoraciones. Esta jerarquía consta de tres niveles:

- Nivel 1: Valoraciones basadas en el precio de cotización de instrumentos idénticos en un mercado activo.
- Nivel 2: Valoraciones basadas en variables que sean observables para el activo o pasivo.
- Nivel 3: Valoraciones basadas en variables que no estén basadas en datos de mercado observables.

### Pasivos financieros:

#### a) Deudas financieras:

Las deudas financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costes de la transacción que se hubieran incurrido. Cualquier diferencia entre el importe recibido y su valor de amortización se reconoce en la cuenta de resultados durante el período de amortización de la deuda financiera utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las deudas financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que su vencimiento tenga lugar a más de doce meses desde la fecha del balance, o incluyan cláusulas de renovación tácita a ejercicio del Grupo Fersa.

#### b) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:

Los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar son pasivos financieros a corto plazo que se valoran a valor razonable, no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal.

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la explotación. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos (o vencen en el

## **FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

ciclo normal de explotación, si este fuera superior). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes. Las cuentas comerciales a pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado usando el método de tipo de interés efectivo.

### **2.12 Derivados y otros instrumentos financieros**

Los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha de contrato, recalculándose sucesivamente a su valor razonable. El método para el reconocimiento de la ganancia o pérdida depende de si se clasifica el derivado como un instrumento de cobertura, y en este caso, la naturaleza del activo objeto de la cobertura.

El Grupo Fersa documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y los activos o pasivos objeto de cobertura al principio de la transacción, además del objetivo de la gestión de riesgos y la estrategia de cobertura.

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

#### Tipos de cobertura:

##### a) Cobertura de flujos de efectivo:

Para estos derivados, la parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados designados y calificados como cobertura de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida correspondiente a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que la partida cubierta afecta a la ganancia o a la pérdida.

##### b) Cobertura del valor razonable:

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

La adopción de la NIIF 13 ha requerido un ajuste en las técnicas de valoración del Grupo para la obtención del valor razonable de sus derivados. El Grupo ha incorporado un ajuste de riesgo de crédito bilateral con el objetivo de reflejar tanto el riesgo propio como de la contraparte en el valor razonable de los derivados, que ha minorado el epígrafe de "otros pasivos financieros no corrientes" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2015 y 2014, por un importe bruto de 275 y 359 miles de euros, respectivamente.

### **2.13 Activos no corrientes mantenidos para la venta**

El Grupo Fersa clasifica como activos mantenidos para la venta todos los activos y pasivos vinculados para los cuales se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que la misma se llevará a cabo dentro de los doce meses siguientes.

Estos activos se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización, desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se presentan en el Balance de situación consolidado de la siguiente forma: los activos en un único epígrafe denominado "Activos no

## **FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

corrientes mantenidos para la venta” y los pasivos también en un único epígrafe denominado “Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta”.

### **2.14 Acciones propias**

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad Dominante, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

### **2.15 Capital social**

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones, netos de impuestos, se deducen del patrimonio.

Los dividendos sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor del patrimonio cuando son aprobados por los accionistas de la Sociedad Dominante.

### **2.16 Provisiones y pasivos contingentes**

Los Administradores de la Sociedad Dominante en la formulación de las cuentas anuales consolidadas diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo.

Se reconocen las provisiones cuando el Grupo Fersa tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y el importe se ha estimado de forma fiable. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Se registran provisiones cuando los costes inevitables de cumplir con las obligaciones que conlleva un contrato de carácter oneroso exceden a los beneficios que se espera recibir por ellos.

Se valoran las provisiones al valor presente del importe necesario para liquidar la obligación a la fecha del balance, según la mejor estimación disponible.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

## **FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

### **2.17 Impuesto sobre beneficios**

El gasto devengado del Impuesto sobre beneficios incluye el gasto por el impuesto diferido y el gasto por el impuesto corriente entendido éste como la cantidad a pagar (o recuperar) relativa al resultado fiscal del ejercicio.

El impuesto corriente es la cantidad que el Grupo satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre el Beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

Los impuestos diferidos se registran por comparación de las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes contables en las cuentas anuales consolidadas utilizando los tipos impositivos que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Por los beneficios no distribuidos de las filiales no se reconocen impuestos diferidos cuando el Grupo Fersa puede controlar la reversión de las diferencias temporarias y sea probable que no vayan a revertir en un futuro previsible.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Los impuestos diferidos originados por cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con cargo o abono a patrimonio neto consolidado.

Asimismo, a nivel consolidado se consideran también las diferencias que puedan existir entre el valor consolidado de una participada y su base fiscal. En general estas diferencias surgen de los resultados acumulados generados desde la fecha de adquisición de la participada, de deducciones fiscales asociadas a la inversión y de la diferencia de conversión, en el caso de las participadas con moneda funcional distinta del euro. Se reconocen los activos y pasivos por impuestos diferidos originados por estas diferencias salvo que, en el caso de diferencias imponibles, la inversora pueda controlar el momento de reversión de la diferencia y en el caso de las diferencias deducibles, si se espera que dicha diferencia revierta en un futuro previsible y sea probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras en cuantía suficiente.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura.

Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

### **2.18 Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades del Grupo Fersa, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

## **FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

Las ventas de bienes se reconocen cuando los productos han sido entregados al cliente y el cliente los ha aceptado, aunque no se hayan facturado, o, en caso aplicable, los servicios han sido prestados y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada. La cifra de ventas del ejercicio incluye la estimación de la energía suministrada que se encuentra pendiente de facturación.

En la Nota 3 se describen los aspectos fundamentales de las regulaciones del sector eléctrico que son de aplicación.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

### **2.19 Arrendamientos**

Los arrendamientos en los que el arrendatario conserva sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros.

Se reconocen al inicio del contrato al menor entre el valor razonable del activo y el valor actual de los pagos por el arrendamiento incluida, en su caso, la opción de compra. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce en el pasivo del balance de situación consolidado. La parte de interés de la carga financiera se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el período de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre la deuda pendiente de amortizar a cada período. El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza durante la vida útil del activo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

### **2.20 Estado de flujos de efectivo**

El estado de flujo de efectivo consolidado ha sido elaborado utilizando el método indirecto, y en el mismo se utilizan las siguientes expresiones con el significado que a continuación se indica:

- a) Actividades de explotación: actividades que constituyen los ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- b) Actividades de inversión: actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- c) Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

Cuando es posible identificar un flujo impositivo con operaciones individuales, como por ejemplo por el impuesto sobre el valor añadido que den lugar a cobros y pagos clasificados como actividades de inversión y financiación se clasificará igual que a la transacción a la que se refiere.

### **2.21 Beneficio por acción**

El beneficio básico por acción se calcula con el resultado consolidado del periodo atribuible a la Sociedad Dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, sin incluir el número medio de acciones propias en poder del Grupo.

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

El beneficio por acción diluido se calcula con el resultado consolidado del periodo atribuible a los accionistas ordinarios ajustado por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad Dominante.

### 2.22 Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF

#### a) Normas e interpretaciones efectivas en el presente ejercicio

Aquellas normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2015 (las cuales se detallan a continuación), se han tenido en cuenta con efecto 1 de enero de 2015 sin impactos significativos en la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:	Contenido:	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
IFRIC 21 Gravámenes (publicada en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes que son condiciones a la participación de la entidad en una actividad en una fecha especificada	17 de junio de 2014 (1)
Mejoras a las NIIF Ciclo 2011-2013 y Ciclo 2011-2013 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores en una serie de normas.	1 de enero de 2015 (2)

(1) La Unión Europea ha endosado el IFRIC 21 (Boletín EU 14 de junio de 2014), modificando la fecha de entrada en vigor original establecida por el IASB (1 de enero de 2014) por el 17 de junio de 2014.

(2) La fecha de entrada en vigor IASB de esta norma era a partir del 1 de julio de 2014.

#### b) Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas, modificaciones o interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
<b>Aprobadas para su uso en Unión Europea:</b>		
Modificación de NIC 19 – Contribución de empleados a planes de prestación definida	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo periodo en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	1 de febrero de 2015
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010 - 2012	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de febrero de 2015
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 - Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 11 - Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.	1 de enero de 2016

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**  
 Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
 (Expresada en miles de Euros)

Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras (publicada en junio de 2014)	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable.	1 de enero de 2016
Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014)	Modificaciones menores en una serie de normas.	1 de enero de 2016
Modificaciones NIC 1: Iniciativa desgloses (Diciembre 2014)	Diversas aclaraciones en relación con desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas, etc.).	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados (publicada en agosto de 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor.	1 de enero de 2016
<b>No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea en la fecha de publicación de este documento</b>		
<b>Nuevas normas</b>		
NIIF 9 Instrumentos financieros: (última fase publicada en julio 2014)	Sustituye a los requisitos de clasificación y valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioros de NIC 39.	1 de enero de 2018
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC-31.	1 de enero de 2018
NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Nueva norma de arrendamientos que sustituye a NIC 17. Los arrendatarios incluirán todos los arrendamientos en balance como si fueran compras financiadas.	1 de enero de 2019
<b>Modificaciones e interpretaciones</b>		
Modificaciones NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Sociedades de inversión	Clarificación sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión.	1 de enero de 2016
Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	Sin fecha definida

El Grupo no ha considerado la aplicación anticipada de las Normas e interpretaciones antes detalladas y en cualquier caso su aplicación será objeto de consideración por parte del Grupo una vez aprobadas, en su caso, por la Unión Europea.

En cualquier caso, los Administradores de la Sociedad Dominante han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, excepto por la futura NIIF 16 sobre arrendamientos.

### 2.23 Estimaciones e hipótesis contables significativas

La preparación de las cuentas anuales consolidadas requiere la realización de estimaciones e hipótesis. Dichas estimaciones e hipótesis, por definición, raramente coincidirán con los datos reales futuros. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo de dar lugar a un ajuste en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente:

a) *Deterioro de activos*

El Grupo comprueba si el fondo de comercio, el resto del inmovilizado intangible y el inmovilizado material ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable indicada en la Nota 2.8. Los importes recuperables de las UGEs se han determinado en base a

## FERSA ENERGIAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

cálculos del valor en uso a partir de los flujos de efectivo descontados basados en los presupuestos del Grupo. Estos cálculos requieren el uso de determinadas hipótesis, que principalmente son, la tasa de descuento, las horas de producción y los precios de venta de electricidad (Nota 5). Además, las actividades del Grupo están sujetas a la regulación existente, cuyas modificaciones pueden afectar a la valoración de los activos. Por tanto, en el caso de que los datos reales difieran de las hipótesis y estimaciones utilizadas, el importe recuperable resultante de las distintas UGEs puede variar y, en consecuencia, requerir un mayor o menor deterioro de valor. A los efectos de presentar cuánto sensible es este cálculo del deterioro, en la Nota 5 se presenta un análisis de sensibilidad ante variaciones razonables en las hipótesis clave que ha determinado la Dirección del Grupo.

### b) *Provisiones*

Como norma general se registran los pasivos cuando es probable que una obligación dé lugar a un pago. El Grupo Fersa realiza una estimación de los importes a liquidar en el futuro, incluyendo los correspondientes a impuestos sobre ganancias, obligaciones contractuales, litigios pendientes u otros pasivos. Dichas estimaciones están sujetas a interpretaciones de los hechos y circunstancias actuales, proyecciones de acontecimientos futuros y estimaciones de los efectos financieros de dichos acontecimientos.

### c) *Cálculo del gasto por el impuesto sobre beneficios y activos por impuesto diferido*

El cálculo del gasto por el impuesto sobre beneficios requiere la interpretación de normativa fiscal en las jurisdicciones donde opera el Grupo Fersa. La determinación de desenlaces esperados respecto a controversias y litigios pendientes, requiere la realización de estimaciones y juicios significativos.

El Grupo Fersa evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a las estimaciones de resultados fiscales futuros y de la capacidad de generar resultados suficientes durante los períodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos.

### d) *Reconocimiento de ingresos*

Los ingresos de energía son reconocidos cuando el bien ha sido entregado al cliente en base a la producción de energía estimada.

Históricamente, no se ha realizado ningún ajuste material correspondiente a los importes registrados como ingresos por la estimación de la energía producida pendiente de ser facturada y no se espera tenerlos en el futuro.

### e) *Combinaciones de negocios*

En los procesos de asignación del precio de compra en combinaciones de negocios, es necesario hacer estimaciones y utilizar ciertas hipótesis para realizar dicha asignación, a la hora de identificar y valorar ciertos activos inmateriales existentes. Para ello, el Grupo Fersa se basa en informes de valoración preparados por terceros independientes.

### f) *Valor razonable de derivados*

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos se basa en los precios de mercado a la fecha de balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados.

## **FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

### **g) Vida útil de los activos materiales e intangibles**

El tratamiento contable de la inversión en inmovilizado material e inmaterial conlleva la realización de estimaciones para determinar la vida útil de las mismas a los efectos de su amortización, como para determinar el valor razonable a la fecha de adquisición, en el caso de activos adquiridos en combinaciones de negocios.

La determinación de las vidas útiles requiere de estimaciones respecto al nivel de utilización de los activos, su mantenimiento así como a la evolución tecnológica esperada. Las hipótesis respecto al nivel de utilización, marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado significativo de juicio, en la medida en que el momento y la naturaleza de futuros eventos son difíciles de prever.

El Grupo Fersa considera una vida útil de sus parques eólicos de 25 ejercicios (periodo de amortización).

### **2.24 Actuaciones con incidencia en el medioambiente**

Anualmente se registran como gasto o como inversión, en función de su naturaleza, los desembolsos efectuados para cumplir con las exigencias legales en materia de medio ambiente. Los importes registrados como inversión se amortizan en función de su vida útil.

No se ha considerado ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental habida cuenta que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección del medio ambiente.

### **2.25 Transacciones con vinculadas**

El Grupo realiza sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que se estima que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

## **NOTA 3 – MARCO REGULATORIO**

A continuación se describen las principales características de la regulación aplicable a la que está sujeta la actividad desarrollada por el Grupo Fersa en los principales países en donde opera.

### **España**

El sector eólico es un sector regulado que debido a los cambios fundamentales que ha ido sufriendo en los últimos tiempos, ha motivado la necesidad de dotar al mismo de un nuevo marco normativo.

El 13 de Julio de 2013 se publicó el RDL 9/2013, que deroga el RD-661/2007 vigente hasta la fecha. Este nuevo Real Decreto establece los principios de un nuevo régimen retributivo para las instalaciones de generación de energía renovable y se remite al Gobierno para que mediante Real Decreto apruebe el nuevo régimen de retribución. Bajo este nuevo marco regulatorio, los ingresos de las instalaciones de régimen especial estarán constituidos por:

- Los ingresos procedentes de la venta de energía eléctrica en el mercado.
- Los ingresos procedentes de régimen retributivo específico, en el caso de que aplique dicho régimen. El régimen retributivo específico estará compuesto por la suma de dos términos: la retribución a la inversión y la retribución a la operación, que se irán revisando periódicamente.

## FERSA ENERGIAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

En virtud de dicho criterio, la retribución específica se compone, según tecnologías, de:

- Un término por unidad de potencia instalada que cubra los costes de inversión de una instalación tipo que no puedan ser recuperados por la venta de energía en el mercado y
- Un término a la operación que cubra la diferencia negativa entre los costes de explotación y los ingresos por la participación en el mercado

La retribución se calcula sobre una instalación tipo a lo largo de su vida útil regulatoria, teniendo en cuenta:

- Los ingresos estándar por la venta de la energía generada, valorada al precio (estimado) del mercado de producción
- Los costes estándar de explotación y
- El valor estándar de la inversión inicial

La disposición adicional primera del RDL 9/2013 fija la rentabilidad razonable de aquellas instalaciones que tuvieran derecho a régimen económico primado a la entrada en vigor del RDL 9/2013; como el rendimiento medio en el mercado secundario de los diez años anteriores a la entrada en vigor del RDL 9/2013 de las Obligaciones del Estado a diez años, incrementada en 300 puntos básicos (equivalente al 7,398% para el primer periodo regulatorio).

Por otro lado, cabe destacar que la ley precisa los criterios de prioridad de acceso y despacho para la electricidad de fuentes de energía renovables y de cogeneración de alta eficiencia, de acuerdo con lo establecido en las directivas comunitarias.

Posteriormente, en Diciembre de 2013 se publicó la Ley 24/2013 del Sector Eléctrico, el cual deroga la anterior Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Electrico, que recoge lo dispuesto en el RDL 9/2013 y entre otras cosas incluye los criterios de revisión de los parámetros retributivos:

- Cada 6 años se pueden revisar todos los parámetros (tasa de rentabilidad razonable por ley).
- Cada 3 años las estimaciones de ingresos por la venta de la energía generada, valorada al precio del mercado de producción.
- Anualmente, los valores de retribución a la operación para aquellas tecnologías cuyos costes de explotación dependan esencialmente del precio del combustible.
- En ningún caso, una vez reconocida la vida útil regulatoria o el valor estándar de la inversión inicial de una instalación, se podrán revisar dichos valores.
- Determina el inicio y el fin del primer período regulatorio: desde la entrada en vigor del RDL 9/2013 – 14 de julio de 2013 – al 31 de diciembre de 2019.

En junio de 2014, se publicó el Real Decreto 413/2014, de 6 de junio por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables, cogeneración y residuos y la Orden Ministerial IET /1045/2014 que establecen los nuevos parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos.

Asimismo, recordar que entre las normas vigentes en este sector, destaca también la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética. Mediante la citada Ley, se reguló, entre otros, un nuevo impuesto, el Impuesto sobre el valor de la producción de la energía eléctrica que grava la realización de actividades de producción e incorporación al sistema eléctrico de energía eléctrica a un tipo de gravamen del 7%.

## FERSA ENERGIAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

### Francia

En Francia las instalaciones de producción de energía eléctrica deben ser titulares de una autorización de explotación con arreglo a las siguientes leyes:

- Ley nº 2000-108 de 10 de Febrero del año 2000, relativa a la modernización y desarrollo del servicio público de electricidad.
- Decreto nº 2000-877 de 7 de Septiembre del mismo año, relativo a la autorización de explotar las instalaciones de producción de electricidad.

Una vez obtenida la autorización, los productores de energía eléctrica aplicarán el régimen retributivo contenido en el decreto de 10 Julio de 2006.

La remuneración de las instalaciones productoras de energía eólica terrestre queda fijada durante los primeros 10 años, indexada a la inflación el 1 de noviembre de cada año. En 2015, la tarifa aplicada a la sociedad del Grupo Fersa en Francia era de 9,092 céntimos de euro por KWh hasta el 1 de noviembre y, a partir de esa fecha, de 9,134 céntimos de euro por KWh.

El 9 de Diciembre de 2015, la Comisión Reguladora de Energía (CRE) de Francia emite un dictamen sobre un nuevo proyecto de decreto relativo a la remuneración adicional mencionada en el artículo L.314-18 del Código de la energía.

En este dictamen se prevé que los productores de energía eléctrica a través de fuentes renovables, una vez terminado su contrato de venta de energía, tendrán derecho a la percepción de una compensación adicional. Esta compensación adicional, tomará forma de prima, que tendrá en cuenta tanto la capacidad instalada como la electricidad producida.

### India

Las instalaciones de energía eólica se rigen por la Ley Eléctrica (*Electricity Act*) promulgada en el año 2003 y aplicable en todo el territorio del país. El ministerio encargado de establecer las directrices de gobierno que rigen las instalaciones renovables es el Ministerio de la Energía Nueva y Renovable (*Ministry of New and Renewable Energy*). En paralelo, cada Estado tiene un órgano competente en este tipo de materia. La actividad del Grupo Fersa desarrollada en India tiene lugar por la energía generada en los estados de Karnataka y Rajasthan (dónde el Grupo posee 2 y 1 parques eólicos, respectivamente) por lo que consideramos relevante la normativa de estos estados.

Además de las disposiciones generales contenidas en la Ley Eléctrica, el gobierno central y los distintos gobiernos estatales ofrecen los siguientes incentivos:

- Exención fiscal en la *Excise Duty*, impuesto pagadero a la fabricación del generador eléctrico y sus componentes.
- Exención fiscal en algunos estados (entre ellos, los Estados de Karnataka y Rajasthan) para el impuesto sobre el valor añadido (IVA) y el de servicios eléctricos (*Electricity Duty*).
- Reducción del impuesto sobre beneficios durante 10 años consecutivos para todos los productores de electricidad.
- Incentivos a la generación: todas las instalaciones puestas en funcionamiento tienen derecho a recibir un incentivo de 0,50 rupias por unidad si la electricidad se vende a la red del estado o del gobierno central.
- Beneficios derivados de normas internacionales como el Mecanismo de desarrollo limpio (*Clean Development Mechanism, CDM*) del Protocolo de Kyoto.

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

La tarifa base para las instalaciones eólicas privadas en el estado de Karnataka es una tarifa fija de 3,40 rupias por KWh durante los primeros 10 años de funcionamiento comercial y, para los parques que entren en funcionamiento a partir de 2010, de 3,70 rupias por KWh durante los primeros 10 años de funcionamiento comercial. En Octubre de 2014, la tarifa subió a 4,20 rupias por KWh en Karnataka. En el estado de Rajasthan la tarifa actual es de 5,96 rupias por KWh.

### Polonia

Hasta 31 de diciembre de 2015 Polonia ha basado su política de incentivos a la energía eólica en un sistema de cuotas de obligado cumplimiento y mercado de certificados verdes paralelo.

En Mayo de 2015 este sistema ha sido sustituido para nuevas instalaciones que entren en operación a partir del 1 de Enero de 2016 en un sistema de subastas de energía en que los adjudicatarios de la subasta tendrán garantizado un precio durante 15 años. Posteriormente, a 31 de diciembre de 2015 se ha publicado un Decreto posponiendo 6 meses el cambio de este nuevo esquema de incentivos.

Sistema de subastas: aplicable a parques con puestas en marcha a partir del 1 de julio de 2016.

- Se establece subastas de energía anuales separadas para los diferentes tipos de generación, con criterios de pre-calificación a la participación.
- Cada subasta anual tendrá un volumen y precio de referencia máximo que lo publicará el ministerio antes de cada una de ellas.
- En septiembre de 2015 se ha publicado el precio de referencia para la subasta de 2016 siendo éste de 385 PLN/MWh.
- El criterio de adjudicación es únicamente el precio – los ofertantes de menor precio son elegidos hasta cubrir el volumen máximo de la subasta.
- Los adjudicatarios firman contratos de 15 años al precio ofertado. Dicho precio se indexa anualmente.

Sistema de cuotas: aplicable a parques con puestas en marcha anteriores al 1 de julio de 2016.

- Dicha regulación marca un precio para la energía y una penalización “Substitution Fee (SF)” a pagar en caso de no proporcionar los suficientes certificados verdes para cumplir las cuotas establecidas. Ambos valores se actualizan por ley; la SF según el IPC hasta el 2014 quedándose fijo a 300,03 PLN/MWh a partir de entonces y la energía en función de los precios promedios del periodo anterior. La última actualización fija un valor de 170,19 PLN/MWh para el primer trimestre de 2016. Alternativamente se puede vender la energía a mercado.
- La duración de los certificados verdes es de 15 años.
- Los parques tendrán la opción de pasar al nuevo sistema de subastas o permanecer en el antiguo prácticamente sin modificaciones.
- Se establecen mecanismos de control del precio de los certificados verdes en caso de que el precio en el mercado spot caiga por debajo del 75% de las SF.

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**  
 Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
 (Expresada en miles de Euros)

**NOTA 4 – INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS**

a) Formato de presentación de información financiera por segmentos de negocio

Los segmentos de negocio del Grupo Fersa son eólico, solar y biogás. Los resultados por segmentos son los siguientes:

31 de diciembre de 2015	Eólico					Total	Solar	Biogás	TOTAL
	España	Otros países		Asia	Latinoamérica		Europa occidental	Europa occidental	
		Europa Occidental	Europa oriental						
Cifra de negocios por segmentos	24.593	2.700	366	-	-	27.659	818	-	28.477
EBITDA (*)	15.481	2.129	(272)	-	(24)	17.314	405	-	17.719
Dotación a la amortización	(9.151)	(753)	(16)	-	-	(9.920)	(267)	-	(10.187)
Exceso de provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de enajenaciones de inmovilizado	(1.907)	(11)	(10.394)	-	(1.406)	(13.718)	(3)	-	(13.721)
Resultado de explotación	4.423	1.365	(10.682)	-	(1.430)	(6.324)	135	-	(6.189)
Resultado financiero neto	(7.026)	(319)	(145)	-	(5)	(7.495)	(275)	-	(7.770)
Participación en el resultado del ejercicio en empresas asociadas	(101)	-	-	-	-	(101)	-	-	(101)
Resultado antes de impuesto									(14.060)
Impuesto de sociedades									1.087
Resultado procedente de operaciones continuadas									(12.973)
Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos									(42.057)
Resultado consolidado del periodo									(55.030)
a) Resultado atribuido a la entidad dominante									(53.467)
b) Resultado atribuido a los intereses minoritarios									(1.563)

EBITDA(\*): Resultado de la explotación más la dotación a la amortización y la dotación a la provisión de activos fijos

31 de diciembre de 2014	Eólico					Total	Solar	Biogás	TOTAL
	España	Otros países		Asia	Latinoamérica		Europa occidental	Europa occidental	
		Europa Occidental	Europa oriental						
Cifra de negocios por segmentos	22.165	2.655	-	-	-	24.820	802	-	25.622
EBITDA (*)	13.411	2.120	(382)	(614)	(2)	14.533	580	-	15.113
Dotación a la amortización	(9.172)	(751)	(17)	-	(3)	(9.943)	(267)	-	(10.210)
Resultados de enajenaciones de inmovilizado	(1.175)	-	1.482	1.383	-	1.690	-	-	1.690
Resultado de explotación	3.064	1.369	1.083	769	(5)	6.280	313	-	6.593
Resultado financiero neto	(6.947)	(337)	41	-	8	(7.235)	(252)	-	(7.487)
Participación en el resultado del ejercicio en empresas asociadas	(141)	-	-	-	-	(141)	-	-	(141)
Resultado antes de impuesto									(1.035)
Impuesto de sociedades									2.460
Resultado procedente de operaciones continuadas									1.425
Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos									1.698
Resultado consolidado del periodo									3.123
a) Resultado atribuido a la entidad dominante									2.005
b) Resultado atribuido a los intereses minoritarios									1.118

EBITDA(\*): Resultado de la explotación más la dotación a la amortización y la dotación a la provisión de activos fijos

b) Formato de presentación de información financiera por segmentos geográficos

Dado que el Grupo Fersa está presente en distintos países, se presenta la información financiera agrupada por geografía de actuación. El domicilio del Grupo Fersa, donde reside la operativa principal a día de hoy, está ubicado en España. Las principales áreas de operaciones abarcan distintos grupos geográficos entre los que destacan:

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
(Expresada en miles de Euros)

- Europa occidental, que incluye España y Francia.
- Europa oriental, que incluye Polonia, Estonia y Montenegro.
- Asia.
- Latinoamérica, que incluye Panamá.

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo Fersa por zona geográfica se detalla en el cuadro siguiente:

	2015	2014
<b>Europa occidental</b>	<b>28.111</b>	<b>25.622</b>
España	25.411	22.967
Francia	2.700	2.655
<b>Europa oriental</b>	<b>366</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>28.477</b>	<b>25.622</b>

Actualmente el Grupo dispone de parques en explotación en España, Francia y Polonia.

Los activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

a) Por segmento de negocio

	Activos	Inversiones método de la participación	Fondo de comercio	Pasivos
<b>A 31.12.15</b>				
Eólico	247.639	4.090	7.062	174.848
Solar	6.137	-	-	4.640
<b>Total</b>	<b>253.776</b>	<b>4.090</b>	<b>7.062</b>	<b>179.488</b>

	Activos	Inversiones método de la participación	Fondo de comercio	Pasivos
<b>A 31.12.14*</b>				
Eólico	314.410	4.080	10.226	188.074
Solar	6.487	-	-	5.219
<b>Total</b>	<b>320.897</b>	<b>4.080</b>	<b>10.226</b>	<b>193.293</b>

\* Incluye los 3 parques eólicos de la india vendidos en 2015

b) Por segmento geográfico

	Activos	Inversiones método de la participación	Fondo de comercio	Pasivos
<b>A 31.12.15</b>				
Europa occidental	186.582	397	1.495	147.865
Europa oriental	67.093	-	5.567	31.623
Latinoamerica	101	3.693	-	-
<b>Total</b>	<b>253.776</b>	<b>4.090</b>	<b>7.062</b>	<b>179.488</b>

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**  
 Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
 (Expresada en miles de Euros)

<b>A 31.12.14</b>	<b>Activos</b>	<b>Inversiones método de la participación</b>	<b>Fondo de comercio</b>	<b>Pasivos</b>
Europa occidental	198.151	406	1.495	156.208
Europa oriental	38.409	-	5.555	3.281
Asia	84.243	-	3.176	33.804
Latinoamerica	94	3.674	-	-
<b>Total</b>	<b>320.897</b>	<b>4.080</b>	<b>10.226</b>	<b>193.293</b>

Los activos por segmentos consisten, principalmente, en inmovilizado material, activos intangibles, clientes y deudores. Excluyen los activos financieros, el fondo de comercio, los activos por impuestos diferidos y el efectivo y otros medios líquidos equivalentes. Los activos no considerados en esta segmentación ascienden a 46.461 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 y a 53.770 miles de euros a 31 de diciembre de 2014.

Los pasivos por segmentos consisten en pasivos de explotación, excluyendo la deuda financiera corporativa y los pasivos por impuestos diferidos. Los pasivos no considerados en los detalles anteriores por segmento ascienden a 18.034 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 y a 45.563 miles de euros a 31 de diciembre de 2014.

El detalle de los principales activos no corrientes, detallando España y el resto de países extranjeros, es el siguiente:

<b>A 31.12.15</b>	<b>Fondo de comercio</b>	<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>Inmovilizado material</b>	<b>Total</b>
España	635	31.234	138.394	170.263
Polonia	5.567	16.695	47.896	70.158
Francia	860	3.392	9.007	13.259
Resto del mundo	-	-	102	102
<b>Total</b>	<b>7.062</b>	<b>51.321</b>	<b>195.399</b>	<b>253.782</b>

<b>A 31.12.14</b>	<b>Fondo de comercio</b>	<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>Inmovilizado material</b>	<b>Total</b>
España	635	32.987	146.131	179.753
India	3.176	23.827	58.222	85.225
Polonia	5.555	20.836	15.398	41.789
Francia	860	3.596	9.532	13.988
Resto del mundo	-	-	258	258
<b>Total</b>	<b>10.226</b>	<b>81.246</b>	<b>229.541</b>	<b>321.013</b>

Como consecuencia de las provisiones históricas de activos realizadas, la totalidad del importe contable de estos activos no corrientes de los parques españoles en promoción se mantiene completamente deteriorado.

A 31 de diciembre de 2015, los activos no corrientes de España, Francia y Polonia corresponden exclusivamente a parques en explotación.

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**  
 Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
 (Expresada en miles de Euros)

**NOTA 5 – INMOVILIZADO INTANGIBLE**

El movimiento para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 en el inmovilizado intangible ha sido el siguiente:

	<b>Fondo de comercio</b>	<b>Otro inmovilizado intangible</b>	<b>Total inmovilizado intangible</b>
<b>Valor neto contable 31/12/13</b>	<b>10.863</b>	<b>76.232</b>	<b>87.095</b>
Inversión	14	40	54
Desinversión	(31)	(51)	(82)
Dotación a la amortización	-	(3.314)	(3.314)
Trasposos y otros	(805)	-	(805)
Reversión del deterioro	-	6.193	6.193
Diferencias de conversión	185	2.146	2.331
<b>Valor neto contable 31/12/14</b>	<b>10.226</b>	<b>81.246</b>	<b>91.472</b>
Coste	76.099	207.803	283.902
Amortización acumulada	-	(19.868)	(19.868)
Provisión por deterioro	(65.873)	(106.689)	(172.562)
<b>Valor neto contable 31/12/14</b>	<b>10.226</b>	<b>81.246</b>	<b>91.472</b>
Inversión	112	15	127
Dotación a la amortización	-	(2.350)	(2.350)
Trasposos y otros	(3.622)	(26.843)	(30.465)
Provisión del deterioro	(112)	(4.186)	(4.298)
Diferencias de conversión	458	3.439	3.897
<b>Valor neto contable 31/12/15</b>	<b>7.062</b>	<b>51.321</b>	<b>58.383</b>
Coste	62.336	146.478	208.814
Amortización acumulada	-	(16.131)	(16.131)
Provisión por deterioro	(55.274)	(79.026)	(134.300)
<b>Valor neto contable 31/12/15</b>	<b>7.062</b>	<b>51.321</b>	<b>58.383</b>

Los trasposos de 30.465 miles de euros del total del inmovilizado intangible, corresponden a la clasificación como activos mantenidos para la venta de cuatro sociedades indias (Nota 2 y Nota 10).

Las Diferencias de conversión recogen, básicamente, el impacto en la valoración de los activos correspondientes a las inversiones realizadas en India y Polonia. El impacto positivo del ejercicio 2015 se debe, principalmente, a la apreciación de la rupia india frente al euro desde el inicio del ejercicio hasta marzo de 2015, momento en que los activos de la india se consideran mantenidos para la venta.

Los trasposos de 805 miles de euros en fondo de comercio del ejercicio 2014 se produjeron como consecuencia de la reclasificación de los activos y pasivos asociados al proyecto Mozura Wind Park como activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 10).

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

Durante los ejercicios 2014 y 2015, el Grupo ha procedido a la venta y liquidación de determinadas sociedades cuyos activos se encontraban totalmente provisionados (Nota 2.5.b). En consecuencia, se ha compensado el importe del coste de estos activos con su correspondiente provisión.

Al 31 de diciembre de 2015 el inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado asciende a 284 miles de euros (226 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

### Prueba de deterioro de activos:

El Grupo Fersa ha realizado la prueba de deterioro de sus activos utilizando proyecciones de flujos de caja para determinar el valor recuperable. Las pruebas de deterioro se han realizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014. Como resultado de estas pruebas, se ha registrado una dotación a la provisión neta por deterioro de 13.591 miles de euros negativos en el ejercicio 2015 (404 miles de euros positivos en el ejercicio 2014) que corresponde a los siguientes epígrafes contables:

	2015	2014
<b>Resultado por enajenación inmovilizado (Nota 2.5)</b>	<b>(130)</b>	<b>1.286</b>
<b>Deterioro del inmovilizado</b>	<b>(13.591)</b>	<b>404</b>
Fondo de comercio	(112)	-
Otro inmovilizado intangible	(4.186)	4.176
Inmovilizado material	(2.606)	(1.561)
Traspaso a resultados por diferencias de conversión	(4.469)	-
Activos mantenidos para la venta	-	(1.563)
Activos financieros	(1.888)	(648)
Otros	(330)	-
<b>Total deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado</b>	<b>(13.721)</b>	<b>1.690</b>

El desglose de la aplicación / (dotación) neta a la provisión por deterioro por segmento geográfico es el siguiente:

	2015	2014
Europa occidental	(1.846)	(1.127)
Europa oriental	(10.339)	1.531
Latinoamerica	(1.406)	-
<b>Total</b>	<b>(13.591)</b>	<b>404</b>

El efecto fiscal del deterioro ha alcanzado un importe positivo de 1.047 miles de euros en 2015 (1.044 miles de euros de efecto negativo en 2014 sin considerar India, ver Nota 19), y el efecto en minoritarios ha alcanzado un importe positivo de 1.569 miles de euros en 2015 (1.516 miles de euros de efecto negativo en 2014).

Los principales factores causantes del deterioro se explican a continuación.

Las principales hipótesis clave en la determinación del valor en uso que se han utilizado para el cálculo del test de deterioro, son las siguientes:

- Tasa de descuento: Para el cálculo de las tasas de descuento se ha utilizado el coste medio ponderado de capital ("WACC"), calculado después de impuestos en base a las siguientes hipótesis:

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

- El valor temporal del dinero o tasa libre de riesgo de cada país, que corresponde a la rentabilidad de los bonos soberanos a 10 años en el país correspondiente. El detalle del mismo por segmento geográfico es el siguiente:

	Europa occidental		Europa oriental	Asia
	España	Francia	(Polonia)	
2015	1,65%	0,76%	2,72%	-
2014	1,61%	0,74%	2,34%	7,86%

- La prima de riesgo estimada considerando las betas estimadas de empresas comparables del sector y una prima de riesgo de mercado para cada país, que son variables observables después de impuestos.

El detalle de los costes medios ponderados de capital después de impuestos (WACC) resultante para los principales segmentos geográficos es el siguiente:

	Europa occidental		Europa oriental	Asia
	España	Francia	(Polonia)	
Coste medio de capital (WACC) 2015 después de impuestos *	7,53%	6,28%	8,14%	-
Coste medio de capital (WACC) 2014 después de impuestos *	7,47%	6,03%	7,62%	10,19%

\* Dado que las fuentes de información consultadas para obtener los parámetros que han servido para el cálculo de la tasa de descuento no ofrecen datos antes de impuestos, las tasas de descuento empleadas por el Grupo son después de impuestos. Por consiguiente, y con el objetivo de que la tasa de descuento sea coherente con la metodología utilizada para el cálculo de los flujos, en dichos flujos de efectivo proyectados, se ha considerado el pago de impuestos.

La conciliación del coste medio ponderado de capital después de impuestos calculado por el Grupo con el rango de las tasas de descuento empleadas para cada grupo de parques es la siguiente:

### Ejercicio 2015

	España	Francia	Polonia
Tasa libre de riesgo	1,65%	0,76%	2,72%
Prima de riesgo *	8,58%	7,50%	8,33%
Coste de capital	10,23%	8,26%	11,05%
Coste de la deuda	4,80%	4,26%	5,18%
Coste medio ponderado de capital después de impuestos	7,53%	6,28%	8,14%

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**  
 Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
 (Expresada en miles de Euros)

Ejercicio 2014:

	España	Francia	Europa oriental (Polonia)	Asia
Tasa libre de riesgo	1,61%	0,74%	2,34%	7,86%
Prima de riesgo *	7,99%	6,51%	7,10%	7,87%
Coste de capital	9,60%	7,25%	9,44%	15,73%
Coste de la deuda	5,53%	4,92%	5,97%	5,16%
Coste medio ponderado de capital después de impuestos	7,47%	6,03%	7,62%	10,19%

\*La prima de riesgo estimada es resultado de multiplicar la beta estimada (promedio de sociedades del sector) por la prima de riesgo de mercado, mas la incorporación de un factor alpha.

Los rangos de las tasas de descuento después de impuestos empleadas para cada parque se muestran a continuación:

	Europa occidental		Europa oriental (Polonia)	Asia
	España	Francia		
2015	6,57% - 9,2%	5,32% - 8,8%	7,18% - 11,05%	-
2014	6,12% - 9,75%	5,11% - 7,25%	6,71% - 9,44%	9,27% - 15,73%

La diferencia entre el rango alto y el bajo de las tasas de descuento aplicadas en 2015 y 2014, corresponde al hecho de que si el parque se encuentra en fase ya de explotación está expuesto a un menor riesgo (considerado rango mínimo de la tasa de descuento después de impuestos al existir menos riesgo), que en el caso de que el parque se encuentre en fase de promoción (considerado rango máximo de la tasa de descuento después de impuestos al existir un mayor riesgo).

- b) Horas de producción: las horas de producción empleadas en el cálculo del test de deterioro se han basado, para los parques en explotación, en la media de las series de mediciones de horas históricas de los últimos ejercicios (eliminando del cálculo medio de horas de producción aquellos ejercicios considerados como atípicos por considerar un factor elevado o reducido de viento) y para los parques en promoción en las horas estimadas de viento en base a los estudios de viento realizados tanto internamente como por terceros independientes.
- c) Precios: Los precios de venta de la electricidad se han estimado en base a la experiencia pasada y a fuentes de información externa. Para aquellos países en los que existen acuerdos marco de fijación de precios ("power purchase agreement") como en Polonia y Francia, se ha utilizado el precio acordado.

Los precios netos totales de la energía eólica para el ejercicio 2016 que se han considerado para los principales segmentos geográficos son los siguientes:

- España: entre 7,41 c€/KWh y 10,1 c€/KWh (incorporando en este precio la retribución a la inversión dividido por los kwh estimados).
- Francia: 9,24 c€/KWh.
- Polonia: 30,21 zloty/KWh

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

Además de las hipótesis anteriores, los Administradores de la Sociedad Dominante han considerado, en la preparación de los cálculos del valor recuperable, otras hipótesis de negocio que resultan relevantes en los mismos, como son:

- Vida estimada del proyecto: 25 ejercicios, sin considerar ningún valor residual a la finalización de su vida útil.

- Puesta en marcha de nuevos proyectos: Para aquellos proyectos que no se han puesto en funcionamiento, se ha estimado la fecha prevista de puesta en marcha considerando a la fecha los hitos alcanzados en el proceso de obtención de las licencias necesarias así como el estado de las negociaciones para la obtención de la financiación. Para los parques en promoción en España no hay prevista ninguna fecha de puesta en marcha (todos sus activos fijos en promoción se encuentran totalmente deteriorados).

- Inversiones: Para proyectos pendientes de realizar las inversiones en activos materiales (instalaciones eólicas) se han estimado las inversiones con la inversión comprometida en el caso de la existencia de acuerdos firmados con suministradores de parques y, en su defecto, con su mejor estimación considerando los precios futuros de venta de instalaciones.

- Gastos operativos: Para los ejercicios futuros, los gastos operativos se han estimado en base a la experiencia pasada y aplicando un índice de inflación estimado.

Los principales impactos en el deterioro del ejercicio 2015 han sido los siguientes:

Durante el ejercicio 2015 se aprueba un nuevo marco retributivo para los parques establecidos en Polonia, por el cual los parques que se pongan en funcionamiento a partir de julio de 2016 pierden unos derechos retributivos y el precio de la energía producida se establecerá en función de subastas (Nota 3), esto supone una reducción significativa de la retribución estimada para el parque que la sociedad Eólica Warblewo Sp. zoo promociona. Adicionalmente, durante el proceso de solicitud de los permisos de construcción (Building permit), realizados durante 2015, se han detectado riesgos de carácter normativo que podrían afectar a 10 de los 34 megavatios de este parque. Dado lo anterior, el Grupo ha considerado provisionar la totalidad de la inversión en este parque por un total bruto de 5.831 miles de euros.

En diciembre de 2015, el Grupo aprueba la liquidación de la sociedad Eólica Cieplowody, Sp. zoo (Polonia), por lo que se traspasan a resultados las diferencias de conversión negativas acumuladas en patrimonio de este proyecto por un importe de 4.469 miles de euros.

En noviembre de 2015, se han renegociado los pagos aplazados referentes a la compra de la sociedad Parque Eólico Toabré (anteriormente Fersa Panamá S.A.). La renegociación ha supuesto un incremento del valor del pasivo en 1.406 miles de euros (Nota 16), esta nueva estimación de los pasivos a satisfacer es totalmente definitiva y es ahora independiente del futuro desarrollo del parque. En aplicación de la NIIF 3 de combinación de negocios y la NIIF 9 de Instrumentos financieros, se ha considerado que este incremento de pasivo debe reconocerse directamente como gasto del ejercicio.

Por último, durante el ejercicio 2015 se ha deteriorado 1.799 miles de euros de activos fijos en parques en promoción.

Los principales impactos en el deterioro del ejercicio 2014 fueron los siguientes:

Tras la puesta en funcionamiento del parque Indio Bhakrani en marzo de 2014 (Nota 6), se estimaron mejoras en las hipótesis para este parque (principalmente por la reducción de gastos operativos y una ligera reducción de la WACC), por lo que se registró una reversión del deterioro de los activos intangibles en India asociados a este parque por un importe total de 2.016 miles de euros.

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

Como consecuencia de la finalización favorable de unos procedimientos judiciales en relación a los derechos sobre los terrenos del parque eólico polaco de Warblewo, el Grupo puso nuevamente en marcha durante el ejercicio 2014 el desarrollo de dicho parque, por lo que estimó que la consecución del parque como probable, con lo que se revertió parcialmente la provisión histórica realizada de sus activos tangibles e intangibles por un importe bruto de 5.462 miles de euros.

Por otro lado, y como consecuencia de la carta de intenciones no vinculante firmada por Fersa Energías Renovables y un tercero para la venta del 99% de las participaciones de Mozura Wind Park DOO, el Grupo registró un deterioro de dichos activos por un importe de 1.563 miles de euros.

Adicionalmente, y como consecuencia de las dificultades en el desarrollo del proyecto, OÜ EstWindPower en Estonia en 2014, el Grupo registró un deterioro de dichos activos por un importe de 2.366 miles de euros.

Por último, durante el ejercicio 2014 se deterioró 1.127 miles de euros de activos fijos de parques en promoción.

Las diferencias entre el valor recuperable y el valor en libros (es decir, la "holgura" existente) para la totalidad de los parques del Grupo Fersa por segmentos geográficos son las siguientes:

	31/12/2015	31/12/2014
Europa occidental	12.379	17.648
Europa oriental	293	13.849
Asia	-	19.469
Latinoamérica	9.912	7.167
<b>TOTAL</b>	<b>22.584</b>	<b>58.133</b>

En este sentido, el incremento porcentual en la tasa de descuento después de impuestos y la reducción porcentual en el precio de venta de la energía que igualaría el valor recuperable y el valor en libros para la totalidad de los parques del Grupo Fersa por segmentos geográficos son los siguientes:

	31/12/2015	
	Incremento en tasa de descuento	Decremento en precios de venta de la electricidad
Europa occidental	15,2%	(8,01%)
Europa oriental	0,9%	(0,55%)
Latinoamérica	11,5%	(10,28%)
	31/12/2014	
	Incremento en tasa de descuento	Decremento en precios de venta de la electricidad
Europa occidental	20,4%	(9,8%)
Europa oriental	12,3%	(15,9%)
Asia	29,7%	(21,1%)
Latinoamérica	23,7%	(18%)

Los porcentajes aquí reflejados corresponden al porcentaje de variación respecto las tasas de descuento aplicadas, no son variaciones de puntos básicos sino incrementos porcentuales en la tasa.

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**  
 Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
 (Expresada en miles de Euros)

*Análisis de Sensibilidad:*

Como ya se ha mencionado, existen ciertas hipótesis cuyas variaciones pueden afectar significativamente al valor recuperable de los activos sujetos a la prueba de deterioro, que son, principalmente, la tasa de descuento y los precios de venta de la electricidad. La sensibilidad del resultado a cambios razonablemente posibles en estas hipótesis, sobre la cual la Dirección ha basado su determinación del importe recuperable de los parques, diferenciado por los diferentes segmentos geográficos, es la siguiente:

<b>Efecto en el resultado neto (miles de euros)</b>		
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Incremento de la tasa de descuento en un 10%		
Europa occidental	(2.805)	(1.292)
Europa oriental	(2.999)	(1.886)
Asia	-	(1.245)
Latinoamérica	-	-
<b>Total</b>	<b>(5.804)</b>	<b>(4.423)</b>
Decremento de la tasa de descuento en un 10%		
Europa occidental	-	-
Europa oriental	-	2.011
Asia	-	1.264
Latinoamérica	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>3.275</b>
<b>Efecto en el resultado neto (miles de euros)</b>		
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Incremento del precio de venta de la electricidad en un 10%		
Europa occidental	-	-
Europa oriental	-	2.385
Asia	-	1.726
Latinoamérica	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>4.111</b>
Decremento del precio de venta de la electricidad en un 10%		
Europa occidental	(5.518)	(4.898)
Europa oriental	(4.591)	(2.385)
Asia	-	(1.727)
Latinoamérica	-	-
<b>Total</b>	<b>(10.109)</b>	<b>(9.010)</b>

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**  
 Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
 (Expresada en miles de Euros)

**NOTA 6 – INMOVILIZADO MATERIAL**

El movimiento en los ejercicios 2015 y 2014 en el inmovilizado material ha sido el siguiente:

	Inmovilizado material en explotación	Inmovilizado material en curso	Total inmovilizado material
<b>Valor neto contable 31/12/13</b>	<b>206.063</b>	<b>16.806</b>	<b>222.869</b>
Inversión	-	15.573	15.573
Trasposos	13.269	(15.454)	(2.185)
Desinversión	(81)	(20)	(101)
Dotación a la amortización	(10.668)	-	(10.668)
Dotación por deterioro (nota 5)	-	(1.561)	(1.561)
Diferencias de conversión	5.704	(90)	5.614
<b>Valor neto contable 31/12/14</b>	<b>214.287</b>	<b>15.254</b>	<b>229.541</b>
Coste	287.014	50.848	337.862
Amortización acumulada	(72.727)	-	(72.727)
Provisión por deterioro	-	(35.594)	(35.594)
<b>Valor neto contable 31/12/14</b>	<b>214.287</b>	<b>15.254</b>	<b>229.541</b>
Inversión	33	34.787	34.820
Trasposos	(18.310)	(47.203)	(65.513)
Desinversión	(11)	(166)	(177)
Dotación a la amortización	(8.943)	-	(8.943)
Dotación por deterioro (nota 5)	(47)	(2.571)	(2.618)
Diferencias de conversión	8.289	-	8.289
<b>Valor neto contable 31/12/15</b>	<b>195.298</b>	<b>101</b>	<b>195.399</b>
Coste	263.984	21.692	285.676
Amortización acumulada	(68.686)	-	(68.686)
Provisión por deterioro	-	(21.591)	(21.591)
<b>Valor neto contable 31/12/15</b>	<b>195.298</b>	<b>101</b>	<b>195.399</b>

Las inversiones más significativas realizadas durante el ejercicio 2015, corresponden a la obras de construcción y puesta en funcionamiento de un nuevo parque eólico en Polonia, denominado Postolin de 34 MW, por un importe de 33.675 miles de euros. Como consecuencia de la puesta en funcionamiento de este parque en diciembre de 2015 se ha producido un traspaso de 47.203 miles de euros de inmovilizado en curso a inmovilizado en explotación.

En trasposos de inmovilizado material en explotación se incorpora la reclasificación en marzo de 2015 de los activos de India como activos mantenidos para la venta por un importe de 65.513 miles de euros (Nota 2 y Nota 10).

Además de las inversiones realizadas en Postolin, las inversiones más significativas realizadas durante el ejercicio 2014 correspondían a la última fase de las obras de construcción de un parque eólico denominado Bhakrani de 20 MW situado en la India por importe de 2.974 miles de euros, el cual se puso en funcionamiento durante el primer semestre del ejercicio 2014.

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

Los traspasos de 2.185 miles de euros en inmovilizado material de 2014 se produjeron, principalmente, como consecuencia de la reclasificación de los activos y pasivos asociados al proyecto Mozura Wind Park como activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 10).

Los importes de los gastos financieros activados durante el ejercicio 2015 han ascendido a 1.986 miles de euros (1.288 miles de euros en el ejercicio 2014). Estos intereses corresponden íntegramente al coste financiero de la financiación ajena para la construcción del parque de Polonia, principalmente, hasta su puesta en funcionamiento. Dichos gastos financieros han sido minorados del epígrafe de gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

A 31 de diciembre de 2015, el Grupo no tiene compromisos de compra de inmovilizado (31.710 miles de euros a 31 de diciembre de 2014, básicamente eran aerogeneradores para el parque de Postolin).

A 31 de diciembre de 2015 no existen desembolsos ni anticipos entregados a proveedores para la construcción de activos materiales registrados como mayor valor del activo en curso, tampoco existían a 31 de diciembre de 2014.

Las Diferencias de conversión recogen, básicamente, el impacto en la valoración de los activos correspondientes a las inversiones realizadas en India y Polonia. El impacto positivo del ejercicio 2015 se debe, principalmente, a la apreciación de la Rupia india frente al euro desde el inicio del ejercicio hasta marzo de 2015, momento en que los activos de la india se consideran mantenidos para la venta.

A 31 de diciembre de 2015 el inmovilizado tangible, todavía en uso, y totalmente amortizado asciende a 55 miles de euros (52 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

Los activos asociados a los parques que tienen contratados préstamos con entidades de crédito en la modalidad de Project Finance están presentados como garantía de los citados préstamos (Nota 15).

Es política del Grupo Fersa contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

### NOTA 7 – INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El movimiento en el ejercicio 2015 de las inversiones contabilizadas por el método de la participación es el siguiente:

	Saldo 31.12.14	Cambios en el perímetro	Participación en el resultado	Provisión por deterioro	Diferencias de conversión	Saldo 31.12.15
<u>Sociedad</u>						
Berta Energies Renovables, S.L.	-	-	-	-	-	-
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	289	-	1	-	-	290
Ferrolterra Renovables, S.L.	-	-	-	-	-	-
Parque Eólico Toabre S.A. (anteriormente Fersa Panama, SA.)	3.674	-	(92)	-	111	3.693
Subestación y Línea Los siglos 2004, A.I.E.	117	-	(10)	-	-	107
<b>Total</b>	<b>4.080</b>	<b>-</b>	<b>(101)</b>	<b>-</b>	<b>111</b>	<b>4.090</b>

**FERSA ENERGIAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**  
 Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
 (Expresada en miles de Euros)

El movimiento en el ejercicio 2014 de las inversiones contabilizadas por el método de la participación fue el siguiente:

<u>Sociedad</u>	Saldo 31.12.13	Cambios en el perímetro	Participación en el resultado	Provisión por deterioro	Diferencias de conversión	Saldo 31.12.14
Berta Energías Renovables, S.L.	-	-	-	-	-	-
Energías Renovables Guadiana Menor, S.L.	-	70	-	(70)	-	-
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	278	-	11	-	-	289
Ferrolterra Renovables, S.L.	-	-	-	-	-	-
Parque Eólico Toabre S.A. (anteriormente Fersa Panama, SA.)	3.608	-	(84)	-	150	3.674
Subestación y Línea Los siglos 2004, A.I.E.	-	115	2	-	-	117
<b>Total</b>	<b>3.886</b>	<b>185</b>	<b>(71)</b>	<b>(70)</b>	<b>150</b>	<b>4.080</b>

Los datos más significativos correspondientes a las sociedades asociadas, integradas por el método de la participación, son los siguientes:

	Pais	Activo	Pasivo	Ingresos	Resultado	% Participación
A 31-12-15						
Berta Energías Renovables, S.L.	España	6.510	2.545	-	(373)	25,79%
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	España	957	52	173	3	29,67%
Ferrolterra Renovables, S.L.	España	293	-	-	(1)	36,99%
Parque Eólico Toabre S.A. (anteriormente Fersa Panama, SA.)	Panamá	6.024	5.796	-	(302)	30,00%
Subestación y Línea Los siglos 2004, A.I.E.	España	259	9	23	(31)	30,30%
<b>Total</b>		<b>14.043</b>	<b>8.402</b>	<b>196</b>	<b>(704)</b>	

	Pais	Activo	Pasivo	Ingresos	Resultado	% Participación
A 31-12-14						
Berta Energías Renovables, S.L.	España	6.793	2.455	-	(379)	25,79%
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	España	948	46	193	37	27,15%
Ferrolterra Renovables, S.L.	España	294	-	-	(1)	36,99%
Parque Eólico Toabre S.A. (anteriormente Fersa Panama, SA.)	Panamá	5.151	4.184	-	(276)	30,00%
Subestación y Línea Los siglos 2004, A.I.E.	España	319	37	77	5	30,30%
<b>Total</b>		<b>13.505</b>	<b>6.722</b>	<b>270</b>	<b>(614)</b>	

Los datos relativos a estas sociedades asociadas se han obtenido de sus estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 ninguna de las compañías asociadas cotiza en bolsa.

## NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de los activos financieros es el siguiente:

<b>A 31 de diciembre de 2015</b>	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Total
Instrumentos de patrimonio	3	-	-	3
Otros activos financieros no corrientes	-	7.649	1.300	8.949
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>3</b>	<b>7.649</b>	<b>1.300</b>	<b>8.952</b>
Otros activos financieros corrientes	-	-	4.519	4.519
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.519</b>	<b>4.519</b>

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**  
 Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
 (Expresada en miles de Euros)

	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Total
<b>A 31 de diciembre de 2014</b>				
Instrumentos de patrimonio	3	-	-	3
Otros activos financieros no corrientes	-	8.315	1.300	9.615
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>3</b>	<b>8.315</b>	<b>1.300</b>	<b>9.618</b>
Otros activos financieros corrientes	-	9	5.482	5.491
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>5.482</b>	<b>5.491</b>

No se ha emitido, comprado ni reembolsado valores representativos de deuda durante el ejercicio 2015 ni durante el ejercicio 2014.

No existen activos financieros en mora en la fecha de presentación de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo Fersa del ejercicio 2015.

**Préstamos y partidas a cobrar**

La composición a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	<b>31.12.15</b>	<b>31.12.14</b>
Fianzas y depósitos	184	184
Otros créditos	4.506	4.332
Otros activos	2.959	3.799
<b>Total préstamos y otras partidas no corrientes</b>	<b>7.649</b>	<b>8.315</b>
Otros créditos	-	9
<b>Total otros activos corrientes</b>	<b>-</b>	<b>9</b>

Los Otros créditos no corrientes corresponden a las cuentas a cobrar a largo plazo con la participada Parque Eólico Toabre S.A. (anteriormente denominada Fersa Panamá, S.A.) y tienen vencimiento superior a un año respecto al cierre del presente ejercicio. Los Otros activos no tienen un vencimiento definido.

No existen diferencias significativas entre los valores contables y los valores razonables en Préstamos y partidas a cobrar.

**Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

El importe de inversiones mantenidas hasta el vencimiento a 31 de diciembre de 2015 corresponde a imposiciones a plazo fijo con vencimientos comprendidos entre los meses de enero y diciembre de 2016 para las inversiones corrientes y entre enero de 2017 y mayo de 2017 para las inversiones no corrientes.

Dichas inversiones, la mayoría de las cuales están depositadas en el extranjero, han devengado en 2015 un tipo de interés medio del 0,04% (el 6,99% en el ejercicio 2014). Existen restricciones a las mismas por importe de 5.052 miles de euros a 31 de diciembre de 2015.

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**  
 Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
 (Expresada en miles de Euros)

**NOTA 9 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

El Grupo se encuentra expuesto a fluctuaciones de los tipos de interés al mantener su deuda con entidades financieras a tipo de interés variable. Por este motivo, asociados a los préstamos obtenidos, el Grupo tiene contratos de cobertura sobre variación de tipos de interés del Euribor encaminados a asegurar un tipo máximo de interés.

A modo de resumen, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados son los siguientes:

	A 31.12.15		A 31.12.14	
	Activo	Otros pasivos financieros	Activo	Otros pasivos financieros
<b>Instrumentos financieros derivados</b>				
Cobertura flujos de caja de tipo de interés				
No corriente	-	(14.708)	-	(17.635)
Corriente	-	-	-	-
Negociación flujos de caja de tipo de interés				
No corriente	-	(1.375)	-	-
Corriente	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>(16.083)</b>	<b>-</b>	<b>(17.635)</b>

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo Fersa (a excepción de las sociedades Eólica el Pedregoso, S.L. y Eólica del Pino, S.L.) no dispone de derivados que no cumplan el criterio para poder aplicar la contabilidad de coberturas establecida en las normas NIIF-UE, por lo que las variaciones del valor de estos instrumentos financieros se registran (por el importe neto de impuestos) en el patrimonio neto.

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

Por tanto, las variables en las que se basa la valoración de los derivados de cobertura recogidos en este epígrafe son observables en un mercado activo (Nivel 2).

Los únicos derivados que tiene contratados el Grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 corresponden a derivados de tipo de interés.

**Derivados de flujos de caja de tipo de interés**

El detalle de los instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2015 y 2014, su valor razonable y el desglose por vencimientos de los valores nominales es el siguiente:

	Valor Razonable	A 31.12.15 Valor Nominal (en miles de euros)						
		2016	2017	2018	2019	2020	Posteriores	Total
<b>DERIVADOS DE TIPO DE INTERÉS:</b>								
Permutas financieras	(16.083)	8.114	9.435	9.995	10.540	11.110	68.557	117.751

	Valor Razonable	A 31.12.14 Valor Nominal (en miles de euros)						
		2015	2016	2017	2018	2019	Posteriores	Total
<b>DERIVADOS DE TIPO DE INTERÉS:</b>								
Permutas financieras	(17.635)	10.629	10.979	11.409	11.792	10.196	52.053	107.058

Durante el ejercicio 2015, la sociedad Eólica Postolin Sp, z.o.o. con el fin de cubrir el riesgo de tipo de interés, y de acuerdo con el contrato de financiación, ha realizado un contrato de cobertura sobre variación de tipos de interés del Wibor encaminado a asegurar un tipo de interés máximo. Este derivado cubre el 75% del nominal del préstamo con un vencimiento hasta junio de 2025.

## **FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

Con fecha 27 de marzo de 2015 las sociedades Eólica el Pedregoso, S.L. y Eólica del Pino, S.L. fruto del proceso de refinanciación de sus "Project Finance" (ver Nota 15) procedieron a la cancelación de los respectivos contratos de cobertura sobre variación de tipos de interés del Euribor asociados a dichos préstamos, formalizando nuevos contratos de derivados sobre variación de tipos de interés del Euribor para asegurar un tipo de interés máximo. Los nuevos derivados cubren el 80% del nominal de los préstamos con vencimientos hasta octubre de 2022.

A 31 de diciembre de 2015, los derivados contratados por las sociedades Eólica el Pedregoso, S.L. y Eólica del Pino, S.L. no cumplen el criterio para poder aplicar la contabilidad de coberturas establecido en las normas NIIF-UE, por lo que las variaciones del valor de estos instrumentos financieros se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio (impacto positivo por valor de 80 miles de euros).

En relación a los contratos de cobertura cancelados de estas dos sociedades durante el proceso de refinanciación, se ha trasladado la posición de los mismos, a fecha de cancelación, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a lo largo de la vida útil de los mismos (el impacto para el presente ejercicio 2015 ha sido de 602 miles de euros negativos).

El importe detraído del patrimonio neto y que se ha incluido en los resultados financieros de los ejercicios 2015 y 2014 asciende a 3.484 y 4.036 miles de euros, respectivamente.

El tipo de interés fijo cubierto por los distintos instrumentos financieros derivados que posee el Grupo a 31 de diciembre de 2015 oscila entre el 2,45% y el 4,55%.

### **NOTA 10 – ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS**

Con fecha 30 de diciembre de 2014, el Grupo firmó una carta de intenciones no vinculante en virtud del cual Fersa debía transmitir el 99% de las acciones de su filial Mozura Windpark D.o.o (sociedad promotora de un parque eólico de 46 megavatios situado en Montenegro). Si bien el precio de la compraventa asciende a 2.900 miles de euros, la Dirección estimó percibiría un importe total neto de 1.500 miles de euros, debido a la existencia de costes relacionados con la resolución de contratos de Mozura Windpark D.o.o. A 31 de diciembre de 2014 esta operación todavía no se había ejecutado, por lo que el Grupo Fersa registró los activos y pasivos relacionados con dicho parque como activos mantenidos para la venta. En diciembre de 2015, y tras haberse cumplido todas las condiciones suspensivas establecidas en el contrato de compraventa definitivo firmado el 12 de febrero de 2015, se ha procedido al cierre de la operación y a la transmisión efectiva de las participaciones. El impacto de esta operación, ha supuesto una pérdida antes de impuesto de sociedades de 682 miles de euros registrada en el epígrafe "Operaciones interrumpidas". El proyecto de Mozura, aunque también ha supuesto una actividad interrumpida en aplicación de la NIIF 5, no ha supuesto ninguna reexpresión de la información comparativa del ejercicio anterior (ni en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ni en el estado de flujos de efectivo consolidado) al tratarse de un parque eólico en promoción sin actividad alguna, por lo que toda la pérdida corresponde al diferencial entre el precio de venta y el valor neto contable y los costes asociados a dicha venta (Nota 2.5.b.a).

Con fecha 4 de mayo de 2015 se ha suscrito un contrato de compraventa para la transmisión del 100% del capital social de sus cuatro filiales indias (Nota 2.5.b.a). La operación estaba sujeta a la obtención de las preceptivas autorizaciones regulatorias y a la previa aprobación de la Junta General de Accionistas de FERSA, entre otras condiciones suspensivas. Con fecha 8 de octubre de 2015 se han materializado todas las condiciones suspensivas por lo que a esa fecha Fersa Energías Renovables, S.A. procede a la venta efectiva de sus cuatro filiales indias por un importe de 29.694 miles de euros. El impacto de esta operación, incorporando el resultado aportado por estas sociedades, ha supuesto una pérdida neta de 39.527 miles de euros, los cuales han sido registrados en el epígrafe "Operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, conjuntamente con los costes asociados a la operación por importe de 1.848 miles de euros.

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**  
 Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
 (Expresada en miles de Euros)

Todo el resultado de las operaciones interrumpidas, por importe de 42.057 miles de euros (correspondiente en 682 miles de euros al proyecto Mozura y en 41.375 miles de euros al proyecto de la India), corresponde a la Sociedad Dominante.

Dado que Grupo Fersa no tiene activados los créditos fiscales (Nota 19), no se ha registrado ningún impacto en el impuesto de sociedades del ejercicio fruto de estas operaciones interrumpidas).

**NOTA 11 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR**

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	<b>A 31.12.15</b>	<b>A 31.12.14</b>
Clientes	4.514	6.400
<b>Total clientes por ventas y prestaciones de servicios</b>	<b>4.514</b>	<b>6.400</b>
	<b>A 31.12.15</b>	<b>A 31.12.14</b>
Otros deudores	287	1.230
Administraciones públicas	2.087	621
<b>Total otros deudores</b>	<b>2.374</b>	<b>1.851</b>
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>6.888</b>	<b>8.251</b>

Dentro del epígrafe "Clientes" el Grupo recoge, principalmente, la facturación realizada correspondiente a los meses de noviembre y diciembre de 2015 pendiente de cobro.

El importe de 'Administraciones Públicas' incluye, principalmente, el Impuesto sobre el Valor Añadido a recuperar por las inversiones en inmovilizado del parque de Postolin situado en Polonia por valor de 1.870 miles de euros.

No existen partidas de clientes ni de otros deudores con vencimientos superiores a 12 meses.

No se considera necesaria la existencia de una provisión por depreciación de deudores a 31 de diciembre de 2015 y 2014. Con carácter general, las facturaciones pendientes de cobro no devengan intereses, estando establecido su vencimiento en un período inferior a 60 días.

No existen activos financieros en mora en la fecha de presentación de las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo Fersa.

**NOTA 12 - EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EQUIVALENTES**

El epígrafe de 'Efectivo y otros medios líquidos equivalentes' incluye:

	<b>A 31.12.15</b>	<b>A 31.12.14</b>
Tesorería	8.190	11.075
Inversiones financieras a corto plazo	7.798	6.651
<b>Total</b>	<b>15.988</b>	<b>17.726</b>

Las inversiones financieras a corto plazo a 31 de diciembre de 2015 han devengado un tipo de interés efectivo de 0,14% (1,16% en el ejercicio 2014).

Existen restricciones a la disposición de efectivo a 31 de diciembre de 2015 por importe de 8.043 miles de euros (6.104 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

### NOTA 13 - PATRIMONIO NETO

#### a) Capital social

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad Dominante de fecha 2 de mayo de 2007 acordó el aumento del capital social en la cifra de 37.755.975 euros, mediante la emisión de 37.755.975 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 3 euros por acción.

Con fecha 9 de julio de 2007 se procedió al registro contable de la citada ampliación de capital, previa inscripción en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, elevación a público e inscripción en el Registro Mercantil.

Con fecha 20 de febrero de 2008, la Junta General Extraordinaria de la Sociedad Dominante Fersa Energías Renovables, S.A. acordó una operación mediante la cual diversos grupos empresariales aportaron a la Sociedad dominante varias sociedades con parques eólicos en explotación y en diferentes estados de tramitación. Como contraprestación, la Sociedad dominante realizó una ampliación de capital con aportaciones no dinerarias. Esta operación incluyó tanto parques en España como fuera de España, concretamente en la India, Francia y Polonia, y supuso la incorporación de 562,7 MW, y la entrada de aportaciones por un valor de 274.874 miles de euros.

Con fecha 30 de junio de 2015 la Junta General Ordinaria de Fersa Energías Renovables, S.A. ha aprobado una reducción del capital social mediante reducción del valor nominal de las acciones en 0,3 euros la acción. En consecuencia, el capital social de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2015 es de 98.003 miles de euros representado por 140.003.778 acciones con un valor unitario de 0,7 euros. Como resultado de esta operación se ha generado una reserva indisponible de 42.001 miles de euros.

La totalidad de las acciones de Fersa Energías Renovables, S.A. están admitidas a cotización oficial en el mercado continuo de la bolsa española. La cotización a 31 de diciembre de 2015 de las acciones de la Sociedad Dominante se situó en 0,370 euros por acción (0,330 euros a 31 de diciembre de 2014).

El detalle de los accionistas con una participación superior al 10% en la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	A 31.12.15	A 31.12.14
Accionistas	%	%
Grupo Enhol	22,08%	22,08%
Resto de accionistas (*)	77,92%	77,92%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Ninguno de ellos superior al 10%

#### b) Prima de emisión

Esta cuenta únicamente puede verse afectada como resultado de acuerdos de la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante.

#### c) Reserva legal

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

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad Dominante tiene constituido un importe de Reserva legal de 16.266 y 15.137 miles de euros, respectivamente.

### d) Acciones propias

Durante el ejercicio 2014 y al amparo de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de 28 de junio de 2013, la Sociedad Dominante vendió la totalidad de las 1.570.954 acciones propias que mantenía en auto-cartera por un importe total de 864 miles de euros. Esta venta supuso una minusvalía de reservas por importe de 5.904 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad Dominante no dispone de acciones propias.

### e) Diferencias de conversión

Este epígrafe del balance consolidado recoge el importe neto de las diferencias de conversión que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro.

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Saldo inicial	(26.555)	(30.794)
Bajas y desinversiones	4.469	(579)
Trasposos	10.192	-
Variación diferencia en conversión moneda extranjera	6.988	4.818
<b>Saldo final</b>	<b>(4.906)</b>	<b>(26.555)</b>

Los trasposos del ejercicio 2015 se corresponden a la clasificación como mantenido para la venta de las diferencias de conversión de la India (Nota 2 y Nota 10). En bajas y desinversiones de 2015 se incorpora el efecto del traspaso a resultados de las diferencias de conversión de Eólica Cieplowody Sp zoo (Nota 5).

El detalle por moneda funcional de las reservas por diferencias de conversión de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

<b>Moneda funcional</b>	<b>A 31.12.15</b>	<b>A 31.12.14</b>
Rupia India	-	(17.141)
Zloty Polaco	(5.128)	(9.525)
Dólar Americano	222	111
<b>Total</b>	<b>(4.906)</b>	<b>(26.555)</b>

El detalle por conceptos de las reservas por diferencias de conversión a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	<b>A 31.12.15</b>	<b>A 31.12.14</b>
Por conversión de partidas de balance de filiales	(359)	(12.054)
Fondo de comercio e inmovilizado intangible neto de impuestos	(4.547)	(14.501)
<b>Total</b>	<b>(4.906)</b>	<b>(26.555)</b>

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
(Expresada en miles de Euros)

### f) Distribución de resultados:

La propuesta de distribución del resultado de Fersa Energías Renovables, S.A. correspondiente al ejercicio 2015, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

<b>Base de reparto</b>	<b>Euros</b>
Pérdidas y ganancias	48.426.457
<b>Total</b>	<b>48.426.457</b>

<b>Base de reparto</b>	<b>Euros</b>
A resultados negativos de ejercicios anteriores	48.426.457
<b>Total</b>	<b>48.426.457</b>

La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2015 acordó distribuir el resultado del ejercicio 2014 de la Sociedad Dominante, por importe positivo de 11.291 miles de euros, de la siguiente manera:

<b>Base de reparto</b>	<b>Euros</b>
Pérdidas y ganancias	11.290.911
<b>Total</b>	<b>11.290.911</b>

<b>Base de reparto</b>	<b>Euros</b>
A reserva legal	1.129.091
A compensar resultados negativos de ejercicios anterior	10.161.820
<b>Total</b>	<b>1.129.091</b>

En la misma Junta General Ordinaria de 30 de junio de 2015 se ha aprobado el reparto a los accionistas de 2.000 miles de euros de la reserva indisponible anteriormente generada. Esta distribución está condicionada al cierre de determinadas operaciones, entre las que se encuentra el cierre y cobro de la totalidad del precio de la operación de venta de los activos de la India que ya se ha materializado (Nota 2) y la venta y cobro de la participación del Grupo en Parque Eólico Toabré (anteriormente denominado Fersa Panama, S.A.). Dado que a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, la venta de Parque Eólico Toabré, S.A. no puede considerarse como altamente probable, las mismas no recogen el impacto de la distribución de la reserva indisponible.

### **Beneficio / (pérdida) por acción**

El beneficio por acción se calcula dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante entre el número promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el período según el siguiente detalle:

	<b>A 31.12.15</b>	<b>A 31.12.14</b>
Número de acciones	140.003.778	140.003.778
Número de acciones promedio	140.003.778	140.003.778
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante (miles de euros)	(53.467)	2.005
Número de acciones propias promedio	-	173.651
Número de acciones en circulación promedio	140.003.778	139.830.127
Beneficio / (pérdida) por acción (euros por acción)		
- Básico	<b>(0,382)</b>	<b>0,014</b>
- Diluido	<b>(0,382)</b>	<b>0,014</b>

No existen instrumentos financieros que puedan diluir el beneficio por acción.

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**  
 Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
 (Expresada en miles de Euros)

**Intereses minoritarios**

El movimiento de los ejercicios de 2015 y 2014 de los intereses minoritarios ha sido el siguiente:

<b>Saldo a 31.12.2013</b>	<b>4.177</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1.118
Efecto atribuible al resultado del ejercicio	(399)
Efecto atribuible a la provisión por deterioro (Nota 5)	1.517
Gastos imputados directamente en el patrimonio neto	(501)
Dividendos	(113)
Desinversiones	(1.137)
<b>Saldo a 31.12.2014</b>	<b>3.544</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(1.563)
Efecto atribuible al resultado del ejercicio	5
Efecto atribuible a la provisión por deterioro (Nota 5)	(1.568)
Gastos imputados directamente en el patrimonio neto	332
Dividendos	(127)
Variaciones del perímetro (Nota 2.5.b)	(1.521)
<b>Saldo a 31.12.2015</b>	<b>665</b>

El detalle de los principales minoritarios del Grupo a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

<b>Entidad</b>	<b>Sociedad en la que participa</b>	<b>Porcentaje de Participación</b>	<b>Intereses minoritarios</b>
Centrale des Vignes S.A.	Eoliennes de Beausemblant SAS	20%	652
Otras entidades			13
<b>Total</b>			<b>665</b>

**NOTA 14 – PROVISIONES**

	Saldo 01.01.14	Adiciones	Diferencias de conversión	Saldo 31.12.14	Adiciones	Traspaso a mantenido para la venta	Diferencias de conversión	Saldo 31.12.15
Provisión por responsabilidades	655	-	-	655	-	-	-	655
Provisión por desmantelamiento	1.732	193	62	1.987	295	(772)	86	1.596
<b>Totales</b>	<b>2.387</b>	<b>193</b>	<b>62</b>	<b>2.642</b>	<b>295</b>	<b>(772)</b>	<b>86</b>	<b>2.251</b>

**Provisión por responsabilidades**

Se incluyen en este epígrafe las provisiones constituidas para hacer frente a obligaciones derivadas principalmente de reclamaciones fiscales y litigios.

Durante el ejercicio 2011 se dotó una provisión por valor de 1.300 miles de euros en relación al aval a favor de Acciona Energía, S.A. para garantizar el pago de una eventual liquidación complementaria del Impuesto sobre construcciones, instalaciones y obras (ICIO) como consecuencia de la operación de compra-venta de la Sociedad Empordavent, S.L. Con fecha 3 de junio de 2013 se recibió una

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**  
 Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
 (Expresada en miles de Euros)

liquidación por un importe de 658 miles de euros. Sin embargo se trata de una liquidación no definitiva y que no se ha hecho todavía efectiva.

El Grupo considera que las provisiones y los otros pasivos registrados cubren adecuadamente los descritos en esta nota.

La información sobre la naturaleza de las disputas con terceros y la posición del Grupo para cada una de ellas se detalla en el apartado de Contingencias de la Nota 26.

**Provisión por desmantelamiento**

Como consecuencia de la puesta en marcha del parque eólico de Postolin (Polonia) durante el segundo semestre del ejercicio 2015, la sociedad Eolica Postolin Sp, z.o.o. ha procedido a dotar la correspondiente provisión por desmantelamiento asociada a sus activos.

A raíz de la venta de las sociedades participadas por el Grupo en la India, se ha procedido a dar de baja la totalidad de las provisiones por desmantelamiento registradas por dichas sociedades.

A 31 de diciembre de 2015, el Grupo tiene constituida una provisión de 1.596 miles de euros (1.987 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) para cubrir los costes de desmantelamiento de los parques que se encuentran actualmente en explotación.

**NOTA 15 - PASIVOS FINANCIEROS**

El movimiento de los pasivos financieros durante los ejercicios 2015 y 2014 son los siguientes:

	Saldo 31.12.14	Altas	Bajas	Cancelaciones por pagos	Diferencias de conversión	Traspaso a mantenido para la venta	Traspasos	Saldo 31.12.15
Deudas con entidades de crédito	152.234	27.392	-	(2.861)	3.602	(32.240)	(14.704)	133.423
Pasivos por derivados financieros (Nota 9)	17.635	-	(1.552)	-	-	-	-	16.083
Otros pasivos financieros	3.166	76	(2.041)	-	-	-	-	1.201
<b>Total pasivos financieros no corrientes</b>	<b>173.035</b>	<b>27.468</b>	<b>(3.593)</b>	<b>(2.861)</b>	<b>3.602</b>	<b>(32.240)</b>	<b>(14.704)</b>	<b>150.707</b>
Deudas con entidades de crédito	21.227	10.260	-	(26.919)	496	(4.536)	14.704	15.232
Otros pasivos financieros	8.562	1.062	-	(9.475)	-	-	-	149
<b>Total pasivos financieros corrientes</b>	<b>29.789</b>	<b>11.322</b>	<b>-</b>	<b>(36.394)</b>	<b>496</b>	<b>(4.536)</b>	<b>14.704</b>	<b>15.381</b>

	Saldo 31.12.13	Altas	Bajas	Cancelaciones por pagos	Diferencias de conversión	Traspasos	Saldo 31.12.14
Deudas con entidades de crédito	146.712	3.159	-	(292)	3.010	(355)	152.234
Pasivos por derivados financieros (Nota 9)	13.361	4.274	-	-	-	-	17.635
Otros pasivos financieros	3.629	213	(433)	(249)	-	6	3.166
<b>Total pasivos financieros no corrientes</b>	<b>163.702</b>	<b>7.646</b>	<b>(433)</b>	<b>(541)</b>	<b>3.010</b>	<b>(349)</b>	<b>173.035</b>
Deudas con entidades de crédito	33.091	11.787	-	(24.399)	393	355	21.227
Otros pasivos financieros	131	8.437	-	-	-	(6)	8.562
<b>Total pasivos financieros corrientes</b>	<b>33.222</b>	<b>20.224</b>	<b>-</b>	<b>(24.399)</b>	<b>393</b>	<b>349</b>	<b>29.789</b>

El valor contable y el valor razonable de la deuda financiera no corriente es el siguiente:

	Valor contable		Valor razonable	
	A 31.12.15	A 31.12.14	A 31.12.15	A 31.12.14
Deudas con entidades de Crédito	133.423	152.734	128.312	140.104

El valor razonable de deudas con tipos de interés fijos se estima sobre la base de los flujos de caja descontados sobre los plazos restantes de dicha deuda. Los tipos de descuento se determinaron sobre los tipos de mercado disponibles a 31 de diciembre de 2015 y 2014 sobre deuda financiera con características de vencimiento y crédito similares.

## **FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

Durante el mes de junio del presente ejercicio se ha suscrito con BOS Bank un contrato para la financiación de un parque eólico a instalar en Postolin, Polonia, de 34 MW. La financiación concedida y dispuesta en su totalidad ha ascendido a 120 millones de zlotys (28.108 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) y se ha otorgado en régimen de "Project Finance". La sociedad Eólica Postolin Sp, z.o.o. titular de las instalaciones, ha puesto en marcha el parque de Postolin durante el mes de diciembre del presente ejercicio.

Con fecha 1 de febrero de 2012, Fersa Energías Renovables S.A. firmó un contrato de financiación con las entidades financieras Banco Santander, S.A., Banco Popular Español S.A., Banco Español de Crédito, S.A., Bankinter, S.A. y CaixaBank, S.A. por el que se acordó reestructurar la deuda financiera que estas entidades habían concedido a Fersa. Con este acuerdo de reestructuración la deuda financiera corporativa de Fersa quedó sustituida por un contrato de Préstamo Sindicado estructurado en dos tramos:

- Primer tramo: Un préstamo por 22.961 miles de euros, de los cuales a 31 de diciembre de 2015 quedaban pendientes, según el calendario de vencimientos, 11.761 miles de euros (no obstante han sido íntegramente cancelados de manera anticipada durante el presente ejercicio).
- Segundo tramo: Una línea de crédito de 4.600 miles de euros con vencimiento único en 2015.

Con fecha 29 de enero de 2015, Fersa Energías Renovables, S.A. procedió a formalizar la novación de su contrato de financiación corporativa, que a 31 de diciembre de 2014 ya se encontraba aprobado por las entidades financieras. En virtud de esta novación Fersa Energías Renovables, S.A. ha cancelado y pagado anticipadamente 2.950 miles de euros correspondientes al tramo A de dicho préstamo y se ha prorrogado el vencimiento del tramo B, por un importe de 4,6 millones de euros, del 31 de enero de 2015 hasta el 31 de enero de 2017. Posteriormente, durante el mes de diciembre de 2015, se ha procedido a cancelar anticipadamente 8.811 miles de euros del tramo A, quedando dicho tramo totalmente liquidado a 31 de diciembre de 2015.

En el citado contrato de refinanciación existen compromisos de desinversión de determinados activos y se establecen límites a nuevas inversiones. Además el contrato prevé como garantía a los acreditantes la pignoración de las acciones de distintas sociedades del Grupo Fersa.

Asimismo, en el contrato se establece la obligación de presentación de cierta información periódica al banco agente, en particular, Cash Flow Disponible, aplicación de fondos a la Caja Mínima Operativa y dotación de la Cuenta de Fondo de Reserva y desfases de caja. También se establece la restricción de reparto de dividendos hasta que se haya amortizado el primer tramo en un 50%, así como de endeudamiento adicional salvo por líneas de crédito por un importe máximo igual al importe máximo del segundo tramo una vez dicho tramo se encuentre vencido y repagado en su totalidad.

A 27 de marzo de 2015, el Grupo formalizó la refinanciación del "Project Finance" de Eólica el Pedregoso, S.L. y Eólica del Pino, S.L. Esta nueva financiación supone un alargamiento de los plazos de vencimiento hasta 2024 (respecto hasta 2018 antes del acuerdo de refinanciación)..

Las cancelaciones del ejercicio de 'Otros pasivos financieros corrientes' corresponden íntegramente a la devolución de los préstamos concedidos por los principales accionistas de la Sociedad Dominante en relación a la construcción del nuevo parque de Postolin por valor de 6.500 miles de euros (Nota 23 y Nota 2.2) y los concedidos por terceros con idéntico objetivo por valor de 1.500 miles de euros, así como los intereses devengados por los mismos hasta la fecha de la devolución que restaban pendientes de pago.

Las siguientes tablas describen la deuda financiera consolidada bruta por instrumento a 31 de diciembre de 2015 y 2014 y su calendario de vencimientos, considerando el impacto de los instrumentos financieros derivados y los otros pasivos financieros:

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**  
 Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
 (Expresada en miles de Euros)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021 y siguientes	Total
<b>A 31 de diciembre de 2015:</b>							
Bancos comerciales y otros pasivos financieros							
Fija	11.999	10.254	10.711	11.286	11.860	80.683	136.793
Variable	3.382	6.086	1.557	1.625	1.694	14.951	29.295
<b>Total</b>	<b>15.381</b>	<b>16.340</b>	<b>12.268</b>	<b>12.911</b>	<b>13.554</b>	<b>95.634</b>	<b>166.088</b>

	2015	2016	2017	2018	2019	2020 y siguientes	Total
<b>A 31 de diciembre de 2014:</b>							
Bancos comerciales y otros pasivos financieros							
Fija	21.994	11.412	11.929	12.245	8.494	78.537	144.611
Variable	7.795	10.487	12.134	4.666	3.485	19.646	58.213
<b>Total</b>	<b>29.789</b>	<b>21.899</b>	<b>24.063</b>	<b>16.911</b>	<b>11.979</b>	<b>98.183</b>	<b>202.824</b>

En el caso de no considerar el impacto de derivados en la deuda financiera, dicha deuda, tanto del ejercicio 2015 como del 2014, sería a tipo variable.

Las siguientes tablas describen la deuda financiera bruta nominada por monedas a 31 de diciembre de 2015 y 2014 y su perfil de vencimiento, considerando el impacto de los instrumentos financieros derivados y los otros pasivos financieros:

	2016	2017	2018	2019	2020	2021 y siguientes	Total
<b>A 31 de diciembre de 2015:</b>							
Deuda denominada en euros	11.861	14.399	10.327	10.970	11.613	76.710	135.880
Deuda denominada en zlotys	3.520	1.941	1.941	1.941	1.941	18.924	30.208
<b>Total</b>	<b>15.381</b>	<b>16.340</b>	<b>12.268</b>	<b>12.911</b>	<b>13.554</b>	<b>95.634</b>	<b>166.088</b>

	2015	2016	2017	2018	2019	2020 y siguientes	Total
<b>A 31 de diciembre de 2014:</b>							
Deuda denominada en euros	25.811	18.007	20.079	12.992	9.300	87.789	173.978
Deuda denominada en rupias	3.978	3.892	3.984	3.919	2.679	10.394	28.846
<b>Total</b>	<b>29.789</b>	<b>21.899</b>	<b>24.063</b>	<b>16.911</b>	<b>11.979</b>	<b>98.183</b>	<b>202.824</b>

Las características principales de dichos préstamos son las siguientes:

Segmento Geográfico	Importe Dispuesto	Tipo de interés medio	Vencimiento
Europa Occidental	135.880	2,36%	Entre 2016 y 2028
Europa Oriental	30.208	4,44%	Entre 2016 y 2030
<b>Total</b>	<b>166.088</b>		

Las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación Eólica del Pino S.L., Eólica el Pedregoso S.L., SAS Eoliennes de Beausemblant, Parque Eólico Hinojal S.L., Parc Eòlic Mudéfer S.L., Gestora Fotovoltaica de Castellón S.L. y Eólica Postolin Sp, z.o.o. tienen contratados con entidades de crédito préstamos en la modalidad de Project Finance por los cuales pignoran la totalidad de sus propias acciones.

Adicionalmente, los préstamos concedidos a Eólica del Pino S.L., Eólica el Pedregoso S.L., SAS Eoliennes de Beausemblant, Parque Eólico Hinojal S.L., Parc Eòlic Mudéfer S.L., Gestora Fotovoltaica de Castellón S.L. y Eólica Postolin Sp, z.o.o. incluyen condiciones que limitan la distribución de dividendos y exigen el cumplimiento de determinados ratios mínimos, como el Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda o el Ratio de Apalancamiento.

En relación con los préstamos para la financiación de los parques con existencia de obligaciones sobre cumplimiento de ratios en este tipo de financiación, a 31 de diciembre de 2015 y 2014, para las sociedades Eólica del Pino, S.L., Eólica el Pedregoso, S.L., SAS Eoliennes Beausemblant, Parque Eólico Hionjal S.L., Parc Eòlic Mudéfer, S.L y Eólica Postolin Sp, z.o.o. no existen incumplimientos de los requisitos descritos en dichos contratos que pudieran dar lugar a la exigibilidad anticipada de los mismos.

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
(Expresada en miles de Euros)

El Grupo ha obtenido las dispensas de cumplimiento por parte de las entidades financieras (Waivers) con anterioridad a 31 de diciembre de 2015 para la sociedad Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L por lo que el incumplimiento de las obligaciones sobre determinados ratios no darán lugar a la exigibilidad anticipada de la deuda, y la misma se ha mantenido contabilizada como no corriente.

No se preveen incumplimientos al cierre del próximo ejercicio de las obligaciones financieras de ninguna sociedad del Grupo.

Asimismo, dichos préstamos obligan a dotar un Fondo de Reserva del Servicio de la Deuda (FRSD) mediante sus cuentas bancarias que constituye una garantía adicional para el sindicato bancario. A fecha de cierre de los ejercicios 2015 y 2014 se tienen dotadas las siguientes cantidades:

<b>Sociedad</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Eólica el Pedregoso, S.L.	300	-
Eólica del Pino, S.L.	150	-
SAS Eoliennes de Beausemant	632	632
Parque Eólico Hinojal, S.L.	1.899	1.899
Parc Eólic Mudefer, S.L.	3.573	3.573
Eólica Postolin Sp	1.489	-
<b>Total</b>	<b>8.043</b>	<b>6.104</b>

### NOTA 16 - OTROS PASIVOS

La composición de 'Otros pasivos' a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	<b>A 31.12.15</b>	<b>A 31.12.14</b>
Subvenciones recibidas	6.990	1.610
Pagos aplazados a largo plazo	1.929	1.969
<b>Otros pasivos no corrientes</b>	<b>8.919</b>	<b>3.579</b>
Pagos aplazados a corto plazo	367	1.912
<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>367</b>	<b>1.912</b>

A 31 de diciembre de 2015, la sociedad Eólica Postolin Sp, z.o.o. ha recibido ayudas públicas no reembolsables por parte de Unión Europea a través del Ministerio de Economía de Polonia para la construcción de su parque eólico por un importe de 6.990 miles de euros (1.610 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). El total de subvención otorgada que se percibirá alcanzará un importe de 38.454 miles de Zlotys polacos (9.019 miles de euros). Las subvenciones percibidas se irán imputando a resultado en la medida que se vaya amortizando el citado parque.

En 'Pagos aplazados' se incluyen los pagos pendientes por la compra de distintos parques eólicos exigibles en función del cumplimiento de determinados hitos de los parques en promoción, el desembolso de los cuales se ha considerado probable. A 31 de diciembre de 2015, se estima que 367 miles de euros (1.912 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) serán exigibles en el próximo ejercicio y que 1.929 miles de euros (1.969 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) se pagarán en más de 12 meses.

Durante el presente ejercicio se han liquidado la totalidad de los pagos aplazados referentes a la sociedad Eólica Postolin Sp, z.o.o. y la totalidad de los pagos aplazados referentes a parques situados en España.

Adicionalmente, se han renegociado los pagos aplazados referentes a la compra de la sociedad Parque Eólico Toabré (anteriormente Fersa Panamá S.A.), suponiendo un incremento del valor del pasivo en 1.405 miles de euros, estableciéndose un calendario fijo de pagos hasta 2019. A 31 de

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**  
 Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
 (Expresada en miles de Euros)

diciembre de 2015 la totalidad de los pagos aplazados pendientes se refieren a este parque (ver Nota 5).

El desglose de los pagos aplazados pendientes por segmento geográfico y en función del parque cuya adquisición genera el pago pendiente es el siguiente:

	<b>A 31.12.15</b>	<b>A 31.12.14</b>
Europa occidental	-	888
Latinoamerica (Panamá)	1.929	1.081
<b>Total pagos aplazados no corrientes</b>	<b>1.929</b>	<b>1.969</b>
Latinoamerica (Panamá)	367	-
Europa oriental (Polonia)	-	1.912
<b>Total pagos aplazados corrientes</b>	<b>367</b>	<b>1.912</b>

A 31 de diciembre de 2015, se estima que el calendario de pagos efectivos será el siguiente:

	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Total</b>
Total pagos aplazados	367	643	643	643	2.296

Dichos pagos aplazados no devengan tipo de interés.

**NOTA 17 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR**

El detalle a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	<b>A 31.12.15</b>	<b>A 31.12.14</b>
Administraciones públicas	1.674	1.320
Otros acreedores	4.420	5.503
Pasivos por impuesto corriente	235	450
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>6.329</b>	<b>7.273</b>

La mayoría de las cuentas a pagar no devengan intereses y tienen establecido un vencimiento contractual de entre 30 y 90 días.

A continuación, para aquellas sociedades del Grupo con residencia fiscal en España, se detalla la información requerida por la Disposición Adicional 3ª de la Ley 15/2010, de 5 de julio sobre "Deber de información", modificada por la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de sociedades de capital para la mejora del gobierno corporativo, de acuerdo a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales de los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015, en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, publicada en el BOE el 4 de febrero de 2016:

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**  
 Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
 (Expresada en miles de Euros)

	<b>2015 <sup>(1)</sup></b>
	<b>Días</b>
Periodo medio de pago a proveedores <sup>(2)</sup>	35,31
Ratio de operaciones pagadas	39,10
Ratio de operaciones pendientes de pago	12,24
	<b>(miles de euros)</b>
Total pagos realizados	9.608
Total pagos pendientes	1.581

(1) Conforme a lo establecido por las mencionada Resolución, no se presenta información comparativa del ejercicio 2014 correspondiente a esta obligación de información, siendo consideradas las presentes cuentas anuales consolidadas como las iniciales a estos exclusivos efectos.

(2) El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades del Grupo con residencia fiscal en España es, de acuerdo a la Ley 11/2013, de 26 de julio, de 30 días, salvo en el caso que por contrato se hubiera fijado un plazo de pago superior, que en ningún caso superará los 60 días.

Los pagos detallados en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a la partida "Otros acreedores" del pasivo corriente del balance de situación consolidado.

#### **NOTA 18 - GESTIÓN DEL RIESGO**

El Grupo Fersa tiene desarrollados procedimientos adecuados para identificar, analizar, gestionar y mitigar todos aquellos riesgos que por la actividad que desarrolla está expuesta, entre los que destacan:

- Segregación de funciones y responsabilidades en las áreas claves.
- Cumplimiento de las normativas internas y legislaciones vigentes.
- Aplicación de sistemas de supervisión y control.
- Utilización de instrumentos de cobertura sobre determinados riesgos.
- Políticas de transparencia informativa entre los diferentes departamentos afectos a los riesgos.

El Grupo ha tomado medidas sobre los principales riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio) y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

#### **Riesgo de tipo de interés**

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

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

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

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

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

	A 31.12.2015	A 31.12.2014
Tipo de interés fijo	136.792	144.611
Tipo de interés variable	29.296	58.213
<b>Total</b>	<b>166.088</b>	<b>202.824</b>

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

	Incremento/descenso en el tipo de interés	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto neto en el patrimonio neto
2015	10%	(106)	1.404
	(10%)	106	(1.404)
2014	10%	(106)	1.629
	(10%)	106	(1.629)

Este efecto no recoge el impacto que supondría la variación del tipo de interés sobre el deterioro de activos, que se considera en la Nota 5.

### Riesgo de tipo de cambio

Las variaciones de los tipos de cambio pueden afectar al valor razonable de la deuda denominada en monedas distintas a la moneda local o funcional y a las operaciones e inversiones en monedas que no sean el euro, por lo que respecta al contravalor del patrimonio neto resultado.

Las principales divisas diferentes al euro en las que opera el Grupo Fersa durante el ejercicio 2015 y 2014 son el dólar, la rupia y el zloty. La sensibilidad del resultado y del patrimonio consolidado (correspondiente a Reservas por diferencias de conversión) del Grupo Fersa a una variación del 10% (incremento o decremento) del tipo de cambio de estas 3 monedas frente al euro es la siguiente:

**FERSA ENERGIAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**  
 Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
 (Expresada en miles de Euros)

	Incremento/descenso en el tipo de cambio moneda funcional	Efecto en el patrimonio	Efecto en el resultado neto
2015	Zloty Polaco	2.346	2
	Dólar Americano	107	(218)
	Incremento en 10%	2.453	(216)
	Zloty Polaco	(2.346)	(2)
	Dólar Americano	(107)	218
	Descenso en (10%)	(2.453)	216
2014	Rupia India	5.138	97
	Zloty Polaco	2.592	(11)
	Dólar Americano	124	(107)
	Incremento en 10%	7.854	(21)
	Rupia India	(5.138)	(97)
	Zloty Polaco	(2.592)	11
	Dólar Americano	(124)	107
	Descenso en (10%)	(7.854)	21

**Riesgo de precio de venta de electricidad**

El Grupo Fersa se encuentra expuesto al riesgo de variación del precio de venta de electricidad puesto que sus ventas están vinculadas al precio medio de la electricidad.

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

	Incremento/descenso en el precio (precio de venta electricidad)	Efecto en el resultado antes de impuestos
2015	10%	2.705
	(10%)	(2.705)
2014	10%	3.205
	(10%)	(3.205)

Este efecto no recoge el impacto que supondría la variación del precio de venta de la electricidad sobre el deterioro de activos, que se considera en la Nota 5.

**Riesgo de crédito**

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen provisiones de insolvencias por no considerarse necesarias.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo Fersa no tenía concentraciones significativas de riesgo de crédito ni activos financieros en mora.

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

## FERSA ENERGIAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

### Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el departamento de tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo (que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo) en función de los flujos de efectivo esperados. En este sentido, el calendario previsto correspondiente a los flujos de efectivo esperados de la deuda financiera (sin considerar los intereses financieros) se incluye en la Nota 15, y a los cuales se debería añadir los pagos correspondientes a Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar que vencen todos ellos en el ejercicio 2016 (Nota 17).

A 31 de diciembre de 2015, las disponibilidades de liquidez alcanzan los 15.988 miles de euros, y corresponden íntegramente al efectivo y otros medios líquidos equivalentes (17.726 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

### Gestión del capital

El objetivo de la gestión del riesgo de capital es mantener un ratio adecuado entre obtención de financiación interna y externa (deuda financiera).

La deuda del Grupo Fersa se desglosa en deuda corporativa y deuda para la financiación de proyectos (Project finance). La deuda corporativa financia la actividad de la sociedad matriz. Los proyectos son financiados en un rango generalmente de 20% / 30% de equity y de 80% / 70% de financiación externa a través de la figura de Project finance que por la propia estructura de la misma garantiza el servicio de la deuda (ratios de cobertura y de apalancamiento así como la dotación de un fondo de reserva para el servicio de la deuda).

El ratio de apalancamiento es el siguiente:

	A 31.12.15	A 31.12.14
Deuda financiera a largo plazo (Nota 15)	133.423	152.234
Deuda financiera a corto plazo (Nota 15)	15.232	21.227
Efectivo y otros medios equivalentes (Nota 12)	(15.988)	(17.726)
Derivados (Nota 9)	16.083	17.635
<b>Deuda financiera neta:</b>	<b>148.750</b>	<b>173.370</b>
De la Sociedad Dominante (Nota 13)	102.050	132.267
De intereses minoritarios (Nota 13)	665	3.544
<b>Patrimonio neto:</b>	<b>102.715</b>	<b>135.811</b>
<b>Apalancamiento (Deuda financiera neta / (Deuda financiera neta + Patrimonio neto))</b>	<b>59,15%</b>	<b>56,07%</b>

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**  
 Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
 (Expresada en miles de Euros)

**NOTA 19 - SITUACIÓN FISCAL**

La conciliación entre la tasa impositiva aplicable y la tasa efectiva de los ejercicios 2015 y 2014 es la siguiente:

	2015	%	2014	%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(14.060)</b>		<b>(1.035)</b>	
<b>Impuesto teórico</b>	<b>(3.937)</b>	<b>28%</b>	<b>(311)</b>	<b>30%</b>
Deterioro de activos	2.216		904	
Desinversiones	(24.309)		(1.830)	
Créditos fiscales no reconocidos	24.907		1.559	
Ajuste impuesto diferidos nueva ley impto.	-		(3.298)	
Otros	36		516	
<b>Impuesto sobre sociedades devengado</b>	<b>(1.087)</b>		<b>(2.460)</b>	

A 31 de diciembre de 2015, el Grupo dispone de bases imponibles negativas (BIN's) pendientes de compensar no contabilizadas por importe de 125.806 miles de euros (44.465 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), así como de un saldo no contabilizado de impuesto diferido activo por importe de 10.441 miles de euros (9.818 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). El detalle de estos créditos no contabilizados es el siguiente:

	A 31.12.15	A 31.12.14
Crédito fiscal por bases imponibles negativas	31.441	11.078
Activo por impuesto diferido	10.441	9.818
<b>Total</b>	<b>41.882</b>	<b>20.896</b>

En ambos casos, el Grupo Fersa ha decidido no reconocer dichos importes en las Cuentas anuales consolidadas, por considerar que no cumplen las condiciones establecidas por las NIIF-UE para su registro contable como activo.

El gasto/(ingreso) por impuesto sobre las ganancias del período es el siguiente:

<b>Impuesto sobre las ganancias</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Impuesto corriente	480	651
Impuesto diferido	(1.567)	(2.781)
<b>Total</b>	<b>(1.087)</b>	<b>(2.130)</b>

El movimiento durante los ejercicios 2015 y 2014 correspondiente a los impuestos diferidos es el siguiente:

	Saldo		Bajas	Efecto nueva ley impto soc.	Trasposos	Diferencias		Saldo
	31.12.14	Altas				de conversión	31.12.15	
Activos por impuesto diferido	6.629	712	(1.356)	-	(135)	-	-	5.850
Pasivos por impuesto diferido	(20.626)	(376)	1.621	-	7.053	(1.240)	-	(13.568)
<b>Total</b>	<b>(13.997)</b>	<b>336</b>	<b>265</b>	<b>-</b>	<b>6.918</b>	<b>(1.240)</b>	<b>-</b>	<b>(7.718)</b>

	Saldo		Bajas	Efecto nueva ley impto soc.	Trasposos	Diferencias		Saldo
	31.12.13	Altas				de conversión	31.12.14	
Activos por impuesto diferido	6.478	828	(29)	(345)	(303)	-	-	6.629
Pasivos por impuesto diferido	(23.000)	(1.838)	907	3.643	303	(641)	-	(20.626)
<b>Total</b>	<b>(16.522)</b>	<b>(1.010)</b>	<b>878</b>	<b>3.298</b>	<b>-</b>	<b>(641)</b>	<b>-</b>	<b>(13.997)</b>

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
(Expresada en miles de Euros)

Los activos por impuesto diferido incluyen, principalmente, al efecto fiscal de los contratos de cobertura (Nota 9). Las altas de activos por impuestos diferidos en 2015 y 2014 corresponden, principalmente, al efecto de la variación en la valoración de estos contratos de cobertura y a la suscripción de un nuevo contrato para la sociedad Eólica Postolin Sp, z.o.o.

Las bajas de pasivos por impuestos diferidos en el ejercicio 2015 incluyen, principalmente, el efecto fiscal de la dotación a la provisión por deterioro por importe de 1.047 miles de euros. Los traspasos del ejercicio 2015 de 135 miles de euros en activos por impuesto diferido y de 7.053 miles de euros en pasivos por impuestos diferidos, se corresponde a la clasificación como activos y pasivos mantenidos para la venta de cuatro sociedades indias (Nota 2 y Nota 10).

No existen pasivos por impuestos diferidos significativos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias, sucursales, empresas asociadas y participaciones en negocios conjuntos.

Con fecha 28 de noviembre de 2014 se aprobó una nueva ley del impuesto de sociedades en España (Ley 27/2014), por el que entre otros se establece una reducción del tipo impositivo del impuesto de sociedades; 28% para el ejercicio 2015 y 25% para los ejercicios posteriores. Como consecuencia de esta reducción se produjo en el ejercicio 2014 una reevaluación de los activos y pasivos diferidos, los activos por impuestos diferidos se redujeron en 345 miles de euros, y los pasivos por impuestos diferidos se redujeron en 3.643 miles de euros.

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

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

Desde 1 de enero de 2009 Fersa Energías Renovables, S.A. tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de tributación consolidada con las siguientes filiales en España:

Eólica El Pedregoso, S.L.	Fotovoltaica Padua, S.L.U.	Parc Eòlic L'Arram, S.L.U.
Fersa-Aventalia, S.L.	Fotovoltaica Vergos, S.L.U.	Explotación Eólica La Pedrera, S.L.U.
Eólica del Pino, S.L.	Fotovoltaica La Mola, S.L.U.	
Parc Eòlic Mudèfer, S.L.	Inversions Trautt, S.L.U.	
Fercom Eólica, S.L.U.	Fotovoltaica de Castelló, S.L.U.	
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	Fotovoltaica de les Coves, S.L.U.	
Fotovoltaica Fer, S.L.U.	Inversions Vinroma, S.L.U.	
Weinsberg Ecotec, S.L.U.	Parque Eòlico Hinojal, S.L.U.	
Fotovoltaica Ecotec, S.L.U.	Fersa Asesoramiento y Gestión, S.L.U.	
Joso Fotovoltaica, S.L.U.	Parc Eòlic Coll de Som, S.L.U.	

### NOTA 20 - GASTOS DE PERSONAL

El detalle de gastos de personal de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Sueldos y salarios	1.361	1.305
Cargas sociales	203	224
<b>Total gasto de personal</b>	<b>1.564</b>	<b>1.529</b>

La totalidad del importe correspondiente a cargas sociales corresponde a Seguridad Social.

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**  
 Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
 (Expresada en miles de Euros)

El detalle de la plantilla media durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Directivos	4	4
Técnicos	19	23
Otros	1	1
<b>Total</b>	<b>24</b>	<b>28</b>

De acuerdo con lo establecido en la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres, publicada en el BOE de 23 de marzo de 2007, el número de empleados del Grupo Fersa al término de los ejercicios 2015 y 2014 distribuido por categorías y géneros es el siguiente:

<b>A 31.12.15</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>
Directivos	1	2	3
Técnicos	8	5	13
Otros	-	1	1
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>17</b>

<b>A 31.12.14</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>
Directivos	2	2	4
Técnicos	17	6	23
Otros	-	1	1
<b>Total</b>	<b>19</b>	<b>9</b>	<b>28</b>

**NOTA 21 - RESULTADO FINANCIERO NETO**

El detalle de este epígrafe en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Intereses	52	751
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>52</b>	<b>751</b>
Coste de la deuda financiera	(7.678)	(8.083)
Diferencias negativas de cambio	(144)	(155)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(7.822)</b>	<b>(8.238)</b>
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>(7.770)</b>	<b>(7.487)</b>

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**  
 Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
 (Expresada en miles de Euros)

**NOTA 22 – FLUJOS DE EFECTIVO**

**Efectivo en las actividades de explotación**

La composición del efectivo generado en las operaciones de explotación de 2015 y 2014 es el siguiente:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(14.060)</b>	<b>(1.035)</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>31.779</b>	<b>16.148</b>
Amortización del inmovilizado (Nota 5 y 6)	10.187	10.210
Correcciones valorativas por deterioro (Nota 5)	13.721	(1.690)
Ingresos por intereses financieros	(52)	(751)
Gastos por intereses financieros	7.678	8.083
Diferencias de cambio	144	155
Resultado de sociedades valoradas por el método de la participación (Nota 7)	101	141
<b>Cambios en el capital corriente (excluyendo los efectos de cambios en el perímetro y diferencias de conversión):</b>	<b>(4.860)</b>	<b>1.510</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.363	(1.165)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(929)	2.724
Otros pasivos corrientes	(5.294)	(49)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(7.827)</b>	<b>(7.665)</b>
Pago intereses	(7.511)	(8.241)
Cobro intereses	-	653
Cobros (pagos) por Impuesto sobre beneficios	(316)	(77)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.032</b>	<b>8.958</b>

**NOTA 23 - INFORMACIÓN DE LAS OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

Se entiende como partes vinculadas:

- a) Los accionistas significativos de Fersa Energías Renovables, S.A. entendiéndose por tales los que posean directa o indirectamente participaciones iguales o superiores al 3%, así como los accionistas que, sin ser significativos, hayan ejercido la facultad de proponer la designación de algún miembro en el Consejo de Administración:

Atendiendo a esta definición, se considera como entidades vinculadas a Fersa Energías Renovables, S.A. a:

<b>Nombre o denominación social</b>	<b>% Total sobre el capital social</b>
Grupo Empresarial Enhol, S.L. (*)	22,08%
Grupo Comsa Emte, S.L.	7,68%
Grupo Catalana Occidente, S.A.	7,51%
Windmill Investment, S.A.R.L.	4,04%
Larfon, S.A.U. (**)	3,28%

(\*) Eólica Navarra, S.L.U. es una compañía participada en un 100% por el Grupo Enhol, y es titular del 21,716% de acciones del Grupo Fersa, porcentaje que se ha incluido en la participación del Grupo Enhol.

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

(\*\*) Dicha participación incluye: 2,85% sobre el total del capital social, y cuyo titular directo de la participación es Larfon, SAU (miembro del Consejo de Administración), mientras que el 0,43% restante, sobre el total del capital social, pertenece al representante directo Fonlar Futuro, SICAV, S.A., cuyo representante indirecto es Larfon, S.A.U.

- b) Los Administradores y directivos de cualquier sociedad perteneciente a Grupo Fersa y su familia cercana, entendiéndose por “Administradores” un miembro del Consejo de Administración, y por “directivos” los que tengan dependencia directa del Consejo o del primer ejecutivo de la compañía y, en todo caso, el auditor interno. Las operaciones realizadas con los Administradores y directivos del Grupo Fersa se detallan en la Nota 24.

Las operaciones realizadas entre entidades vinculadas se han realizado todas ellas en condiciones de mercado.

Las transacciones por servicios realizados entre sociedades del Grupo han sido objetivas y no discriminatorias y se han realizado a precios de mercado, en base al sistema de coste incremental, por el cual se ha distribuido el coste estimado más un margen, entre las distintas entidades del grupo o vinculadas. Para ello, los costes compartidos entre la Sociedad Dominante y las otras sociedades del Grupo son objeto de reparto e imputación por proyectos y tipo de actividad, basados en parámetros de actividad e imputación de horas (mediante hojas periódicas por empleado). Se realizan definiciones detalladas de los servicios y de las tareas a realizar, determinado los indicadores de medida utilizados para calcular las imputaciones.

Asimismo, los créditos que la Sociedad Dominante ha concedido a las sociedades del Grupo, asociadas o multigrupo tienen un interés financiero calculado en base a un tipo de interés de mercado.

Las operaciones realizadas en el ejercicio 2015 y 2014 entre Fersa Energías Renovables, S.A. y las partes vinculadas son las siguientes:

- a) Operaciones con accionistas significativos:

Durante el segundo semestre de 2014 Fersa Energías Renovables, S.A. suscribió una serie de préstamos concedidos por sus principales accionistas en relación a la construcción del nuevo parque eólico de Postolin por valor de 6.500 miles de euros.

El detalle de la aportación de los distintos prestamistas fue el siguiente:

	<b>Importe</b>
Grupo Catalana Occidente, S.A.(*)	3.412
Larfon, S.A.U.	1.500
Windmill Investment, S.A.R.L.	838
Hijos de José Bassols, S.A. (**)	600
Grupo Empresarial Enhol, S.L.	150
<b>Total</b>	<b>6.500</b>

(\*) Este préstamo fue ampliado en 500 mil euros durante el segundo semestre de 2015.

(\*\*) Sociedad vinculada a D. Tomás Feliu Bassols.

Estos préstamos han devengado intereses por importe de 973 miles de euros durante el ejercicio 2015.

Dichas aportaciones han sido devueltas íntegramente durante el segundo semestre del ejercicio 2015, así como los intereses devengados por las mismas pendientes de pago a la fecha de la devolución.

## **FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

### b) Operaciones con Administradores y directivos:

Durante el presente ejercicio 2015 se han producido prestaciones de servicios por parte de la empresa Riva y García, de la que el consejero Ignacio García-Nieto es administrador, en concepto de revisión de la planificación financiera del Grupo. Por dichos conceptos se han devengado unos honorarios por importe de 37 miles de euros.

Desde septiembre de 2015 Guillermo Mora Griso presta asesoramiento al Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables, S.A. y a su equipo directivo en el ámbito de la administración, dirección y gestión de las operaciones de la compañía y de su grupo. Los honorarios devengados por este concepto durante el ejercicio 2015 han ascendido a 23 miles de euros. Guillermo Mora Griso es el representante persona física de Grupo Empresarial Enhol, S.L., que a su vez es miembro y Presidente del Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables, S.A.

## **NOTA 24 - INFORMACIÓN SOBRE MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECTIVOS**

### Retribución a los miembros del Consejo de Administración

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, en su sesión de 13 de abril de 2015, aprobó por unanimidad el sistema de retribución propuesto por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Asimismo, la Junta General de Fersa Energías Renovables, S.A., aprobó con carácter consultivo en su sesión del día 30 de junio de 2015, el informe propuesto por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones con efectos desde el 1 de enero de 2015 y sucesivos.

La política retributiva del Grupo pretende remunerar la dedicación, cualificación y responsabilidad que exige el desempeño del cargo de Consejero, sin que ésta comprometa su independencia. La retribución incluye la exigencia, dedicación, cualificación y responsabilidad que requiere el cargo.

La retribución se divide en los elementos básicos siguientes:

- Dietas: Su importe varía en función de la tipología del Consejero, y en relación con las sesiones del Consejo de Administración que se celebren.
- Pertenencia al Consejo: Consiste en un retribución fija anual para los miembros del Consejo de Administración, que varía en función de la tipología del Consejero. La retribución comprende el desempeño de sus funciones, ya sean ejercidas de forma individual o colegiadamente, así como la supervisión y responsabilidad que requiere el cargo.
- Comisiones Delegadas: Consiste en un retribución fija anual para los miembros de las Comisiones Delegadas, que varía en función de la tipología del Consejero.

Los miembros de la Comisión Ejecutiva y los miembros del Consejo de Administración, a excepción de los independientes, han renunciado expresamente durante el presente ejercicio 2015 a su retribución.

Conforme a lo anteriormente mencionado durante el ejercicio 2015, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables, S.A. asciende a 203 miles de euros (200 miles de euros en 2014), por su pertenencia al Consejo de Administración y a las distintas Comisiones Delegadas del mismo, así como las correspondientes, es su caso, a las relaciones de tipo laboral o responsabilidades directas que pudieran tener a distintos niveles ejecutivos.

A 31 de diciembre de 2015 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante está compuesto por 8 hombres y 1 mujer (9 hombres a 31 de diciembre de 2014).

## FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
(Expresada en miles de Euros)

### Operaciones con Administradores

El artículo 229 de la ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, impone a los Administradores, o a sus representantes personas físicas, el deber de comunicar al Consejo de Administración y, en su defecto, a los otros Administradores o, en caso de Administrador Único, a la Junta General cualquier situación de conflicto de interés, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la sociedad. El Administrador afectado se deberá abstener de intervenir en los acuerdos o decisiones relativos a la operación a que el conflicto se refiera.

A continuación se señalan las situaciones de conflicto de interés directo o indirecto, que los miembros del Consejo de Administración han tenido con el interés del Grupo así como el tratamiento de los mismos:

<b>Consejeros</b>	<b>Descripción de la situación de conflicto de interés</b>
<i>D. José María Font Fisa</i>	En su condición de persona física representante del Consejero Comsa Emte Energías Renovables, S.L., se ha abstenido de intervenir en la deliberación y votación del acuerdo, de fecha 30 de junio de 2015, relativo a la propuesta de contratación de una sociedad participada por Comsa-Emte para los trabajos de reparación de ciertas palas de los aerogeneradores del parque de Pedregoso.

Igualmente, los Administradores deben comunicar la participación directa o indirecta que, tanto ellos como las personas vinculadas a los mismos, tuvieran en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social del Grupo, y comunicarán igualmente los cargos o las funciones que en ella ejerzan.

A este respecto, procede señalar la siguiente información facilitada por los Consejeros que durante el ejercicio ocupaban cargos en el Consejo de Administración del Grupo (ver Anexo II).

### Retribuciones a la Dirección

La remuneración total devengada en el ejercicio 2015 a la Dirección ascendió a 594 miles de euros (613 miles de euros de retribución para el ejercicio 2014). Adicionalmente se han devengado 121 miles de euros por distintos conceptos en relación con la extinción del contrato del anterior Director General.

La Dirección está formada por dos mujeres y un hombre a 31 de diciembre de 2015 (dos mujeres y dos hombres a 31 de diciembre de 2014).

Existen dos contratos suscritos con la Dirección que contemplan el derecho a percibir una indemnización en el caso de extinción de la relación laboral por determinadas causas.

### **NOTA 25 - REMUNERACIÓN DE LOS AUDITORES**

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2015 por Deloitte, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 146 miles de euros y por otros servicios relacionados con la auditoría a 41 miles de euros (164 miles de euros por los servicios de auditoría y 41 miles de euros por otros servicios relacionados con la auditoría durante el ejercicio 2014).

Adicionalmente, los honorarios devengados durante el ejercicio 2015 por otras sociedades que utilizan la marca Deloitte, S.L. como consecuencia de otros servicios prestados al Grupo, ascendieron a 96 miles de euros (35 miles de euros durante el ejercicio 2014), principalmente por servicios de asesoría fiscal.

Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio 2015 por otras firmas de auditoría ascienden a 10 miles de euros por servicios de auditoría (14 miles de euros en el ejercicio 2014).

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**  
 Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015  
 (Expresada en miles de Euros)

**NOTA 26 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

**Garantías comprometidas con terceros**

Las siguientes sociedades del Grupo tienen presentados avales de carácter técnico a la Dirección General de Política Energética y Minas por los siguientes importes en miles de euros según lo dispuesto en el RD 661/2007:

<b>Sociedad</b>	<b>A 31.12.2015</b>	<b>A 31.12.2014</b>
Castellwind 03, S.L.	2.100	2.100
Ferrolterra Renovables, S.L.	133	133
<b>Total</b>	<b>2.233</b>	<b>2.233</b>

La sociedad Eolener, S.L.U. tiene presentados avales por importe de 320 miles de euros ante la Dirección General de Política Energética y Minas (tanto a 31 de diciembre de 2015 como de 2014) en relación al parque eólico en promoción que tiene la sociedad en el municipio de El Pinell de Brai (Tarragona).

La sociedad Electravent, S.L. tiene presentados avales ante la “Generalitat de Catalunya, Departament de Medi Ambient i Habitatge” por importe de 3 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 ante el “Ajuntament de Portbou” (18 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

Durante el presente ejercicio 2015 se han llevado a cabo cancelaciones de avales antiguos y procedido a su correspondiente reembolso. Los principales avales cancelados corresponden a los que Fersa Energías Renovables, S.A. presentaba como garantía de los distintos proyectos del concurso eólico de Catalunya ante la Dirección General de Política Energética y Minas por valor de 2.448 miles de euros.

Durante el mismo período también se ha llevado a cabo la cancelación del aval que Fersa Energías Renovables, S.A. presentaba a favor de Vestas Northern Europe A/S por valor de 3.000 miles de euros como garantía de cumplimiento del contrato entre su participada Eólica Postolin Sp, z.o.o. y el beneficiario de dicho aval, en relación al aprovisionamiento de instalaciones técnicas para el parque eólico que su participada tiene en desarrollo.

También se ha procedido a la cancelación del aval que Fersa Energías Renovables, S.A. presentaba ante el Ministerio de Economía de Montenegro por importe de 1.500 miles de euros, en relación a la adjudicación del concurso para realizar un parque eólico en dicho estado, como consecuencia del contrato de compraventa con un tercero, en virtud del cual ha transmitido las participaciones representativas del 99% de su filial Mozura Windpark D.o.o. (ver nota 2.5 b).

Los compromisos, pignoraciones y garantías ligadas a los contratos de financiación han sido explicados en la Nota 15.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los pasivos no previstos a 31 de diciembre de 2015, si los hubiera, que pudieran originarse por los compromisos indicados en esta Nota y en la Nota 15, no serían significativos sobre estas cuentas anuales consolidadas.

**Compromisos contractuales**

La siguiente tabla presenta los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de 2015 y 2014:

<b>Periodo</b>	<b>A 31.12.15</b>	<b>A 31.12.14</b>
Hasta un año	974	970
Entre uno y cinco años	5.140	5.024
Más de cinco años	16.199	17.050
<b>Total</b>	<b>22.313</b>	<b>23.044</b>

## **FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**

Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

(Expresada en miles de Euros)

El gasto de arrendamientos operativos del Grupo durante el ejercicio 2015 ha ascendido a 951 miles de euros (854 miles de euros en 2014).

### **Contingencias**

Existen diferentes recursos contra procedimientos concursales autonómicos, adjudicaciones concedidas, resoluciones de planes urbanísticos o validez de contratos de arrendamiento que afectan a las siguientes sociedades del Grupo: Eólica Cieplowody Sp, Fersa Aventura, S.L. y Fercom Eólica, S.L. A 31 de diciembre de 2015, la totalidad del valor de estos parques en promoción se encuentra totalmente provisionado.

El Grupo Fersa considera que las provisiones y correcciones de valor registradas en estas Cuentas anuales consolidadas cubren adecuadamente los riesgos descritos en esta Nota, por lo que no se espera que de los mismos se desprendan pasivos ni correcciones de valor adicionales a los registrados (Nota 14).

### **NOTA 27 - MEDIO AMBIENTE**

Los aspectos medioambientales se tienen en cuenta a lo largo de todo el proceso de tramitación y construcción de las instalaciones, realizando los estudios demandados en función de la legislación de cada país.

Durante el ejercicio 2015 y en relación con las instalaciones que se encuentran en explotación el Grupo ha incurrido en gastos medioambientales por importe de 111 miles de euros, básicamente, en concepto de preservación de la fauna (110 miles de euros durante el 2014).

### **NOTA 28 – DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO**

El 27 de agosto de 2004 se aprobó el Real Decreto Ley 5/2004, por el que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, que tiene como objetivo ayudar a cumplir con las obligaciones derivadas de la Convención y el Protocolo de Kyoto.

El Grupo no dispone de asignaciones de emisión de CO<sub>2</sub>, ni tiene gastos derivados de los consumos de los derechos de emisión. La Dirección del Grupo Fersa no estima ningún tipo de sanción o contingencia derivada del cumplimiento de los requisitos establecidos en la Ley 1/2005.

Los parques de las sociedades Indias del Grupo Fersa, Generación Eolica India LTD, y EN Renewable Energy LTD han sido acreditadas por las Naciones Unidas en el marco de Protocolo de Kyoto para CERs (Certified Emission Reductions). Durante el presente ejercicio 2015 no se ha generado importe alguno por dicho concepto (el volumen de CERs generados por ambas sociedades durante el ejercicio 2014 alcanzó el importe de 39 miles de euros).

El parque de la sociedad polaca Eólica Postolin Sp, z.o.o. ha sido acreditado para la obtención de Green Certificates. El volumen de Green Certificates generado durante el ejercicio 2015 por la sociedad alcanza los 147 miles de euros.

### **NOTA 29 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

No se han producido acontecimientos significativos posteriores al cierre.

## ANEXO I: SOCIEDADES DEL GRUPO FERSA

### DETALLE DE SOCIEDADES DEL GRUPO FERSA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Sociedad	Domicilio	Porcentajes de participación	Método de consolidación
Eólica El Pedregoso, S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	80%	I.G.
Eólica Del Pino, S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	80%	I.G.
Parc Eòlic Mudefer, S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Fercom Eólica, S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	Avinguda Diagonal, número 459, 2º 2ª, Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Fotovoltaica Fer, S.L.	Avinguda Diagonal, número 459, 2º 2ª, Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Weinsberg Ecotec, S.L.	Avinguda Diagonal, número 459, 2º 2ª, Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Fotovoltaica Ecotec, S.L.	Avinguda Diagonal, número 459, 2º 2ª, Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Joso Fotovoltaica, S.L.	Avinguda Diagonal, número 459, 2º 2ª, Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Fotovoltaica Padua, S.L.	Avinguda Diagonal, número 459, 2º 2ª, Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Fotovoltaica Vergos, S.L.	Avinguda Diagonal, número 459, 2º 2ª, Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Fotovoltaica La Mola, S.L.	Avinguda Diagonal, número 459, 2º 2ª, Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Inversions Trautt, S.L.	Avinguda Diagonal, número 459, 2º 2ª, Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Fotovoltaica de Castelló, S.L.	Avinguda Diagonal, número 459, 2º 2ª, Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Fotovoltaica de les Coves, S.L.	Avinguda Diagonal, número 459, 2º 2ª, Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Inversions Vinroma, S.L.	Avinguda Diagonal, número 459, 2º 2ª, Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Parque Eólico Hinojal, S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Eólica Postolin Sp	Krasinskiego n° 19, Bydgoszcz, POLONIA	100%	I.G.
Fersa Asesoramiento y Gestión, S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Parc Eòlic Coll De Som, S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Parc Eòlic L'Arram, S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Explotación Eólica La Pedrera S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Eólica Warblewo Sp	Krasinskiego n° 19, Bydgoszcz, POLONIA	65%	I.G.
Eólica Cieplowody Sp	Krasinskiego n° 19, Bydgoszcz, POLONIA	100%	I.G.
Eoliennes De Beausemblant, SAS	1 Chemin de Lavigne (64800) Mirepeix, Ródano-Alpes, FRANCIA	80%	I.G.
Castellwind 03 S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	60%	I.G.
Entreyeltes 1, S.L.	C/Farmacéutico Obdulio Fernandez 11 Burgos ESPAÑA	51%	I.G.
Fersa-Aventalia, S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	80%	I.G.
Berta Energies Renovables, S.L.	Travessera de Gràcia, 56 entresuelo Barcelona ESPAÑA	26%	P.E.
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	Travessera de Gràcia, 56 entresuelo Barcelona ESPAÑA	30%	P.E.
Parque Eólico Toabré	Cincuenta, edificio 2000, 5a planta Ciudad de Panamá, PANAMÁ	30%	P.E.
Los Siglos AIE	Gregorio Mayans, 3 Valencia ESPAÑA	30%	P.E.
Ferrolterra Renovables, S.L.	Avda. Gonzalo Navarro 36-38, Pol. Rio do Pozo, Narón (A Coruña) ESPAÑA	37%	P.E.

I.G.- Integración Global; P.E.- Puesta en Equivalencia

**ANEXO II: INFORMACIÓN MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN EN RELACIÓN AL ARTICULO 229 DE LA LEY DE SOCIEDADES DE CAPITAL**

<b>Miembro del Consejo : Grupo Empresarial Enhol, S.L.</b>			
<b>Sociedad participada</b>	<b>Participación directa</b>	<b>Participación indirecta</b>	<b>Funciones</b>
Eólica Black Sea OOD	-	100%	-
Eólica Bulgaria EAD	-	100%	-
Eólica Danubio OOD	-	100%	-
Eólica Suvorovo AD	-	100%	-
Inver Bulgaria EOOD	100%	-	-
Agua Vivas Allipén Tacura, S.A.	-	100%	-
Energía Renovable del Bío Bío, S.A.	-	100%	-
Eólica Camarico, S.A.	-	100%	-
Inversiones Krokis SpA	-	100%	-
Alimentos Vegetales de Navarra, S.L.U.	100%	-	-
Biomasa de Cultivos Culbi, S.L.U.	100%	-	-
Electra de Malvana, S.A.	-	32%	-
Energías Renovables de América, S.L.U.	100%	-	-
Energía Termosolar Enertol, S.L.	50%	-	-
Eólica Cabanillas, S.L.	100%	-	-
Eólica Caparoso, S.L.	100%	-	-
Eólica del Ebro, S.A.U.	-	100%	-
Eólica Erla, S.L.	-	49%	-
Eólica La Bandera, S.L.	100%	-	-
Eólica La Cantera, S.L.	-	78,01%	-
Eólica La Foradada, S.L.	-	78,01%	-
Eólica Navarra, S.L.U.	100%	-	-
Eólica ValTomás, S.L.	-	78,01%	-
Fersa Energías Renovables, S.A.	0,36%	21,71%	Consejero y miembro Comisión Ejecutiva
Generación Eólica Internacional, S.L.	2,50%	97,50%	-
Ingeniería, Energía y Medio Ambiente, S.L.	-	10%	-
Innovación Verde Inver, S.L.U.	100%	-	-
LDV Casares, S.L.	-	75%	-
LDV Cerro Cortijo de Guerra, S.L.U.	-	75%	-
LDV Cortijo de Guerra, S.L.	-	75%	-
LDV Sierra de Arcas, S.L.	-	66%	-
New Energy Sources Holding, S.L.	-	100%	-
Recursos Eólicos de Aragón, S.L.	-	48%	-
Sanjol Inversiones, S.L.	-	100%	-
Sistemas Energéticos Boyal, S.L.	40,02%	-	-
Sistemas Energético La Jimena, S.A.	-	40%	-
Sistemas Energéticos Moncayo, S.A.	-	25%	-
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	-	40%	-
Syntetic Gas, S.L.	50%	-	-
Wind Engineering, S.L.	-	34%	-
Antegra Intelligence Data S.A. de C.V.	-	25%	-
Compañía Eólica Casas, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica de Tamaulipas, S.A. de C.V.	-	37,50%	-
Compañía Eoloeléctrica de Ciudad Victoria, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eoloeléctrica de Matamoros, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica El Amparo, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica El Cielo, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica El Palmar, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica La Esperanza, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica La Mesa, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica Ocelote, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica Praxedis, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica Reynosa, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica Río Bravo, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica San Andrés, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica Tres Huastecas, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica Vicente Guerrero, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica Viento Libre, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Energías Renovables del Golfo, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Promotora Eólica México, S.A. de C.V.	-	70%	-
Promotora y Desarrolladora del Istmo, S.A. de C.V.	-	52,50%	-
Proyecto Energético Caborca, S.A. de C.V.	-	70,00%	-
Grupo Energía México Gemex, S.A. de C.V.	-	50%	-
Servicios y Desarrollos Energéticos, S.A. de C.V.	-	49,99%	-

Energía Renovable del Centro, S.A.	-	94,91%	-
Energía Renovable del Sur, S.A.	-	94,91%	-
Energía Renovable La Joya, S.A.	-	94,91%	-
Energía Renovable La Niña, S.A.	-	94,91%	-
Perú Energía Renovable, S.A.	-	95%	-
Eolica Polska Sp. Z o.o.	-	99%	-
Generacja Wiatrowa Polska Sp. Z o.o.	-	99%	-
S.C. Carpatia Energia Eolica S.R.L.	-	100%	-
Energia Capidava S.R.L.	-	100%	-
Energia Ivanu S.R.L.	-	100%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	100%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	100%	-

<b>Miembro del Consejo : Grupo Empresarial Enhol, S.L.</b>		<b>Persona Vinculada: ALGO PROYECTO, S.L. (Socio y Consejero)</b>		
<b>Sociedad participada</b>	<b>Participación directa</b>	<b>Participación indirecta</b>	<b>Funciones</b>	
Eolica Black Sea OOD	-	25%	-	-
Eolica Bulgaria EAD	-	25%	-	-
Eolica Danubio OOD	-	25%	-	-
Eolica Suvorovo AD	-	25%	-	-
Inver Bulgaria EOOD	-	25%	-	-
Agua Vivas Allipén Tacura, S.A.	-	25%	-	-
Energía Renovable del Bío Bío, S.A.	-	25%	-	-
Eólica Camarico, S.A.	-	25%	-	-
Inversiones Krokis SpA	-	25%	-	-
Biomasa de Cultivos Culbi, S.L.U.	-	25%	-	-
Electra de Malvana, S.A.	-	8%	-	-
Energías Renovables de América, S.L.U.	-	25%	-	Administrador Único (pfr. Luis Oliver)
Energía Termosolar Enertol, S.L.	-	12,50%	-	-
Eólica Cabanillas, S.L.	-	25%	-	-
Eólica Caparrosa, S.L.	-	25%	-	-
Eólica del Ebro, S.A.U.	-	25%	-	-
Eólica Erla, S.L.	-	12%	-	-
Eólica La Bandera, S.L.	-	25%	-	-
Eólica La Cantera, S.L.	-	19,50%	-	-
Eólica La Foradada, S.L.	-	19,50%	-	-
Eólica Navarra, S.L.U.	-	25%	-	-
Eólica ValTomás, S.L.	-	19,50%	-	-
Fersa Energías Renovables, S.A.	-	5,52%	-	-
Generación Eólica Internacional, S.L.	-	25%	-	-
Grupo Empresarial Enhol, S.L.	25%	-	-	Consejero (pfr. Luis Oliver)
Hydroic Proyectos y Servicios, S.L.	50%	-	-	-
Ingeniería, Energía y Medio Ambiente, S.L.	-	2,50%	-	-
Innovación Verde Inver, S.L.U.	-	25%	-	-
LDV Casares, S.L.	-	18,75%	-	-
LDV Cerro Cortijo de Guerra, S.L.U.	-	18,75%	-	-
LDV Cortijo de Guerra, S.L.	-	18,75%	-	-
LDV Sierra de Arcas, S.L.	-	16,50%	-	-
New Energy Sources Holding, S.L.	-	24,93%	-	-
Recursos Eólicos de Aragón, S.L.	-	12%	-	-
Sanjol Inversiones, S.L.	-	25%	-	-
Sistemas Energéticos Boyal, S.L.	-	10,01%	-	-
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	-	10%	-	-
Sistemas Energéticos Moncayo, S.A.	-	6,25%	-	-
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	-	10%	-	-
Syntetic Gas, S.L.	-	12,50%	-	-
Wind Engineering, S.L.	-	8,50%	-	-
Antegra Intelligence Data, S.A. de C.V.	-	6,25%	-	-
Compañía Eólica Casas, S.A. de C.V.	-	12,50%	-	-
Compañía Eólica de Tamaulipas, S.A. de C.V.	-	9,37%	-	-
Compañía Eoloeléctrica de Ciudad Victoria, S.A. de C.V.	-	12,50%	-	-
Compañía Eoloeléctrica de Matamoros, S.A. de C.V.	-	12,50%	-	-
Compañía Eólica El Amparo, S.A. de C.V.	-	12,50%	-	-
Compañía Eólica El Cielo, S.A. de C.V.	-	12,50%	-	-
Compañía Eólica El Palmar, S.A. de C.V.	-	12,50%	-	-
Compañía Eólica La Esperanza, S.A. de C.V.	-	12,50%	-	-
Compañía Eólica La Mesa, S.A. de C.V.	-	12,50%	-	-
Compañía Eólica Ocelote, S.A. de C.V.	-	12,50%	-	-
Compañía Eólica Praxedis, S.A. de C.V.	-	12,50%	-	-
Compañía Eólica Reynosa, S.A. de C.V.	-	12,50%	-	-
Compañía Eólica Río Bravo, S.A. de C.V.	-	12,50%	-	-
Compañía Eólica San Andrés, S.A. de C.V.	-	12,50%	-	-
Compañía Eólica Tres Huastecas, S.A. de C.V.	-	12,50%	-	-
Compañía Eólica Vicente Guerrero, S.A. de C.V.	-	12,50%	-	-
Compañía Eólica Viento Libre, S.A. de C.V.	-	12,50%	-	-

Energías Renovables del Golfo, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Promotora Eólica México, S.A. de C.V.	-	17,50%	-
Promotora y Desarrolladora del Istmo, S.A. de C.V.	-	13,13%	-
Proyecto Energético Caborca, S.A. de C.V.	-	17,49%	-
Grupo Energía México Gemex, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Servicios y Desarrollos Energéticos, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Energía Renovable del Centro, S.A.	-	23,73%	-
Energía Renovable del Sur, S.A.	-	23,73%	-
Energía Renovable La Joya, S.A.	-	23,73%	-
Energía Renovable La Niña, S.A.	-	23,73%	-
Perú Energía Renovable, S.A.	-	23,75%	-
Eolica Polska Sp. Z o.o.	-	25%	-
Generacja Wiatrowa Polska Sp. Z o.o.	-	25%	-
S.C. Carpatia Energia Eolica S.R.L.	-	25%	-
Energia Capidava S.R.L.	-	25%	-
Energia Ivanu S.R.L.	-	25%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	25%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	25%	-

<b>Miembro del Consejo : Grupo Empresarial Enhol, S.L.</b>		<b>Persona Vinculada: MEGANIUM INVERSIONES S.L. (Socio y Consejero Delegado Mancomunado)</b>	
<b>Sociedad participada</b>	<b>Participación directa</b>	<b>Participación indirecta</b>	<b>Funciones</b>
Eolica Black Sea OOD	-	25%	-
Eolica Bulgaria EAD	-	25%	-
Eolica Danubio OOD	-	25%	-
Eolica Suvorovo AD	-	25%	-
Inver Bulgaria EOOD	-	25%	-
Aguas Vivas Allipén Tacura, S.A.	-	25%	-
Energía Renovable del Bío Bío, S.A.	-	25%	Administrador Mancomunado (pfr. Mariano Oliver)
Eólica Camarico, S.A.	-	25%	-
Inversiones Krokis SpA	-	25%	Administrador Mancomunado (pfr. Mariano Oliver)
Biomasa de Cultivos Culbi, S.L.U.	-	25%	Administrador Mancomunado (pfr. Mariano Oliver)
Electra de Malvana, S.A.	-	8%	Consejero (pfr. Mariano Oliver)
Energías Renovables de América, S.L.U.	-	25%	-
Energía Termosolar Enertol, S.L.	-	25%	-
Eólica Cabanillas, S.L.	-	25%	Presidente Consejo (pfr. Mariano Oliver)
Eólica Caparroso, S.L.	-	25%	Presidente Consejo (pfr. Mariano Oliver)
Eólica del Ebro, S.A.U.	-	25%	-
Eólica Erla, S.L.	-	12%	-
Eólica La Bandera, S.L.	-	25%	Consejero (pfr. Mariano Oliver)
Eólica La Cantera, S.L.	-	19,50%	-
Eólica La Foradada, S.L.	-	19,50%	-
Eólica Navarra, S.L.U.	-	25%	Administrador Mancomunado (pfr. Mariano Oliver)
Eólica ValTomás, S.L.	-	19,50%	-
Fersa Energías Renovables, S.A.	-	5,52%	-
Generación Eólica Internacional, S.L.	-	25%	-
Grupo Empresarial Enhol, S.L.	25%	-	Consejero Delegado Mancomunado (pfr. Mariano Oliver)
Hydrico Proyectos y Servicios, S.L.	50%	-	-
Ingeniería, Energía y Medio Ambiente, S.L.	-	2,50%	-
Innovación Verde Inver, S.L.U.	-	25%	Administrador Mancomunado (pfr. Mariano Oliver)
LDV Casares, S.L.	-	18,75%	Presidente Consejo (pfr. Mariano Oliver)
LDV Cerro Cortijo de Guerra, S.L.U.	-	18,75%	Presidente Consejo (pfr. Mariano Oliver)
LDV Cortijo de Guerra, S.L.	-	18,75%	Secretario Consejero (pfr. Mariano Oliver)
LDV Sierra de Arcas, S.L.	-	16,50%	-
New Energy Sources Holding, S.L.	-	25%	Administrador Mancomunado (pfr. Mariano Oliver)
Recursos Eólicos de Aragón, S.L.	-	12%	-
Sanjol Inversiones, S.L.	-	25%	-
Sistemas Energéticos Boyal, S.L.	-	10,01%	-
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	-	10%	Consejero (pfr. Mariano Oliver)
Sistemas Energéticos Moncayo, S.A.	-	6,25%	Presidente Consejo (pfr. Mariano Oliver)

Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	-	10%	-
Syntetic Gas, S.L.	-	12,50%	-
Wind Engineering, S.L.	-	8,50%	-
Antegra Intelligence Data, S.A. de C.V.	-	6,25%	-
Compañía Eólica Casas, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica de Tamaulipas, S.A. de C.V.	-	9,37%	-
Compañía Eoloeléctrica de Ciudad Victoria, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eoloeléctrica de Matamoros, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica El Amparo, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica El Cielo, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica El Palmar, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica La Esperanza, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica La Mesa, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Ocelote, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Praxedis, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Reynosa, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Río Bravo, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica San Andrés, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Tres Huastecas, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Vicente Guerrero, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Viento Libre, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Energías Renovables del Golfo, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Promotora Eólica México, S.A. de C.V.	-	17,50%	-
Promotora y Desarrolladora del Istmo, S.A. de C.V.	-	13,13%	-
Proyecto Energético Caborca, S.A. de C.V.	-	17,49%	-
Grupo Energía México Gemex, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Servicios y Desarrollos Energéticos, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Energía Renovable del Centro, S.A.	-	23,73%	-
Energía Renovable del Sur, S.A.	-	23,73%	-
Energía Renovable La Joya, S.A.	-	23,73%	-
Energía Renovable La Niña, S.A.	-	23,73%	-
Perú Energía Renovable, S.A.	-	23,75%	-
Eolica Polska Sp. Z o.o.	-	25%	-
Generacja Wiatrowa Polska Sp. Z o.o.	-	25%	-
S.C. Carpatia Energia Eolica S.R.L.	-	25%	-
Energia Capidava S.R.L.	-	25%	-
Energia Ivanu S.R.L.	-	25%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	25%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	25%	-

<b>Miembro del Consejo : Grupo Empresarial Enhol, S.L.</b>	<b>Persona Vinculada: DINAL INNOVACIONES, S.L. (Socio y Consejero)</b>		
<b>Sociedad participada</b>	<b>Participación directa</b>	<b>Participación indirecta</b>	<b>Funciones</b>
Eolica Black Sea OOD	-	25%	-
Eolica Bulgaria EAD	-	25%	-
Eolica Danubio OOD	-	25%	-
Eolica Suvorovo AD	-	25%	-
Inver Bulgaria EOOD	-	25%	-
Agua Vivas Allipén Tacura, S.A.	-	25%	-
Energía Renovable del Bío Bío, S.A.	-	25%	-
Eólica Camarico, S.A.	-	25%	-
Inversiones Krokis SpA	-	25%	-
Biomasa de Cultivos Culbi, S.L.U.	-	25%	-
Electra de Malvana, S.A.	-	8%	-
Energías Renovables de América, S.L.U.	-	25%	-
Energía Termosolar Enertol, S.L.	-	25%	-
Eólica Cabanillas, S.L.	-	25%	-
Eólica Caparroso, S.L.	-	25%	-
Eólica del Ebro, S.A.U.	-	25%	-
Eólica Erla, S.L.	-	12%	-
Eólica La Bandera, S.L.	-	25%	-
Eólica La Cantera, S.L.	-	19,50%	-
Eólica La Foradada, S.L.	-	19,50%	-
Eólica Navarra, S.L.U.	-	25%	-
Eólica ValTomás, S.L.	-	19,50%	-
Fersa Energías Renovables, S.A.	-	5,52%	-
Generación Eólica Internacional, S.L.	-	25%	Administrador Único (pfr Ernesto Oliver)
Grupo Empresarial Enhol, S.L.	25%	-	Consejero (pfr Ernesto Oliver)
Ingeniería, Energía y Medio Ambiente, S.L.	-	2,50%	-
Innovación Verde Inver, S.L.U.	-	25%	-
LDV Casares, S.L.	-	18,75%	-
LDV Cerro Cortijo de Guerra, S.L.U.	-	18,75%	-
LDV Cortijo de Guerra, S.L.	-	18,75%	-
LDV Sierra de Arcas, S.L.	-	16,50%	-

New Energy Sources Holding, S.L.	-	25%	-
Recursos Eólicos de Aragón, S.L.	-	12%	-
Sanjol Inversiones, S.L.	-	25%	Administrador Único (pfr Ernesto Oliver)
Sistemas Energéticos Boyal, S.L.	-	10,01%	-
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	-	10%	-
Sistemas Energéticos Moncayo, S.A.	-	6,25%	-
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	-	10%	-
Syntetic Gas, S.L.	-	12,50%	-
Wind Engineering, S.L.	-	8,50%	-
Antegra Intelligence Data, S.A. de C.V.	-	6,25%	-
Compañía Eólica Casas, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica de Tamaulipas, S.A. de C.V.	-	9,37%	-
Compañía Eoloeléctrica de Ciudad Victoria, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eoloeléctrica de Matamoros, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica El Amparo, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica El Cielo, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica El Palmar, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica La Esperanza, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica La Mesa, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Ocelote, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Praxedis, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Reynosa, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Río Bravo, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica San Andrés, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Tres Huastecas, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Vicente Guerrero, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Viento Libre, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Energías Renovables del Golfo, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Promotora Eólica México, S.A. de C.V.	-	17,50%	-
Promotora y Desarrolladora del Istmo, S.A. de C.V.	-	13,13%	-
Proyecto Energético Caborca, S.A. de C.V.	-	17,49%	-
Grupo Energía México Gemex, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Servicios y Desarrollos Energéticos, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Energía Renovable del Centro, S.A.	-	23,73%	-
Energía Renovable del Sur, S.A.	-	23,73%	-
Energía Renovable La Joya, S.A.	-	23,73%	-
Energía Renovable La Niña, S.A.	-	23,73%	-
Perú Energía Renovable, S.A.	-	23,75%	-
Eolica Polska Sp. Z o.o.	-	25%	-
Generacja Wiatrowa Polska Sp. Z o.o.	-	25%	-
S.C. Carpatia Energia Eolica S.R.L.	-	25%	-
Energia Capidava S.R.L.	-	25%	-
Energia Ivanu S.R.L.	-	25%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	25%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	25%	-

<b>Miembro del Consejo : Grupo Empresarial Enhol, S.L.</b>		<b>Persona Vinculada: INNOVACIONES FAOLSAN, S.L. (Socio y Consejero Delegado Mancomunado)</b>	
<b>Sociedad participada</b>	<b>Participación directa</b>	<b>Participación indirecta</b>	<b>Funciones</b>
Eolica Black Sea OOD	-	25%	-
Eolica Bulgaria EAD	-	25%	-
Eolica Danubio OOD	-	25%	-
Eolica Suvorovo AD	-	25%	-
Inver Bulgaria EOOD	-	25%	-
Aguas Vivas Allipén Tacura, S.A.	-	25%	-
Energía Renovable del Bío Bío, S.A.	-	25%	Administrador Mancomunado (pfr Antonio Oliver)
Eólica Camarico, S.A.	-	25%	-
Inversiones Krokis SpA	-	25%	Administrador Mancomunado (pfr Antonio Oliver)
Biomasa de Cultivos Culbi, S.L.U.	-	25%	Administrador Mancomunado (pfr Antonio Oliver)
Electra de Malvana, S.A.	-	8%	Consejero (pfr Antonio Oliver)
Energías Renovables de América, S.L.U.	-	25%	-
Energía Termosolar Enertol, S.L.	-	25%	-
Eólica Cabanillas, S.L.	-	25%	Consejero (pfr Antonio Oliver)
Eólica Caparrosa, S.L.	-	25%	Consejero (pfr Antonio Oliver)
Eólica del Ebro, S.A.U.	-	25%	-
Eólica Erla, S.L.	-	12%	-
Eólica La Bandera, S.L.	-	25%	Presidente Consejo (pfr Antonio Oliver)
Eólica La Cantera, S.L.	-	19,50%	-
Eólica La Foradada, S.L.	-	19,50%	-

Eólica Navarra, S.L.U.	-	25%	Administrador Mancomunado (pfr Antonio Oliver)
Eólica ValTomás, S.L.	-	19,50%	-
Fersa Energías Renovables, S.A.	-	5,52%	-
Generación Eólica Internacional, S.L.	-	25%	-
Grupo Empresarial Enhol, S.L.	25%	-	Consejero Delegado Mancomunado (pfr Antonio Oliver)
Ingeniería, Energía y Medio Ambiente, S.L.	-	2,50%	-
Innovación Verde Inver, S.L.U.	-	25%	Administrador Mancomunado (pfr Antonio Oliver)
LDV Casares, S.L.	-	18,75%	Secretario Consejero (pfr Antonio Oliver)
LDV Cerro Cortijo de Guerra, S.L.U.	-	18,75%	Secretario Consejero (pfr Antonio Oliver)
LDV Cortijo de Guerra, S.L.	-	18,75%	Presidente Consejo (pfr Antonio Oliver)
LDV Sierra de Arcas, S.L.	-	16,50%	-
New Energy Sources Holding, S.L.	-	25%	Administrador Mancomunado (pfr Antonio Oliver)
Recursos Eólicos de Aragón, S.L.	-	12%	-
Sanjo! Inversiones, S.L.	-	25%	-
Sistemas Energéticos Boyal, S.L.	-	10,01%	Consejero (pfr Antonio Oliver)
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	-	10%	-
Sistemas Energéticos Moncayo, S.A.	-	6,25%	-
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	-	10%	Presidente Consejo (pfr Antonio Oliver)
Syntetic Gas, S.L.	-	12,50%	-
Wind Engineering, S.L.	-	8,50%	-
Antegra Intelligence Data, S.A. de C.V.	-	6,25%	-
Compañía Eólica Casas, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica de Tamaulipas, S.A. de C.V.	-	9,37%	-
Compañía Eoloeléctrica de Ciudad Victoria, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eoloeléctrica de Matamoros, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica El Amparo, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica El Cielo, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica El Palmar, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica La Esperanza, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica La Mesa, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Ocelote, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Praxedis, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Reynosa, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Río Bravo, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica San Andrés, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Tres Huastecas, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Vicente Guerrero, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Viento Libre, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Energías Renovables del Golfo, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Promotora Eólica México, S.A. de C.V.	-	17,50%	-
Promotora y Desarrolladora del Istmo, S.A. de C.V.	-	13,13%	-
Proyecto Energético Caborca, S.A. de C.V.	-	17,49%	-
Grupo Energía México Gemex, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Servicios y Desarrollos Energéticos, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Energía Renovable del Centro, S.A.	-	23,73%	-
Energía Renovable del Sur, S.A.	-	23,73%	-
Energía Renovable La Joya, S.A.	-	23,73%	-
Energía Renovable La Niña, S.A.	-	23,73%	-
Perú Energía Renovable, S.A.	-	23,75%	-
Eolica Polska Sp. Z o.o.	-	25%	-
Generacja Wiatrowa Polska Sp. Z o.o.	-	25%	-
S.C. Carpatia Energia Eolica S.R.L.	-	25%	-
Energia Capidava S.R.L.	-	25%	-
Energia Ivanu S.R.L.	-	25%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	25%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	25%	-

**Miembro del Consejo :** Ignacio García-Nieto Portabella

Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones
Rotasol Energy, S.L.	-	4,00%	-
AR Zorita 20, S.L.	-	4,00%	-

<b>Miembro del Consejo : Eólica Navarra, S.L. Unipersonal</b>			
<b>Sociedad participada</b>	<b>Participación directa</b>	<b>Participación indirecta</b>	<b>Funciones</b>
Eolica Black Sea OOD	-	97,50%	-
Eolica Bulgaria EAD	-	97,50%	-
Eolica Danubio OOD	-	97,50%	-
Eolica Suvorovo AD	-	97,50%	-
Agua s Vivas Allipén Tacura, S.A.	99,99%	0,01%	-
Energía Renovable del Bío Bío, S.A.	72,49%	26,82%	-
Eólica Camarico, S.A.	71,50%	28,79%	-
Inversiones Krokis SpA	100,00%	-	-
Electra de Malvana, S.A.	32,00%	-	-
Eólica del Ebro, S.A.U.	100,00%	-	-
Eólica Erla, S.L.	49,00%	-	-
Eólica La Cantera, S.L.	78,01%	-	-
Eólica La Foradada, S.L.	78,01%	-	-
Eólica ValTomás, S.L.	78,01%	-	-
Fersa Energías Renovables, S.A.	0,01%	20,97%	Consejero y miembro Comisión Ejecutiva
Generación Eólica Internacional, S.L.	97,50%	-	-
Ingeniería, Energía y Medio Ambiente, S.L.	10,00%	-	-
LDV Casares, S.L.	75,00%	-	-
LDV Cerro Cortijo de Guerra, S.L.U.	-	75,00%	-
LDV Cortijo de Guerra, S.L.	75,00%	-	-
LDV Sierra de Arcas, S.L.	66,00%	-	-
New Energy Sources Holding, S.L.	70,00%	29,25%	-
Recursos Eólicos de Aragón, S.L.	48,00%	-	-
Sanjol Inversiones, S.L.	-	97,50%	-
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	40,00%	-	-
Sistemas Energéticos Moncayo, S.A.	25,00%	-	-
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	40,00%	-	-
Energía Renovable del Centro, S.A.	-	94,91%	-
Energía Renovable del Sur, S.A.	-	94,91%	-
Energía Renovable La Joya, S.A.	-	94,91%	-
Energía Renovable La Niña, S.A.	-	94,91%	-
Energía Renovable del Centro, S.A.	-	94,91%	-
Perú Energía Renovable, S.A.	95,00%	-	-
Eolica Polska Sp. Z o.o.	-	97,50%	-
Generacja Wiatrowa Polska Sp. Z o.o.	-	97,50%	-
S.C. Carpatia Energia Eolica S.R.L.	95,00%	-	-
Energía Capidava S.R.L.	0,00%	97,50%	-
Energía Ivanu S.R.L.	0,00%	97,50%	-
Energía Yalahia S.R.L.	0,00%	97,50%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	97,50%	-

<b>Miembro del Consejo : Eolica Navarra, S.L. Unipersonal</b>		<b>Persona Vinculada: Grupo Empresarial Enhol, S.L.(Socio Único y sociedad matriz de grupo empresarial)</b>	
<b>Sociedad participada</b>	<b>Participación directa</b>	<b>Participación indirecta</b>	<b>Funciones</b>
Eolica Black Sea OOD	-	100,00%	-
Eolica Bulgaria EAD	-	100,00%	-
Eolica Danubio OOD	-	100,00%	-
Eolica Suvorovo AD	-	100,00%	-
Inver Bulgaria EOOD	100,00%	-	-
Agua s Vivas Allipén Tacura, S.A.	-	100,00%	-
Energía Renovable del Bío Bío, S.A.	-	100,00%	-
Eólica Camarico, S.A.	-	100,00%	-
Inversiones Krokis SpA	-	100,00%	-
Biomasa de Cultivos Culbi, S.L.U.	100,00%	-	-
Electra de Malvana, S.A.	-	32,00%	-
Energías Renovables de América, S.L.U.	100,00%	-	-
Energía Termosolar Enertol, S.L.	50,00%	-	-
Eólica Cabanillas, S.L.	100,00%	-	-
Eólica Caparroso, S.L.	100,00%	-	-
Eólica del Ebro, S.A.U.	-	100,00%	-
Eólica Erla, S.L.	-	49,00%	-
Eólica La Bandera, S.L.	100,00%	-	-
Eólica La Cantera, S.L.	-	78,01%	-
Eólica La Foradada, S.L.	-	78,01%	-
Eólica Navarra, S.L.U.	100,00%	-	-
Eólica ValTomás, S.L.	-	78,01%	-

Fersa Energías Renovables, S.A.	0,36%	21,71%	Presidente del Consejo y miembro Comisión Ejecutiva (pfr Guillermo Mora Griso)
Generación Eólica Internacional, S.L.	2,50%	97,50%	-
Ingeniería, Energía y Medio Ambiente, S.L.	-	10,00%	-
Innovación Verde Inver, S.L.U.	100,00%	-	-
LDV Casares, S.L.	-	75,00%	-
LDV Cerro Cortijo de Guerra, S.L.U.	-	75,00%	-
LDV Cortijo de Guerra, S.L.	-	75,00%	-
LDV Sierra de Arcas, S.L.	-	66,00%	-
New Energy Sources Holding, S.L.	-	100,00%	-
Recursos Eólicos de Aragón, S.L.	-	48,00%	-
Sanjol Inversiones, S.L.	-	100,00%	-
Sistemas Energéticos Boyal, S.L.	40,02%	-	-
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	-	40,00%	-
Sistemas Energéticos Moncayo, S.A.	-	25,00%	-
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	-	40,00%	-
Syntetic Gas, S.L.	50,00%	-	-
Wind Engineering, S.L.	-	34,00%	-
Antegra Intelligence Data, S.A. de C.V.	-	25,00%	-
Compañía Eólica Casas, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica de Tamaulipas, S.A. de C.V.	-	37,50%	-
Compañía Eoloeléctrica de Ciudad Victoria, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eoloeléctrica de Matamoros, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica El Amparo, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica El Cielo, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica El Palmar, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica La Esperanza, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica La Mesa, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica Ocelote, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica Praxedis, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica Reynosa, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica Río Bravo, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica San Andrés, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica Tres Huastecas, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica Vicente Guerrero, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Compañía Eólica Viento Libre, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Energías Renovables del Golfo, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Promotora Eólica México, S.A. de C.V.	-	70,00%	-
Promotora y Desarrolladora del Istmo, S.A. de C.V.	-	52,50%	-
Proyecto Energético Caborca, S.A. de C.V.	-	70,00%	-
Grupo Energía México Gemex, S.A. de C.V.	-	50,00%	-
Servicios y Desarrollos Energéticos, S.A. de C.V.	-	49,99%	-
Energía Renovable del Centro, S.A.	-	94,91%	-
Energía Renovable del Sur, S.A.	-	94,91%	-
Energía Renovable La Joya, S.A.	-	94,91%	-
Energía Renovable La Niña, S.A.	-	94,91%	-
Perú Energía Renovable, S.A.	-	95,00%	-
Eolica Polska Sp. Z o.o.	-	100,00%	-
Generacja Wiatrowa Polska Sp. Z o.o.	-	100,00%	-
S.C. Carpatia Energia Eolica S.R.L.	-	100,00%	-
Energia Capidava S.R.L.	-	100,00%	-
Energia Ivanu S.R.L.	-	100,00%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	100,00%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	100,00%	-

<b>Miembro del Consejo : Eolica Navarra, S.L.</b> Unipersonal		<b>Persona Vinculada: MEGANIUM INVERSIONES, S.L.</b> (Administrador Mancomunado)	
<b>Sociedad participada</b>	<b>Participación directa</b>	<b>Participación indirecta</b>	<b>Funciones</b>
Eolica Black Sea OOD	-	25,00%	-
Eolica Bulgaria EAD	-	25,00%	-
Eolica Danubio OOD	-	25,00%	-
Eolica Suvorovo AD	-	25,00%	-
Inver Bulgaria EOOD	-	25,00%	-
Agua Vivas Allipén Tacura, S.A.	-	25,00%	-
Energía Renovable del Bío Bío, S.A.	-	25,00%	Administrador Mancomunado (pfr. Mariano Oliver)
Eólica Camarico, S.A.	-	25,00%	-
Inversiones Krokis SpA	-	25,00%	Administrador Mancomunado (pfr. Mariano Oliver)
Biomasa de Cultivos Culbi, S.L.U.	-	25,00%	Administrador Mancomunado (pfr. Mariano Oliver)
Electra de Malvana, S.A.	-	8,00%	Consejero (pfr. Mariano Oliver)
Energías Renovables de América, S.L.U.	-	25,00%	-
Energía Termosolar Enertol, S.L.	-	25,00%	-

Eólica Cabanillas, S.L.	-	25,00%	Presidente Consejo (pfr. Mariano Oliver)
Eólica Caparros, S.L.	-	25,00%	Presidente Consejo (pfr. Mariano Oliver)
Eólica del Ebro, S.A.U.	-	25,00%	-
Eólica Erla, S.L.	-	12,00%	-
Eólica La Bandera, S.L.	-	25,00%	Secretario Consejero (pfr. Mariano Oliver)
Eólica La Cantera, S.L.	-	19,50%	-
Eólica La Foradada, S.L.	-	19,50%	-
Eólica Navarra, S.L.U.	-	25,00%	Administrador Mancomunado (pfr. Mariano Oliver)
Eólica ValTomás, S.L.	-	19,50%	-
Fersa Energías Renovables, S.A.	-	5,52%	-
Generación Eólica Internacional, S.L.	-	25,00%	-
Grupo Empresarial Enhol, S.L.	25,00%	-	Consejero Delegado Mancomunado (pfr. Mariano Oliver)
Hydrico Proyectos y Servicios, S.L.	50,00%	-	-
Ingeniería, Energía y Medio Ambiente, S.L.	-	2,50%	-
Innovación Verde Inver, S.L.U.	-	25,00%	Administrador Mancomunado (pfr. Mariano Oliver)
LDV Casares, S.L.	-	18,75%	Presidente Consejo (pfr. Mariano Oliver)
LDV Cerro Cortijo de Guerra, S.L.U.	-	18,75%	Presidente Consejo (pfr. Mariano Oliver)
LDV Cortijo de Guerra, S.L.	-	18,75%	Secretario Consejero (pfr. Mariano Oliver)
LDV Sierra de Arcas, S.L.	-	16,50%	-
New Energy Sources Holding, S.L.	-	25,00%	Administrador Mancomunado (pfr. Mariano Oliver)
Recursos Eólicos de Aragón, S.L.	-	12,00%	-
Sanjol Inversiones, S.L.	-	25,00%	-
Sistemas Energéticos Boyal, S.L.	-	10,01%	-
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	-	10,00%	Consejero (pfr. Mariano Oliver)
Sistemas Energéticos Moncayo, S.A.	-	6,25%	Presidente Consejo (pfr. Mariano Oliver)
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	-	10,00%	-
Syntetic Gas, S.L.	-	12,50%	-
Wind Engineering, S.L.	-	8,50%	-
Antegra Intelligence Data S.A. de C.V.	-	6,25%	-
Compañía Eólica Casas, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica de Tamaulipas, S.A. de C.V.	-	9,37%	-
Compañía Eoloeléctrica de Ciudad Victoria, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eoloeléctrica de Matamoros, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica El Amparo, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica El Cielo, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica El Palmar, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica La Esperanza, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica La Mesa, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Ocelote, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Praxedis, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Reynosa, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Río Bravo, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica San Andrés, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Tres Huastecas, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Vicente Guerrero, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Viento Libre, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Energías Renovables del Golfo, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Promotora Eólica México, S.A. de C.V.	-	17,50%	-
Promotora y Desarrolladora del Istmo, S.A. de C.V.	-	13,13%	-
Proyecto Energético Caborca, S.A. de C.V.	-	17,49%	-
Grupo Energía México Gemex, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Servicios y Desarrollos Energéticos, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Energía Renovable del Centro, S.A.	-	23,73%	-
Energía Renovable del Sur, S.A.	-	23,73%	-
Energía Renovable La Joya, S.A.	-	23,73%	-
Perú Energía Renovable, S.A.	-	23,75%	-
Eolica Polska Sp. Z o.o.	-	25,00%	-
Generacja Wiatrowa Polska Sp. Z o.o.	-	25,00%	-
S.C. Carpatia Energia Eolica S.R.L.	-	25,00%	-
Energia Capidava S.R.L.	-	25,00%	-
Energia Ivanu S.R.L.	-	25,00%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	25,00%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	25,00%	-

<b>Miembro del Consejo : Eolica Navarra, S.L.</b> Unipersonal		<b>Persona Vinculada: INNOVACIONES FAOLSAN, S.L.</b> (Administrador Mancomunado)	
<b>Sociedad participada</b>	<b>Participación directa</b>	<b>Participación indirecta</b>	<b>Funciones</b>
Eolica Black Sea OOD	-	25,00%	-
Eolica Bulgaria EAD	-	25,00%	-
Eolica Danubio OOD	-	25,00%	-
Eolica Suvorovo AD	-	25,00%	-
Inver Bulgaria EOOD	-	25,00%	-
Aguas Vivas Allipén Tacura, S.A.	-	25,00%	-
Energía Renovable del Bío Bío, S.A.	-	25,00%	Administrador Mancomunado (pfr Antonio Oliver)
Eólica Camarico, S.A.	-	25,00%	-
Inversiones Krokis SpA	-	25,00%	Administrador Mancomunado (pfr Antonio Oliver)
Biomasa de Cultivos Culbi, S.L.U.	-	25,00%	Administrador Mancomunado (pfr Antonio Oliver)
Electra de Malvana, S.A.	-	8,00%	Consejero (pfr Antonio Oliver)
Energías Renovables de América, S.L.U.	-	25,00%	-
Energía Termosolar Enertol, S.L.	-	25,00%	-
Eólica Cabanillas, S.L.	-	25,00%	Consejero (pfr Antonio Oliver)
Eólica Caparrosa, S.L.	-	25,00%	Consejero (pfr Antonio Oliver)
Eólica del Ebro, S.A.U.	-	25,00%	-
Eólica Erla, S.L.	-	12,00%	-
Eólica La Bandera, S.L.	-	25,00%	Presidente Consejo (pfr Antonio Oliver)
Eólica La Cantera, S.L.	-	19,50%	-
Eólica La Foradada, S.L.	-	19,50%	-
Eólica Navarra, S.L.U.	-	25,00%	Administrador Mancomunado (pfr Antonio Oliver)
Eólica ValTomás, S.L.	-	19,50%	-
Fersa Energías Renovables, S.A.	-	5,52%	-
Generación Eólica Internacional, S.L.	-	25,00%	-
Grupo Empresarial Enhol, S.L.	25,00%	-	Consejero Delegado Mancomunado (pfr Antonio Oliver)
Ingeniería, Energía y Medio Ambiente, S.L.	-	2,50%	-
Innovación Verde Inver, S.L.U.	-	25,00%	Administrador Mancomunado (pfr Antonio Oliver)
LDV Casares, S.L.	-	18,75%	Secretario Consejero (pfr Antonio Oliver)
LDV Cerro Cortijo de Guerra, S.L.U.	-	18,75%	Secretario Consejero (pfr Antonio Oliver)
LDV Cortijo de Guerra, S.L.	-	18,75%	Presidente Consejo (pfr Antonio Oliver)
LDV Sierra de Arcas, S.L.	-	16,50%	-
New Energy Sources Holding, S.L.	-	25,00%	Administrador Mancomunado (pfr Antonio Oliver)
Recursos Eólicos de Aragón, S.L.	-	12,00%	-
Sanjol Inversiones, S.L.	-	25,00%	-
Sistemas Energéticos Boyal, S.L.	-	10,01%	Consejero (pfr Antonio Oliver)
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	-	10,00%	-
Sistemas Energéticos Moncayo, S.A.	-	6,25%	-
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	-	10,00%	Presidente Consejo (pfr Antonio Oliver)
Syntetic Gas, S.L.	-	12,50%	-
Wind Engineering, S.L.	-	8,50%	-
Antegra Intelligence Data S.A. de C.V.	-	6,25%	-
Compañía Eólica Casas, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica de Tamaulipas, S.A. de C.V.	-	9,37%	-
Compañía Eoloeléctrica de Ciudad Victoria, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eoloeléctrica de Matamoros, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica El Amparo, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica El Cielo, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica El Palmar, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica La Esperanza, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica La Mesa, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Ocelote, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Praxedis, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Reynosa, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Río Bravo, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica San Andrés, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Tres Huastecas, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Vicente Guerrero, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Compañía Eólica Viento Libre, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Energías Renovables del Golfo, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Promotora Eólica México, S.A. de C.V.	-	17,50%	-
Promotora y Desarrolladora del Istmo, S.A. de C.V.	-	13,13%	-

Proyecto Energético Caborca, S.A. de C.V.	-	17,49%	-
Grupo Energía México Gemex, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Servicios y Desarrollos Energéticos, S.A. de C.V.	-	12,50%	-
Energía Renovable del Centro, S.A.	-	23,73%	-
Energía Renovable del Sur, S.A.	-	23,73%	-
Energía Renovable La Joya, S.A.	-	23,73%	-
Energía Renovable La Niña, S.A.	-	23,73%	-
Perú Energía Renovable, S.A.	-	23,75%	-
Eolica Polska Sp. Z o.o.	-	25,00%	-
Generacja Wiatrowa Polska Sp. Z o.o.	-	25,00%	-
S.C. Carpatia Energia Eolica S.R.L.	-	25,00%	-
Energia Capidava S.R.L.	-	25,00%	-
Energia Ivanu S.R.L.	-	25,00%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	25,00%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	25,00%	-

<b>Miembro del Consejo : Eolica Navarra, S.L.</b> Unipersonal		<b>Persona Vinculada: Luís Oliver Gómez (Persona Física Representante)</b>	
<b>Sociedad participada</b>	<b>Participación directa</b>	<b>Participación indirecta</b>	<b>Funciones</b>
Eolica Black Sea OOD	-	24,99%	-
Eolica Bulgaria EAD	-	24,99%	-
Eolica Danubio OOD	-	24,99%	-
Eolica Suvorovo AD	-	24,99%	-
Inver Bulgaria EOOD	-	24,99%	-
Agua Vivas Allipén Tacura, S.A.	-	24,99%	-
Energía Renovable del Bío Bío, S.A.	-	24,99%	-
Eólica Camarico, S.A.	-	24,99%	-
Inversiones Krokis SpA	-	24,99%	-
Biomasa de Cultivos Culbi, S.L.U.	-	24,99%	-
Electra de Malvana, S.A.	-	7,99%	-
Energías Renovables de América, S.L.U.	-	24,99%	PFR Administrador Unico (ALGO PROYECTO, S.L.)
Energía Termosolar Enertol, S.L.	-	14,49%	-
Eólica Cabanillas, S.L.	-	24,99%	-
Eólica Caparrosa, S.L.	-	24,99%	-
Eólica del Ebro, S.A.U.	-	24,99%	-
Eólica Erla, S.L.	-	12,25%	-
Eólica La Bandera, S.L.	-	24,99%	-
Eólica La Cantera, S.L.	-	19,50%	-
Eólica La Foradada, S.L.	-	19,50%	-
Eólica Navarra, S.L.U.	-	24,99%	-
Eólica ValTomás, S.L.	-	19,50%	-
Fersa Energías Renovables, S.A.	-	5,52%	PFR Consejero y miembro Comisión Ejecutiva (EÓLICA NAVARRA, S.L.U.)
Generación Eólica Internacional, S.L.	-	24,99%	-
Grupo Empresarial Enhol, S.L.	-	24,99%	PFR Consejero (ALGO PROYECTO, S.L.)
Hydrico Proyectos y Servicios, S.L.	-	49,99%	Administrador Unico
Ingeniería, Energía y Medio Ambiente, S.L.	-	2,49%	-
Innovación Verde Inver, S.L.U.	-	24,99%	-
LDV Casares, S.L.	-	18,75%	-
LDV Cerro Cortijo de Guerra, S.L.U.	-	18,75%	-
LDV Cortijo de Guerra, S.L.	-	18,75%	-
LDV Sierra de Arcas, S.L.	-	16,49%	Consejero
New Energy Sources Holding, S.L.	-	24,99%	-
Recursos Eólicos de Aragón, S.L.	-	11,99%	Consejero
Sanjol Inversiones, S.L.	-	24,99%	-
Sistemas Energéticos Boyal, S.L.	-	10,00%	-
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	-	9,99%	-
Sistemas Energéticos Moncayo, S.A.	-	6,25%	-
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	-	9,99%	-
Syntetic Gas, S.L.	-	12,50%	Presidente del Consejo
Wind Engineering, S.L.	-	8,50%	-
Antegra Intelligence Data S.A. de C.V.	-	6,25%	-
Compañía Eólica Casas, S.A. de C.V.	-	12,49%	Presidente Consejo
Compañía Eólica de Tamaulipas, S.A. de C.V.	-	9,37%	Presidente Consejo
Compañía Eoloeléctrica de Ciudad Victoria, S.A. de C.V.	-	12,49%	Presidente Consejo
Compañía Eoloeléctrica de Matamoros, S.A. de C.V.	-	12,49%	Presidente Consejo
Compañía Eólica El Amparo, S.A. de C.V.	-	12,49%	Presidente Consejo
Compañía Eólica El Cielo, S.A. de C.V.	-	12,49%	Presidente Consejo
Compañía Eólica El Palmar, S.A. de C.V.	-	12,49%	Presidente Consejo
Compañía Eólica La Esperanza, S.A. de C.V.	-	12,49%	Presidente Consejo
Compañía Eólica La Mesa, S.A. de C.V.	-	12,49%	Presidente Consejo

Compañía Eólica Ocelote, S.A. de C.V.	-	12,49%	Presidente Consejo
Compañía Eólica Praxedis, S.A. de C.V.	-	12,49%	Presidente Consejo
Compañía Eólica Reynosa, S.A. de C.V.	-	12,49%	Presidente Consejo
Compañía Eólica Río Bravo, S.A. de C.V.	-	12,49%	Presidente Consejo
Compañía Eólica San Andrés, S.A. de C.V.	-	12,49%	Presidente Consejo
Compañía Eólica Tres Huastecas, S.A. de C.V.	-	12,49%	Presidente Consejo
Compañía Eólica Vicente Guerrero, S.A. de C.V.	-	12,49%	Presidente Consejo
Compañía Eólica Viento Libre, S.A. de C.V.	-	12,49%	Presidente Consejo
Energías Renovables del Golfo, S.A. de C.V.	-	12,49%	Presidente Consejo
Promotora Eólica México, S.A. de C.V.	-	17,49%	Presidente Consejo
Promotora y Desarrolladora del Istmo, S.A. de C.V.	-	13,12%	Presidente Consejo
Proyecto Energético Caborca, S.A. de C.V.	-	17,49%	Presidente Consejo
Grupo Energía México Gemex, S.A. de C.V.	-	12,49%	Presidente Consejo
Servicios y Desarrollos Energéticos, S.A. de C.V.	-	12,49%	Presidente Consejo
Energía Renovable del Centro, S.A.	-	23,72%	-
Energía Renovable del Sur, S.A.	-	23,72%	-
Energía Renovable La Joya, S.A.	-	23,72%	-
Energía Renovable La Niña, S.A.	-	23,72%	-
Perú Energía Renovable, S.A.	-	23,74%	-
Eolica Polska Sp. Z o.o.	-	24,99%	-
Generacja Wiatrowa Polska Sp. Z o.o.	-	24,99%	-
S.C. Carpatia Energia Eolica S.R.L.	-	24,99%	-
Energia Capidava S.R.L.	-	24,99%	-
Energia Ivanu S.R.L.	-	24,99%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	24,99%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	24,99%	-

<b>Miembro del Consejo : Eolica Navarra, S.L.</b> Unipersonal		<b>Persona Vinculada: Ernesto Oliver Gómez (Hermano Persona Física Representante)</b>	
<b>Sociedad participada</b>	<b>Participación directa</b>	<b>Participación indirecta</b>	<b>Funciones</b>
Eolica Black Sea OOD	-	24,99%	-
Eolica Bulgaria EAD	-	24,99%	Presidente Consejo
Eolica Danubio OOD	-	24,99%	-
Eolica Suvorovo AD	-	24,99%	Presidente Consejo
Inver Bulgaria EOOD	-	24,99%	-
Agua Vivas Allipén Tacura, S.A.	-	24,99%	-
Energía Renovable del Bío Bío, S.A.	-	24,99%	-
Eólica Camarico, S.A.	-	24,99%	-
Inversiones Krokis SpA	-	24,99%	-
Biomasa de Cultivos Culbi, S.L.U.	-	24,99%	-
Electra de Malvana, S.A.	-	7,99%	-
Energías Renovables de América, S.L.U.	-	24,99%	-
Energía Termosolar Enertol, S.L.	-	14,49%	-
Eólica Cabanillas, S.L.	-	24,99%	-
Eólica Caparoso, S.L.	-	24,99%	-
Eólica del Ebro, S.A.U.	-	24,99%	-
Eólica Erla, S.L.	-	12,25%	-
Eólica La Bandera, S.L.	-	24,99%	-
Eólica La Cantera, S.L.	-	19,50%	-
Eólica La Foradada, S.L.	-	19,50%	-
Eólica Navarra, S.L.U.	-	24,99%	-
Eólica ValTomás, S.L.	-	19,50%	-
Fersa Energías Renovables, S.A.	-	5,52%	-
Generación Eólica Internacional, S.L.	-	24,99%	PFR Administrador Unico (DINAL INNOVACIONES, S.L.)
Grupo Empresarial Enhol, S.L.	-	24,99%	PFR Consejero (DINAL INNOVACIONES, S.L.)
Ingeniería, Energía y Medio Ambiente, S.L.	-	2,49%	-
Innovación Verde Inver, S.L.U.	-	24,99%	-
LDV Casares, S.L.	-	18,75%	-
LDV Cerro Cortijo de Guerra, S.L.U.	-	18,75%	-
LDV Cortijo de Guerra, S.L.	-	18,75%	-
LDV Sierra de Arcas, S.L.	-	16,49%	Consejero
New Energy Sources Holding, S.L.	-	24,99%	-
Recursos Eólicos de Aragón, S.L.	-	11,99%	Presidente Consejo
Sanjol Inversiones, S.L.	-	24,99%	PFR Administrador Único (DINAL INNOVACIONES, S.L.)
Sistemas Energéticos Boyal, S.L.	-	10,00%	-
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	-	9,99%	-
Sistemas Energéticos Moncayo, S.A.	-	6,25%	-
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	-	9,99%	-
Syntetic Gas, S.L.	-	12,50%	-
Wind Engineering, S.L.	-	8,50%	-
Antegra Intelligence Data S.A. de C.V.	-	6,25%	-

Compañía Eólica Casas, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica de Tamaulipas, S.A. de C.V.	-	9,37%	-
Compañía Eoloeléctrica de Ciudad Victoria, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eoloeléctrica de Matamoros, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica El Amparo, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica El Cielo, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica El Palmar, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica La Esperanza, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica La Mesa, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica Ocelote, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica Praxedis, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica Reynosa, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica Río Bravo, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica San Andrés, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica Tres Huastecas, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica Vicente Guerrero, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica Viento Libre, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Energías Renovables del Golfo, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Promotora Eólica México, S.A. de C.V.	-	17,49%	-
Promotora y Desarrolladora del Istmo, S.A. de C.V.	-	13,12%	-
Proyecto Energético Caborca, S.A. de C.V.	-	17,49%	-
Grupo Energía México Gemex, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Servicios y Desarrollos Energéticos, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Energía Renovable del Centro, S.A.	-	23,72%	-
Energía Renovable del Sur, S.A.	-	23,72%	-
Energía Renovable La Joya, S.A.	-	23,72%	-
Energía Renovable La Niña, S.A.	-	23,72%	-
Perú Energía Renovable, S.A.	-	23,74%	-
Eolica Polska Sp. Z o.o.	-	24,99%	-
Generacja Wiatrowa Polska Sp. Z o.o.	-	24,99%	-
S.C. Carpatia Energia Eolica S.R.L.	-	24,99%	-
Energia Capidava S.R.L.	-	24,99%	-
Energia Ivanu S.R.L.	-	24,99%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	24,99%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	24,99%	-

<b>Miembro del Consejo : Eolica Navarra, S.L.</b> Unipersonal		<b>Persona Vinculada: Antonio Jesús Oliver Gómez (Hermano</b> Persona Física Representante y Apoderado)	
<b>Sociedad participada</b>	<b>Participación directa</b>	<b>Participación indirecta</b>	<b>Funciones</b>
Eolica Black Sea OOD	-	24,99%	Administrador Único
Eolica Bulgaria EAD	-	24,99%	Consejero Delegado
Eolica Danubio OOD	-	24,99%	Administrador Único
Eolica Suvorovo AD	-	24,99%	Consejero Delegado
Inver Bulgaria EOOD	-	24,99%	Administrador Único
Agua Vivas Allipén Tacura, S.A.	-	24,99%	-
Energía Renovable del Bío Bío, S.A.	-	24,99%	-
Eólica Camarico, S.A.	-	24,99%	-
Inversiones Krokis SpA	-	24,99%	PFR. Administrador Mancomunado (INNOVACIONES FAOLSAN, S.L.)
Biomasa de Cultivos Culbi, S.L.U.	-	24,99%	PFR. Administrador Mancomunado (INNOVACIONES FAOLSAN, S.L.)
Electra de Malvana, S.A.	-	7,99%	PFR. Consejero (INNOVACIONES FAOLSAN, S.L.)
Energías Renovables de América, S.L.U.	-	24,99%	-
Energía Termosolar Enertol, S.L.	-	14,49%	Presidente Consejo
Eólica Cabanillas, S.L.	-	24,99%	PFR. Consejero (INNOVACIONES FAOLSAN, S.L.)
Eólica Caparrosa, S.L.	-	24,99%	PFR. Consejero (INNOVACIONES FAOLSAN, S.L.)
Eólica del Ebro, S.A.U.	-	24,99%	Administrador Mancomunado
Eólica Erla, S.L.	-	12,25%	Administrador Mancomunado
Eólica La Bandera, S.L.	-	24,99%	PFR. Presidente Consejo (INNOVACIONES FAOLSAN, S.L.)
Eólica La Cantera, S.L.	-	19,50%	-
Eólica La Foradada, S.L.	-	19,50%	-
Eólica Navarra, S.L.U.	-	24,99%	PFR. Administrador Mancomunado (INNOVACIONES FAOLSAN, S.L.)
Eólica ValTomás, S.L.	-	19,50%	-
Fersa Energías Renovables, S.A.	-	5,52%	-
Generación Eólica Internacional, S.L.	-	24,99%	-
Grupo Empresarial Enhol, S.L.	-	24,99%	PFR. Consejero Delegado (INNOVACIONES FAOLSAN, S.L.)
Ingeniería, Energía y Medio Ambiente, S.L.	-	2,49%	-

Innovación Verde Inver, S.L.U.	-	24,99%	PFR. Administrador Mancomunado (INNOVACIONES FAOLSAN, S.L.)
LDV Casares, S.L.	-	18,75%	PFR. Secretario Consejo (INNOVACIONES FAOLSAN, S.L.)
LDV Cerro Cortijo de Guerra, S.L.U.	-	18,75%	PFR. Secretario Consejo (INNOVACIONES FAOLSAN, S.L.)
LDV Cortijo de Guerra, S.L.	-	18,75%	PFR. Presidente Consejo (INNOVACIONES FAOLSAN, S.L.)
LDV Sierra de Arcas, S.L.	-	16,49%	Secretario Consejo
New Energy Sources Holding, S.L.	-	24,99%	PFR. Administrador Mancomunado (INNOVACIONES FAOLSAN, S.L.)
Recursos Eólicos de Aragón, S.L.	-	11,99%	-
Sanjol Inversiones, S.L.	-	24,99%	-
Sistemas Energéticos Boyal, S.L.	-	10,00%	Consejero
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	-	9,99%	PFR. Consejero (INNOVACIONES FAOLSAN, S.L.)
Sistemas Energéticos Moncayo, S.A.	-	6,25%	-
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	-	9,99%	PFR. Presidente Consejo (INNOVACIONES FAOLSAN, S.L.)
Syntetic Gas, S.L.	-	12,50%	-
Wind Engineering, S.L.	-	8,50%	-
Antegra Intelligence Data S.A. de C.V.	-	6,25%	-
Compañía Eólica Casas, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica de Tamaulipas, S.A. de C.V.	-	9,37%	-
Compañía Eoloeléctrica de Ciudad Victoria, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eoloeléctrica de Matamoros, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica El Amparo, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica El Cielo, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica El Palmar, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica La Esperanza, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica La Mesa, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica Ocelote, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica Praxedis, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica Reynosa, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica Río Bravo, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica San Andrés, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica Tres Huastecas, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica Vicente Guerrero, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Compañía Eólica Viento Libre, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Energías Renovables del Golfo, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Promotora Eólica México, S.A. de C.V.	-	17,49%	-
Promotora y Desarrolladora del Istmo, S.A. de C.V.	-	13,12%	-
Proyecto Energético Caborca, S.A. de C.V.	-	17,49%	-
Grupo Energía México Gemex, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Servicios y Desarrollos Energéticos, S.A. de C.V.	-	12,49%	-
Energía Renovable del Centro, S.A.	-	23,72%	Presidente Directorio
Energía Renovable del Sur, S.A.	-	23,72%	Director
Energía Renovable La Joya, S.A.	-	23,72%	Presidente Directorio
Energía Renovable La Niña, S.A.	-	23,72%	Presidente Directorio
Perú Energía Renovable, S.A.	-	23,74%	Director
Eólica Polska Sp. Z o.o.	-	24,99%	Administrador Único
Generacja Wiatrowa Polska Sp. Z o.o.	-	24,99%	Administrador Único
S.C. Carpatia Energia Eolica S.R.L.	-	24,99%	Administrador Mancomunado
Energia Capidava S.R.L.	-	24,99%	Administrador Único
Energia Ivanu S.R.L.	-	24,99%	Administrador Único
Energia Yalahia S.R.L.	-	24,99%	Administrador Único
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	24,99%	Administrador Único

<b>Miembro del Consejo : Eolica Navarra, S.L.</b> Unipersonal		<b>Persona Vinculada: Mariano Oliver Gómez (Hermano Persona Física Representante y Apoderado)</b>	
<b>Sociedad participada</b>	<b>Participación directa</b>	<b>Participación indirecta</b>	<b>Funciones</b>
Eolica Black Sea OOD	-	24,99%	-
Eolica Bulgaria EAD	-	24,99%	-
Eolica Danubio OOD	-	24,99%	-
Eolica Suvorovo AD	-	24,99%	-
Inver Bulgaria EOOD	-	24,99%	-
Agua Vivas Allipén Tacura, S.A.	-	24,99%	-
Energía Renovable del Bío Bío, S.A.	-	24,99%	PFR Administrador Mancomunado (MEGANIUM INVERSIONES, S.L.)
Eólica Camarico, S.A.	-	24,99%	-
Inversiones Krokis SpA	-	24,99%	PFR Administrador Mancomunado (MEGANIUM INVERSIONES, S.L.)

Biomasa de Cultivos Culbi, S.L.U.	-	24,99%	PFR Administrador Mancomunado (MEGANIUM INVERSIONES, S.L.)
Electra de Malvana, S.A.	-	7,99%	PFR Consejero (MEGANIUM INVERSIONES, S.L.)
Energías Renovables de América, S.L.U.	-	24,99%	-
Energía Termosolar Enertol, S.L.	-	14,49%	Consejero
Eólica Cabanillas, S.L.	-	24,99%	PFR Presidente Consejo (MEGANIUM INVERSIONES, S.L.)
Eólica Caparrosa, S.L.	-	24,99%	PFR Presidente Consejo (MEGANIUM INVERSIONES, S.L.)
Eólica del Ebro, S.A.U.	-	24,99%	Administrador Mancomunado
Eólica Erla, S.L.	-	12,25%	Administrador Mancomunado
Eólica La Bandera, S.L.	-	24,99%	PFR Consejero (MEGANIUM INVERSIONES, S.L.)
Eólica La Cantera, S.L.	-	19,50%	-
Eólica La Foradada, S.L.	-	19,50%	-
Eólica Navarra, S.L.U.	-	24,99%	PFR Administrador Mancomunado (MEGANIUM INVERSIONES, S.L.)
Eólica ValTomás, S.L.	-	19,50%	-
Fersa Energías Renovables, S.A.	-	5,52%	-
Generación Eólica Internacional, S.L.	-	24,99%	-
Grupo Empresarial Enhol, S.L.	-	24,99%	PFR Consejero Delegado Mancomunado (MEGANIUM INVERSIONES, S.L.)
Hydrico Proyectos y Servicios, S.L.	-	49,99%	-
Ingeniería, Energía y Medio Ambiente, S.L.	-	2,49%	Administrador Mancomunado
Innovación Verde Inver, S.L.U.	-	24,99%	PFR Administrador Mancomunado (MEGANIUM INVERSIONES, S.L.)
LDV Casares, S.L.	-	18,75%	PFR Presidente Consejo (MEGANIUM INVERSIONES, S.L.)
LDV Cerro Cortijo de Guerra, S.L.U.	-	18,75%	PFR Presidente Consejo (MEGANIUM INVERSIONES, S.L.)
LDV Cortijo de Guerra, S.L.	-	18,75%	PFR Consejero (MEGANIUM INVERSIONES, S.L.)
LDV Sierra de Arcas, S.L.	-	16,49%	Presidente Consejo
New Energy Sources Holding, S.L.	-	24,99%	PFR Administrador Mancomunado (MEGANIUM INVERSIONES, S.L.)
Recursos Eólicos de Aragón, S.L.	-	2,49%	-
Sanjol Inversiones, S.L.	-	24,99%	-
Sistemas Energéticos Boyal, S.L.	-	10,00%	Consejero
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	-	9,99%	PFR Consejero (MEGANIUM INVERSIONES, S.L.)
Sistemas Energéticos Moncayo, S.A.	-	6,25%	PFR Presidente Consejo (MEGANIUM INVERSIONES, S.L.)
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	-	9,99%	-
Syntetic Gas, S.L.	-	12,50%	-
Wind Engineering, S.L.	-	8,50%	Consejero
Antegra Intelligence Data S.A. de C.V.	-	6,25%	-
Compañía Eólica Casas, S.A. de C.V.	-	12,49%	Consejero
Compañía Eólica de Tamaulipas, S.A. de C.V.	-	9,37%	-
Compañía Eoloeléctrica de Ciudad Victoria, S.A. de C.V.	-	12,49%	Consejero
Compañía Eoloeléctrica de Matamoros, S.A. de C.V.	-	12,49%	Consejero
Compañía Eólica El Amparo, S.A. de C.V.	-	12,49%	Consejero
Compañía Eólica El Cielo, S.A. de C.V.	-	12,49%	Consejero
Compañía Eólica El Palmar, S.A. de C.V.	-	12,49%	Consejero
Compañía Eólica La Esperanza, S.A. de C.V.	-	12,49%	Consejero
Compañía Eólica La Mesa, S.A. de C.V.	-	12,49%	Consejero
Compañía Eólica Ocelote, S.A. de C.V.	-	12,49%	Consejero
Compañía Eólica Praxedis, S.A. de C.V.	-	12,49%	Consejero
Compañía Eólica Reynosa, S.A. de C.V.	-	12,49%	Consejero
Compañía Eólica Río Bravo, S.A. de C.V.	-	12,49%	Consejero
Compañía Eólica San Andrés, S.A. de C.V.	-	12,49%	Consejero
Compañía Eólica Tres Huastecas, S.A. de C.V.	-	12,49%	Consejero
Compañía Eólica Vicente Guerrero, S.A. de C.V.	-	12,49%	Consejero
Compañía Eólica Viento Libre, S.A. de C.V.	-	12,49%	Consejero
Energías Renovables del Golfo, S.A. de C.V.	-	12,49%	Consejero
Promotora Eólica México, S.A. de C.V.	-	17,49%	Consejero
Promotora y Desarrolladora del Istmo, S.A. de C.V.	-	13,12%	Consejero
Proyecto Energético Caborca, S.A. de C.V.	-	17,49%	Consejero
Grupo Energía México Gemex, S.A. de C.V.	-	12,49%	Consejero
Servicios y Desarrollos Energéticos, S.A. de C.V.	-	12,49%	Consejero
Energía Renovable del Centro, S.A.	-	23,72%	Director
Energía Renovable del Sur, S.A.	-	23,72%	Presidente Directorio
Energía Renovable La Joya, S.A.	-	23,72%	Director
Energía Renovable La Niña, S.A.	-	23,72%	Director
Perú Energía Renovable, S.A.	-	23,74%	Presidente Directorio
Eolica Polska Sp. Z o.o.	-	24,99%	-

Generacjia Wiatrowa Polska Sp. Z o.o.	-	24,99%	-
S.C. Carpatia Energia Eolica S.R.L.	-	24,99%	Administrador Mancomunado
Energia Capidava S.R.L.	-	24,99%	-
Energia Ivanu S.R.L.	-	24,99%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	24,99%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	24,99%	-

<b>Miembro del Consejo : Eolica Navarra, S.L.</b> Unipersonal		<b>Persona Vinculada: Álvaro Oliver Amatriain (Hijo Persona Física Representante)</b>	
<b>Sociedad participada</b>	<b>Participación directa</b>	<b>Participación indirecta</b>	<b>Funciones</b>
Eolica Black Sea OOD	-	<0,0%	-
Eolica Bulgaria EAD	-	<0,0%	-
Eolica Danubio OOD	-	<0,0%	-
Eolica Suvorovo AD	-	<0,0%	-
Inver Bulgaria EOOD	-	<0,0%	-
Agua Vivas Allipén Tacura, S.A.	-	<0,0%	-
Energía Renovable del Bío Bío, S.A.	-	<0,0%	-
Enhol Chile SpA	-	<0,0%	-
Eólica Camarico, S.A.	-	<0,0%	-
Inversiones Krokis SpA	-	<0,0%	-
Biomasa de Cultivos Culbi, S.L.U.	-	<0,0%	-
Electra de Malvana, S.A.	-	<0,0%	-
Energías Renovables de América, S.L.U.	-	<0,0%	-
Energía Termosolar Enertol, S.L.	-	<0,0%	-
Eólica Cabanillas, S.L.	-	<0,0%	-
Eólica Caparroso, S.L.	-	<0,0%	-
Eólica del Ebro, S.A.U.	-	<0,0%	-
Eólica Erla, S.L.	-	<0,0%	-
Eólica La Bandera, S.L.	-	<0,0%	-
Eólica La Canterana, S.L.	-	<0,0%	-
Eólica La Foradada, S.L.	-	<0,0%	-
Eólica Navarra, S.L.U.	-	<0,0%	-
Eólica ValTomás, S.L.	-	<0,0%	-
Fersa Energías Renovables, S.A.	-	<0,0%	-
Generación Eólica Internacional, S.L.	-	<0,0%	-
Grupo Empresarial Enhol, S.L.	-	<0,0%	-
Hydrico Proyectos y Servicios, S.L.	-	<0,0%	-
Ingeniería, Energía y Medio Ambiente, S.L.	-	<0,0%	-
Innovación Verde Inver, S.L.U.	-	<0,0%	-
LDV Casares, S.L.	-	<0,0%	-
LDV Cerro Cortijo de Guerra, S.L.U.	-	<0,0%	-
LDV Cortijo de Guerra, S.L.	-	<0,0%	-
LDV Sierra de Arcas, S.L.	-	<0,0%	-
New Energy Sources Holding, S.L.	-	<0,0%	-
Recursos Eólicos de Aragón, S.L.	-	<0,0%	-
Sanjol Inversiones, S.L.	-	<0,0%	-
Sistemas Energéticos Boyal, S.L.	-	<0,0%	-
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	-	<0,0%	-
Sistemas Energéticos Moncayo, S.A.	-	<0,0%	-
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	-	<0,0%	-
Syntetic Gas, S.L.	-	<0,0%	-
Wind Engineering, S.L.	-	<0,0%	-
Antegra Intelligence Data S.A. de C.V.	-	<0,0%	Secretario Consejero
Compañía Eólica Casas, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica de Tamaulipas, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eoloeléctrica de Ciudad Victoria, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eoloeléctrica de Matamoros, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica El Amparo, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica El Cielo, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica El Palmar, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica La Esperanza, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica La Mesa, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica Ocelote, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica Praxedis, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica Reynosa, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica Río Bravo, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica San Andrés, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica Tres Huastecas, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica Vicente Guerrero, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica Viento Libre, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Energías Renovables del Golfo, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-

Promotora Eólica México, S.A. de C.V.	-	<0,0%	Consejero
Promotora y Desarrolladora del Istmo, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Proyecto Energético Caborca, S.A. de C.V.	-	<0,0%	Consejero
Grupo Energía México Gemex, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Servicios y Desarrollos Energéticos, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Energía Renovable del Centro, S.A.	-	<0,0%	-
Energía Renovable del Sur, S.A.	-	<0,0%	-
Energía Renovable La Joya, S.A.	-	<0,0%	-
Energía Renovable La Niña, S.A.	-	<0,0%	-
Perú Energía Renovable, S.A.	-	<0,0%	-
Eolica Polska Sp. Z o.o.	-	<0,0%	-
Generacja Wiatrowa Polska Sp. Z o.o.	-	<0,0%	-
S.C. Carpatia Energia Eolica S.R.L.	-	<0,0%	-
Energia Capidava S.R.L.	-	<0,0%	-
Energia Ivanu S.R.L.	-	<0,0%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	<0,0%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	<0,0%	-

<b>Miembro del Consejo : Eolica Navarra, S.L.</b> Unipersonal		<b>Persona Vinculada: Gonzalo Oliver Amatriain (Hijo Persona Física Representante)</b>	
<b>Sociedad participada</b>	<b>Participación directa</b>	<b>Participación indirecta</b>	<b>Funciones</b>
Eolica Black Sea OOD	-	<0,0%	-
Eolica Bulgaria EAD	-	<0,0%	-
Eolica Danubio OOD	-	<0,0%	-
Eolica Suvorovo AD	-	<0,0%	-
Inver Bulgaria EOOD	-	<0,0%	-
Agua Vivas Allipén Tacura, S.A.	-	<0,0%	-
Energía Renovable del Bío Bío, S.A.	-	<0,0%	-
Enhol Chile SpA	-	<0,0%	-
Eólica Camarico, S.A.	-	<0,0%	-
Inversiones Krokis SpA	-	<0,0%	-
Biomasa de Cultivos Culbi, S.L.U.	-	<0,0%	-
Electra de Malvana, S.A.	-	<0,0%	-
Energías Renovables de América, S.L.U.	-	<0,0%	-
Energía Termosolar Enertol, S.L.	-	<0,0%	-
Eólica Cabanillas, S.L.	-	<0,0%	-
Eólica Caparrosa, S.L.	-	<0,0%	-
Eólica del Ebro, S.A.U.	-	<0,0%	-
Eólica Erla, S.L.	-	<0,0%	-
Eólica La Bandera, S.L.	-	<0,0%	-
Eólica La Cantera, S.L.	-	<0,0%	-
Eólica La Foradada, S.L.	-	<0,0%	-
Eólica Navarra, S.L.U.	-	<0,0%	-
Eólica ValTomás, S.L.	-	<0,0%	-
Fersa Energías Renovables, S.A.	-	<0,0%	-
Generación Eólica Internacional, S.L.	-	<0,0%	-
Grupo Empresarial Enhol, S.L.	-	<0,0%	Vicesecretario No Consejero
Hydrico Proyectos y Servicios, S.L.	-	<0,0%	-
Ingeniería, Energía y Medio Ambiente, S.L.	-	<0,0%	-
Innovación Verde Inver, S.L.U.	-	<0,0%	-
LDV Casares, S.L.	-	<0,0%	Consejero
LDV Cerro Cortijo de Guerra, S.L.U.	-	<0,0%	Consejero
LDV Cortijo de Guerra, S.L.	-	<0,0%	-
LDV Sierra de Arcas, S.L.	-	<0,0%	-
New Energy Sources Holding, S.L.	-	<0,0%	-
Recursos Eólicos de Aragón, S.L.	-	<0,0%	-
Sanjol Inversiones, S.L.	-	<0,0%	-
Sistemas Energéticos Boyal, S.L.	-	<0,0%	-
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	-	<0,0%	-
Sistemas Energéticos Moncayo, S.A.	-	<0,0%	-
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	-	<0,0%	-
Syntetic Gas, S.L.	-	<0,0%	Consejero
Wind Engineering, S.L.	-	<0,0%	Presidente del Consejo
Antegra Intelligence Data S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica Casas, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica de Tamaulipas, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eoloeléctrica de Ciudad Victoria, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eoloeléctrica de Matamoros, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica El Amparo, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica El Cielo, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica El Palmar, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica La Esperanza, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-

Compañía Eólica La Mesa, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica Ocelote, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica Praxedis, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica Reynosa, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica Río Bravo, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica San Andrés, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica Tres Huastecas, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica Vicente Guerrero, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Compañía Eólica Viento Libre, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Energías Renovables del Golfo, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Promotora Eólica México, S.A. de C.V.	-	<0,0%	Consejero
Promotora y Desarrolladora del Istmo, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Proyecto Energético Caborca, S.A. de C.V.	-	<0,0%	Consejero
Grupo Energía México Gemex, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Servicios y Desarrollos Energéticos, S.A. de C.V.	-	<0,0%	-
Energía Renovable del Centro, S.A.	-	<0,0%	-
Energía Renovable del Sur, S.A.	-	<0,0%	-
Energía Renovable La Joya, S.A.	-	<0,0%	-
Energía Renovable La Niña, S.A.	-	<0,0%	-
Perú Energía Renovable, S.A.	-	<0,0%	-
Eólica Polska Sp. Z o.o.	-	<0,0%	-
Generacja Wiatrowa Polska Sp. Z o.o.	-	<0,0%	-
S.C. Carpatia Energia Eolica S.R.L.	-	<0,0%	-
Energia Capidava S.R.L.	-	<0,0%	-
Energia Ivanu S.R.L.	-	<0,0%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	<0,0%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	<0,0%	-

**Miembro del Consejo : Tomàs Feliu Bassols**

Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones
Hijos de José Bassols, S.A.	15,20%	-	Consejero y Consejero Delegado
Bassols Energía, S.A.	-	15,20%	Consejero y Consejero Delegado
Bassols Energía Comercial, S.L.	-	15,20%	Consejero y Consejero Delegado
Gestió i Producció Elèctrica, S.A.	0,10%	15,18%	Consejero y Consejero Delegado
Elèctrica Curos, S.L.	-	15,20%	Consejero y Consejero Delegado
Transportes y Distribuciones Eléctricas, S.A.	-	4,05%	Consejero

**Miembro del Consejo : Tomàs Feliu Bassols**

**Persona Vinculada: Dña. Concepció Bassols Meroles**

Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones
Hijos de José Bassols, S.A.	-	-	Consejero
Bassols Energía, S.A.	-	-	Consejero

**Miembro del Consejo : Tomàs Feliu Bassols**

**Persona Vinculada: Dña. Maria Carme Feliu Bassols**

Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones
Hijos de José Bassols, S.A.	-	-	Consejero
Bassols Energía, S.A.	-	-	Consejero
Bassols Energía Comercial, S.L.	-	-	Consejero
Gestió i Producció Elèctrica, S.A.	-	-	Consejero
Elèctrica Curos, S.L.	-	-	Consejero

**Miembro del Consejo : Tomàs Feliu Bassols**

**Persona Vinculada: Dña. Maria Àngels Feliu Bassols**

Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones
Hijos de José Bassols, S.A.	-	-	Consejero
Bassols Energía, S.A.	-	-	Consejero
Bassols Energía Comercial, S.L.	-	-	Consejero
Gestió i Producció Elèctrica, S.A.	-	-	Consejero
Elèctrica Curos, S.L.	-	-	Consejero

<b>Miembro del Consejo : Tomàs Feliu Bassols</b>		<b>Persona Vinculada: D. Albert Feliu Bassols</b>	
<b>Sociedad participada</b>	<b>Participación directa</b>	<b>Participación indirecta</b>	<b>Funciones</b>
Hijos de José Bassols, S.A.	-	-	Consejero
Bassols Energía, S.A.	-	-	Consejero

<b>Miembro del Consejo : Tomàs Feliu Bassols</b>		<b>Persona Vinculada: D. Tomàs Feliu Ferré</b>	
<b>Sociedad participada</b>	<b>Participación directa</b>	<b>Participación indirecta</b>	<b>Funciones</b>
Hijos de José Bassols, S.A.	-	-	Consejero
Bassols Energía, S.A.	-	-	Consejero

\*Tomàs Feliu Bassols y las personas vinculadas a este, ostentan las siguientes participaciones:

<b>Sociedad participada</b>	<b>Participación directa</b>	<b>Participación indirecta</b>
Hijos de José Bassols, S.A.	77,20%	-
Bassols Energía, S.A.	-	77,20%
Bassols Energía Comercial, S.L.	-	77,20%
Gestió i Producció Elèctrica, S.A.	-	77,12%
Elèctrica Curo, S.L.	-	77,20%
Transportes y Distribuciones Eléctricas, S.A.	-	22,70%

## GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

#### 1. HECHOS SIGNIFICATIVOS

El pasado 7 de Octubre de 2015, tras haberse cumplido las condiciones suspensivas establecidas en el contrato de compraventa de 4 de Mayo de 2015, se ha procedido al cierre de la operación por la cual Fersa transmitió su participación, directa e indirecta, en el 100% del capital social de sus cuatro filiales indias, titulares de los parques eólicos de Gadag (con una capacidad instalada de 31,2 megavatios), Hanumanhatti (con una capacidad instalada de 50,4 megavatios) y Bhakrani (con una capacidad instalada de 20 megavatios), sitios todos ellos en la India; cuyo precio asciende a 29,7 millones de euros. El comprador es EM EOLO Holdings 2 B.V, una sociedad filial de la compañía estadounidense SunEdison Inc.

El 10 de Diciembre de 2015 se procedió al cierre de la operación en virtud de la cual Fersa ha transmitido las participaciones representativas del 99% del capital de su filial en Montenegro titular del proyecto Mozura, compuesto por un parque eólico de 46 MW previstos pendiente de construcción. El comprador de las citadas acciones es la sociedad Cifidex Ltd. El precio bruto de la compraventa asciende a 2.900 miles de euros.

Los resultados de dichas operaciones se han clasificado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como operaciones interrumpidas (tanto en 2015 como en 2014).

Fersa cierra el año 2015 con unas pérdidas de 53,5 millones de euros, como consecuencia, principalmente, de la venta de las citadas compañías por 42,1 millones de euros y por una provisión por deterioro y enajenaciones de inmovilizado por valor neto de 11,1 millones de euros.

El 15 de Diciembre de 2015 se ha puesto en marcha el parque eólico de Postolin en Polonia con una capacidad instalada de 34 megavatios. Su construcción se inició en Octubre de 2014.

El 29 de Enero de 2015 se procedió a suscribir un contrato de novación del contrato de financiación y del contrato de garantías suscritos ambos por Fersa con fecha 1 de Febrero de 2012. En virtud de esta novación:

- Fersa canceló anticipadamente las cuotas de amortización de principal de 2015, de modo que el importe de principal vivo del tramo A quedó reducido a 8,8 millones de euros, cuya amortización anticipada ha sido realizada el pasado 27 de Diciembre de 2015; y
- se prorrogó el vencimiento del tramo B (bullet), por importe de 4,6 millones de euros, hasta el 31 de Enero de 2017.

El 5 de Febrero de 2015, Fersa firmó un contrato de promesa de compraventa (ratificado el 30 de Junio de 2015) del 16% de las participaciones de Parc Eòlic Mudéfer, S.L. ("MUDEFER") titular de dos parques eólicos con una potencia total instalada de 57,6 MW. Esta operación de compraventa que asciende a 3.100 miles de euros, implica que Fersa pasa a ser titular del 100% de MUDEFER. El 13 de Octubre de 2015, se ha procedido al pago del precio de dicha operación.

El 30 de Junio de 2015 se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas donde se aprobaron los siguientes acuerdos, destacando entre otros:

- Las cuentas anuales individuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014, así como las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado de dicho ejercicio correspondientes al Grupo Fersa Energías Renovables.
- Reducción de capital social mediante la reducción del valor nominal de las acciones de la Sociedad y con la finalidad de constituir una reserva indisponible (ver más detalles en Análisis de Balance).

- Aprobación de la operación de venta de activos en la India.
- Distribución con cargo a la reserva indisponible condicionada a:
  - (i) la adopción por la Junta General del acuerdo aprobando la reducción de capital y la creación de una reserva indisponible
  - (ii) la aprobación de la operación de la venta de activos de India
  - (iii) el cierre y cobro de la totalidad del precio de la referida operación de venta de activos
  - (iv) la firma, cierre y cobro de la venta del proyecto de la Sociedad en Panamá
  - (v) la previa autorización de las entidades financiadoras de la Sociedad

Con fecha 15 de Julio de 2015 la Sociedad Dominante comunicó que el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha convenido con su Director General, D. Enrique Fernández-Cardellach Bonifasi, poner fin, de mutuo acuerdo, a su relación profesional. El Consejo desea dejar constancia de su agradecimiento al señor Fernández-Cardellach Bonifasi por su dedicación al proyecto de la Sociedad Dominante y por los resultados obtenidos en los años en los que ha desempeñado su cargo.

Asimismo, el Consejo de Administración ha acordado nombrar Directora General de la Sociedad Dominante a D<sup>a</sup> Anabel López Porta, quien en el año 2004 se incorporó a la Sociedad Dominante y desde el año 2011 y hasta la fecha desempeñaba el cargo de Directora de Operaciones, así como nombrar Subdirectora General y CFO a D<sup>a</sup> María Dolores Blanch García, quien desde el año 2011 es Directora Financiera. Ambas ejecutivas poseen una amplia experiencia y gran conocimiento de la compañía y del sector.

Con fecha 28 de Septiembre de 2015, se ha aceptado la renuncia presentada de D. Francesc Homs Ferret a sus cargos de Presidente y miembro del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante. El Consejo ha acordado, nombrar a Grupo Empresarial Enhol, S.L. (consejero cuyo representante persona física es D. Guillermo Mora Griso), como nuevo Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y de su Comisión Ejecutiva.

Finalmente, el Consejo ha aceptado la renuncia, presentada en dicha reunión, de Larfon, S.A.U. (representada por D. José Francisco Gispert Serrats) a su cargo de miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad Dominante. Asimismo, ha decidido nombrar a Grupo Empresarial Enhol, S.L. (representada por D. Guillermo Mora Griso) y a D. Ignacio García-Nieto Portabella como nuevos miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad Dominante, y a D. Esteban Sarroca Punsola como Presidente de dicha Comisión.

## **DATOS OPERATIVOS**

La capacidad instalada a 31 de diciembre de 2015 se sitúa en los 185 MW.

La producción durante el año ha ascendido a 311,7 GWh lo que supone un 32,1% menos respecto al mismo período del año anterior (459,3 GWh), debido fundamentalmente a la venta de los parques de la India (sin producción adjudicable en 2015). Esta disminución, se ha visto compensada por la entrada en funcionamiento del nuevo parque de Polonia el pasado 15 de diciembre de 2015 produciendo 7,6 GWh. Los parques en España y Francia han producido por encima del año anterior.

## **2. PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS**

El Importe neto de la cifra de negocios ha ascendido a 28.477 miles de euros lo que supone un aumento del 11,1% respecto al mismo periodo del año 2014 (25.622 miles de euros), debido sustancialmente al mayor precio de mercado (pool) en España promedio del año y a la producción aportada en el mes de Diciembre de Postolin (Polonia).

Los Gastos de explotación, sin contar las amortizaciones ni provisiones, han aumentado un 0,9% respecto al mismo periodo del año anterior, conllevando que el EBITDA se sitúe en 17.743 miles de euros (un 17,4% superior al mismo periodo del año anterior).

La provisión por deterioro y enajenaciones de inmovilizado, ha tenido un impacto negativo de 11.106 miles de euros después de impuestos y minoritarios. La provisión bruta por deterioro y enajenaciones realizada es de 13.721 miles de euros, el efecto fiscal asciende a un importe de 1.047 miles de euros, y el efecto en minoritarios a un importe de 1.569 miles de euros.

Fersa cierra el ejercicio de 2015 con un Resultado Atribuible a la sociedad Dominante sin considerar las operaciones interrumpidas de 11.410 miles de euros de pérdidas, frente a los beneficios de 307 miles de euros del mismo periodo del año anterior.

Los resultados de las ventas de las compañías indias y del proyecto de Montenegro, se reflejan en la parte inferior de la Cuenta de Resultados bajo el epígrafe Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos.

El periodo medio de pago a los proveedores de las sociedades españolas del Grupo es de 35,31 días (ver nota 17). Debido a la existencia de acuerdos tácitos con los proveedores comerciales, este plazo no supera el límite de 60 días establecidos en la normativa de morosidad (Ley 11/2013).

### **3. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO FERSA**

#### **a – Riesgos operacionales:**

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos de negocio como son las condiciones del viento y otras condiciones meteorológicas. El riesgo operacional del Grupo está sujeto a fallos tecnológicos, errores humanos o errores producidos por sucesos externos.

El Grupo realiza las inversiones necesarias para mitigar estos riesgos así como una adecuada política de aseguramiento.

Las empresas del Grupo están sujetas a la legislación vigente de cada país en relación con las tarifas a los que se factura la producción eléctrica. La modificación del marco normativo legal vigente podría afectar a los resultados de la actividad.

Cabe mencionar que las actividades del Grupo están sujetas al cumplimiento de la normativa medioambiental vigente y por tanto sujeta a que las autoridades aprueben los estudios medioambientales y al otorgamiento de las correspondientes licencias y autorizaciones.

#### **b – Riesgo financiero e Instrumentos financieros:**

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones en las curvas de tipos de interés al mantener toda su deuda con entidades financieras a interés variable. En este sentido, el Grupo formaliza contratos de cobertura de riesgo de tipos de interés, básicamente a través de contratos con estructuras que aseguran tipos de interés máximos.

Las actividades del Grupo fuera de España están expuestas a riesgos por la fluctuación en los tipos de cambio de divisas pudiendo afectar al resultado de las correspondientes sociedades participadas, su valor de mercado así como a la traslación de resultados al Grupo Fersa.

### **4. MEDIO AMBIENTE**

Los aspectos medioambientales se tienen en cuenta a lo largo de todo el proceso de tramitación y construcción de las instalaciones, realizando los estudios demandados en función de la legislación de cada país.

Durante el 2015 y en relación con las instalaciones que se encuentran en explotación el Grupo ha incurrido en gastos medioambientales por importe de 111 miles de euros básicamente, en concepto de preservación de la fauna.

#### **5. PERSONAL**

A 31 de diciembre de 2015, la plantilla del Grupo alcanza los 17 trabajadores.

#### **6. ACCIONES PROPIAS**

A 31 de diciembre de 2015 la Sociedad Dominante no dispone de acciones propias.

#### **7. GASTOS EN INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

El Grupo no ha incurrido en gastos de esta naturaleza durante el presente período.

#### **8. HECHOS POSTERIORES**

No se han producido acontecimientos significativos posteriores al cierre.

#### **9. INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO**

## ANEXO I

### INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

#### DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

<b>FECHA FIN DEL EJERCICIO DE REFERENCIA</b>	31/12/2015
--	------------

<b>C.I.F.</b>	A-62338827
---------------	------------

#### **DENOMINACIÓN SOCIAL**

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

#### **DOMICILIO SOCIAL**

RONDA GENERAL MITRE 42, BAJOS (BARCELONA)

# INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

## A ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
30/06/2015	98.002.644,60	140.003.778	140.003.778

Indique si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

Sí  No

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su sociedad a la fecha de cierre del ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
DOÑA MARIA DOLORES DONADEU CASTANY	0	5.660.378	4,04%
DOÑA LILIANA GODIA GUARDIOLA	0	4.183.964	2,99%
DON ALFONSO LIBANO DAURELLA	0	4.596.397	3,28%

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto
DOÑA MARIA DOLORES DONADEU CASTANY	WINDMILL INVESTMENT, S.À R.L.	5.660.378
DOÑA LILIANA GODIA GUARDIOLA	BCN GODIA, S.L.	4.183.964
DON ALFONSO LIBANO DAURELLA	LARFON S.A.U.	3.988.060
DON ALFONSO LIBANO DAURELLA	FONLAR FUTURO, SICAV, S.A.	608.337

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del Consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
DON IGNACIO GARCÍA-NIETO PORTABELLA	200	0	0,00%
MYTAROS B.V.	0	0	0,00%
DON TOMÁS FELIU BASSOLS	80.000	1.251.599	0,95%
DON ESTEBAN SARROCA PUNSOLA	1.200	0	0,00%
GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.	0	10.513.302	7,51%
LARFON S.A.U.	3.988.060	608.337	3,28%
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L.	504.318	30.403.073	22,08%
EOLICA NAVARRA, S.L.U.	10.000	0	0,01%
COMSA EMTE ENERGIAS RENOVABLES, S.L.	10.755.080	0	7,68%

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto
DON TOMÁS FELIU BASSOLS	FM3X16 INVEST, S.L.	1.251.599
GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD UNIPERSONAL	10.513.302
LARFON S.A.U.	FONLAR FUTURO, SICAV, S.A.	608.337
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L.	EOLICA NAVARRA, S.L.U.	10.000
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L.	GENERACIÓN EÓLICA INTERNACIONAL, S.L.	15.643.344
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L.	EÓLICA INDIA, S.L.	14.749.729

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración	42,23%
--	--------

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en los artículos 530 y 531 de la Ley de Sociedades de Capital. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

Sí  No

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

Sí  No

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

N/A

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

Sí  No

<b>Observaciones</b>
----------------------

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

**A fecha de cierre del ejercicio:**

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
0	0	0,00%

**(\*) A través de:**

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

**Explique las variaciones significativas**

**A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la junta de accionistas al consejo de administración para emitir, recomprar o transmitir acciones propias.**

En fecha 30 de junio de 2011, la Junta General Ordinaria de FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A., aprobó el acuerdo que a continuación se transcribe:

"Dejar sin efecto la autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias adoptado en el acuerdo Sexto de la Junta General Ordinaria de accionistas de 23 de junio de 2010.

Autorizar al Consejo de Administración para que, en conformidad con lo establecido en los artículos 146 y concordantes y 509 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y demás normativa aplicable, pueda llevar a cabo, directa o indirectamente, y en la medida que lo estime conveniente en atención a las circunstancias, la adquisición derivativa de acciones de la propia Sociedad.

En ningún momento el valor nominal de las acciones adquiridas, directa o indirectamente, sumándose al de las que ya posean la Sociedad y sus filiales podrá exceder del diez por ciento (10%) del capital suscrito o del importe máximo que pudiera establecerse legalmente. Las modalidades de adquisición podrán consistir en compraventa, permuta o cualquier otra modalidad de negocio a título oneroso, según lo aconsejen las circunstancias.

La presente autorización se concede por un periodo de 5 años.

Se hace constar que la autorización otorgada para adquirir acciones propias puede ser utilizada, total o parcialmente, para su entrega o transmisión a administradores o trabajadores de la Sociedad o de sociedades de su Grupo, directamente o como consecuencia del ejercicio por parte de aquéllos de derechos de opción, todo ello en el marco de los sistemas retributivos referenciados al valor de cotización de las acciones de la Sociedad aprobados en debida forma.

Para todo ello se autoriza al Consejo de Administración, con facultad expresa de sustitución en los miembros del Consejo que estime conveniente, incluidos el Secretario del Consejo, tan ampliamente como fuese necesario para solicitar cuantas autorizaciones y adoptar cuantos acuerdos sean necesarios o convenientes en orden al cumplimiento de la normativa legal vigente, ejecución y buen fin del presente acuerdo."

**A.9.bis Capital flotante estimado:**

	%
<b>Capital Flotante estimado</b>	52,00

**A.10 Indique si existe cualquier restricción a la transmisibilidad de valores y/o cualquier restricción al derecho de voto. En particular, se comunicará la existencia de cualquier tipo de restricciones que puedan dificultar la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.**

Sí

No

**A.11 Indique si la junta general ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.**

Sí

No

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

A.12 Indique si la sociedad ha emitido valores que no se negocian en un mercado regulado comunitario.

Sí

No

En su caso, indique las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera.

## **B JUNTA GENERAL**

B.1 Indique y, en su caso detalle, si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) respecto al quórum de constitución de la junta general.

Sí

No

B.2 Indique y, en su caso, detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) para la adopción de acuerdos sociales:

Sí

No

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSC.

B.3 Indique las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad. En particular, se comunicarán las mayorías previstas para la modificación de los estatutos, así como, en su caso, las normas previstas para la tutela de los derechos de los socios en la modificación de los estatutos .

A este respecto, el artículo 14, párrafo segundo, de los estatutos sociales establece lo siguiente:

«Para que la Junta pueda acordar válidamente el aumento o la reducción del capital y cualquier otra modificación de los estatutos sociales [...], será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el 50% del capital suscrito con derecho de voto. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 25% de dicho capital. Cuando concurren accionistas que representen menos del 50% del capital suscrito con derecho a voto, los referidos acuerdos sólo podrán adoptarse con el voto favorable de los 2/3 del capital presente o representado en la Junta.»

En los casos no contemplados en el artículo transcrito, el acuerdo correspondiente se adoptará por mayoría simple de los votos de los accionistas presentes o representados, de acuerdo con el artículo 201 de la Ley de Sociedades de Capital.

Asimismo, de conformidad con lo previsto en el artículo 286 de la Ley de Sociedades de Capital, los administradores o, en su caso, los accionistas autores de la propuesta de modificación de estatutos sociales deberán redactar íntegramente el texto que proponen y un informe escrito con la justificación de la propuesta.

Adicionalmente, según establece el artículo 287 de la Ley de Sociedades de Capital, en el anuncio de convocatoria de la Junta General deberán expresarse con la debida claridad los extremos que hayan de modificarse y hacer constar el derecho que corresponde a todos los socios de examinar en el domicilio social el texto íntegro de la modificación propuesta y el informe al respecto, así como pedir la entrega o envío gratuito de estos documentos.

B.4 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe y los del ejercicio anterior:

Fecha junta general	Datos de asistencia				Total
	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		
			Voto electrónico	Otros	
27/06/2014	0,74%	53,75%	0,02%	0,00%	54,51%
30/06/2015	0,75%	53,28%	0,02%	0,00%	54,05%

B.5 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la junta general:

Sí

No

B.6 Apartado derogado.

B.7 Indique la dirección y modo de acceso a la página web de la sociedad a la información sobre gobierno corporativo y otra información sobre las juntas generales que deba ponerse a disposición de los accionistas a través de la página web de la Sociedad.

La dirección de la página web corporativa de la sociedad es la siguiente: <http://www.fersa.es/>

La información sobre gobierno corporativo está disponible clicando sobre la pestaña "Accionistas e inversores" y "Gobierno corporativo".

La información sobre las juntas generales que deba ponerse a disposición de los accionistas, así como los acuerdos adoptados en dichas juntas, está disponible en:

<http://www.fersa.es/accionistas-e-inversores/el-rincon-del-accionista/junta-general-accionistas/>

## C ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

### C.1 Consejo de administración

C.1.1 Número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos sociales:

Número máximo de consejeros	12
Número mínimo de consejeros	3

C.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Categoría del consejero	Cargo en el consejo	Fecha Primer nomb.	Fecha Último nomb.	Procedimiento de elección
DON IGNACIO GARCÍA-NIETO PORTABELLA		Independiente	CONSEJERO	05/06/2007	27/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
MYTAROS B.V.	DON JOSÉ VICENS TORRADAS	Dominical	CONSEJERO	15/01/2004	27/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON TOMÁS FELIU BASSOLS		Dominical	CONSEJERO	28/06/2013	27/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON ESTEBAN SARROCA PUNSOLA		Independiente	CONSEJERO	05/06/2007	27/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.	DOÑA ELENA NABAL VICUÑA	Dominical	CONSEJERO	10/07/2000	27/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
LARFON S.A.U.	DON JOSÉ FRANCISCO GISPERT SERRATS	Dominical	CONSEJERO	20/02/2008	27/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L.	DON GUILLERMO MORA GRISO	Dominical	PRESIDENTE	11/04/2012	27/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
EOLICA NAVARRA, S.L.U.	DON LUIS OLIVER GÓMEZ	Dominical	CONSEJERO	24/01/2011	27/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Categoría del consejero	Cargo en el consejo	Fecha Primer nomb.	Fecha Último nomb.	Procedimiento de elección
COMSA EMTE ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.	DON JOSÉ MARÍA FONT FISA	Dominical	CONSEJERO	09/05/2011	27/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	9
----------------------------	---

Indique los ceses que se hayan producido en el consejo de administración durante el periodo sujeto a información:

Nombre o denominación social del consejero	Categoría del consejero en el momento de cese	Fecha de baja
DON FRANCESC HOMS I FERRET	Independiente	28/09/2015

C.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta categoría:

### **CONSEJEROS EJECUTIVOS**

### **CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES**

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
MYTAROS B.V.	DOÑA MARIA DOLORES DONADEU CASTANY
DON TOMÁS FELIU BASSOLS	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD
GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD UNIPERSONAL
LARFON S.A.U.	DON ALFONSO LIBANO DAURELLA
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L.	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD
EOLICA NAVARRA, S.L.U.	GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L.
COMSA EMTE ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD

Número total de consejeros dominicales	7
% sobre el total del consejo	77,78%

### **CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES**

**Nombre o denominación del consejero:**

DON IGNACIO GARCÍA-NIETO PORTABELLA

**Perfil:**

Es abogado-economista por la Universidad de Deusto.

**Nombre o denominación del consejero:**

DON ESTEBAN SARROCA PUNSOLA

**Perfil:**

Número total de consejeros independientes	2
% total del consejo	22,22%

Indique si algún consejero calificado como independiente percibe de la sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero, o mantiene o ha mantenido, durante el último ejercicio, una relación de negocios con la sociedad o con cualquier sociedad de su grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.

Riva y García, de la que D. Ignacio García-Nieto Portabella es administrador, ha facturado honorarios profesionales a Fersa por importe de 37 miles de euros, en concepto de revisión de la planificación financiera del Grupo.

En su caso, se incluirá una declaración motivada del consejo sobre las razones por las que considera que dicho consejero puede desempeñar sus funciones en calidad de consejero independiente.

### **OTROS CONSEJEROS EXTERNOS**

Se identificará a los otros consejeros externos y se detallarán los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad, sus directivos o sus accionistas:

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la categoría de cada consejero:

C.1.4 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras durante los últimos 4 ejercicios, así como el carácter de tales consejeras:

	Número de consejeras				% sobre el total de consejeros de cada tipología			
	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
<b>Ejecutiva</b>	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Dominical</b>	1	0	0	0	11,11%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Independiente</b>	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Otras Externas</b>	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total:</b>	1	0	0	0	11,11%	0,00%	0,00%	0,00%

C.1.5 Explique las medidas que, en su caso, se hubiesen adoptado para procurar incluir en el consejo de administración un número de mujeres que permita alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres.

#### **Explicación de las medidas**

Desde hace años la sociedad está intentando incorporar mujeres en el Consejo de Administración, en línea con las recomendaciones del Código unificado de buen gobierno de las sociedades cotizadas y en línea también con la realidad existente en el equipo directivo de la sociedad (tanto la Directora General como la Subdirectora General son mujeres).

Durante el ejercicio 2015 se ha producido la sustitución del representante persona física de uno de los consejeros, habiendo sido el anterior representante (varón) sustituido por una mujer.

En cualquier caso, para futuros nombramientos de consejeros, como se ha hecho ya en el pasado, se tomarán en consideración candidaturas tanto de hombres como de mujeres en igualdad de condiciones.

C.1.6 Explique las medidas que, en su caso, hubiese convenido la comisión de nombramientos para que los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y la compañía busque deliberadamente e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado:

**Explicación de las medidas**

De acuerdo con lo expuesto en el apartado anterior, desde hace años la sociedad (y, particularmente, su Comisión de Nombramientos y Retribuciones) está intentando incorporar mujeres en el Consejo de Administración, en línea con las recomendaciones del Código unificado de buen gobierno de las sociedades cotizadas y en línea también con la realidad existente en el equipo directivo de la sociedad.

En este sentido, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en su reunión de 26 de abril de 2013 deliberó sobre los requisitos de idoneidad y otras características que debería reunir el consejero (o consejeros) que se fueran a nombrar próximamente, y acordó expresamente que entre tales requisitos se valoraría el hecho de que el candidato fuera preferiblemente mujer.

Durante el ejercicio 2015 se ha producido la sustitución del representante persona física de uno de los consejeros, habiendo sido el anterior representante (varón) sustituido por una mujer.

Cuando a pesar de las medidas que, en su caso, se hayan adoptado, sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos que lo justifiquen:

**Explicación de los motivos**

Según lo mencionado en los apartados anteriores, el Consejo de Administración ha tratado, con relación a los nombramientos de consejeros que han tenido lugar los últimos años, de incluir entre los potenciales candidatos a mujeres que reunieran el perfil buscado y se han adoptado las medidas necesarias para asegurar que los procesos de búsqueda y selección de candidatos no adolezcan de riesgos implícitos que obstaculizaran la consideración de consejeras interesadas en el puesto. No obstante lo anterior, debido a la especificidad de los conocimientos y experiencia requeridos para ocupar un cargo de consejero en una empresa como ésta, no ha sido posible encontrar ninguna candidata cuyo nombramiento haya podido ser propuesto, sin perjuicio de que, como ya se ha mencionado, el representante persona física de uno de los consejeros haya sido sustituido por una mujer.

C.1.6 bis Explique las conclusiones de la comisión de nombramientos sobre la verificación del cumplimiento de la política de selección de consejeros. Y en particular, sobre cómo dicha política está promoviendo el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras presente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

**Explicación de las conclusiones**

Durante el ejercicio 2015 no se ha procedido a nombrar ningún nuevo consejero (si bien el representante persona física de uno de los consejeros fue sustituido por una mujer), por lo que no ha podido aplicarse ni verificar el cumplimiento de ninguna política de selección de consejeros.

Sin perjuicio de lo anterior, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en su reunión de 26 de abril de 2013 deliberó sobre los requisitos de idoneidad y otras características que debería reunir el consejero (o consejeros) que se fueran a nombrar próximamente, y acordó expresamente que entre tales requisitos se valoraría el hecho de que el candidato fuera preferiblemente mujer. En la aplicación de este criterio para futuros nombramientos se tendrá además en cuenta el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras presente, al menos, el 30% del total de miembros del Consejo de Administración.

C.1.7 Explique la forma de representación en el consejo de los accionistas con participaciones significativas.

Los accionistas con participaciones significativas están representados en el consejo a través de la designación de consejeros dominicales, de conformidad con lo detallado en el apartado C.1.3.

C.1.8 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 3% del capital:

**Nombre o denominación social del accionista:**

LARFON S.A.U.

**Justificación:**

Voluntad de otorgar representación a una mayor diversidad de accionistas, alta dispersión del capital.

**Nombre o denominación social del accionista:**

MYTAROS B.V.

**Justificación:**

Voluntad de otorgar representación a una mayor diversidad de accionistas, alta dispersión del capital.

**Nombre o denominación social del accionista:**

DON TOMÁS FELIU BASSOLS

**Justificación:**

Voluntad de otorgar representación a una mayor diversidad de accionistas, alta dispersión del capital.

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido:

Sí

No

C.1.9 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

**Nombre del consejero:**

DON FRANCESC HOMS I FERRET

**Motivo del cese:**

D. Francesc Homs Ferret presentó su renuncia como miembro y Presidente del Consejo de Administración, explicando las razones para ello presencialmente en la reunión del Consejo de 28 de septiembre de 2015, en la que presentó su renuncia formal por haberse alcanzado ya todos los objetivos y propósitos que llevaron al Consejo a proponerle que asumiera dicha responsabilidad.

C.1.10 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

C.1.11 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

C.1.12 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del consejo de administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON IGNACIO GARCÍA-NIETO PORTABELLA	Arroba Invest SICAV, S.A.	CONSEJERO
MYTAROS B.V.	Home Meal Replacement S.A.	CONSEJERO
DON TOMÁS FELIU BASSOLS	Tyrol Inversiones SICAV, S.A.	CONSEJERO
DON TOMÁS FELIU BASSOLS	Triolet Inversiones SICAV, S.A.	CONSEJERO

C.1.13 Indique y, en su caso explique, si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

Sí

No

C.1.14 Apartado derogado.

C.1.15 Indique la remuneración global del consejo de administración:

Remuneración del consejo de administración (miles de euros)	203
Importe de los derechos acumulados por los consejeros actuales en materia de pensiones (miles de euros)	0
Importe de los derechos acumulados por los consejeros antiguos en materia de pensiones (miles de euros)	0

C.1.16 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
DON JAVIER CASTAÑO CRUZ	Responsable Dpto. Auditoría Interna
DOÑA ANA ISABEL LÓPEZ PORTA	Directora General / Directora de Operaciones
DON ENRIQUE FERNÁNDEZ-CARDELLACH BONIFASI	Director General
DOÑA MARÍA DOLORES BLANCH GARCÍA	Subdirectora General / Directora Financiera

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	594
---	-----

C.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del consejo que sean, a su vez, miembros del consejo de administración de sociedades de accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del consejo de administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

C.1.18 Indique si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

Sí

No

Descripción modificaciones
----------------------------

Se ha aprobado un nuevo texto refundido del Reglamento del Consejo para adaptarlo a la vigente Ley de Sociedades de Capital.

C.1.19 Indique los procedimientos de selección, nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

A este respecto, el Reglamento del Consejo de Administración establece lo siguiente:

Artículo 10.- Nombramiento e incompatibilidades

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

Las propuestas de nombramientos de consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramientos que adopte el Consejo en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán estar precedidas de la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, cuando se trate de consejeros independientes, y al propio Consejo, en los demás casos.

En cualquier caso, la propuesta deberá ir acompañada de un informe justificativo del Consejo en el que se valore la competencia, experiencia y méritos del candidato propuesto, que se unirá al acta de la Junta General o del propio Consejo. Asimismo, la propuesta de nombramiento o reelección de cualquier consejero no independiente deberá ir precedida, además, de un informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Lo establecido en este párrafo será igualmente aplicable a las personas físicas que sean designadas representantes de un consejero persona jurídica, debiendo someterse la propuesta de representante persona física al informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Los Consejeros observarán las incompatibilidades legalmente establecidas.

Artículo 11.- Duración del cargo

Los consejeros ejercerán su cargo durante el plazo previsto en los Estatutos Sociales, y podrán ser reelegidos conforme se establece estatutariamente.

Los consejeros designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General que se celebre, la cual confirmará los nombramientos o elegirá a las personas que deban sustituir a los consejeros no ratificados, salvo que decida amortizar las vacantes.

Artículo 12.- Cese

Cesarán en su cargo los consejeros una vez transcurrido el período para el que fueron nombrados, así como en los demás supuestos legal y estatutariamente establecidos.

En todo caso, deberán poner su cargo a disposición del Consejo y formalizar la correspondiente dimisión en los siguientes supuestos:

(i) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuvieran asociados su nombramiento como consejero. Los consejeros independientes, cuando cumplan doce (12) años en el cargo.

(ii) Cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.

(iii) Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.

(iv) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad y cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados. Se entenderá que se produce esta circunstancia respecto de un consejero externo dominical cuando se lleve a cabo la enajenación de la total participación accionarial de la que sea titular o a cuyos intereses represente y también cuando la reducción de su participación accionarial exija la reducción de sus consejeros dominicales.

(v) Cuando se produzcan cambios significativos en la situación profesional o en las condiciones en virtud de las cuales se le haya nombrado consejero.

(vi) Cuando, por hechos imputables al consejero, su permanencia en el Consejo cause un daño grave al patrimonio o reputación de la Sociedad, según el parecer del Consejo.

En el caso de que una persona física representante de una persona jurídica consejero incurriera en alguno de los anteriores supuestos, dicha persona física quedará inhabilitada para ejercer la representación.

**C.1.20 Explique en qué medida la evaluación anual del consejo ha dado lugar a cambios importantes en su organización interna y sobre los procedimientos aplicables a sus actividades:**

Descripción modificaciones
----------------------------

[La evaluación anual del Consejo de Administración ha servido para poder detectar áreas de mejora en su funcionamiento, si bien se trata de cuestiones más bien de carácter formal que no han precisado cambios importantes en la organización interna del Consejo ni en los procedimientos aplicables a sus actividades.]

**C.1.20.bis Describa el proceso de evaluación y las áreas evaluadas que ha realizado el consejo de administración auxiliado, en su caso, por un consultor externo, respecto de la diversidad en su composición y competencias, del funcionamiento y la composición de sus comisiones, del desempeño del presidente del consejo de administración y del primer ejecutivo de la sociedad y del desempeño y la aportación de cada consejero.**

El Consejo de Administración, asistido por su Secretario no miembro, ha evaluado su organización y funcionamiento y ha elaborado un informe sobre las conclusiones alcanzadas al respecto. Dicha evaluación ha abordado, entre otras, las siguientes cuestiones:

- En cuanto a su composición, si el Consejo de Administración cumple con el criterio de independencia y cualificación de sus miembros requerido por su normativa interna.
- En cuanto a la evaluación del funcionamiento y desarrollo de las reuniones, si el Consejo se ha realizado correcta y eficazmente, con reuniones regulares, que se convocan con antelación e información suficientes.
- Por lo que se refiere a la asistencia, dedicación y participación activa de todos los Consejeros durante el ejercicio, si ha habido:
  - debates e intervenciones frecuentes por parte de los Consejeros;
  - asistencia regular de todos los consejeros; y
  - dedicación efectiva.
- Examen del funcionamiento y relaciones con las Comisiones de Auditoría y de Nombramientos y Retribuciones.
- Funciones desarrolladas por el Consejo (en particular, estrategia de la compañía, análisis del negocio, control de riesgos, SCIFF, etc.).
- Funciones desarrolladas por el Presidente del Consejo.
- Funciones desarrolladas por el Primer Ejecutivo.

**C.1.20.ter Desglose, en su caso, las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo.**

**C.1.21 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.**

Los Consejeros de la Sociedad deberán poner su cargo a disposición del Consejo y formalizar la correspondiente dimisión en cualquiera de los seis (6) supuestos previstos en el artículo 12 del Reglamento del Consejo de Administración (ver apartado C.1.19 anterior).

**C.1.22 Apartado derogado.**

**C.1.23 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:**

Sí

No

En su caso, describa las diferencias.

C.1.24 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente del consejo de administración.

Sí

No

C.1.25 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

Sí

No

<b>Materias en las que existe voto de calidad</b>
---

Según establece el artículo 6.1 del Reglamento del Consejo de Administración, el Presidente asumirá la presidencia, en su caso, de la Comisión Ejecutiva Delegada y, en las votaciones que se celebren, tendrá voto de calidad.

En caso de representación, se estará a lo dispuesto en el artículo 9 del mismo Reglamento, según el cual la representación para asistir a las reuniones del Consejo sólo podrá conferirse a favor de otro Consejero y deberá ser expresa para cada sesión, si bien los consejeros no ejecutivos sólo podrán delegar su representación en otro no ejecutivo. Quien represente al Presidente presidirá la reunión sólo en defecto del Vicepresidente, y no gozará del voto de calidad de aquél.

C.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

Sí

No

C.1.27 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes, distinto al establecido en la normativa:

Sí

No

<b>Número máximo de ejercicios de mandato</b>
---

12
----

C.1.28 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo de administración establecen normas específicas para la delegación del voto en el consejo de administración, la forma de hacerlo y, en particular, el número máximo de delegaciones que puede tener un consejero, así como si se ha establecido alguna limitación en cuanto a las categorías en que es posible delegar, más allá de las limitaciones impuestas por la legislación. En su caso, detalle dichas normas brevemente.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 9 del Reglamento del Consejo de Administración, quedará válidamente constituido el Consejo cuando concurren, presentes o representados, la mayoría de sus miembros, y también, sin necesidad de previa convocatoria, cuando todos sus componentes, hallándose reunidos, decidan por unanimidad constituirse en Consejo. La votación por escrito y sin sesión sólo se admitirá cuando ningún consejero se oponga a este procedimiento.

La representación para asistir a las reuniones del Consejo sólo podrá conferirse a favor de otro Consejero y deberá ser expresa para cada sesión, si bien los consejeros no ejecutivos sólo podrán delegar su representación en otro no ejecutivo. Quien represente al Presidente presidirá la reunión sólo en defecto del Vicepresidente, y no gozará del voto de calidad de aquél.

Cada Consejero presente o representado tendrá derecho a un voto.

C.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su presidente. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas.

Número de reuniones del consejo	17
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Si el presidente es consejero ejecutivo, indíquese el número de reuniones realizadas, sin asistencia ni representación de ningún consejero ejecutivo y bajo la presidencia del consejero coordinador

Número de reuniones	0
---------------------	---

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del consejo:

Comisión	Nº de Reuniones
Comisión Ejecutiva	5
Comisión de Auditoría	7
Comisión de Nombramientos y Retribuciones	5

C.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de Administración durante el ejercicio con la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas:

Número de reuniones con las asistencias de todos los consejeros	13
% de asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	76,47%

C.1.31 Indique si están previamente certificadas las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan al consejo para su aprobación:

Sí  No

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha/han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

C.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la junta general con salvedades en el informe de auditoría.

En el seno del Consejo de Administración existe un Comité de Auditoría, que de conformidad con el artículo 7.3 del Reglamento del Consejo de Administración tendrá como competencias:

(i) Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.

(ii) Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.

(iii) Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva.

(iv) Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.

(v) Establecer las oportunas relaciones con el auditor externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, para su examen por la Comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores externos la declaración de su independencia en relación con la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el auditor externo o por las personas o entidades vinculados a éste de acuerdo con lo dispuesto en la legislación sobre auditoría de cuentas.

(vi) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor de cuentas. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración de la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el punto anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de auditoría.

(vii) Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración sobre todas las materias previstas en la Ley, los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo y, en particular, sobre (a) la información financiera que la Sociedad deba hacer pública periódicamente; (b) la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales; y (c) las operaciones con partes vinculadas.

### C.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

Sí

No

Si el secretario no tiene la condición de consejero complete el siguiente cuadro:

Nombre o denominación social del secretario	Representante
DON IGNACIO ALBIÑANA CILVETI	

### C.1.34 Apartado derogado.

### C.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia de los auditores externos, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

El Reglamento del Consejo de Administración en su artículo 20 establece:

Artículo 20.- Relaciones con los auditores

El Consejo establecerá una relación objetiva, profesional y continuada, directamente o a través de la Comisión de Auditoría, con el auditor de cuentas de la Sociedad nombrado por la Junta General. En todo caso, respetará la independencia de dicho auditor y velará por que le sea facilitada la información que precise.

### C.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

Sí

No

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

### C.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

Sí No 

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	86	51	137
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)	30,25%	18,08%	48,33%

C.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el presidente del comité de auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Sí No 

C.1.39 Indique el número de ejercicios que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de ejercicios auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de ejercicios en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de ejercicios ininterrumpidos	4	4
Nº de ejercicios auditados por la firma actual de auditoría / Nº de ejercicios que la sociedad ha sido auditada (en %)	31,00%	33,00%

C.1.40 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

Sí No 

**Detalle el procedimiento**

El artículo 14 del Reglamento del Consejo de Administración establece lo siguiente:

Artículo 14.- Auxilio de expertos

Con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, los consejeros no ejecutivos pueden solicitar, cuando existan circunstancias especiales que así lo requieran, la contratación con cargo a la Sociedad de asesores legales, contables, financieros u otros expertos. El encargo ha de versar necesariamente sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo.

La decisión de contratar ha de ser comunicada al Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad y puede ser vetada por el Consejo si se acredita:

- (i) que no resulta necesaria para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los consejeros externos;
- (ii) que su coste no es razonable a la vista de la importancia del problema y de los activos e ingresos de la Sociedad;
- (iii) que la asistencia técnica que se recaba puede ser dispensada adecuadamente por expertos y técnicos de la Sociedad; o
- (iv) que pueda suponer un riesgo para la confidencialidad de la información a ser tratada.

C.1.41 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

Sí No

**Detalle el procedimiento**

Junto con la convocatoria correspondiente, a los consejeros se les facilita la información y documentación relativas a los puntos del orden del día de la reunión de que se trate.

Asimismo, el artículo 13 del Reglamento del Consejo de Administración establece lo siguiente:

**Artículo 13.- Información del consejero**

Salvo que el Consejo de Administración se hubiera constituido o hubiera sido excepcionalmente convocado por razones de urgencia, los consejeros deberán contar previamente y con suficiente antelación con la información necesaria para la deliberación y la adopción de acuerdos sobre los asuntos a tratar. El Presidente del Consejo de Administración, con la colaboración del Secretario, deberá velar por el cumplimiento de esta disposición.

El consejero se halla investido con las más amplias facultades para informarse sobre cualquier aspecto que afecte a la Sociedad, para examinar sus libros, registros, documentos y demás antecedentes de las operaciones sociales y para inspeccionar todas sus instalaciones.

No obstante, con el fin de no perturbar la gestión ordinaria de la Sociedad, el ejercicio de las facultades de información se canalizará a través del Presidente del Consejo, si tiene carácter ejecutivo, y, en su defecto, del Consejero Delegado, o, si no lo hubiera, del Director General, quien atenderá las solicitudes del consejero facilitándole la información, ofreciéndole los interlocutores apropiados en el estrato de la organización que proceda o arbitrando las medidas para que pueda practicar in situ las diligencias de examen e inspección deseadas.

**C.1.42 Indique y, en su caso detalle, si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:**

Sí

No

**Explique las reglas**

A este respecto, el artículo 16.4 del Reglamento del Consejo de Administración establece lo siguiente:

**16.4. Otros deberes de información**

El consejero deberá informar a la Sociedad de las acciones de la misma de las que sea titular directamente o a través de sociedades en las que tenga una participación de control. Asimismo, deberá informar de aquellas otras que estén en posesión, directa o indirecta, de personas a él vinculadas.

El consejero deberá informar, además, de cualquier cambio significativo en su situación profesional que afecte al carácter o condición en cuya virtud hubiera sido designado consejero.

Asimismo, el consejero deberá informar de cualquier circunstancia que le afecte y pueda afectar al crédito o reputación de la Sociedad, en especial de las causas penales en que aparezca como imputado y de sus vicisitudes procesales de importancia. El Consejo podrá exigir al consejero, después de examinar la situación que éste presente, su dimisión y esta decisión deberá ser acatada por el consejero.

**C.1.43 Indique si algún miembro del consejo de administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital:**

Sí

No

Indique si el consejo de administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo o, en su caso, exponga las actuaciones realizadas por el consejo de administración hasta la fecha del presente informe o que tenga previsto realizar.

**C.1.44 Detalle los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.**

No existen.

C.1.45 Identifique de forma agregada e indique, de forma detallada, los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones, cláusulas de garantía o blindaje, cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación contractual llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición u otro tipo de operaciones.

### Número de beneficiarios: 3

#### Tipo de beneficiario:

Director General / Directora General / Subdirectora General

#### Descripción del Acuerdo:

La Sociedad, hasta el mes de julio de 2015, tuvo suscrito un contrato de alta dirección con el anterior Director General en el que se contemplaba que en caso de desistimiento por decisión unilateral de la empresa, se tendría derecho a una indemnización equivalente a tres meses de retribución fija. Asimismo, en el supuesto de que se produjera un despido declarado improcedente, la empresa indemnizaría al directivo con una indemnización bruta de tres meses de su salario fijo. En caso de cambio accionarial, se aseguraría el puesto del directivo con un contrato a un año, pudiendo la Sociedad elegir entre su cumplimiento o su cancelación abonando el 100% de la retribución fija de un año.

En el mes de julio de 2015, la Sociedad modificó dos contratos de trabajo (con las actuales Directora General y Subdirectora General, respectivamente), que desde entonces contemplan que en el supuesto de que el contrato se extinga por cualquier causa imputable a una reestructuración como consecuencia de una fusión, absorción o adquisición, se tendrá derecho a una indemnización de 45 días de salario por año de servicio prorrateándose por meses los períodos inferiores al año. Además, en el caso de la Subdirectora General, tal indemnización se complementará hasta alcanzar un importe equivalente a 12 mensualidades.

Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

	Consejo de administración	Junta general
Órgano que autoriza las cláusulas	Sí	No

	Sí	No
¿Se informa a la junta general sobre las cláusulas?		X

## C.2 Comisiones del consejo de administración

C.2.1 Detalle todas las comisiones del consejo de administración, sus miembros y la proporción de consejeros ejecutivos, dominicales, independientes y otros externos que las integran:

### Comisión Ejecutiva

Nombre	Cargo	Categoría
DON IGNACIO GARCÍA-NIETO PORTABELLA	VOCAL	Independiente
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L.	PRESIDENTE	Dominical
EOLICA NAVARRA, S.L.U.	VOCAL	Dominical
COMSA EMTE ENERGIAS RENOVABLES, S.L.	VOCAL	Dominical

% de consejeros dominicales	75,00%
% de consejeros independientes	25,00%
% de otros externos	0,00%

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

La Comisión Ejecutiva Delegada tendrá todas las facultades del Consejo de Administración excepto aquellas que legal o estatutariamente sean indelegables. En particular, y sin carácter limitativo, ejercerá las siguientes funciones:

- (a) Control de la gestión de la Sociedad.
- (b) Estudiar y proponer las directrices que deben definir la estrategia empresarial y supervisar su puesta en práctica, con especial atención a las actuaciones de diversificación.
- (c) Deliberar e informar, para elevar al Consejo, los siguientes asuntos:
  - (i) Presupuestos de la Sociedad, con desglose de las previsiones correspondientes a cada línea de negocio.
  - (ii) Inversiones y alianzas o acuerdos relevantes.
  - (iii) Operaciones financieras.
  - (iv) Operaciones societarias.

A juicio del Presidente o de la mayoría de los miembros de la Comisión Ejecutiva Delegada podrán someterse a ratificación posterior del Consejo los acuerdos cuya relevancia así lo aconseje. En cualquier caso, se reconoce en favor de todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad el derecho a acceder a las actas de la Comisión Ejecutiva Delegada.

Indique si la composición delegada o ejecutiva refleja la participación en el consejo de los diferentes consejeros en función de su categoría:

Sí

No

### Comisión de Auditoría

Nombre	Cargo	Categoría
DON IGNACIO GARCÍA-NIETO PORTABELLA	PRESIDENTE	Independiente
DON ESTEBAN SARROCA PUNSOLA	VOCAL	Independiente
LARFON S.A.U.	VOCAL	Dominical

<b>% de consejeros dominicales</b>	33,33%
<b>% de consejeros independientes</b>	66,67%
<b>% de otros externos</b>	0,00%

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

El Consejo de Administración constituirá con carácter permanente una Comisión de Auditoría que se compondrá de un mínimo de tres (3) y un máximo de cinco (5) consejeros, designados, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, por el propio Consejo de Administración de entre sus miembros no ejecutivos. Como mínimo dos de los miembros de la Comisión de Auditoría serán independientes y uno de ellos será designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas.

Los miembros de la Comisión de Auditoría ejercerán su cargo durante un plazo máximo de cuatro (4) años, pudiendo ser reelegidos. El cargo de Presidente se ejercerá por un período máximo de cuatro (4) años, precisándose para su reelección como tal el transcurso de al menos un año desde que cesare, sin perjuicio de su reelección como miembro de la Comisión.

Serán competencia de la Comisión de Auditoría, en todo caso, las siguientes funciones:

- (i) Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- (ii) Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- (iii) Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva.
- (iv) Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo.
- (v) Establecer las oportunas relaciones con el auditor externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, para su examen por la Comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores externos la declaración de su independencia.

(vi) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor de cuentas.

(vii) Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración sobre todas las materias previstas en la Ley, los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo.

Identifique al consejero miembro de la comisión de auditoría que haya sido designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas e informe sobre el número de años que el Presidente de esta comisión lleva en el cargo.

<b>Nombre del consejero con experiencia</b>	DON IGNACIO GARCÍA-NIETO PORTABELLA
<b>Nº de años del presidente en el cargo</b>	4

### **Comisión de Nombramientos y Retribuciones**

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Categoría</b>
DON ESTEBAN SARROCA PUNSOLA	PRESIDENTE	Independiente
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L.	VOCAL	Dominical
DON IGNACIO GARCÍA-NIETO PORTABELLA	VOCAL	Independiente

<b>% de consejeros dominicales</b>	33,33%
<b>% de consejeros independientes</b>	66,67%
<b>% de otros externos</b>	0,00%

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

Sin perjuicio de otras funciones que le asigne el Consejo, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tendrá las siguientes responsabilidades básicas:

- (i) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo de Administración. A estos efectos, definirá las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante y evaluará el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar eficazmente su cometido.
- (ii) Establecer un objetivo de representación para el sexo menos representado en el Consejo de Administración y elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar dicho objetivo.
- (iii) Elevar al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento de consejeros independientes para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta General de accionistas, así como las propuestas para la reelección o separación de dichos consejeros por la junta general de accionistas.
- (iv) Informar las propuestas de nombramiento de los restantes consejeros para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas, así como las propuestas para su reelección o separación por la Junta General de accionistas.
- (v) Informar las propuestas de nombramiento y separación de altos directivos y las condiciones básicas de sus contratos.
- (vi) Examinar y organizar la sucesión del Presidente del Consejo de Administración y del primer ejecutivo de la Sociedad y, en su caso, formular propuestas al Consejo de Administración para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y planificada.
- (vii) Proponer al Consejo de Administración la política de retribuciones de los consejeros y de los directores generales o de quienes desarrollen sus funciones de alta dirección bajo la dependencia directa del Consejo, de comisiones ejecutivas o de consejeros delegados, así como la retribución individual y las demás condiciones contractuales de los consejeros ejecutivos, velando por su observancia.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá cada vez que el Consejo o su Presidente soliciten la remisión de un informe o la adopción de propuestas y, en cualquier caso, siempre que resulte conveniente para el buen desarrollo de sus funciones. Será convocada por el Presidente del Consejo o por dos (2) miembros de la propia Comisión.

C.2.2 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras que integran las comisiones del consejo de administración durante los últimos cuatro ejercicios:

	Número de consejeras							
	Ejercicio 2015		Ejercicio 2014		Ejercicio 2013		Ejercicio 2012	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
Comisión Ejecutiva	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Comisión de Nombramientos y Retribuciones	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

### C.2.3 Apartado derogado

### C.2.4 Apartado derogado.

C.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

La regulación de la Comisión Ejecutiva, de la Comisión de Auditoría y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se contiene en el Reglamento del Consejo de Administración (artículos 7.2, 7.3 y 7.4, respectivamente), disponible en la página web de la sociedad:

<http://www.fersa.es/reglamento-del-consejo-de-administracion/>

Igualmente se hace constar que durante el ejercicio 2015 se modificó el Reglamento del Consejo de Administración a fin de adaptarlo a la vigente Ley de Sociedades de Capital.

Por último, se hace constar que el Consejo de Administración ha evaluado el funcionamiento de cada una de las Comisiones.

### C.2.6 Apartado derogado.

## D OPERACIONES VINCULADAS Y OPERACIONES INTRAGRUPPO

D.1 Explique, en su caso, el procedimiento para la aprobación de operaciones con partes vinculadas e intragrupo.

### Procedimiento para informar la aprobación de operaciones vinculadas

El artículo 17 del Reglamento del Consejo de Administración establece lo siguiente:

Artículo 17.- Transacciones de la Sociedad con accionistas significativos

El Consejo de Administración, directamente o a través de la Comisión de Auditoría, velará por que las transacciones entre la Sociedad o compañías de su grupo con accionistas significativos se realicen en condiciones de mercado y con respeto al principio de igualdad de trato de los accionistas que se encuentren en condiciones idénticas.

Tratándose de transacciones ordinarias y que tengan el carácter de habitual o recurrente, bastará la autorización genérica de la línea de operaciones y de sus condiciones de ejecución, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría.

La autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, necesaria, cuando se den las condiciones contempladas en el apartado (t) del artículo 4 del presente Reglamento.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad incluirá información sobre estas transacciones.

D.2 Detalle aquellas operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
WINDMILL INVESTMENT, S.À R.L.	Fersa Energías Renovables, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos	838

**D.3 Detalle las operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:**

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la parte vinculada	Vínculo	Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)
GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.	Fersa Energías Renovables, S.A.	Financiero	Acuerdos de financiación: préstamos	3.912
LARFON S.A.U.	Fersa Energías Renovables, S.A.	Financiero	Acuerdos de financiación: préstamos	1.500
DON TOMÁS FELIU BASSOLS	Fersa Energías Renovables, S.A.	Financiero	Acuerdos de financiación: préstamos	600
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L.	Fersa Energías Renovables, S.A.	Financiero	Acuerdos de financiación: préstamos	150

**D.4 Informe de las operaciones significativas realizadas por la sociedad con otras entidades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.**

En todo caso, se informará de cualquier operación intragrupo realizada con entidades establecidas en países o territorios que tengan la consideración de paraíso fiscal:

**D.5 Indique el importe de las operaciones realizadas con otras partes vinculadas.**

0 (en miles de Euros).

**D.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.**

El artículo 16.2 del Reglamento del Consejo de Administración establece lo siguiente (sin perjuicio del régimen de dispensa establecido en el artículo 16.3 del mismo Reglamento):

El deber de evitar situaciones de conflicto de interés [...] obliga al consejero a abstenerse de:

(i) Realizar transacciones con la Sociedad, excepto que se trate de operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

(ii) Utilizar el nombre de la Sociedad o invocar su condición de consejero para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.

(iii) Hacer uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la Sociedad, con fines privados. Se incluye en esta obligación el deber de todo consejero de no utilizar información no pública de la Sociedad en su propio beneficio, ni directamente ni facilitándola a terceros, debiendo abstenerse de realizar, o de sugerir la realización a cualquier persona, una operación sobre valores de la Sociedad o de las sociedades filiales, asociadas o vinculadas sobre las que disponga, por razón de su cargo, de información no pública, todo ello sin perjuicio de las obligaciones que correspondan a los consejeros en virtud de la normativa del Mercado de Valores y de las normas de conducta contenidas en el Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad.

(iv) Aprovecharse de las oportunidades de negocio de la Sociedad. En consecuencia, el consejero no podrá realizar, en beneficio propio o de personas a él vinculadas, inversiones o cualesquiera operaciones ligadas a los bienes de la Sociedad de las que haya tenido conocimiento con ocasión del ejercicio del cargo, cuando la inversión o la operación hubiera sido ofrecida a la Sociedad o ésta tuviera interés en ella, siempre que la Sociedad no haya desestimado dicha inversión u operación sin mediar influencia del consejero y que la realización sea autorizada por el Consejo de Administración. [...]

(v) Obtener ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo, salvo que se trate de atenciones de mera cortesía.

(vi) Desarrollar actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañen una competencia efectiva, sea actual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, le sitúen en un conflicto permanente con los intereses de la Sociedad. De esta obligación de abstención quedan excluidos los cargos que los consejeros puedan ejercer en filiales o entidades participadas por la Sociedad.

Las previsiones anteriores serán de aplicación también en el caso de que el beneficiario de los actos o de las actividades prohibidas sea una persona vinculada al consejero, en los términos del artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital.

En todo caso, los consejeros deberán comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad. Las situaciones de conflicto de interés en que incurran los consejeros serán objeto de información en la memoria y en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Asimismo, en el Código Ético y de Conducta se establece lo siguiente:

Los profesionales de las empresas del Grupo deben cumplir con sus responsabilidades atendiendo a los intereses de la empresa, con independencia de los intereses personales de cada uno de ellos. Es por ello que debe evitarse toda situación en la que los intereses personales de los profesionales puedan entrar en conflicto con los de cualquiera de las sociedades del Grupo. En particular debe evitarse toda incompatibilidad de carácter personal, y especialmente financiero, que pueda interferir con el rendimiento en el trabajo o tener un efecto negativo sobre los intereses del Grupo.

Deben evitarse asimismo aquellas situaciones que, aun no siendo un verdadero conflicto de intereses con la empresa, pueden crear externamente la apariencia de tal conflicto.

Existirá interés personal del profesional cuando el asunto le afecta a él o a una persona con él vinculada. Tendrán la consideración de personas vinculadas, entre otras: cónyuge; ascendientes, descendientes y hermanos del profesional o del cónyuge (o persona con análoga relación de afectividad) del profesional; las entidades en las que el profesional o personas a él vinculadas se encuentre en alguna de las situaciones de control establecidas en la Ley; las sociedades en las que el profesional o cualquiera de las personas a él vinculadas, ejerza un cargo de administración o dirección o de las que perciba emolumentos por cualquier causa, y siempre que ejerza influencia significativa en las decisiones.

En relación con los posibles conflictos de interés, los profesionales del Grupo observarán los siguientes principios generales de actuación: independencia, abstención; y comunicación (informando sobre los posibles conflictos de interés en que estén incurso). Los referidos principios generales de actuación se observarán de manera especial en aquellos supuestos en los que la situación de conflicto de interés sea, o pueda razonablemente esperarse que sea, de tal naturaleza que constituya una situación de conflicto de interés estructural y permanente entre el profesional, o una persona vinculada al profesional, y cualquiera de las sociedades del Grupo.

En cualquier otro caso, sólo podrán realizarse actividades u operaciones que puedan suponer conflictos de interés siempre y cuando se autoricen previamente y por escrito por parte del Consejo de Administración de la Compañía, a propuesta del Comité de Auditoría.

## D.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

Sí

No

Identifique a las sociedades filiales que cotizan en España:

### Sociedad filial cotizada

Indique si han definido públicamente con precisión las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

**Defina las eventuales relaciones de negocio entre la sociedad matriz y la sociedad filial cotizada, y entre ésta y las demás empresas del grupo**

Identifique los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de intereses entre la filial cotizada y las demás empresas del grupo:

**Mecanismos para resolver los eventuales conflictos de interés**

## E SISTEMAS DE CONTROL Y GESTION DE RIESGOS

E.1 Explique el alcance del Sistema de Gestión de Riesgos de la sociedad, incluidos los de materia fiscal.

El Grupo Fersa, en términos generales, considera riesgo cualquier eventualidad o contingencia que pueda impedir a la Sociedad cumplir con éxito sus objetivos de negocio.

En este sentido, el Grupo se encuentra sometido a diversos riesgos inherentes a los distintos países y mercados en los que opera, y que pueden impedirle lograr sus objetivos y ejecutar sus estrategias con éxito. Es por ello que el Consejo de Administración, consciente de la importancia de este aspecto, impulsa la puesta en marcha de los mecanismos necesarios para que los riesgos relevantes se encuentren adecuadamente identificados, gestionados y controlados, y establece, a través de la Política General de Control y Gestión de Riesgos del Grupo, los mecanismos y principios básicos para una adecuada gestión del riesgo, que permita:

- a) alcanzar los objetivos estratégicos que determine el Grupo;
- b) aportar el máximo nivel de garantías a los accionistas;
- c) proteger los resultados y la reputación del Grupo;
- d) defender los intereses de los accionistas, clientes, y otros grupos interesados en la marcha de la Sociedad;
- e) garantizar la estabilidad empresarial y la solidez financiera de forma sostenida en el tiempo;
- f) separación de las áreas que asumen riesgos frente a las que los controlan;
- g) aplicación de las prácticas de transparencia y buen gobierno; y,
- h) actuar en consonancia a la normativa legal vigente y a los compromisos establecidos en el marco de la Responsabilidad Corporativa.

Para el desarrollo del compromiso expresado, el Consejo de Administración cuenta con la colaboración de la Comisión de Auditoría que, como órgano delegado y consultivo, supervisa e informa sobre la adecuación del sistema de evaluación y control interno de los riesgos relevantes.

Toda actuación dirigida a controlar y mitigar los riesgos atenderá a los siguientes principios básicos de actuación:

- a) Integrar la visión del riesgo-oportunidad en la gestión y estrategia de la Sociedad.
- b) Realizar una correcta segregación de funciones, garantizando un adecuado nivel de independencia.
- c) Garantizar la correcta utilización de los instrumentos para la cobertura de los riesgos.
- d) Informar de los riesgos del Grupo y los sistemas implementados que mitigan los mismos.
- e) Alinear con dicha Política todas las políticas específicas que sean necesarias desarrollar en materia de riesgos.
- f) Asegurar un cumplimiento adecuado de las normas de gobierno corporativo.
- g) Actuar en todo momento al amparo de la ley y del Código Ético Corporativo y de Conducta.

La Política General de Control y Gestión de Riesgos del Grupo, anteriormente referida, se materializa a través de los procedimientos, metodologías y herramientas de soporte, y que incluye las siguientes directrices:

- a) La identificación de los riesgos relevantes de gobierno corporativo, mercado, crédito, liquidez, gestión del capital, negocio, regulatorios, operacionales, ambientales, de reputación y otros.
- b) El análisis de dichos riesgos y, en particular, el análisis de los riesgos asociados a las nuevas inversiones, como elemento esencial en la toma de decisiones en clave de rentabilidad-riesgo.
- c) El establecimiento de una estructura interna de políticas, directrices y límites.
- d) La implantación y control del cumplimiento de las políticas, directrices y límites, a través de procedimientos y sistemas adecuados, incluyendo los planes de contingencia necesarios para mitigar el impacto de la materialización de los riesgos.
- e) La medición y control de los riesgos siguiendo procedimientos y estándares homogéneos y comunes a todo el Grupo.
- f) Los sistemas de información y control interno que permiten realizar una evaluación y comunicación periódica y transparente de los resultados del seguimiento del control y gestión de riesgos, incluyendo el cumplimiento de las políticas y los límites.
- g) La evaluación continua de la idoneidad y eficiencia de la aplicación del sistema y de las mejores prácticas y recomendaciones en materia de riesgos para su eventual incorporación al modelo.
- h) La revisión del sistema por parte del Departamento de Auditoría Interna del Grupo.

La Política General de Control y Gestión de Riesgos se desarrolla y complementa a través de las políticas corporativas de riesgos que se establecen en relación con las líneas de negocio y/o sociedades del Grupo, si es el caso, que se detallan a continuación, y que también son objeto de supervisión por parte de la Comisión de Auditoría y posterior aprobación por parte del Consejo de Administración.

Estructura de las Políticas de Riesgos del Grupo:

- Política general de control y gestión de riesgos.

Políticas de riesgos corporativas:

- Manual y principios generales para la prevención de riesgos penales.
- Delegación de autoridad.
- Política de gestión de riesgos financieros.
- Política de inversiones, compras y proveedores.
- Manual de políticas contables.
- Manual de sistemas y seguridad de la información.
- Proceso de project finance y estatus de los proyectos.
- Políticas de concesión y condiciones de formalización de créditos.
- Procedimiento de adquisición y enajenación de acciones propias.
- Manual de información regulada a publicar en el mercado.
- Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF).

## E.2 Identifique los órganos de la sociedad responsables de la elaboración y ejecución del Sistema de Gestión de Riesgos, incluido el fiscal.

Con el fin de adecuar el impacto de los riesgos, la Comisión de Auditoría, como órgano delegado y consultivo del Consejo de Administración, y con independencia de que supervise las propuestas de la Dirección y/o del Departamento de Auditoría Interna, tiene capacidad autónoma para proponer al Consejo de Administración lo que crea conveniente en relación al establecimiento de las

directrices específicas sobre los límites de riesgos del Grupo, incluidos los fiscales, que se consideren oportunas, siendo las mismas elevadas para su aprobación por el Consejo de Administración.

#### COMISIÓN DE AUDITORÍA

En relación con las funciones de dicho órgano, su propio reglamento, así como el Reglamento del Consejo de Administración, establece que serán competencia de la Comisión de Auditoría, en todo caso, las siguientes funciones:

- Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva.
- Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.
- Establecer las oportunas relaciones con el auditor externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, para su examen por la Comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores externos la declaración de su independencia en relación con la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el auditor externo o por las personas o entidades vinculados a éste de acuerdo con lo dispuesto en la legislación sobre auditoría de cuentas.
- Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor de cuentas. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración de la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el punto anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de auditoría.
- Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración sobre todas las materias previstas en la Ley, los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo y, en particular, sobre (a) la información financiera que la Sociedad deba hacer pública periódicamente; (b) la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales; y (c) las operaciones con partes vinculadas.

#### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En el ámbito de sus competencias, con el apoyo del Comité de Auditoría, debe impulsar la puesta en marcha de los mecanismos necesarios para que los riesgos relevantes de toda índole se encuentren adecuadamente identificados, medidos, gestionados y controlados, y defina la estrategia y el perfil de riesgo de la Sociedad, así como la aprobación de las políticas de riesgos del Grupo.

En particular, debe aprobar y supervisar la política de control y gestión de riesgos, así como la supervisión de los sistemas internos de información y control.

### E.3 Señale los principales riesgos, incluidos los fiscales, que pueden afectar a la consecución de los objetivos de negocio.

Los factores de riesgo a los que está sometido el Grupo son, con carácter general, los que se relacionan a continuación.

- a) Riesgos de gobierno corporativo: la Sociedad asume la necesidad de maximizar de forma sostenida el valor económico de la Sociedad y su buen fin a largo plazo, de conformidad con el interés social, la cultura y la visión y misión corporativa del Grupo, tomando en consideración los intereses legítimos, públicos o privados, que confluyen en el desarrollo de toda actividad empresarial y, especialmente, entre los de los diferentes grupos de interés, los de las comunidades y territorios en los que actúa la Sociedad y los de sus trabajadores. Para lo cual resulta fundamental el cumplimiento del sistema de gobierno corporativo de la Sociedad, integrado por los Estatutos Sociales, las Políticas Corporativas, las normas internas de gobierno corporativo y los restantes códigos y procedimientos internos aprobados por los órganos competentes de la Sociedad e inspirado en las recomendaciones de buen gobierno generalmente aceptadas.
- b) Riesgos de mercado: definidos como exposición de los resultados del Grupo a variaciones de los precios y variables de mercado, tales como tipo de cambio, tipo de interés, inflación, precios de las materias primas (electricidad, derechos de emisión, otros combustibles, etc.), precios de activos financieros y otros.
- c) Riesgos de crédito: definidos como la posibilidad de que una contraparte no dé cumplimiento a sus obligaciones contractuales y produzca, en el Grupo, una pérdida económica o financiera. Las contrapartes pueden ser clientes finales, contrapartes en mercados financieros o en mercados de energía, socios, proveedores o contratistas.
- d) Riesgo de liquidez: definido como la posibilidad de que una sociedad no sea capaz de atender a sus compromisos de pago a corto plazo. Por ello, una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.
- e) Riesgo de gestión del capital: el objetivo de la gestión del riesgo de capital es mantener un ratio adecuado entre la obtención de financiación interna y externa (deuda financiera).
- f) Riesgo de restricción financiera: el objetivo de gestionar dicho riesgo tiene como objetivo el maximizar los recursos de los que dispone el Grupo, principalmente a través de una correcta generación de flujo de caja, la optimización de gastos recurrentes, así como la restricción en el otorgamiento de recursos financieros a las filiales del Grupo.
- g) Riesgos de negocio: establecidos como la incertidumbre en cuanto al comportamiento de las variables claves intrínsecas al negocio, tales como las características de la demanda, las condiciones meteorológicas, las estrategias de los diferentes agentes y otros.
- h) Riesgos regulatorios: aquellos provenientes de cambios normativos establecidos por los distintos reguladores tales como cambios en la retribución de las actividades reguladas o de las condiciones de suministro exigidas, normativa medioambiental, normativa fiscal y otros.

- i) Riesgos operacionales: referidos a las pérdidas económicas directas o indirectas ocasionadas por procesos internos inadecuados, fallos tecnológicos, errores humanos o como consecuencia de ciertos sucesos externos, incluyendo su impacto económico, social, medioambiental y reputacional, así como el riesgo legal.
- j) Riesgos reputacionales: potencial impacto negativo en el valor de la Sociedad como resultado de comportamientos por parte de la empresa por debajo de las expectativas creadas en los distintos grupos de interés: accionistas, clientes, medios, analistas, Administración Pública, empleados y la sociedad en general.
- k) Otros riesgos: en momentos y/o coyunturas determinadas pueden existir nuevos factores que generen la identificación de nuevos riesgos (mediante el análisis del mapa de riesgos del Grupo, entre otros) cuyo potencial impacto pueda ser significativo para el Grupo, y por lo tanto, deriven en la toma de medidas que se consideren más adecuadas para la mitigación del impacto de dichos riesgos.

#### E.4 Identifique si la entidad cuenta con un nivel de tolerancia al riesgo, incluido el fiscal.

El Grupo no tiene cuantificado un nivel concreto cuantitativo de tolerancia al riesgo, siendo el mismo adaptado a las circunstancias, teniendo en cuenta el binomio riesgo/oportunidad.

No obstante, a nivel cualitativo el mapa de riesgos de Fersa es la herramienta de identificación y valoración de todos los riesgos del Grupo. Todos los riesgos contemplados se evalúan considerando indicadores de probabilidad e indicadores de impacto.

De acuerdo con estos parámetros, los riesgos se clasifican como:

- Riesgo no significativo: riesgos cuyo impacto es menor o está fuera del control de la compañía. Estos riesgos son gestionados para reducir la frecuencia con que se producen sólo si su gestión es económicamente viable.
- Riesgo bajo (tolerable): riesgos que ocurren con poca frecuencia y que tienen poco impacto económico. Estos riesgos son monitorizados para comprobar que siguen siendo tolerables.
- Riesgo medio (severo): riesgos frecuentes y de impacto muy elevado. Estos riesgos son monitorizados y, en su caso, gestionados constantemente.
- Riesgo top (crítico): riesgos que ocurren con poca frecuencia pero cuyo impacto económico/estratégico/reputacional es muy elevado. Estos riesgos se monitorizan constantemente.

#### E.5 Indique qué riesgos, incluidos los fiscales, se han materializado durante el ejercicio.

La actividad que realiza Fersa se enmarca en el campo de las energías renovables. Esta actividad se realiza en un entorno cambiante, con regulaciones, subsidios o incentivos fiscales que pueden sufrir modificaciones. El Grupo está sujeto a las normas gubernamentales de los países en los que opera, y los cambios en los reglamentos o requisitos aplicables pueden tener impacto en nuestro negocio, afectando a la rentabilidad de las plantas actuales y a nuestra capacidad futura de financiar proyectos. Fersa tiene plantas operativas en España, Francia y Polonia.

En España, en este sentido, el 13 de julio de 2013 se publicó el Real Decreto 9/2013, de 12 de julio, por la que se adoptaban medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema. Este Real Decreto derogó el Real Decreto 661/2007 vigente hasta la fecha. Este nuevo Real Decreto establece los principios de un nuevo régimen retributivo para las instalaciones de generación de energía renovable y se remite al Gobierno para que mediante real decreto apruebe el nuevo régimen de retribución. Bajo este nuevo marco regulatorio, los ingresos de las instalaciones de régimen especial estarán constituidos por:

- Los ingresos procedentes de la venta de energía eléctrica en el mercado.
- Los ingresos procedentes de régimen retributivo específico, en el caso de que aplique dicho régimen. El régimen retributivo específico estará compuesto por la suma de dos términos: la retribución a la inversión y la retribución a la operación, que se irán revisando periódicamente.

Posteriormente, con fecha 6 de junio de 2014 el Ministerio de Industria, Energía y Turismo ha aprobado el Real Decreto 413/2014, y la orden ministerial que lo desarrolla, mediante el cual se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, despejando así las dudas respecto al marco regulatorio que se cernían sobre el sector existentes a 31 de diciembre de 2013 y determinando así los nuevos parámetros retributivos de las instalaciones eólicas.

El Grupo Fersa ha evaluado y registrado el impacto de este último Real Decreto aprobado respecto la estimación realizada con el borrador existente anterior, no hallando una diferencia significativa entre ambos.

En Francia, las instalaciones de producción de energía eléctrica deben ser titulares de una autorización de explotación con arreglo a la Ley nº 2000-108 de 10 de febrero del año 2000, relativa a la modernización y desarrollo del servicio público de electricidad, así como al Decreto nº 2000-877 de 7 de septiembre del mismo año, relativo a la autorización de explotar las instalaciones de producción de electricidad. Una vez obtenida la autorización, los productores de energía eléctrica aplicarán el régimen retributivo contenido en el decreto de 10 julio de 2006, en el cual se asegura la remuneración de las instalaciones productoras a través de una tarifa revisable anualmente.

En Polonia, hasta 31 de diciembre de 2015 el regulador ha basado su política de incentivos a la energía eólica en un sistema de cuotas de obligado cumplimiento y mercado de certificados verdes paralelo. Sin embargo, en mayo de 2015 este sistema ha sido sustituido para nuevas instalaciones que entren en operación a partir del 1 de enero de 2016 en un sistema de subastas de energía en que los adjudicatarios de la subasta tendrán garantizado un precio durante 15 años. Posteriormente, a 31 de diciembre de 2015 se ha publicado un Decreto posponiendo 6 meses el cambio de este nuevo esquema de incentivos.

Por último, cabe mencionar que en el ejercicio 2015 no se ha materializado riesgo alguno, ni en el sistema retributivo anteriormente mencionado ni en ningún otro riesgo relevante identificado que pueda suponer un impacto material en los estados financieros o marco reputacional del Grupo. En relación con el cambio de normativa en Polonia, el Grupo analizará la idoneidad o no del nuevo sistema retributivo, por si fuera de su interés, en algún momento, el cambio al mismo.

## E.6 Explique los planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos de la entidad, incluidos los fiscales.

El Grupo FERSA dispone de un Mapa de Riesgos actualizado, sobre el que ha identificado que los riesgos relevantes son los que pueden afectar negativamente a diversos aspectos, tales como: a las operaciones, a la rentabilidad económica, a la solvencia financiera, a la información, a la reputación corporativa y a la integridad de los empleados de la misma, incluyendo los riesgos de fraude.

Para ello, el Grupo ha identificado cuáles de esos riesgos pueden afectar, de una u otra manera, al Grupo y qué medidas mitigadoras se han llevado a cabo para cubrir de la mejor manera dicho riesgo, minimizando así su impacto. Asimismo, para aquellos otros riesgos cuyo impacto aún no está cubierto, existe un calendario de ejecución, establecido junto con un plan de acción, de las medidas oportunas que evitarán, en la medida de lo posible, un significativo impacto de dichos riesgos en el Grupo.

La ejecución de dichas medidas se llevan a cabo por la Dirección del Grupo, siendo la Comisión de Auditoría y, por último, el Consejo de Administración los dos órganos encargados de supervisar y aprobar las medidas llevadas a cabo, respectivamente.

## **F SISTEMAS INTERNOS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)**

Describa los mecanismos que componen los sistemas de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de información financiera (SCIIF) de su entidad.

### F.1 Entorno de control de la entidad

Informe, señalando sus principales características de, al menos:

#### F.1.1. Qué órganos y/o funciones son los responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.

El Sistema de Control Interno de la Información Financiera (en adelante SCIIF) del Grupo FERSA (en adelante "Grupo FERSA" o el "Grupo") forma parte de su sistema de control interno general y se configura como el conjunto de procesos que el Consejo de Administración, la Comisión de Auditoría, la Alta Dirección y el personal del Grupo, llevan a cabo para proporcionar seguridad razonable respecto a la fiabilidad de la información financiera que se publica en los mercados.

El Consejo de Administración del Grupo FERSA es el máximo órgano de decisión del Grupo, delegando la gestión ordinaria en los órganos ejecutivos y en el equipo de dirección, y concentrando, por lo tanto, su actividad en la función de supervisión. El Consejo de Administración tiene la responsabilidad última de la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF, teniendo delegada la función de supervisión en la Comisión de Auditoría.

Dentro de las responsabilidades directas que ha de ejercer el Consejo de Administración en materia de control interno de la información financiera, sin perjuicio de los efectos que frente a terceros tengan las delegaciones y poderes otorgados, y según se desprende del Reglamento del mismo (art.4), se encuentran, entre otras, las siguientes facultades:

- La determinación de la política de control y gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como la supervisión periódica de los sistemas internos de información y control.
- La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.
- La determinación de la política de gobierno corporativo de la sociedad y del grupo del que sea entidad dominante; su organización y funcionamiento y, en particular, la aprobación y modificación de su propio reglamento.
- La aprobación de la información financiera que, por su condición de cotizada, deba hacer pública la sociedad periódicamente.

El Reglamento del Consejo de Administración del Grupo, en su artículo 7 apartado 3, detalla el funcionamiento y competencias. A tal fin, y en relación al proceso de elaboración y supervisión de la información financiera, la Comisión de Auditoría tiene encomendadas, a través del Reglamento de dicha Comisión (art. 6), las siguientes funciones:

- Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna, y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva, así como de los sistemas de control interno asociado a los riesgos relevantes de la sociedad.

Igualmente, destacar que la Comisión de Auditoría dispone de una función de Auditoría Interna que, bajo la supervisión del mismo, vela por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno, evaluando de forma periódica la eficacia del SCIIF e informando periódicamente a dicha Comisión de Auditoría de las debilidades detectadas durante la ejecución de su trabajo, y, los posibles incumplimientos de las políticas de control interno aprobadas y del calendario asignado a las medidas propuestas para su corrección.

La Dirección Financiera del Grupo desarrolla las siguientes funciones en relación con el SCIIF:

- Revisar y aprobar las políticas y manuales referidos a la gestión de la información financiera;
- Establecer y difundir los procedimientos necesarios para el control interno de la información financiera;
- Establecer y mantener controles internos de la información financiera, con el fin de asegurar su fiabilidad, y garantizar que los informes, hechos, transacciones, u otros aspectos relevantes, sean comunicados en forma y plazo adecuados; y
- Supervisar el cumplimiento de los controles internos de la información financiera y los controles y procedimientos internos de divulgación de información al exterior, así como analizar y verificar la efectividad de los controles y la operatividad de los mismos.

Asimismo, todos los aspectos relacionados con el control interno de la información financiera están regulados en el documento corporativo Modelo Organizativo y de Supervisión del SCIIF de aplicación en todas las sociedades del Grupo FERSA, cuyo objeto es establecer los principios de funcionamiento y los órganos de responsabilidad de los distintos procesos.

#### F.1.2. Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera, los siguientes elementos:

- Departamentos y/o mecanismos encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad.

El Consejo de Administración de FERSA asigna la responsabilidad del diseño y revisión de la estructura organizativa relacionada con la elaboración de la información financiera a la Dirección Financiera del Grupo, siendo la misma la responsable de la modificación de aquélla cuando se considere oportuno. Desde esta función, se han desarrollado las líneas apropiadas de autoridad y responsabilidad para cada unidad de negocio del Grupo que se encuentran documentados mediante un organigrama funcional y modelos relacionales en los que se definen las tareas y funciones respectivas. A su vez, el Modelo Organizativo y de Supervisión del SCIIF, documento formalmente aprobado por la Comisión de Auditoría, contiene las funciones relativas al SCIIF.

Con el objetivo prioritario de obtener una información financiera correcta y segura, el Grupo tiene elaborado y formalizado el Modelo de Operatividad del SCIIF. Este documento, aprobado por parte de la Dirección y de la Comisión de Auditoría, detalla el proceso de preparación de la información financiera, el funcionamiento de los informes (identificación de controles clave, formato, responsables de la evaluación y supervisión) y reporting ejecutivos a realizar por el Departamento de Auditoría Interna, así como la evaluación y supervisión del SCIIF en su totalidad. En consecuencia, las responsabilidades sobre el control interno de la información financiera están formalmente definidas y asignadas.

- Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones.

El Grupo FERSA tiene vigente un Código Ético Corporativo y de Conducta, aprobado por el Consejo de Administración, que expone los compromisos y las responsabilidades éticas en la gestión de los negocios y de las actividades empresariales asumidas por sus profesionales, sean estos administradores o personal de cualquier tipo y con independencia de su nivel jerárquico y de su ubicación geográfica o funcional. Asimismo, el cumplimiento de dicho Código se entiende sin perjuicio del estricto cumplimiento del sistema de gobierno corporativo de la sociedad, y en especial, del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores.

Dicho documento forma parte del welcome pack entregado al nuevo personal, y cuyo contenido incluye una carta de conformidad del mismo sujeta a aceptación y firma por parte de todos los profesionales del Grupo. Los principales valores y principios recogidos en el documento son: ética y confianza, resultados económicos, respeto al medio ambiente y a la sociedad y desarrollo profesional y humano.

El Código Ético Corporativo y de Conducta está constituido:

- Por los principios generales que rigen las relaciones con las partes implicadas y que definen los valores de referencia en las actividades del Grupo;
- Por los principios de conducta en las relaciones con cada tipo de parte implicada, que proporcionan específicamente las líneas directrices y las normas a las cuales se deben atener los colaboradores del Grupo FERSA para respetar los principios generales y para prevenir el riesgo de comportamientos no éticos; y
- Por los mecanismos de implementación, que describen las tareas de la Comisión de Auditoría (en materia de difusión, implantación y control del Código Ético Corporativo y de Conducta), del Departamento de Auditoría Interna (supervisión y emisión de informes así como propuestas de mejora), y de la Dirección (mediante la difusión de su comunicación e información de los profesionales).

Asimismo, señalar que el Grupo cuenta con un Reglamento de procedimiento disciplinario y régimen sancionador, aprobado por el Consejo de Administración, que complementa al Código Ético al regular el procedimiento disciplinario de los incumplimientos cometidos por los profesionales del Grupo. En este sentido, el órgano encargado de analizar estos y proponer sanciones y/o acciones correctoras será el Consejo de Administración (que podrá delegar en la Comisión Ejecutiva o en la Comisión de Auditoría).

- Canal de denuncias, que permita la comunicación al comité de auditoría de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando en su caso si éste es de naturaleza confidencial.

El Grupo FERSA dispone de un canal de denuncias, regulado en el Código Ético Corporativo y de Conducta del Grupo, para que todos los profesionales puedan comunicar, de forma segura y confidencial, conductas que puedan implicar la comisión de alguna irregularidad o de algún acto contrario a la legalidad o a las normas de actuación establecidas. En el momento de puesta en marcha de dicho canal se informó a los profesionales del Grupo tanto de la implantación del mismo como de su funcionamiento. Asimismo, de manera periódica se remite a todo el personal del Grupo una comunicación recordando el objetivo de dicho canal y sus directrices de funcionamiento.

Adicionalmente, el procedimiento establecido para el uso de dicho canal garantiza la absoluta y estricta confidencialidad, puesto que la información recibida se gestiona directamente por un tercero independiente, siendo dicha figura el Presidente de la Comisión de Auditoría del Grupo. Cualquier denuncia realizada mediante dicho canal se reporta por la Comisión de Auditoría del Grupo al Consejo de Administración, informando así del resultado de cada investigación y de las medidas adoptadas una vez comprobada la veracidad de los hechos.

- Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos.

El Grupo tiene la voluntad constante de que todo su personal y directivos se mantengan actualizados respecto a las novedades relativas a la elaboración y publicación de la información financiera. Asimismo, es la intención del Grupo realizar sesiones de formación específicas referentes a aspectos relacionados con el SCIIF para el personal involucrado en la elaboración de los estados financieros del Grupo. Para ello, las comunicaciones constantes con los auditores externos y otros profesionales terceros independientes son aspectos que garantizan dicha formación continua.

Igualmente, los administradores reciben las novedades a través de dichos comunicados, o en su caso, en las presentaciones realizadas por los auditores externos y otras sesiones celebradas, donde se detallan las principales novedades en cuanto a normativa, gobierno corporativo y/o novedades de carácter financiero o fiscal.

## F.2 Evaluación de riesgos de la información financiera

Informe, al menos, de:

### F.2.1. Cuáles son las principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude, en cuanto a:

- Si el proceso existe y está documentado.

El Grupo Fersa cuenta con una Política General de Control y Gestión de Riesgos con el objeto de establecer los principios básicos y el marco general de actuación para el control y la gestión de los riesgos de toda naturaleza a los que se enfrenta. Dicha política se desarrolla y complementa con las diferentes políticas de riesgos corporativas y las políticas específicas de riesgos que puedan establecerse en relación con las sociedades del Grupo. De este modo, el Grupo ha seguido identificando y actualizando los principales riesgos durante el 2015, organizando los sistemas de control interno y de información adecuados, y llevando a cabo un seguimiento periódico de los mismos.

Asimismo, dicha política tiene como finalidad integrar la gestión de los riesgos financieros en la cultura del Grupo y en sus objetivos estratégicos a través de los siguientes hitos:

- La identificación, análisis, gestión y mitigación de todos aquellos riesgos financieros que por la actividad que desarrolla el Grupo se encuentra expuesto;
- El suministro de un esquema para la organización que facilite que la actividad financiera tenga lugar de forma consistente y controlada;
- La mejora de la toma de decisiones y de la planificación financiera mediante el entendimiento exhaustivo y estructurado de las actividades de los negocios;
- La contribución a la utilización más eficiente del capital dentro del Grupo;
- La reducción de la volatilidad de las áreas financieras de los negocios;
- La protección de los activos financieros;
- El desarrollo y el apoyo de las personas y de la base de conocimiento de la organización, y
- La optimización de la eficacia operativa.

Adicionalmente, el Grupo FERSA dispone de un Mapa de Riesgos general a través del cual se apoyan algunas de las decisiones estratégicas de la compañía y cuya responsabilidad de mantenimiento y actualización recae sobre la Dirección General y el Consejo de Administración. En dicho documento, actualizado durante el ejercicio 2015, se considera que los riesgos significativos son los que pueden afectar negativamente a las operaciones, a la rentabilidad económica, a la

solvencia financiera, a la información, a la reputación corporativa y a la integridad del personal de la misma, incluyendo los riesgos de fraude. En relación con éste último, el Grupo está trabajando continuamente en establecer, en colaboración con asesores jurídicos y otros asesores externos, aquellas medidas que mitiguen posibles conductas fraudulentas. Dichas medidas incluyen varias líneas de actuación y tareas a realizar, así como la elaboración de los manuales y procedimientos necesarios (Mapa de Riesgos, manuales, procedimientos, Código Ético y de Conducta, normativas, conflictos de intereses/ partes vinculadas, compliance, adecuación para el cumplimiento de la normativa penal, etc.) que mitiguen el riesgo de fraude en el Grupo.

Dentro del proceso de gestión de riesgos general, el Grupo dispone un Manual de Procesos de Control Interno de la Información Financiera que contiene la metodología y los procedimientos a seguir para la gestión de los riesgos específicos sobre la información financiera, recogiendo los procesos claves, los riesgos existentes dentro del marco de actuación del SCIIF y actividades de control asociados, evaluando las líneas de acción concretas para la adecuada implantación, funcionamiento y supervisión. En este sentido, el redactado de los procesos, riesgos y controles incluidos en dicho documento se actualizan y auditan internamente de forma periódica.

- Si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera, (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones), si se actualiza y con qué frecuencia.

La Dirección Financiera del Grupo ha identificado los objetivos de control para cada riesgo, así como los responsables de los mismos, según la metodología establecida, teniendo en cuenta los errores potenciales de información financiera:

- Integridad.
  - Validez.
  - Registro.
  - Corte de operaciones.
  - Valoración.
  - Clasificación contable.
  - Desglose y comparabilidad.
- La existencia de un proceso de identificación del perímetro de consolidación, teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la posible existencia de estructuras societarias complejas, entidades instrumentales o de propósito especial.

El perímetro de consolidación de FERSA se determina mensualmente por la Dirección Financiera, junto con el Departamento de Contabilidad, y bajo la supervisión del auditor externo, de acuerdo con los criterios previstos en la Norma Internacional de Contabilidad (en adelante, "NIC") 27, y demás normativa contable local. Los eventuales cambios en el perímetro de consolidación son comunicados a todas las sociedades dependientes del Grupo. Para ello, el Grupo mantiene un registro societario actualizado que recoge la totalidad de las participaciones del mismo, cualquiera que sea su naturaleza, ya sean directas o indirectas, así como cualquier entidad en la que el Grupo tenga la capacidad de ejercer el control independientemente de la forma jurídica a través de la cual se obtenga el control.

- Si el proceso tiene en cuenta los efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, medioambientales, etc.) en la medida que afecten a los estados financieros.

Dentro del proceso de gestión de riesgos general, el Grupo dispone un Manual de Procesos de Control Interno de la Información Financiera que contiene la metodología y los procedimientos a seguir para la gestión de los riesgos específicos sobre la información financiera, recogiendo los procesos claves, los riesgos existentes dentro del marco de actuación del SCIIF y actividades de control asociados, evaluando las líneas de acción concretas para la adecuada implantación, funcionamiento y supervisión. En este sentido, el redactado de los procesos, riesgos y controles incluidos en dicho documento se actualizan y auditan internamente de forma periódica.

- Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso.

La Comisión de Auditoría del Grupo es la responsable de supervisar el sistema de control interno y de gestión de riesgos con el apoyo de Auditoría Interna.

### F.3 Actividades de control

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

### F.3.1. Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIIF, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

El Grupo FERSA tiene vigente un Manual de Información Regulada a Publicar en el Mercado, debidamente aprobado por la Comisión de Auditoría, mediante el cual se detallan todas aquellas comunicaciones obligatorias que se exigen por parte del regulador, e identificando los riesgos y controles relacionados con dicho proceso.

De este modo, la Dirección Financiera se encarga de remitir la información financiera de obligado cumplimiento al mercado de valores (CNMV) con carácter trimestral, semestral y anual en coordinación con el Departamento de Auditoría Interna, asesoría jurídica y la Dirección General. Esta información financiera es elaborada a través de los distintos departamentos dependientes de la misma. En dicho proceso es relevante la figura del Departamento de Contabilidad, el cual, y dentro del proceso de cierre contable y de consolidación, realiza diversas actividades de control que aseguran la fiabilidad de la información remitida. Adicionalmente, el Departamento de Control de Gestión, integrado también dentro de la Dirección Financiera, analiza y supervisa la información elaborada. En último término, la Dirección Financiera revisa y aprueba dicha información financiera general así como la información específica de los juicios, estimaciones, valoraciones, provisiones y proyecciones relevantes para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos registrados y/o desglosados en las Cuentas Anuales del Grupo.

Tal y como se ha mencionado anteriormente, la Comisión de Auditoría es responsable del proceso de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIIF a publicar en los mercados de valores. En los cierres contables que coinciden con el final de un semestre, la Comisión de Auditoría cuenta con los comentarios y la información facilitada por parte de los auditores externos del Grupo a partir de los resultados de su trabajo de revisión. Adicionalmente, la Comisión de Auditoría informa (en relación a los cierres semestrales) al Consejo de Administración de sus conclusiones sobre la información financiera presentada para que, una vez aprobada por dicho órgano, se remita la información a los mercados de valores.

En cuanto a la documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, el Grupo dispone del anteriormente mencionado Manual de Procedimientos sobre Control Interno de la Información Financiera. El Grupo cuenta con procedimientos desarrollados para aquellos procesos que se consideran materiales y relevantes en cuanto a su impacto potencial en la información financiera a divulgar, siendo estos los siguientes:

- Cierre financiero (cierre contable y consolidación)
- Test de Impairment
- Tratamiento de coberturas
- Tesorería
- Reconocimiento de ingresos de explotación
- Diferencias de tipo de cambio
- Información operativa publicada sobre distribución de la cartera

Cabe señalar que la sociedad ha realizado a lo largo de los últimos ejercicios un esfuerzo en la elaboración de aquellas medidas de actuación claves para prevenir, mitigar o atenuar el riesgo de fraude en el Grupo, tales como la formalización de un Código Ético Corporativo y de Conducta, el establecimiento de un canal de denuncias, la gestión centralizada de la concesión de poderes, el establecimiento de una Política de Inversiones, Compras y Gestión de Proveedores, así como un Manual de Políticas Contables y un Manual de Sistemas y Seguridad de la Información, entre otras.

En este sentido, el Grupo dispone de un Manual de Prevención de Riesgos Penales que se revisa y actualiza periódicamente siendo éste una de las medidas de actuación relevantes para evitar situaciones de fraude, y con el objetivo de establecer un correcto entorno de control interno. El objetivo de dicho manual se configura como una indicación de los comportamientos y principios generales de actuación que se esperan del personal del Grupo y que suponen valores clave del mismo para conseguir sus objetivos empresariales y prevenir la materialización de riesgos penales en el seno de la empresa, a los efectos de evitar el incumplimiento de la normativa legal aplicable, y adaptándose así al marco legal vigente.

### F.3.2. Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.

El Grupo FERSA utiliza sistemas de información para mantener un adecuado registro y control de sus operaciones y, por tanto, su correcto funcionamiento es un elemento clave y de especial énfasis para el Grupo. Asimismo, el Grupo evoluciona de manera continua (bajo el denominado Plan de Sistemas) sus sistemas de información, desarrollando y actualizando un mapa con las distintas aplicaciones y mejoras a implementar bajo el establecimiento de los oportunos procedimientos y medidas de seguridad. Con carácter periódico se realizan revisiones de dichos sistemas de información, priorizando y aplicando las medidas que se estimen oportunas por parte de la Dirección del Grupo.

Para los sistemas y aplicaciones identificados, el Grupo dispone de un Manual de Sistemas y Seguridad de la Información, revisado por la Comisión de Auditoría y aprobado formalmente por el Consejo de Administración. Los objetivos del documento son, entre otros, el establecimiento de las medidas técnicas y de organización de los sistemas, difundir las políticas y estándares de seguridad informática, minimizar los riesgos en el uso de las tecnologías de la información, evitar fugas de información sensible, y asegurar una mayor integridad, veracidad y confidencialidad de la información generada.

En lo que respecta a la segregación de funciones en general, y de los sistemas de información en particular, el Grupo prevé definir de manera formal y definitiva durante el ejercicio 2016, tal y como se incluye en el Plan de Auditoría del Grupo, una política corporativa ajustada a las necesidades actuales y que pueda ser implementada en las aplicaciones informáticas actuales o futuras que se vayan a desarrollar.

En relación a la continuidad de las operaciones y al almacenamiento de datos, el Grupo FERSA dispone de las siguientes medidas de seguridad para evitar la pérdida de información derivada de accidentes o sucesos inesperados:

- Back-ups guardados en la empresa.
- Back-ups guardados fuera de la empresa.
- Back-ups custodiados por el proveedor de servicios informáticos.
- Partición del servidor con perfiles de acceso según el perfil del usuario.

Durante el ejercicio 2011 y enmarcado dentro de un proceso de mejora continua, el Grupo FERSA implantó un nuevo ERP. Dicha implantación supuso la migración de la información financiera desde el sistema anterior al nuevo ERP así como una mayor automatización de los procesos de cierre contable y de consolidación. De esta forma, se mitiga el riesgo financiero y contable por introducción de errores manuales (excepto aquellos ajustes extracontables que, por su carácter de extraordinarios, sean necesarios introducir en el sistema manualmente) y se homogeneiza los procesos y sistemas de información y de reporting (así como implementan los controles adicionales que se han considerado oportunos). Durante los ejercicios 2012 a 2015 se han ido incorporando a los nuevos sistemas aquellas mejoras que se han considerado oportunas, en aras de una búsqueda de mayor fiabilidad y seguridad, tales como la gestión de realización de pedidos a través del sistema, así como la autorización, mediante el correspondiente escalado, entre otras.

### F.3.3. Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.

El Grupo FERSA no ha tenido, durante el ejercicio 2015, funciones significativas subcontratadas a terceros con incidencia material en la información financiera y que no sean objeto de supervisión por parte del Grupo. En términos generales, las evaluaciones, cálculos o valoraciones encomendados a terceros que puedan afectar de modo directo a los estados financieros se consideran actividades relevantes de generación de información financiera que conducen, en su caso, a la identificación de riesgos de error prioritarios, lo cual implica el diseño de controles internos asociados a los mismos. Estos controles cubren el análisis y aprobación interna de hipótesis fundamentales a utilizar, así como la revisión de las evaluaciones, cálculos o valoraciones realizadas por externos, mediante el contraste con cálculos realizados internamente.

De este modo, cuando la sociedad utiliza los servicios de un tercero independiente se asegura la competencia, acreditación, independencia y capacitación técnica y legal del profesional. En cualquier caso, los resultados o informes de los distintos expertos independientes en materia contable, fiscal o legal se supervisan por los responsables de la Dirección Financiera u otras direcciones para validar la razonabilidad de las conclusiones del mismo.

Adicionalmente, el Grupo tiene vigente una Política de Inversiones, Compras y Gestión de Proveedores, mediante la cual se detallan los procedimientos de aprobación de las inversiones y compras, y sus niveles y escalados de aprobación, así como la política de selección, contratación y gestión de proveedores.

## F.4 Información y comunicación

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

### F.4.1. Una función específica encargada de definir, mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables) y resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.

La responsabilidad sobre la aplicación de las políticas contables del Grupo es única para todo el ámbito geográfico del Grupo FERSA y está centralizada en la Dirección Financiera. Las funciones de esta dirección, junto con la participación del Departamento de Contabilidad del Grupo, son, entre otras:

- Definir y actualizar el Manual de Políticas Contables del Grupo FERSA;

- Analizar las operaciones y transacciones realizadas o que prevé realizar el Grupo para determinar su adecuado tratamiento contable de acuerdo con las políticas contables;
- Realizar un seguimiento de los proyectos de nueva normativa en curso en el IASB, de las nuevas normas aprobadas por dicho organismo y del proceso de convalidación de las mismas por la Unión Europea, determinando los impactos que su implantación tendrá sobre los estados financieros consolidados del Grupo; y
- Resolver cualquier consulta que se pueda realizar desde cualquier sociedad dependiente del Grupo sobre la aplicación de las políticas contables.

Con carácter general, y también en aquellas ocasiones en las que la aplicación de la normativa contable sea especialmente compleja, la Dirección Financiera del Grupo comunicará a los auditores externos cual ha sido la conclusión del análisis contable realizado por el Grupo solicitando su posición respecto de la conclusión analizada. Posteriormente, se informará a la Comisión de Auditoría para su análisis y aprobación.

Las Políticas Contables del Grupo FERSA están desarrolladas sobre la base de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, "NIIF") y se recogen en un documento denominado Manual de Políticas Contables del Grupo FERSA, aprobado por la Dirección Financiera y la Comisión de Auditoría, así como supervisadas por el auditor externo. El Grupo, a través del Departamento de Contabilidad, y bajo la supervisión de la Dirección Financiera, desarrolló y formalizó en el ejercicio 2011 dicho Manual, que recoge los principios y criterios contables de las sociedades del Grupo, determinando las directrices de registro y valoración necesaria para homogeneizar la contabilidad de todas las sociedades dependientes del Grupo, asegurando de esta forma la uniformidad de la información contable y financiera. Dicho documento incluye el detalle de información suficiente que el Departamento de Contabilidad y la Dirección Financiera han creído necesarios y relevantes, asegurando así que tanto las sociedades dependientes como la cabecera holding tengan un adecuado conocimiento de los mismos. Dichas políticas incluyen un marco general y unas políticas detalladas y desarrolladas, siendo las mismas las referidas a pruebas de deterioro, políticas y métodos de capitalización de costes, cálculo de swaps, y provisión por desmantelamiento.

Adicionalmente, el Grupo FERSA mantiene documentados otros procedimientos relativos a subprocesos de negocio considerados relevantes. Todos estos documentos están a disposición de los responsables de la elaboración de los estados financieros de las distintas sociedades que integran el Grupo.

Cabe también destacar que el Manual de Políticas Contables del Grupo FERSA se actualiza periódicamente, estando el mismo en continuo proceso de revisión.

#### F.4.2. Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIIF.

El Grupo FERSA trabaja con un ERP de confección y reporting de la información financiera que incorpora a las sociedades cuya contabilidad está internalizada y dispone de un plan de cuentas homogéneo. Dicha aplicación cubre, por un lado, las necesidades de reporting de sus estados financieros individuales y facilita, por otro, el proceso de consolidación y análisis y revisión posterior. Adicionalmente, centraliza en un único sistema toda la información correspondiente a la contabilidad de los estados financieros individuales de las sociedades dependientes que conforman el Grupo, así como las notas o desgloses necesarios para la elaboración de las cuentas anuales. El sistema se gestiona de manera centralizada, tiene un formato homogéneo y utiliza un único plan de cuentas, siguiendo las directrices establecidas en el Manual de Políticas Contables del Grupo FERSA vigente. La integridad y fiabilidad de dichos sistemas de información se valida mediante los controles generales indicados en el apartado F.3.2.

Para remitir la información para la confección de los estados financieros consolidados del Grupo FERSA, así como de la información a incluir en los sucesivos informes de cierre (trimestral o semestral) que se remiten a la Comisión de Auditoría y al Consejo de Administración, se cuenta con una plantilla estándar de reporting que es enviada con carácter mensual a las sociedades dependientes. Dicha plantilla de reporting incluye los estados financieros principales, el detalle de los saldos intercompañías, el detalle de los saldos que sufren modificaciones por interpretación de las IFRS y la explicación de los principales saldos.

Dichos reportings son remitidos al Departamento de Control de Gestión para su revisión desde:

- Las sociedades dependientes extranjeras en explotación; y
- El Departamento de Contabilidad (FERSA individual y sociedades dependientes cuya contabilidad está internalizada).

Una vez realizada la revisión de la calidad de la información recibida por parte del Departamento de Control de Gestión, dicha información financiera es puesta a disposición del Departamento de Contabilidad a través de la red interna para la realización del proceso de consolidación.

Por último, destacar que el Grupo tiene vigente, mediante la aprobación formal de la Dirección y de la Comisión de Auditoría, un Modelo de Operatividad del SCIIF, en el cual se detalla el funcionamiento de los informes relativos a éste (identificación de controles clave, formato, responsables de la evaluación y supervisión), reportings ejecutivos a realizar por parte del Departamento de Auditoría Interna del Grupo, así como la evaluación y supervisión de dicho SCIIF en su totalidad.

#### F.5 Supervisión del funcionamiento del sistema

Informe, señalando sus principales características, al menos de:

F.5.1. Las actividades de supervisión del SCIIF realizadas por el comité de auditoría así como si la entidad cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo al comité en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIF. Asimismo se informará del alcance de la evaluación del SCIIF realizada en el ejercicio y del procedimiento por el cual el encargado de ejecutar la evaluación comunica sus resultados, si la entidad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y si se ha considerado su impacto en la información financiera.

El Grupo FERSA cuenta con un Departamento de Auditoría Interna que depende funcionalmente de la Comisión de Auditoría, y que tiene como función principal facilitar el análisis, evaluación y supervisión eficaz de los sistemas de control interno y gestión de riesgos significativos de la sociedad y su Grupo. Dicho departamento realiza revisiones independientes y periódicas del diseño y operación del sistema de control interno, identificando debilidades y elaborando recomendaciones de mejora a través de la emisión de los correspondientes informes que traslada a la Comisión de Auditoría en el marco de las reuniones que mantiene periódicamente. Dichos informes se presentan a dicha Comisión, junto con los planes de acción adoptados por los responsables y Dirección Financiera del Grupo para su mitigación.

Derivado de ello, el Departamento de Auditoría Interna realiza el seguimiento permanente de los planes de acción acordados con los distintos departamentos para corregir las debilidades detectadas y para llevar a cabo las sugerencias de mejora consensuadas con los mismos. Concretamente, durante los ejercicios 2012-2015, el Departamento de Auditoría Interna ha realizado las auditorías correspondientes a todos y cada uno de los procesos relacionados con la elaboración de la información financiera identificados como relevantes en distintas sociedades del Grupo así como el área corporativa de Finanzas, coincidiendo tanto en los cierres trimestrales, semestrales y anuales.

Las debilidades de control y/o aspectos de mejora detectados en el proceso de revisión han desembocado en un plan de acción específico para cada una de ellas, en el que el Departamento de Auditoría Interna ha monitorizado, controlado e informado, hasta su subsanación definitiva.

Asimismo, el auditor externo, tal y como se menciona en el apartado F.7.1., emite anualmente un informe de procedimientos acordados sobre la descripción del SCIIF realizada por FERSA en el que no se han puesto de manifiesto aspectos destacables.

F.5.2. Si cuenta con un procedimiento de discusión mediante el cual, el auditor de cuentas (de acuerdo con lo establecido en las NTA), la función de auditoría interna y otros expertos puedan comunicar a la alta dirección y al comité de auditoría o administradores de la entidad las debilidades significativas de control interno identificadas durante los procesos de revisión de las cuentas anuales o aquellos otros que les hayan sido encomendados. Asimismo, informará de si dispone de un plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.

El procedimiento de discusión sobre mejoras y debilidades significativas de control interno identificadas se basa, en términos generales, en reuniones periódicas que las distintas partes intervinientes mantienen. En este sentido, la función de Auditoría Interna comunica de forma periódica a la Dirección Financiera y a la Comisión de Auditoría las conclusiones en cuanto a control interno identificadas en las revisiones realizadas del SCIIF y en las auditorías internas de procesos efectuadas durante el ejercicio, así como del estado de implantación de los planes de acción establecidos para su mitigación.

Por su parte, el auditor de cuentas del Grupo tiene contacto directo con la Dirección Financiera, así como con la Dirección General, manteniendo reuniones periódicas (en la presentación de la información semestral, antes de la formulación de las cuentas anuales para exponer las incidencias detectadas y antes del comienzo de la auditoría para exponer el alcance de la auditoría a realizar) tanto para obtener información necesaria para el desarrollo de su trabajo como para comunicar las debilidades de control detectadas en el desarrollo del mismo. Adicionalmente, el auditor de cuentas informa semestralmente a la Comisión de Auditoría de las conclusiones de su trabajo de revisión de las cuentas semestrales/anuales del Grupo incluyendo cualquier aspecto que considere relevante.

Asimismo, el Departamento de Contabilidad, encargado de elaborar las cuentas consolidadas, también mantiene constantemente reuniones con los auditores externos y con la función de Auditoría Interna, tanto durante el cierre semestral, como anual, para tratar cuestiones relevantes relativas a la información financiera.

## F.6 Otra información relevante

No se han identificado aspectos adicionales a desglosar.

## F.7 Informe del auditor externo

Informe de:

F.7.1. Si la información del SCIIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la entidad debería incluir el informe correspondiente como anexo. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

El Grupo FERSA ha sometido a revisión por parte del auditor externo la información del SCIIF remitida a los mercados para el ejercicio 2015. El alcance de los procedimientos de revisión del auditor se han realizado de acuerdo con la Circular E14/2013, de 19 de julio de 2013, del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España por la que se publica la Guía de Actuación y modelo de informe del auditor referidos a la información relativa al sistema de control interno sobre la información financiera (SCIIF) de las entidades cotizadas.

## **G GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO**

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas.

En el caso de que alguna recomendación no se siga o se siga parcialmente, se deberá incluir una explicación detallada de sus motivos de manera que los accionistas, los inversores y el mercado en general, cuenten con información suficiente para valorar el proceder de la sociedad. No serán aceptables explicaciones de carácter general.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Cumple

Explique

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo.

b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

3. Que durante la celebración de la junta general ordinaria, como complemento de la difusión por escrito del informe anual de gobierno corporativo, el presidente del consejo de administración informe verbalmente a los accionistas, con suficiente detalle, de los aspectos más relevantes del gobierno corporativo de la sociedad y, en particular:

a) De los cambios acaecidos desde la anterior junta general ordinaria.

b) De los motivos concretos por los que la compañía no sigue alguna de las recomendaciones del Código de Gobierno Corporativo y, si existieran, de las reglas alternativas que aplique en esa materia.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

4. Que la sociedad defina y promueva una política de comunicación y contactos con accionistas, inversores institucionales y asesores de voto que sea plenamente respetuosa con las normas contra el abuso de mercado y dé un trato semejante a los accionistas que se encuentren en la misma posición.

Y que la sociedad haga pública dicha política a través de su página web, incluyendo información relativa a la forma en que la misma se ha puesto en práctica e identificando a los interlocutores o responsables de llevarla a cabo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

5. Que el consejo de administración no eleve a la junta general una propuesta de delegación de facultades, para emitir acciones o valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, por un importe superior al 20% del capital en el momento de la delegación.

Y que cuando el consejo de administración apruebe cualquier emisión de acciones o de valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, la sociedad publique inmediatamente en su página web los informes sobre dicha exclusión a los que hace referencia la legislación mercantil.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

6. Que las sociedades cotizadas que elaboren los informes que se citan a continuación, ya sea de forma preceptiva o voluntaria, los publiquen en su página web con antelación suficiente a la celebración de la junta general ordinaria, aunque su difusión no sea obligatoria:

a) Informe sobre la independencia del auditor.

b) Informes de funcionamiento de las comisiones de auditoría y de nombramientos y retribuciones.

c) Informe de la comisión de auditoría sobre operaciones vinculadas.

d) Informe sobre la política de responsabilidad social corporativa.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

Durante el ejercicio 2015 la sociedad no ha publicado ninguno de los informes citados, si bien la mayor parte del contenido de dichos informes se ha publicado y ha estado a disposición de los accionistas con antelación suficiente a la celebración de la Junta General ordinaria de 2015, por hallarse en las cuentas anuales y en la página web de la sociedad. En cualquier caso, está previsto que en 2016 se elaboren los informes citados y se publiquen en la página web con antelación suficiente a la celebración de la Junta General ordinaria.

7. Que la sociedad transmita en directo, a través de su página web, la celebración de las juntas generales de accionistas.

Cumple

Explique

Por el tamaño de la sociedad y el perfil de la mayoría de sus accionistas no se considera necesaria la transmisión en directo, a través de la página web, de la celebración de las juntas generales de accionistas. Tampoco ninguno de ellos lo ha solicitado.

Nótese que en los textos refundidos tanto de los Estatutos Sociales como del Reglamento de la Junta General de Accionistas, aprobados por la Junta General celebrada el 26 de junio de 2012, se previó la posibilidad de que la participación en la Junta General y el voto de las propuestas sobre puntos comprendidos en el orden del día pudieran delegarse o ejercitarse directamente por el accionista mediante correspondencia postal, electrónica o cualquier otro medio de comunicación a distancia, siempre que se garantizara debidamente la identidad del sujeto que participara o votara y la seguridad de las comunicaciones electrónicas.

Sin embargo, en las Juntas Generales de Accionistas celebradas con arreglo a la nueva regulación estatutaria no se apreció en modo alguno el interés de los accionistas en utilizar los referidos medios electrónicos. No obstante, la Sociedad tuvo que contratar igualmente los servicios oportunos para que tales medios estuvieran a disposición de los accionistas que eventualmente desearan utilizarlos.

Siendo así que la ley no exigía que dichos medios electrónicos estuvieran a disposición de los accionistas, sino que serían los Estatutos Sociales los que podrían regular discrecionalmente esta cuestión, se consideró oportuno que fuera el Consejo de Administración el que determinase en cada caso concreto, en la convocatoria de la Junta General de Accionistas de que se tratase, si se habilitarían o no tales medios electrónicos, y tanto los Estatutos Sociales como el Reglamento de la Junta General de Accionistas fueron modificados en este sentido en 2014. Con ello se pretendía, por un lado, excluir la necesidad de habilitar tales medios en todo caso; por otro, se contemplaba la posibilidad de que el Consejo de Administración pudiera decidir habilitarlos respecto de una Junta General concreta, por si en el futuro se percibiera el interés de los accionistas de la Sociedad en la utilización de estos medios (interés que, insistimos, por el momento no se ha percibido).

8. Que la comisión de auditoría vele porque el consejo de administración procure presentar las cuentas a la junta general de accionistas sin limitaciones ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan salvedades, tanto el presidente de la comisión de auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas limitaciones o salvedades.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

9. Que la sociedad haga públicos en su página web, de manera permanente, los requisitos y procedimientos que aceptará para acreditar la titularidad de acciones, el derecho de asistencia a la junta general de accionistas y el ejercicio o delegación del derecho de voto.

Y que tales requisitos y procedimientos favorezcan la asistencia y el ejercicio de sus derechos a los accionistas y se apliquen de forma no discriminatoria.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

10. Que cuando algún accionista legitimado haya ejercitado, con anterioridad a la celebración de la junta general de accionistas, el derecho a completar el orden del día o a presentar nuevas propuestas de acuerdo, la sociedad:

a) Difunda de inmediato tales puntos complementarios y nuevas propuestas de acuerdo.

b) Haga público el modelo de tarjeta de asistencia o formulario de delegación de voto o voto a distancia con las modificaciones precisas para que puedan votarse los nuevos puntos del orden del día y propuestas alternativas de acuerdo en los mismos términos que los propuestos por el consejo de administración.

c) Someta todos esos puntos o propuestas alternativas a votación y les aplique las mismas reglas de voto que a las formuladas por el consejo de administración, incluidas, en particular, las presunciones o deducciones sobre el sentido del voto.

d) Con posterioridad a la junta general de accionistas, comunique el desglose del voto sobre tales puntos complementarios o propuestas alternativas.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

11. Que, en el caso de que la sociedad tenga previsto pagar primas de asistencia a la junta general de accionistas, establezca, con anterioridad, una política general sobre tales primas y que dicha política sea estable.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

12. Que el consejo de administración desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas que se hallen en la misma posición y se guíe por el interés social, entendido como la consecución de un negocio rentable y sostenible a largo plazo, que promueva su continuidad y la maximización del valor económico de la empresa.

Y que en la búsqueda del interés social, además del respeto de las leyes y reglamentos y de un comportamiento basado en la buena fe, la ética y el respeto a los usos y a las buenas prácticas comúnmente aceptadas, procure conciliar el propio interés social con, según corresponda, los legítimos intereses de sus empleados, sus proveedores, sus clientes y los de los restantes grupos de interés que puedan verse afectados, así como el impacto de las actividades de la compañía en la comunidad en su conjunto y en el medio ambiente.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

13. Que el consejo de administración posea la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que tenga entre cinco y quince miembros.

Cumple

Explique

14. Que el consejo de administración apruebe una política de selección de consejeros que:

a) Sea concreta y verificable.

b) Asegure que las propuestas de nombramiento o reelección se fundamenten en un análisis previo de las necesidades del consejo de administración.

c) Favorezca la diversidad de conocimientos, experiencias y género.

Que el resultado del análisis previo de las necesidades del consejo de administración se recoja en el informe justificativo de la comisión de nombramientos que se publique al convocar la junta general de accionistas a la que se someta la ratificación, el nombramiento o la reelección de cada consejero.

Y que la política de selección de consejeros promueva el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

La comisión de nombramiento verificará anualmente el cumplimiento de la política de selección de consejeros y se informará de ello en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

Aunque en los casos de selección y nombramiento de consejeros se atiende a los criterios y objetivos apuntados, el análisis de la situación y necesidades de la sociedad se hacen con relación al momento concreto en que haya que proceder a un nombramiento o reelección y no con carácter abstracto y genérico.

15. Que los consejeros dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del consejo de administración y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

16. Que el porcentaje de consejeros dominicales sobre el total de consejeros no ejecutivos no sea mayor que la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por dichos consejeros y el resto del capital.

Este criterio podrá atenuarse:

a) En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas.

b) Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el consejo de administración y no existan vínculos entre sí.

Cumple

Explique

17. Que el número de consejeros independientes represente, al menos, la mitad del total de consejeros.

Que, sin embargo, cuando la sociedad no sea de elevada capitalización o cuando, aun siéndolo, cuente con un accionista o varios actuando concertadamente, que controlen más del 30% del capital social, el número de consejeros independientes represente, al menos, un tercio del total de consejeros.

Cumple

Explique

Dada la renuncia del consejero independiente D. Francesc Homs Ferret, a 31 de diciembre de 2015 no se cumplía con esta recomendación, aunque se tendrá en cuenta en futuros nombramientos de consejeros.

18. Que las sociedades hagan pública a través de su página web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico.
- b) Otros consejos de administración a los que pertenezcan, se trate o no de sociedades cotizadas, así como sobre las demás actividades retribuidas que realice cualquiera que sea su naturaleza.
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezcan, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de las posteriores reelecciones.
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sean titulares.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

En la página web de la sociedad se informa de los puntos c, d y e anteriores.

19. Que en el informe anual de gobierno corporativo, previa verificación por la comisión de nombramientos, se expliquen las razones por las cuales se hayan nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 3% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

20. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen transmita íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

21. Que el consejo de administración no proponga la separación de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el consejo de administración previo informe de la comisión de nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero pase a ocupar nuevos cargos o contraiga nuevas obligaciones que le impidan dedicar el tiempo necesario al desempeño de las funciones propias del cargo de consejero, incumpla los deberes inherentes a su cargo o incurra en algunas de las circunstancias que le hagan perder su condición de independiente, de acuerdo con lo establecido en la legislación aplicable.

También podrá proponerse la separación de consejeros independientes como consecuencia de ofertas públicas de adquisición, fusiones u otras operaciones corporativas similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad, cuando tales cambios en la estructura del consejo de administración vengan propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la recomendación 16.

Cumple

Explique

22. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al consejo de administración de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Y que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en la legislación societaria, el consejo de administración examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el consejo de administración dé cuenta, de forma razonada, en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

23. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al consejo de administración puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial, los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de intereses, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el consejo de administración.

Y que cuando el consejo de administración adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, este saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta recomendación alcanza también al secretario del consejo de administración, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

24. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del consejo de administración. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

En el caso de la renuncia de D. Francesc Homs Ferret no se distribuyó ninguna carta a los demás consejeros, pero el Sr. Homs expuso los motivos de su renuncia al Consejo, de lo que quedó constancia en el acta de la sesión, distribuida a todos los consejeros y aprobada por ellos. Además, de dichos motivos se da cuenta en el presente informe anual de gobierno corporativo (ver apartado C.1.9).

25. Que la comisión de nombramientos se asegure de que los consejeros no ejecutivos tienen suficiente disponibilidad de tiempo para el correcto desarrollo de sus funciones.

Y que el reglamento del consejo establezca el número máximo de consejos de sociedades de los que pueden formar parte sus consejeros.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

La Sociedad exige a los consejeros que dediquen el tiempo y esfuerzo necesarios a efectos de desempeñar su cargo con eficacia. Sin embargo, no existe ninguna regla relativa al número de consejos de los que pueden formar parte sus consejeros.

26. Que el consejo de administración se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones y, al menos, ocho veces al año, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada consejero individualmente proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

27. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a los casos indispensables y se cuantifiquen en el informe anual de gobierno corporativo. Y que, cuando deban producirse, se otorgue representación con instrucciones.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

28. Que cuando los consejeros o el secretario manifiesten preocupación sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la sociedad y tales preocupaciones no queden resueltas en el consejo de administración, a petición de quien las hubiera manifestado, se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

29. Que la sociedad establezca los cauces adecuados para que los consejeros puedan obtener el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones incluyendo, si así lo exigieran las circunstancias, asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

30. Que, con independencia de los conocimientos que se exijan a los consejeros para el ejercicio de sus funciones, las sociedades ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

Explique

No aplicable

31. Que el orden del día de las sesiones indique con claridad aquellos puntos sobre los que el consejo de administración deberá adoptar una decisión o acuerdo para que los consejeros puedan estudiar o recabar, con carácter previo, la información precisa para su adopción.

Cuando, excepcionalmente, por razones de urgencia, el presidente quiera someter a la aprobación del consejo de administración decisiones o acuerdos que no figuraran en el orden del día, será preciso el consentimiento previo y expreso de la mayoría de los consejeros presentes, del que se dejará debida constancia en el acta.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

32. Que los consejeros sean periódicamente informados de los movimientos en el accionariado y de la opinión que los accionistas significativos, los inversores y las agencias de calificación tengan sobre la sociedad y su grupo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

33. Que el presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del consejo de administración, además de ejercer las funciones que tiene legal y estatutariamente atribuidas, prepare y someta al consejo de administración un programa de fechas y asuntos a tratar; organice y coordine la evaluación periódica del consejo, así como, en su caso, la del primer ejecutivo de la sociedad; sea responsable de la dirección del consejo y de la efectividad de su funcionamiento; se asegure de que se dedica suficiente tiempo de discusión a las cuestiones estratégicas, y acuerde y revise los programas de actualización de conocimientos para cada consejero, cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

34. Que cuando exista un consejero coordinador, los estatutos o el reglamento del consejo de administración, además de las facultades que le corresponden legalmente, le atribuya las siguientes: presidir el consejo de administración en ausencia del presidente y de los vicepresidentes, en caso de existir; hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros no ejecutivos; mantener contactos con inversores y accionistas para conocer sus puntos de vista a efectos de formarse una opinión sobre sus preocupaciones, en particular, en relación con el gobierno corporativo de la sociedad; y coordinar el plan de sucesión del presidente.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

35. Que el secretario del consejo de administración vele de forma especial para que en sus actuaciones y decisiones el consejo de administración tenga presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código de buen gobierno que fueran aplicables a la sociedad.

Cumple

Explique

36. Que el consejo de administración en pleno evalúe una vez al año y adopte, en su caso, un plan de acción que corrija las deficiencias detectadas respecto de:

a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del consejo de administración.

b) El funcionamiento y la composición de sus comisiones.

c) La diversidad en la composición y competencias del consejo de administración.

d) El desempeño del presidente del consejo de administración y del primer ejecutivo de la sociedad.

e) El desempeño y la aportación de cada consejero, prestando especial atención a los responsables de las distintas comisiones del consejo.

Para la realización de la evaluación de las distintas comisiones se partirá del informe que estas eleven al consejo de administración, y para la de este último, del que le eleve la comisión de nombramientos.

Cada tres años, el consejo de administración será auxiliado para la realización de la evaluación por un consultor externo, cuya independencia será verificada por la comisión de nombramientos.

Las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo deberán ser desglosadas en el informe anual de gobierno corporativo.

El proceso y las áreas evaluadas serán objeto de descripción en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

37. Que cuando exista una comisión ejecutiva, la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio consejo de administración y su secretario sea el de este último.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

38. Que el consejo de administración tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la comisión ejecutiva y que todos los miembros del consejo de administración reciban copia de las actas de las sesiones de la comisión ejecutiva.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

39. Que los miembros de la comisión de auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos, y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

40. Que bajo la supervisión de la comisión de auditoría, se disponga de una unidad que asuma la función de auditoría interna que vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno y que funcionalmente dependa del presidente no ejecutivo del consejo o del de la comisión de auditoría.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

41. Que el responsable de la unidad que asuma la función de auditoría interna presente a la comisión de auditoría su plan anual de trabajo, informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo y someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

42. Que, además de las previstas en la ley, correspondan a la comisión de auditoría las siguientes funciones:

1. En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- b) Velar por la independencia de la unidad que asume la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; aprobar la orientación y sus planes de trabajo, asegurándose de que su actividad esté enfocada principalmente hacia los riesgos relevantes de la sociedad; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tenga en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- c) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si resulta posible y se considera apropiado, anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2. En relación con el auditor externo:

- a) En caso de renuncia del auditor externo, examinar las circunstancias que la hubieran motivado.
- b) Velar que la retribución del auditor externo por su trabajo no comprometa su calidad ni su independencia.
- c) Supervisar que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
- d) Asegurar que el auditor externo mantenga anualmente una reunión con el pleno del consejo de administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la sociedad.
- e) Asegurar que la sociedad y el auditor externo respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas sobre independencia de los auditores.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

43. Que la comisión de auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

44. Que la comisión de auditoría sea informada sobre las operaciones de modificaciones estructurales y corporativas que proyecte realizar la sociedad para su análisis e informe previo al consejo de administración sobre sus condiciones económicas y su impacto contable y, en especial, en su caso, sobre la ecuación de canje propuesta.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

45. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo, financieros y no financieros (entre otros los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance.
- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable.
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse.
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

46. Que bajo la supervisión directa de la comisión de auditoría o, en su caso, de una comisión especializada del consejo de administración, exista una función interna de control y gestión de riesgos ejercida por una unidad o departamento interno de la sociedad que tenga atribuidas expresamente las siguientes funciones:

- a) Asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que se identifiquen, gestionen, y cuantifiquen adecuadamente todos los riesgos importantes que afecten a la sociedad.
- b) Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.
- c) Velar por que los sistemas de control y gestión de riesgos mitiguen los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el consejo de administración.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

47. Que los miembros de la comisión de nombramientos y de retribuciones –o de la comisión de nombramientos y la comisión de retribuciones, si estuvieren separadas– se designen procurando que tengan los conocimientos, aptitudes y experiencia adecuados a las funciones que estén llamados a desempeñar y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

48. Que las sociedades de elevada capitalización cuenten con una comisión de nombramientos y con una comisión de remuneraciones separadas.

Cumple

Explique

No aplicable

49. Que la comisión de nombramientos consulte al presidente del consejo de administración y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la comisión de nombramientos que tome en consideración, por si los encuentra idóneos a su juicio, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

50. Que la comisión de retribuciones ejerza sus funciones con independencia y que, además de las funciones que le atribuya la ley, le correspondan las siguientes:

- a) Proponer al consejo de administración las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Comprobar la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.
- c) Revisar periódicamente la política de remuneraciones aplicada a los consejeros y altos directivos, incluidos los sistemas retributivos con acciones y su aplicación, así como garantizar que su remuneración individual sea proporcionada a la que se pague a los demás consejeros y altos directivos de la sociedad.
- d) Velar por que los eventuales conflictos de intereses no perjudiquen la independencia del asesoramiento externo prestado a la comisión.
- e) Verificar la información sobre remuneraciones de los consejeros y altos directivos contenida en los distintos documentos corporativos, incluido el informe anual sobre remuneraciones de los consejeros.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

51. Que la comisión de retribuciones consulte al presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

52. Que las reglas de composición y funcionamiento de las comisiones de supervisión y control figuren en el reglamento del consejo de administración y que sean consistentes con las aplicables a las comisiones legalmente obligatorias conforme a las recomendaciones anteriores, incluyendo:

- a) Que estén compuestas exclusivamente por consejeros no ejecutivos, con mayoría de consejeros independientes.
- b) Que sus presidentes sean consejeros independientes.
- c) Que el consejo de administración designe a los miembros de estas comisiones teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada comisión, delibere sobre sus propuestas e informes; y que rinda cuentas, en el primer pleno del consejo de administración posterior a sus reuniones, de su actividad y que respondan del trabajo realizado.
- d) Que las comisiones puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- e) Que de sus reuniones se levante acta, que se pondrá a disposición de todos los consejeros.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

53. Que la supervisión del cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo, de los códigos internos de conducta y de la política de responsabilidad social corporativa se atribuya a una o se reparta entre varias comisiones del consejo de administración que podrán ser la comisión de auditoría, la de nombramientos, la comisión de responsabilidad social corporativa, en caso de existir, o una comisión especializada que el consejo de administración, en ejercicio de sus facultades de auto-organización, decida crear al efecto, a las que específicamente se les atribuyan las siguientes funciones mínimas:

- a) La supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo de la sociedad.
- b) La supervisión de la estrategia de comunicación y relación con accionistas e inversores, incluyendo los pequeños y medianos accionistas.
- c) La evaluación periódica de la adecuación del sistema de gobierno corporativo de la sociedad, con el fin de que cumpla su misión de promover el interés social y tenga en cuenta, según corresponda, los legítimos intereses de los restantes grupos de interés.
- d) La revisión de la política de responsabilidad corporativa de la sociedad, velando por que esté orientada a la creación de valor.
- e) El seguimiento de la estrategia y prácticas de responsabilidad social corporativa y la evaluación de su grado de cumplimiento.
- f) La supervisión y evaluación de los procesos de relación con los distintos grupos de interés.
- g) La evaluación de todo lo relativo a los riesgos no financieros de la empresa –incluyendo los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales.
- h) La coordinación del proceso de reporte de la información no financiera y sobre diversidad, conforme a la normativa aplicable y a los estándares internacionales de referencia.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

54. Que la política de responsabilidad social corporativa incluya los principios o compromisos que la empresa asuma voluntariamente en su relación con los distintos grupos de interés e identifique al menos:

- a) Los objetivos de la política de responsabilidad social corporativa y el desarrollo de instrumentos de apoyo.
- b) La estrategia corporativa relacionada con la sostenibilidad, el medio ambiente y las cuestiones sociales.
- c) Las prácticas concretas en cuestiones relacionadas con: accionistas, empleados, clientes, proveedores, cuestiones sociales, medio ambiente, diversidad, responsabilidad fiscal, respeto de los derechos humanos y prevención de conductas ilegales.
- d) Los métodos o sistemas de seguimiento de los resultados de la aplicación de las prácticas concretas señaladas en la letra anterior, los riesgos asociados y su gestión.
- e) Los mecanismos de supervisión del riesgo no financiero, la ética y la conducta empresarial.
- f) Los canales de comunicación, participación y diálogo con los grupos de interés.
- g) Las prácticas de comunicación responsable que eviten la manipulación informativa y protejan la integridad y el honor.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

Que la política de responsabilidad social corporativa de Fersa sólo cumple parcialmente con relación a los apartados C, D y G anteriores.

55. Que la sociedad informe, en un documento separado o en el informe de gestión, sobre los asuntos relacionados con la responsabilidad social corporativa, utilizando para ello alguna de las metodologías aceptadas internacionalmente.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

56. Que la remuneración de los consejeros sea la necesaria para atraer y retener a los consejeros del perfil deseado y para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija, pero no tan elevada como para comprometer la independencia de criterio de los consejeros no ejecutivos.

Cumple

Explique

57. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad y al desempeño personal, así como la remuneración mediante entrega de acciones, opciones o derechos sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción y los sistemas de ahorro a largo plazo tales como planes de pensiones, sistemas de jubilación u otros sistemas de previsión social.

Se podrá contemplar la entrega de acciones como remuneración a los consejeros no ejecutivos cuando se condicione a que las mantengan hasta su cese como consejeros. Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

58. Que en caso de remuneraciones variables, las políticas retributivas incorporen los límites y las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales remuneraciones guardan relación con el rendimiento profesional de sus beneficiarios y no derivan solamente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Y, en particular, que los componentes variables de las remuneraciones:

- a) Estén vinculados a criterios de rendimiento que sean predeterminados y medibles y que dichos criterios consideren el riesgo asumido para la obtención de un resultado.
- b) Promuevan la sostenibilidad de la empresa e incluyan criterios no financieros que sean adecuados para la creación de valor a largo plazo, como el cumplimiento de las reglas y los procedimientos internos de la sociedad y de sus políticas para el control y gestión de riesgos.
- c) Se configuren sobre la base de un equilibrio entre el cumplimiento de objetivos a corto, medio y largo plazo, que permitan remunerar el rendimiento por un desempeño continuado durante un período de tiempo suficiente para apreciar su contribución a la creación sostenible de valor, de forma que los elementos de medida de ese rendimiento no giren únicamente en torno a hechos puntuales, ocasionales o extraordinarios.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

59. Que el pago de una parte relevante de los componentes variables de la remuneración se difiera por un período de tiempo mínimo suficiente para comprobar que se han cumplido las condiciones de rendimiento previamente establecidas.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

60. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

61. Que un porcentaje relevante de la remuneración variable de los consejeros ejecutivos esté vinculado a la entrega de acciones o de instrumentos financieros referenciados a su valor.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

62. Que una vez atribuidas las acciones o las opciones o derechos sobre acciones correspondientes a los sistemas retributivos, los consejeros no puedan transferir la propiedad de un número de acciones equivalente a dos veces su remuneración fija anual, ni puedan ejercer las opciones o derechos hasta transcurrido un plazo de, al menos, tres años desde su atribución.

Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

63. Que los acuerdos contractuales incluyan una cláusula que permita a la sociedad reclamar el reembolso de los componentes variables de la remuneración cuando el pago no haya estado ajustado a las condiciones de rendimiento o cuando se hayan abonado atendiendo a datos cuya inexactitud quede acreditada con posterioridad.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

64. Que los pagos por resolución del contrato no superen un importe establecido equivalente a dos años de la retribución total anual y que no se abonen hasta que la sociedad haya podido comprobar que el consejero ha cumplido con los criterios de rendimiento previamente establecidos.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

## **H** OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

1. Si existe algún aspecto relevante en materia de gobierno corporativo en la sociedad o en las entidades del grupo que no se haya recogido en el resto de apartados del presente informe, pero que sea necesario incluir para recoger una información más completa y razonada sobre la estructura y prácticas de gobierno en la entidad o su grupo, detállelos brevemente.
2. Dentro de este apartado, también podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz relacionado con los anteriores apartados del informe en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, se indicará si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

3. La sociedad también podrá indicar si se ha adherido voluntariamente a otros códigos de principios éticos o de buenas prácticas, internacionales, sectoriales o de otro ámbito. En su caso, se identificará el código en cuestión y la fecha de adhesión.

2. EPÍGRAFE C.1.3: Se hace constar que, con relación a Comsa Emte Energías Renovables, S.L., el accionista significativo a quien representa es la propia Comsa Emte Energías Renovables, S.L.; asimismo, Grupo Empresarial Enhol, S.L. representa a la propia Grupo Empresarial Enhol, S.L. Sin embargo, el sistema impide hacerlo constar en el apartado C.1.3., y por ello se ha completado la información con el concepto "Otros accionistas significativos".

3. Fersa Energías Renovables, S.A. es entidad firmante del Pacto Mundial desde el 7 de agosto de 2013, al cual se ha adherido voluntariamente. Mediante dicho pacto, Fersa reconoce su compromiso con los diez (10) Principios del Pacto Mundial en las áreas de derechos humanos, normas laborales, medio ambiente y lucha contra la corrupción.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 29/02/2016.

Indique si ha habido consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

Sí

No

**Fersa Energías  
Renovables, S.A. y  
Sociedades Dependientes**

Informe de Auditor referido a la  
información relativa al sistema de  
control interno sobre la información  
financiera (SCIIF) de Grupo Fersa  
correspondiente al ejercicio 2015

## INFORME DE AUDITOR REFERIDO A LA “INFORMACIÓN RELATIVA AL SISTEMA DE CONTROL INTERNO SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)” DE GRUPO FERSA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015

A los Administradores de  
Fersa Energías Renovables, S.A.:

De acuerdo con la solicitud del Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante, Grupo Fersa) y con nuestra carta propuesta de fecha 22 de enero de 2016, hemos aplicado determinados procedimientos sobre la Información relativa al SCIIF incluida dentro del apartado F del Informe Anual de Gobierno Corporativo (en adelante IAGC) adjunto de Grupo Fersa correspondiente al ejercicio 2015, en el que se resumen los procedimientos de control interno del Grupo Fersa en relación a la información financiera anual.

El Consejo de Administración es responsable de adoptar las medidas oportunas para garantizar razonablemente la implantación, mantenimiento y supervisión de un adecuado sistema de control interno así como del desarrollo de mejoras de dicho sistema y de la preparación y establecimiento del contenido de la Información relativa al SCIIF incluida dentro del apartado F del IAGC adjunto.

En este sentido, hay que tener en cuenta que, con independencia de la calidad del diseño y operatividad del sistema de control interno adoptado por el Grupo Fersa en relación a la información financiera anual, éste sólo puede permitir una seguridad razonable, pero no absoluta, en relación con los objetivos que persigue, debido a las limitaciones inherentes a todo sistema de control interno.

En el curso de nuestro trabajo de auditoría de las cuentas anuales y conforme a las Normas Técnicas de Auditoría, nuestra evaluación del control interno del Grupo Fersa ha tenido como único propósito el permitirnos establecer el alcance, la naturaleza y el momento de realización de los procedimientos de auditoría de las cuentas anuales del Grupo Fersa. Por consiguiente, nuestra evaluación del control interno, realizada a efectos de dicha auditoría de cuentas, no ha tenido la extensión suficiente para permitirnos emitir una opinión específica sobre la eficacia de dicho control interno sobre la información financiera anual regulada.

A los efectos de la emisión de este informe, hemos aplicado exclusivamente los procedimientos específicos descritos a continuación e indicados en la Guía de Actuación sobre el Informe del auditor referido a la Información relativa al Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera de las entidades cotizadas, publicada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su página web, que establece el trabajo a realizar, el alcance mínimo del mismo, así como el contenido de este informe. Como el trabajo resultante de dichos procedimientos tiene, en cualquier caso, un alcance reducido y sustancialmente menor que el de una auditoría o una revisión sobre el sistema de control interno, no expresamos una opinión sobre la efectividad del mismo, ni sobre su diseño y su eficacia operativa, en relación a la información financiera anual del Grupo Fersa correspondiente al ejercicio 2015 que se describe en la Información relativa al SCIIF incluida dentro del apartado F del IAGC adjunto. En consecuencia, si hubiéramos aplicado procedimientos adicionales a los determinados a continuación o realizado una auditoría o una revisión sobre el sistema de control interno en relación a la información financiera anual regulada, se podrían haber puesto de manifiesto otros hechos o aspectos sobre los que les habríamos informado.

Asimismo, dado que este trabajo especial no constituye una auditoría de cuentas ni se encuentra sometido al Texto Refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio, no expresamos una opinión de auditoría en los términos previstos en la citada normativa.

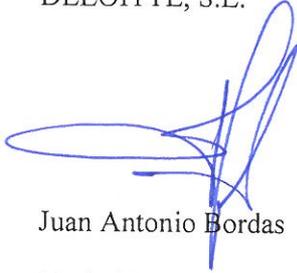
Se relacionan a continuación los procedimientos aplicados:

1. Lectura y entendimiento de la información preparada por el Grupo Fersa en relación con el SCIIF – información de desglose incluida en el Informe de Gestión – y evaluación de si dicha información aborda la totalidad de la información requerida que seguirá el contenido mínimo descrito en el apartado F, relativo a la descripción del SCIIF, del modelo de IAGC según se establece en la Circular nº 7/2015 de la CNMV de fecha 22 de diciembre.
2. Preguntas al personal encargado de la elaboración de la información detallada en el punto 1 anterior con el fin de: (i) obtener un entendimiento del proceso seguido en su elaboración; (ii) obtener información que permita evaluar si la terminología utilizada se ajusta a las definiciones del marco de referencia; (iii) obtener información sobre si los procedimientos de control descritos están implantados y en funcionamiento en el Grupo Fersa.
3. Revisión de la documentación explicativa soporte de la información detallada en el punto 1 anterior, y que ha comprendido, principalmente, aquella directamente puesta a disposición de los responsables de formular la información descriptiva del SCIIF. En este sentido, dicha documentación incluye informes preparados por la función de auditoría interna, alta dirección y otros especialistas internos o externos en sus funciones de soporte a la Comisión de Auditoría y Control.
4. Comparación de la información detallada en el punto 1 anterior con el conocimiento del SCIIF del Grupo Fersa obtenido como resultado de la aplicación de los procedimientos realizados en el marco de los trabajos de la auditoría de cuentas anuales.
5. Lectura de actas de reuniones del Consejo de Administración, Comisión de Auditoría y Control y otras comisiones del Grupo Fersa a los efectos de evaluar la consistencia entre los asuntos en ellas abordados en relación al SCIIF y la información detallada en el punto 1 anterior.
6. Obtención de la carta de manifestaciones relativa al trabajo realizado adecuadamente firmada por los responsables de la preparación y formulación de la información detallada en el punto 1 anterior.

Como resultado de los procedimientos aplicados sobre la Información relativa al SCIIF no se han puesto de manifiesto inconsistencias o incidencias que puedan afectar a la misma.

Este informe ha sido preparado exclusivamente en el contexto de los requerimientos establecidos por el artículo 540 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital y por la Circular nº 7/2015 de fecha 22 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores a los efectos de la descripción del SCIIF en los Informes Anuales de Gobierno Corporativo.

DELOITTE, S.L.

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and lines, positioned above the name 'Juan Antonio Bordas'.

Juan Antonio Bordas

29 de febrero de 2016

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL**  
**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión**  
**a 31 de diciembre de 2015**

Los miembros del Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables, S.A., de conformidad con el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y del grupo consolidado correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015 y formulada en su reunión de 29 de febrero de 2016, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Fersa Energías Renovables, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Fersa Energías Renovables, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan, debidamente firmadas por todos los Consejeros, a excepción de Larfon, S.A.U. por encontrarse ausente de la reunión, habiendo delegado su representación en Grupo Empresarial Enhol, S.L. con instrucciones precisas de voto a favor de la formulación de las cuentas anuales de Fersa Energías Renovables, S.A. y de su grupo consolidado correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y de los correspondientes informes de gestión.

**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Grupo Empresarial Enhol, S.L. (Representada por D. Guillermo Mora Griso) Presidente	<del>Comsa Emte Energías Renovables, S.L.</del> (Representada por D. José Maria Font Fisa) Vocal
Eólica Navarra, S.L.U. (Representada por D. Luis Oliver Gómez) Vocal	Mytaros B.V. (Representada por D. José Vicens Torradas) Vocal
Larfon, S.A.U. (Representada por D. José Francisco Gispert Serrats) Vocal	Grupo Catalana Occidente, S.A. (Representada por Dña. Elena Nabal Vicuña) Vocal
Fdo.: D. Esteban Sarroca Punsola Vocal	Fdo.: D. Tomás Feliu Bassols Vocal
Fdo.: D. Ignacio García-Nieto Portabella Vocal	

Barcelona, 29 de febrero de 2016