

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Cuentas Anuales
a 31 de diciembre de 2014

Balance de situación
Cuenta de pérdidas y ganancias
Estado de ingresos y gastos reconocidos
Estado total de cambios en el patrimonio neto
Estado de flujos de efectivo
Memoria

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Fersa Energías Renovables, S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Fersa Energías Renovables, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, 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 la entidad de las cuentas anuales, 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 tomadas en su conjunto.

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

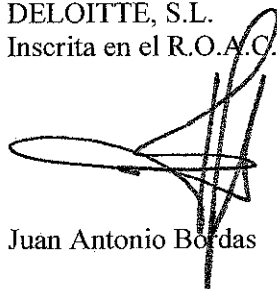
Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de la sociedad Fersa Energías Renovables, S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

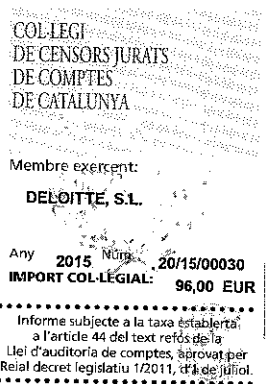
El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situaci3n de la Sociedad, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo 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.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N3 S0692



Juan Antonio Bordas

20 de febrero de 2015



**ÍNDICE DE LAS CUENTAS ANUALES DE FERSA ENERGÍAS
RENOVABLES, S.A.**

<u>Nota</u>	<u>Página</u>
Balance de situación	1
Cuenta de pérdidas y ganancias	2
Estado de ingresos y gastos reconocidos	3
Estado total de cambios en el patrimonio neto	4
Estado de flujos de efectivo	5
Memoria de las cuentas anuales	
1 Información general	6
2 Bases de presentación de las cuentas anuales	6
3 Marco regulatorio	7
4 Normas de registro y valoración	10
5 Inmovilizado intangible	19
6 Inmovilizado material	20
7 Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	21
8 Inversiones financieras	27
9 Activos no corrientes mantenidos para la venta	28
10 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	28
11 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	29
12 Patrimonio neto	29
13 Provisiones	31
14 Pasivos financieros	32
15 Otros pasivos	33
16 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	34
17 Gestión del riesgo	35
18 Situación fiscal	37
19 Ingresos y gastos	39
20 Flujos de efectivo	41
21 Compromisos y contingencias	41
22 Información de las operaciones con partes vinculadas	43
23 Información sobre miembros del Consejo de Administración y Directivos	45
24 Remuneración de los auditores	47
25 Medio ambiente	47
26 Acontecimientos posteriores al cierre	47
Anexos	48
Informe de Gestión	73

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Balance de situación
(Cifras expresadas en miles de Euros)

BALANCE DE SITUACIÓN - FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.							
ACTIVO	Nota	31/12/2014	31/12/2013	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31/12/2014	31/12/2013
ACTIVO NO CORRIENTE		185.629	169.360	PATRIMONIO NETO	12	160.422	148.266
Inmovilizado intangible	5	49	99	Fondos propios		160.422	148.266
Inmovilizado material	6	113	141	Capital		140.004	140.004
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7	180.100	161.584	Prima de emisión		278.948	278.948
Instrumentos de patrimonio		131.373	122.067	Reservas		(269.821)	(264.260)
Créditos a empresas		48.727	39.517	Acciones y participaciones en patrimonio propias		-	(6.768)
Inversiones financieras a largo plazo	8	4.177	6.370	Resultado del ejercicio		11.291	342
Otros activos financieros		4.177	6.370				
Activos por impuestos diferidos	18	1.190	1.166				
				PASIVO NO CORRIENTE		20.799	24.664
ACTIVO CORRIENTE		10.138	5.462	Provisiones a largo plazo	13	658	658
Activos no corrientes mantenidos para la venta	9	1.500	-	Deudas a largo plazo	14	13.315	16.093
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	1.590	1.941	Deudas con entidades de crédito		13.261	16.039
Cientes, empresas del grupo y asociadas		1.290	1.471	Otros pasivos financieros		54	54
Deudores varios		14	386	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
Activos por impuesto corriente		286	84	Otros pasivos no corrientes	15	1.969	4.374
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7	2.288	1.684	Pasivos por impuestos diferidos	18	4.857	3.539
Créditos a empresas		2.288	1.684				
Inversiones financieras a corto plazo	8	753	1.003	PASIVO CORRIENTE		14.546	1.892
Otros activos financieros		753	1.003	Deudas a corto plazo	14	11.622	256
Periodificaciones a corto plazo		200	3	Deudas con entidades de crédito		3.202	256
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11	3.807	831	Otros pasivos financieros		8.420	-
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	1.014	1.510
				Acreedores varios		619	616
				Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		231	704
				Personal (remuneraciones pendientes de pago)		19	22
				Otras deudas con las Administraciones Públicas		145	168
				Otros pasivos corrientes	15	1.910	126
TOTAL ACTIVO		195.767	174.822	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		195.767	174.822

Las notas 1 a 26 y los anexos I, II y III forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.
 Cuenta de pérdidas y ganancias
 (Cifras expresadas en miles de Euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS - FERSA ENERGIAS RENOVABLES, S.A.			
	Nota	2014	2013
Importe neto de la cifra de negocios	19	7.126	5.712
Ingresos por intereses		3.826	3.366
Ingresos por dividendos		1.753	1.090
Prestaciones de servicios		1.547	1.256
Otros ingresos de explotación		3	5
Gastos de personal	19	(1.518)	(1.746)
Sueldos, salarios y asimilados		(1.298)	(1.483)
Cargas sociales		(220)	(263)
Otros gastos de explotación		(1.023)	(1.387)
Servicios exteriores		(1.011)	(1.376)
Tributos		(12)	(11)
Amortización del inmovilizado	5,6	(89)	(120)
Excesos de provisiones	13	-	642
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		4.499	3.106
Ingresos financieros		669	22
Gastos financieros		(1.470)	(1.323)
Diferencias de cambio		(151)	(78)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	7	8.190	(1.166)
RESULTADO FINANCIERO	19	7.238	(2.545)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		11.737	561
Impuestos sobre beneficios		(446)	(219)
RESULTADO DEL EJERCICIO		11.291	342

BENEFICIO POR ACCIÓN			
(Euros por acción)			
		2014	2013
Básico	12	80,7473	0,0024
Diluido	12	80,7473	0,0024

Las notas 1 a 26 y los anexos I, II y III adjuntos forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.
Estado de cambios en el patrimonio neto
(Cifras expresadas en miles de Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	2014	2013
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	11.291	342
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Por cobertura de flujos de efectivo	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Efecto fiscal	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Por cobertura de flujos de efectivo	-	-
Efecto fiscal	-	-
Total ajustes cambio de valor	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	11.291	342

Las notas 1 a 26 y los anexos I, II y III adjuntos forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.
Estado de cambios en el patrimonio neto
(Cifras expresadas en miles de Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	TOTAL
SALDO FINAL AÑO 2012	140.004	278.948	(184.623)	(6.768)	(79.637)	147.924
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	342	342
Otras variaciones del patrimonio neto						
- Distribución resultado	-	-	(79.637)	-	79.637	-
SALDO FINAL AÑO 2013	140.004	278.948	(264.260)	(6.768)	342	148.266
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	11.291	11.291
Otras variaciones del patrimonio neto						
- Operaciones con acciones propias (Nota 12)	-	-	(5.903)	6.768	-	865
- Distribución resultado	-	-	342	-	(342)	-
SALDO FINAL AÑO 2014	140.004	278.948	(269.821)	-	11.291	160.422

Las notas 1 a 26 y los anexos I, II y III adjuntos forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
Estado de flujos de efectivo
(Cifras expresadas en miles de Euros)

	Notas	2014	2013
Resultado del ejercicio antes de impuestos		11.737	561
Ajustes del resultado:		(8.902)	933
Amortización del inmovilizado	5-6	89	120
Correcciones valorativas por deterioro	7-8	(7.582)	177
Variación de provisiones		-	(642)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	9	(608)	989
Ingresos financieros	19	(669)	(22)
Gastos financieros	19	1.470	1.323
Diferencias de cambio	19	151	78
Ingresos por dividendos		(1.753)	(1.090)
Cambios en el capital corriente:	20	826	9.963
Deudores y otras cuentas a cobrar		503	6.442
Otros activos corrientes		(3)	22
Acreedores y otras cuentas a pagar		326	3.499
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		43	(667)
Pagos de intereses		(694)	(1.056)
Cobros de dividendos	19	720	376
Cobros de intereses		19	18
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(2)	(5)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		3.704	10.790
Pagos por inversiones		(13.119)	(23.127)
Empresas del grupo y asociadas.		(12.799)	(14.197)
Adquisición de inmovilizado	5-6	(11)	(71)
Otros activos financieros		(126)	(7.753)
Otros activos		(183)	(1.106)
Cobros por desinversiones		3.526	21.000
Empresas del grupo y asociadas.	7	3.526	21.000
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(9.593)	(2.127)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:		8.000	(11.088)
Devolución y amortización de:			
Deudas con entidades de crédito	14	-	(11.050)
Deudas con empresas del grupo y asociadas		8.000	(38)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio:		865	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		8.865	(11.088)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		2.976	(2.425)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		831	3.256
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		3.807	831

Las notas 1 a 26 y los anexos I, II y III adjuntos forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
(Expresada en miles de Euros)

1. Información general

Fersa Energías Renovables, S.A. (en adelante, la Sociedad), se constituyó en Barcelona el día 10 de julio de 2000 como sociedad anónima por tiempo indefinido y tiene su domicilio social 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 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 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 27 de junio de 2014.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) El Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus modificaciones introducidas por el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre de 2010.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Las cifras contenidas en el balance de situación, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el estado de ingresos y gastos reconocidos, en el estado total de cambios en el patrimonio neto, en el estado de flujos de efectivo y en esta memoria se muestran en miles de euros, salvo lo indicado expresamente en otra unidad.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
(Expresados en miles de Euros)

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Fersa del ejercicio 2014 han sido preparadas 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. Las principales magnitudes que se desprenden de las cuentas anuales consolidadas, que han sido objeto de auditoría, son las siguientes (miles de euros)

Total Activo	374.667
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	132.267
Intereses minoritarios	3.544
Importe neto de la cifra de negocios	33.739
Resultado después de impuestos atribuido a la Sociedad Dominante	2.005

La Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo (activo corriente menos pasivo corriente) por importe de 4.408 miles de euros a 31 de diciembre de 2014. No obstante, los Administradores de la Sociedad han elaborado las presentes cuentas anuales bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento, dada la existencia de factores mitigantes de esta situación, como son, principalmente, los siguientes:

- Durante el ejercicio 2014, algunos de los principales accionistas de la Sociedad y otras entidades han concedido préstamos a Fersa Energías Renovables S.A. por un importe total de 8 millones de euros (Nota 15) cuyo vencimiento es 31 de mayo de 2015. Sin embargo, llegado al vencimiento, estos préstamos podrán ser capitalizados mediante una ampliación de capital de Fersa Energías Renovables S.A.
- Los Administradores están negociando la desinversión de determinados activos, A pesar de ello, no existen activos clasificados como mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2014 excepto por los indicados en la Nota 9, al no cumplirse los requisitos establecidos en la NIIF 5
- Las sociedades participadas con proyectos actualmente en explotación y aquéllos que entrarán en funcionamiento en 2015 generarán en dicho ejercicio los flujos de efectivo necesarios para que la Sociedad continúe con su actividad normal los próximos ejercicios.

Comparación de la información

Como requiere el Plan General de Contabilidad, la información contenida en las presentes cuentas anuales del ejercicio 2014 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2013.

Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en la memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, la Sociedad ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las presentes cuentas anuales del ejercicio 2014.

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 **RD 9/2013**, que derogó 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.

En virtud de dicho criterio, la retribución específica se compondrá, 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 calculará 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 derogó la anterior Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, que recoge lo dispuesto en el RD 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.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
(Expresados en miles de Euros)

- 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 regulo, 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%.

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 2014, la tarifa aplicada a la sociedad del Grupo Fersa en Francia era de 9,025 céntimos de euro por KWh hasta el 1 de noviembre y, a partir de esa fecha, de 9,092 céntimos de euro por KWh.

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.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
(Expresados en miles de Euros)

- 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.

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 2013, la tarifa subió a 4,20 rupias por KWh en Karnataka. En el estado de Rajasthan la tarifa actual es de 5,46 rupias por KWh.

Polonia

La producción de energía eléctrica por fuentes de energía renovable está regulada en Polonia por la *Polish Energy Act* de 4 de marzo de 2005, estableciendo lo siguiente:

- Obligación de compra. Las distribuidoras están obligadas a comprar la energía generada por fuentes renovables conectadas a la red. El precio mínimo de adquisición de la electricidad viene constituido por el precio medio de mercado durante el año natural anterior, y se fija por el Presidente de la URE antes del 31 de marzo de cada año. El precio que anunció el Presidente de la URE para 2014 fue de 181,55 PLN por MWh.
- Certificados de origen. Por otro lado, la legislación polaca establece un mecanismo de cuotas y mercado de "Certificados Verdes" paralelo: por cada MWh generado el productor de energía renovable obtiene un "Certificado Verde" comercializable en el mercado spot o por acuerdos bilaterales. Las distribuidoras están obligadas a justificar (mediante generación propia o vía compra de "Certificados Verdes") un porcentaje de la energía que comercializan. De no hacerlo, han de pagar una penalización. Esta penalización es actualmente de 303,03 PLN por MWh y se actualiza anualmente con el IPC.

Actualmente está en trámite un nuevo marco regulatorio basado en subastas de energía y que se prevé afecte a parques con puesta en operación posterior al 1 de Enero de 2016.

4. Normas de registro y valoración

4.1 Inmovilizado intangible

Licencias y marcas

Las licencias y marcas tienen una vida útil definida y se llevan a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro del valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada (4 años).

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
(Expresados en miles de Euros)

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 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 activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

4.2 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.

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 durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, 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>
Otras Instalaciones	10
Mobiliario	5 - 10
Equipos para procesos de información	4

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.

4.3 Pérdidas por deterioro del valor de los activos

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce en resultados una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. 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 (unidades generadoras de efectivo "UGE"). Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados se calculan a su valor actual. En caso de deterioro, se realizan revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

4.4 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. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

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.

b) 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 se negocien en un mercado activo y que la Dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad 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.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
(Expresados en miles de Euros)

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

Se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Como coste de la inversión se incluyen trabajos realizados por la Sociedad relacionados con la inversión. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

d) 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 anteriores. 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.

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 resultados como pérdidas y ganancias.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, 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 y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad 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, la Sociedad 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 de la Sociedad.

4.5 Activos no corrientes mantenidos para la venta

La Sociedad clasifica como activos no corrientes 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 de la siguiente forma: los activos en un único epígrafe denominado "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y los pasivos también en un único epígrafe denominado "Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta".

4.6 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones, netos de impuestos, se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, 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.

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

4.7 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.

b) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
(Expresados en miles de Euros)

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

4.8 Provisiones y pasivos contingentes

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales 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 de la Sociedad.

Se reconocen las provisiones cuando la Sociedad 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.

4.9 Impuesto sobre beneficios

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros.

Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
(Expresados en miles de Euros)

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

4.10 Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de adquisición para lo cual se determina la fecha de adquisición y se calcula el coste de la combinación, registrándose los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a su valor razonable referido a dicha fecha.

El fondo de comercio o la diferencia negativa de la combinación se determina por diferencia entre los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos registrados y el coste de la combinación, todo ello referido a la fecha de adquisición.

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, y desde el 1 de enero de 2010, 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 resultados.

En el supuesto excepcional de que surja una diferencia negativa en la combinación ésta se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias 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. 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 en cuyo caso los cambios posteriores en su valor razonable no se reconocen.

4.11 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 de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se pueda valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
(Expresados en miles de Euros)

basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

La Sociedad presta servicios de asistencia técnica y asesoramiento contable a sociedades del grupo. Estos servicios se suministran como contrato de prestación de servicios. Los ingresos derivados de estos contratos por prestación de servicios citados anteriormente se reconocen generalmente en el periodo en que se prestan los servicios sobre una base lineal durante el periodo de duración del contrato.

La Sociedad registra en Importe neto de la cifra de negocios, los Ingresos por dividendos e Ingresos financieros de préstamos concedidos a empresas del grupo y asociadas, así como los ingresos por prestaciones de servicios, de acuerdo a respuesta del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas publicada en el BOICAC 79 a la consulta planteada en relación con la clasificación contable en cuentas individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding, y sobre la determinación del importe neto de la cifra de negocios de esta entidad. Adicionalmente, el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros se clasifica dentro del Resultado de explotación.

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

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro.

4.12 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. La parte de interés de la carga financiera se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre la deuda pendiente de amortizar a cada periodo. 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 beneficios 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 del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.

4.13 Transacciones en moneda extranjera

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad. Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin del ejercicio. 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 cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.14 Transacciones entre partes vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

4.15 Estado de flujos de efectivo

Los estados de flujo de efectivo han sido elaborados utilizando el método indirecto, y en los mismos se utilizan las siguientes expresiones con el significado que a continuación se indica:

- a) Actividades de explotación: actividades que constituyen los ingresos ordinarios de la Sociedad, 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.

4.16 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales 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 significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente:

a) Valoración de los instrumentos de patrimonio

La cartera debe valorarse al valor recuperable, entendiendo éste como el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo que se espera recibir. Los importes de los valores recuperables se ha determinado en base a cálculos del valor en uso a partir de los flujos de efectivo descontados basados en los presupuestos de la Sociedad. Estos cálculos requieren el uso de hipótesis, que principalmente son, entre otras, la tasa de descuento y los precios de venta de electricidad (Nota 7). Además, las actividades de la Sociedad 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 7 se presenta un análisis de sensibilidad ante variaciones razonables en las hipótesis clave que ha determinado la Dirección de la Sociedad.

b) 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 España. La determinación de desenlaces esperados respecto a controversias y litigios pendientes, requiere la realización de estimaciones y juicios significativos.

La Sociedad 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.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
 (Expresados en miles de Euros)

c) *Provisiones*

Como norma general se registran los pasivos cuando es probable que una obligación dé lugar a un pago. La Sociedad 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.

5. Inmovilizado intangible

El detalle y el movimiento de las partidas incluidas en el epígrafe “Inmovilizado intangible” es el siguiente:

	Aplicaciones informaticas	Licencias y marcas	Total
Valor Neto Contable a 31-12-2012	151	16	167
Adiciones	19	-	19
Dotación para amortización	(73)	(14)	(87)
Valor Neto Contable a 31-12-2013	97	2	99
Coste	345	56	401
Amortización acumulada	(248)	(54)	(302)
Valor Neto Contable a 31-12-2013	97	2	99
Adiciones	11	-	11
Dotación para amortización	(59)	(2)	(61)
Valor Neto Contable a 31-12-2014	49	-	49
Coste	356	56	412
Amortización acumulada	(307)	(56)	(363)
Valor Neto Contable a 31-12-2014	49	-	49

Al 31 de diciembre de 2014 el inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado asciende a 226 miles de euros (47 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
 (Expresados en miles de Euros)

6. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material es el siguiente:

	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material
Valor Neto Contable a 31-12-2012	1.252
Adiciones	36
Provisión por deterioro (Nota 7)	(1.130)
Dotación para amortización	(17)
Valor Neto Contable a 31-12-2013	141
Coste	298
Amortización acumulada	(157)
Valor Neto Contable a 31-12-2013	141
Adiciones	-
Dotación para amortización	(28)
Valor Neto Contable a 31-12-2014	113
Coste	298
Amortización acumulada	(185)
Valor Neto Contable a 31-12-2014	113

Al 31 de diciembre de 2014 el inmovilizado tangible, todavía en uso, y totalmente amortizado asciende a 52 miles de euros (48 mil euros a 31 de diciembre de 2013).

A fecha 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no tiene compromisos de compra de inmovilizado.

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
 (Expresados en miles de Euros)

7. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las variaciones experimentadas durante el ejercicio de las partidas que componen las inversiones en empresas del grupo y asociadas no corrientes son:

	Participaciones en empresas del Grupo	Créditos a empresas del Grupo	Participaciones en empresas asociadas y multigrupo	Créditos a empresas asociadas y multigrupo	Total
Valor Neto Contable a 31-12-2012	112.235	31.117	5.822	925	150.099
Aumentos	184	13.846	-	167	14.197
Desinversiones/bajas	(1.023)	(697)	(519)	(136)	(2.375)
Traspasos	-	(14.558)	-	-	(14.558)
Variación de las provisiones	4.736	8.959	632	(106)	14.221
Saldo a 31-12-2013	116.132	38.667	5.935	850	161.584
Coste	327.291	57.194	9.764	2.998	397.247
Provisión Instrumentos Financieros	(211.159)	(18.527)	(3.829)	(2.148)	(235.663)
Valor Neto Contable a 31-12-2013	116.132	38.667	5.935	850	161.584
Aumentos	1.128	12.373	-	-	13.501
Desinversiones/bajas	-	(1.292)	-	(787)	(2.079)
Traspasos	(29.178)	(580)	(3.659)	(2.211)	(35.628)
Variación de las provisiones	37.344	(441)	3.671	2.148	42.722
Saldo a 31-12-2014	125.426	48.727	5.947	-	180.100
Coste	299.241	67.695	6.105	-	373.041
Provisión Instrumentos Financieros	(173.815)	(18.968)	(158)	-	(192.941)
Valor Neto Contable a 31-12-2014	125.426	48.727	5.947	-	180.100

a) Participaciones en empresas del Grupo y empresas asociadas

Ejercicio 2014

Los aumentos en participaciones en empresas del Grupo por importe de 1.128 miles de euros se refieren íntegramente a ampliaciones de capital de la sociedad participada Mozura Wind Park D.O.O. Podgorica.

Durante el ejercicio 2014 se ha procedido a la disolución y liquidación de las sociedades participadas Fersa Business Consulting (Shangai) Co. Ltd, Sinergia Andaluza, S.L y Energías Renovables del Guadiana Menor, S.L.. Estas sociedades se encontraban completamente provisionadas, en consecuencia, se ha compensado mediante traspaso el importe del coste de estos activos con su correspondiente provisión sin que se haya producido un efecto significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El 26 de noviembre de 2014 la sociedad participada 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 Siljan Port, S.L. tras la reunión de la Junta General de Socios. El impacto conjunto de estas operaciones ha supuesto un beneficio antes de impuesto de sociedades de 608 miles de euros, que ha sido registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. A 31 de diciembre de 2014 ya se ha cobrado la totalidad del importe de dicha venta.

Como consecuencia de la carta de intenciones no vinculante firmada por Fersa Energías Renovables para la venta de las participaciones de Mozura Wind Park DOO (Nota 9) la Sociedad ha traspasado la participación en dicha sociedad en empresas del grupo por un importe de 2.632 miles de euros a activos mantenidos para la venta.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
(Expresados en miles de Euros)

Ejercicio 2013

Los aumentos en participaciones en empresas del Grupo por importe de 184 miles de euros se refirieron íntegramente a ampliaciones de capital de la sociedad participada Mozura Wind Park D.O.O. Podgorica.

Como bajas de participaciones en empresas del Grupo y asociadas se incluyeron, principalmente:

- Durante el primer trimestre del ejercicio 2013, Fersa Energías Renovables, S.A. vendió su participación del 50% en la sociedad FERSAR Yenilenebilir Enerji Üretim, Ltd. Sti. por importe de 1 euro. Esta operación no supuso impacto alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Con fecha 21 de enero de 2013 la Junta General de Socios de la sociedad participada Energía Renovable Mestral Eólica, S.L. acordó la disolución y liquidación de la misma. Esta operación no supuso impacto alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- El 27 de marzo de 2013, Fersa Energías Renovables, S.A. llegó a un acuerdo para la venta de un 1% de su participación en el capital de Mozura Wind Park, D.o.o. por valor de 1 euro. El impacto de esta operación supuso una pérdida antes de impuesto de sociedades de 13 miles de euros.
- Con fecha 3 de mayo de 2013 Fersa Energías Renovables, S.A. cerró un acuerdo por valor de 5 miles euros para la venta de su participación del 70,83% en Invetem Mediterránea, S.L. El impacto de esta operación supuso una pérdida antes de impuesto de sociedades de 2 miles de euros.
- El 4 de junio de 2013 Fersa Energías Renovables, S.A. vendió su participación del 50% en Energía Cijara, S.L. por valor de 1 euro. El impacto de esta operación supuso una pérdida antes de impuesto de sociedades de 6 miles de euros.

Estas operaciones, conjuntamente con las indicadas en la nota 9, supusieron unas pérdidas antes de impuesto de sociedades de 989 miles de euros.

Prueba de deterioro de activos:

La Sociedad ha realizado la prueba de deterioro utilizando proyecciones de flujos de caja para determinar el valor recuperable. Las pruebas de deterioro se han realizado el 31 de diciembre de 2014 y 2013. Como resultado de estas pruebas, se ha registrado una reversión de provisión por deterioro de 7.676 miles de euros en el ejercicio 2014 (177 miles de euros de provisión en el ejercicio 2013) que corresponde a los siguientes epígrafes:

	2014	2013
Provisión de cartera	10.807	4.773
Créditos a empresas del grupo	(1.079)	(4.470)
Inmovilizado material	-	(1.130)
Activos mantenidos para la venta	(1.895)	-
Créditos comerciales a empresas grupo	(195)	328
Otros activos	38	322
Total	7.676	(177)

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
 (Expresados en miles de Euros)

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

	2014	2013
Europa occidental	1.234	(3.134)
Europa oriental	(388)	(779)
Asia	6.830	3.638
Latinomérica	-	98
Total	7.676	(177)

La recuperación de la provisión por la inversión en Asia se produce, fundamentalmente, por la a la apreciación de la rupia India frente al euro; 76,719 rupias por euros a 31 de diciembre de 2014 frente 85,366 rupias por euros a 31 de diciembre de 2013.

Provisiones de cartera

En el presente ejercicio se han practicado correcciones valorativas por deterioro registradas en las distintas participaciones que posee la Sociedad. El detalle del movimiento de la provisión por segmento geográfico es el siguiente:

Segmento Geográfico	Provisión acumulada 31.12.12	Dotación / (reversión)	Bajas /Desinversiones	Provisión acumulada 31.12.13	Dotación / (reversión)	Bajas /Desinversiones	Provisión acumulada 31.12.14
Europa Occidental	137.928	(1.790)	(381)	135.757	(3.230)	(29.231)	103.296
Europa Oriental	48.331	827	(214)	48.944	(746)	(134)	48.064
Asia	33.999	(3.712)	-	30.287	(6.831)	(843)	22.613
Latinoamérica	98	(98)	-	-	-	-	-
Total	220.356	(4.773)	(595)	214.988	(10.807)	(30.208)	173.973

En traspasos se incluye el efecto de las ventas y liquidaciones de las participaciones Fersa Business Consulting (Shangai) Co. Ltd, Siljan Port, S.L., Sinergia Andaluza, S.L y Energías Renovables del Guadiana Menor, S.L., como resultado de la compensación de los valores de la inversión de estos activos con la de sus correspondientes provisiones.

La reversión de la dotación de la provisión procede, principalmente, de la aplicación de la provisión de cartera por el deterioro de su valor recuperable calculado en base a flujos de caja descontados. Las principales hipótesis clave en la determinación del valor recuperable que se han utilizado, son las siguientes:

- a) 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:
 - 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		
2014	1,61%	0,74%	2,34%	7,86%
2013	4,17%	2,36%	4,34%	8,81%

- 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.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
 (Expresados en miles de Euros)

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		
Coste medio de capital (WACC) 2014 después de impuestos	7,47%	6,03%	7,62%	10,19%
Coste medio de capital (WACC) 2013 después de impuestos	8,67%	7,50%	8,73%	11,35%

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 proyectados, se ha considerado el pago de impuestos,

Los rangos de las tasas de descuento empleadas para cada sociedad filial se muestran a continuación:

	Europa occidental		Europa oriental	Asia
	España	Francia		
2014	6,12% - 9,75%	5,11% - 7,25%	6,71% - 9,44%	9,27% - 15,73%
2013	6,74% - 11,17%	5,86% - 9,9%	7,09% - 11,37%	9,72% - 16,35%

La diferencia entre el rango alto y el bajo de las tasas de descuento aplicadas en 2013 y 2014, corresponde al hecho de que si la sociedad filial se encuentra en fase ya de explotación está expuesta 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 la sociedad filial 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 las sociedades filiales 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 las sociedades filiales 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 India o Polonia, se ha utilizado el precio acordado.

Los precios netos totales de la energía eólica para el ejercicio 2015 que se han considerado para los principales segmentos geográficos son los siguientes:

- España: entre 7,3 c€/KWh y 9,9 c€/KWh (incorporando en este precio la retribución a la inversión dividido por los kwh estimados)
- Francia: 9,13 c€/KWh.
- Europa Oriental (Polonia): entre 29,20 zloty/KWh y 44,96 zloty/KWh
- Asia (India): entre 3,4 y 5,46 rupias/KWh.

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

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
(Expresados en miles de Euros)

- 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.

Por otra parte, en la reversión de la provisión por deterioro de cartera y otros activos del presente ejercicio hay que tener en cuenta también el impacto de las apreciaciones de ciertas monedas en que la Sociedad tiene inversiones, principalmente en India (rupia) y Polonia (zloty).

Fruto del test de deterioro realizado en base a dichas hipótesis, la Sociedad ha estimado necesario realizar una reversión del deterioro por un importe de 7.676 miles de euros.

La Sociedad ha registrado una reversión del deterioro de la cartera (inversiones en empresas del Grupo) por un importe total de 10.807 miles de euros. Esta reversión surge, principalmente, consecuencia de la mejora en la valoración de los parques en India, como consecuencia de la apreciación de la rupia, así como por una mejora de las hipótesis estimadas para el parque de Bhakrani, puesto en funcionamiento durante este ejercicio, principalmente por la reducción de gastos operativos y una ligera reducción de la Wacc.

Como consecuencia de la finalización de los procedimientos judiciales en relación a los derechos sobre los terrenos del parque eólico polaco de Warblewo (Nota 21), la Sociedad ha puesto nuevamente en marcha durante el ejercicio 2014 el desarrollo de dicho parque, por lo que estima que la consecución del parque es probable, con lo que se ha revertido parcialmente la provisión histórica realizada en relación a dicha sociedad filial por un importe de 3.849 miles de euros.

Por otro lado, y como consecuencia de la carta de intenciones no vinculante firmada por Fersa Energías Renovables para la venta del 99% de las participaciones de Mozura Wind Park DOO, la Sociedad ha registrado una provisión de dicha participación por un importe de 1.894 miles de euros (Nota 9).

En contraposición, la Sociedad mantiene deteriorado la totalidad de las participaciones en sociedades en promoción en España. La provisión de créditos con empresas del grupo corresponde, principalmente, a los préstamos realizados a sociedades españolas en promoción.

Adicionalmente, y como consecuencia de las dificultades en el desarrollo del proyecto, OÜ EstWindPower en Estonia, la Sociedad ha registrado un deterioro en relación a dicha sociedad filial por un importe de 2.234 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 la tasa de descuento, las horas de producción y los precios de venta de la electricidad. La sensibilidad del resultado a cambios razonablemente posibles en estas hipótesis, diferenciados

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
 (Expresados en miles de Euros)

por los diferentes segmentos geográficos, sobre la cual la Dirección ha basado su determinación del importe recuperable de los parques es la siguiente:

Para el ejercicio 2014,

Efecto en el resultado antes de impuestos			
	Tasas de descuento	Precio de venta de la electricidad	Tipo de cambio
	Incremento en un 10%	Incremento en un 10%	Incremento en un 10%
Europa occidental	(6.812)	12.759	-
Europa oriental	(2.334)	2.022	339
Asia	(6.917)	5.051	5.769
Total	(16.063)	19.832	6.108
	Decremento en un 10%	Decremento en un 10%	Decremento en un 10%
Europa occidental	6.628	(12.759)	-
Europa oriental	1.639	(2.843)	(309)
Asia	4.233	(8.364)	(8.491)
Total	12.500	(23.966)	(8.800)

Para el ejercicio 2013,

Efecto en el resultado antes de impuestos			
	Tasas de descuento	Precio de venta de la electricidad	Tipo de cambio
	Incremento en un 10%	Incremento en un 10%	Incremento en un 10%
Europa occidental	(7.644)	13.225	-
Europa oriental	(2.341)	3.755	-
Asia	(5.902)	3.912	6.106
Total	(15.887)	20.892	6.106
	Decremento en un 10%	Decremento en un 10%	Decremento en un 10%
Europa occidental	7.517	(11.720)	-
Europa oriental	3.995	(2.341)	-
Asia	6.075	(2.059)	(5.971)
Total	17.587	(16.120)	(5.971)

b) Créditos a empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

Los créditos a empresas del grupo, asociadas o multigrupo devengan un tipo de interés de mercado, y tienen vencimiento superior a 12 meses (Nota 22). El detalle por segmento geográfico a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

A 31.12.14			
Segmento Geográfico	Creditos a empresas del grupo	Provisiones	Valor Neto
Europa Occidental	62.455	(16.532)	45.923
Europa Oriental	5.240	(2.436)	2.804
Total	67.695	(18.968)	48.727

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
 (Expresados en miles de Euros)

A 31.12.13			
Segmento Geográfico	Creditos a empresas del grupo	Provisiones	Valor Neto
Europa Occidental	55.425	(17.328)	38.097
Europa Oriental	4.767	(3.347)	1.420
Total	60.192	(20.675)	39.517

Los aumentos de créditos a empresas del Grupo a largo plazo se deben, principalmente, a nuevas aportaciones realizadas para el desarrollo de un nuevo proyecto en Polonia denominado Postolin por un total de 8.374 miles de euros

El importe de “Créditos a empresas del Grupo” a corto plazo a 31 de diciembre de 2014 es de 2.288 miles de euros (1.684 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), correspondientes, principalmente, a dividendos a cobrar por un importe de 1.533 miles de euros de las sociedades Eoliennes de Beausemblant, S.A.S. y Parque Eólico Hinojal S.L.

8. Inversiones financieras

El detalle de los “Otros activos financieros” es el siguiente:

A 31 de diciembre de 2014	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Otros activos financieros	-	2.814	-	1.675	-	4.489
Provisión deterioro otros activos financieros	-	(312)	-	-	-	(312)
Activos financieros a largo plazo	-	2.502	-	1.675	-	4.177
Otros activos financieros	-	-	-	753	-	753
Activos financieros a corto plazo	-	-	-	753	-	753

A 31 de diciembre de 2013	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Otros activos financieros	-	4.631	-	2.050	-	6.681
Provisión deterioro otros activos financieros	-	(311)	-	-	-	(311)
Activos financieros a largo plazo	-	4.320	-	2.050	-	6.370
Otros activos financieros	-	1.000	-	3	-	1.003
Activos financieros a corto plazo	-	1.000	-	3	-	1.003

No se ha emitido o comprado valores representativos de deuda durante el ejercicio 2014 ni durante el ejercicio 2013.

Préstamos y partidas a cobrar

La composición de préstamos y partidas a cobrar a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	A 31.12.14	A 31.12.13
Otros créditos	2.473	4.290
Fianzas y depósitos	29	30
Total préstamos y partidas a largo plazo	2.502	4.320
Otros créditos	-	1.000
Total préstamos y partidas a corto plazo	-	1.000

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
(Expresados en miles de Euros)

El decremento en el epígrafe a 31 de diciembre de 2014 en relación al cierre del ejercicio anterior corresponde, principalmente, al cobro de los importes correspondientes al precio variable (earn-out) de la venta de las sociedades polacas del proyecto Kiselice en marzo de 2013. Durante el presente ejercicio se han cobrado los 1.000 miles de euros clasificados como corrientes así como 1.775 miles de euros de manera anticipada de los 2.000 miles de euros clasificados como no corrientes a 31 de diciembre de 2013.

El resto de Otros créditos no corrientes corresponden a aportaciones e inversiones realizadas por Fersa Energías Renovables, S.A. a la sociedad Fersa Panamá, S.A. pendientes de capitalizar provenientes del ejercicio anterior.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

El importe de inversiones mantenidas hasta el vencimiento a 31 de diciembre de 2014 corresponde a imposiciones a plazo fijo con vencimientos comprendidos entre julio de 2015 y mayo de 2017.

Dichas inversiones devengan un tipo de interés medio del 0,71% (el 0,71% en el ejercicio 2013). Existen restricciones a las mismas por importe de 1.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2014.

9. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Con fecha 30 de diciembre de 2014 Fersa ha firmado una carta de intenciones no vinculante en virtud del cual Fersa transmitirá en el primer semestre de 2015 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), y percibirá un importe total de 1.500 miles de euros (Nota 26).

A 31 de diciembre de 2014 esta operación todavía no se ha ejecutado, a pesar de esto y en virtud de dicho acuerdo, Fersa registra los activos y pasivos relacionados con dicho parque como activos y pasivos mantenidos para la venta.

Fersa ha contabilizado dichos activos netos como 'Activos no corrientes mantenidos para la venta' a su valor razonable. El impacto en el deterioro del ejercicio de registrar dichos activos netos a su valor razonable (acuerdo de venta alcanzado) ha ascendido a 1.894 miles de euros antes de impuestos.

10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	A 31.12.14	A 31.12.13
Cientes, empresas del grupo y asociadas	1.290	1.471
Deudores varios	14	386
Activos por impuesto corriente	286	84
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.590	1.941

Los Clientes, empresas del grupo y asociadas incluyen los servicios prestados de asesoramiento técnico, contable y de administración, y tienen un vencimiento de un mes después de la fecha de emisión. Las cuentas a cobrar no están aseguradas y no devengan ningún interés.

No existen diferencias significativas entre los valores contables y los valores razonables en Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. No existen partidas de clientes ni de otros deudores con vencimientos superiores a 12 meses.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
 (Expresados en miles de Euros)

No se considera necesario la existencia de una provisión por depreciación de deudores a 31 de diciembre de 2014 y 2013. Con carácter general, las facturaciones pendientes de cobro no devengan intereses.

No existen activos financieros en mora en la fecha de presentación de las presentes Cuentas anuales individuales.

11. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	A 31.12.14	A 31.12.13
Tesorería	3.807	831
Total	3.807	831

No existen restricciones a la disposición de efectivo a 31 de diciembre de 2014.

12. Patrimonio neto

a) Capital social

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 está representado por 140.003.778 acciones, con un valor nominal unitario de 1 euro, que han sido íntegramente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de idénticos derechos políticos y económicos.

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad de fecha 2 de mayo de 2007 acordó el aumento del capital social en la cifra de 37.755.975 euros, mediante la emisión de 37.755.975 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 3 euros por acción. 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 Fersa Energías Renovables, S.A. acordó una operación mediante la cual diversos grupos empresariales aportaron a la Sociedad varias sociedades con parques eólicos en explotación y en diferentes estados de tramitación. Como contraprestación, la Sociedad 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.

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 2014 de las acciones de la Sociedad se situó en 0,330 euros por acción (0,390 euros a 31 de diciembre de 2013).

El detalle de los accionistas de la Sociedad que ostentan una participación superior al 10% al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	A 31.12.14	A 31.12.13
Accionistas	%	%
Grupo Enhol	22,08%	22,08%
Resto de accionistas (*)	77,92%	77,92%
Total	100,00%	100,00%

(*) Ninguno de ellos superior al 10%.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
(Expresados en miles de Euros)

Fusión entre Fersa Energías Renovables S.A. y Fomento de inversiones de Capital, S.L.

Con fecha 4 de agosto de 2008, se produjo la fusión por absorción entre Fersa Energías Renovables, S.A. y Fomento de Inversiones de Capital, S.L. (Foinca), propiedad 100% de Fersa Energías Renovables, S.A., mediante la absorción de la segunda por la primera, con transmisión en bloque de su patrimonio social a Fersa Energías Renovables, S.A. Toda la información referida a esta operación se encuentra desarrollada en las Cuentas Anuales de Fersa Energías Renovables, S.A. de 2009.

Fusión entre Fersa Energías Renovables S.A. y Energía Renovable Mestral S.L.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2009 aprobó el proyecto de fusión por absorción entre Fersa Energías Renovables, S.A. (como Sociedad absorbente) y Energía Renovables Mestral, S.L.U. (como Sociedad absorbida) a través de la disolución sin liquidación de la Sociedad absorbida. Toda la información referida a esta operación se encuentra desarrollada en las Cuentas Anuales de Fersa Energías Renovables, S.A. de 2009.

b) Prima de emisión de acciones

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

c) Reservas

	A 31.12.14	A 31.12.13
Legal y estatutarias		
Reserva Legal	15.102	15.102
Otras reservas		
Otras reservas	(284.923)	(279.362)
Total	(269.821)	(264.260)

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

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 ha vendido la totalidad de las 1.570.954 acciones propias que mantenía en auto-cartera por un importe total de 864 miles de euros. Estas ventas han supuesto una minusvalía de reservas por importe de 5.903 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad ya no dispone de acciones propias.

e) Distribución de resultados:

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 27 de junio de 2014 acordó distribuir el resultado del ejercicio 2013, por un importe positivo de 342 miles de euros a resultados negativos de ejercicios anteriores.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 28 de junio de 2013 acordó distribuir el resultado del ejercicio 2012, por un importe negativo de 79.637 miles de euros a resultados negativos de ejercicios anteriores.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
 (Expresados en miles de Euros)

f) Beneficio por acción:

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

	31.12.14	31.12.13
Número de acciones	140.003.778	140.003.778
Número de acciones promedio	140.003.778	140.003.778
Resultado de la Sociedad (miles de euros)	11.291	342
Número de acciones propias promedio	173.651	1.570.954
Número de acciones en circulación promedio	139.830.127	138.432.824
Beneficio por acción (euros por acción)		
- Básico	0,0807	0,0025
- Diluido	0,0807	0,0025

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

La propuesta de distribución del beneficio neto de Fersa Energías Renovables, S.A. correspondiente al ejercicio 2014, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

Base de reparto	Euros
Pérdidas y ganancias (beneficio)	11.290.909
Total	11.290.909

Base de reparto	Euros
A reservar legal	1.129.091
A compensar resultados negativos de ejercicios anteriores	10.161.818
Total	11.290.909

13. Provisiones

	A 31.12.14	A 31.12.13
Provisión por responsabilidades	658	658
Total	658	658

Provisión por responsabilidades

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. Se ha recibido liquidación provisional por un importe de 658 miles de euros. En consecuencia, durante el 2013 se procedió a la reversión parcial de la provisión por un importe de 642 miles de euros

La información sobre la naturaleza de las disputas con terceros y la posición de la entidad para cada una de ellas se detalla en el apartado de Contingencias de la Nota 21.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
 (Expresados en miles de Euros)

14. Pasivos financieros

El movimiento de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Saldo 31.12.13	Altas	Cancelaciones por pagos	Traspasos	Saldo 31.12.14
Deudas con entidades de crédito	16.039	172	-	(2.950)	13.261
Otros pasivos financieros	54	-	-	-	54
Total pasivos financieros no corrientes	16.093	172	-	(2.950)	13.315
Deudas con entidades de crédito	256	694	(698)	2.950	3.202
Otros pasivos financieros	-	8.420	-	-	8.420
Total pasivos financieros corrientes	256	9.114	(698)	2.950	11.622

	Saldo 31.12.12	Altas	Cancelaciones por pagos	Traspasos	Saldo 31.12.13
Deudas con entidades de crédito	24.139	300	(8.400)	-	16.039
Otros pasivos financieros	54	-	-	-	54
Total pasivos financieros no corrientes	24.193	300	(8.400)	-	16.093
Deudas con entidades de crédito	3.231	731	(3.706)	-	256
Total pasivos financieros corrientes	3.231	731	(3.706)	-	256

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 2014 quedan pendientes 11.761 miles de euros.
- Segundo tramo: Una línea de crédito de 4.600 miles de euros con vencimiento único en 2015.

Fruto de una renegociación de dicho Préstamo Sindicado durante el presente ejercicio 2014, se ha extendido el vencimiento del segundo tramo del 31 de enero de 2015 al 31 de enero de 2017, mientras que la cuota del primer tramo prevista para julio de 2015 por valor de 2.950 miles de euros se ha amortizado anticipadamente con fecha 31 de enero de 2015. A 31 de diciembre de 2014 esta refinanciación ha sido aprobada por la totalidad de las entidades financieras, formalizándose el 29 de enero de 2015 (Nota 26).

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.

Las altas del ejercicio de 'Otros pasivos financieros corrientes' corresponden íntegramente a los préstamos concedidos por los principales accionistas de la Sociedad en relación a la

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
 (Expresados en miles de Euros)

construcción del nuevo parque de Postolin por valor de 6.500 miles de euros (Nota 2 y Nota 22) 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 pendientes de pago por importe de 420 miles de euros. Dichos préstamos han sido concedidos durante el mes de septiembre de 2014 y vencen a 31 de mayo de 2015. Existe la posibilidad, llegado el vencimiento, que estos préstamos puedan ser capitalizados mediante una ampliación de capital de Fersa Energías Renovables, S.A.

15. Otros pasivos

La composición de 'Otros pasivos' a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	A 31.12.14	A 31.12.13
Pagos aplazados a largo plazo	1.969	4.374
Otros pasivos no corrientes	1.969	4.374
Pagos aplazados a corto plazo	1.910	126
Otros pasivos corrientes	1.910	126

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 2014, se estima que 1.910 miles de euros (126 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) serán exigibles en el próximo ejercicio (los correspondientes al proyecto de Postolin, en Polonia, reclasificados al corto plazo en el presente ejercicio) y que 1.969 miles de euros (4.374 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) se pagarán en más de 12 meses.

Los hitos que determinan los importes a abonar definitivamente se refieren, principalmente, a la consecución de determinados hechos en los procesos necesarios para la promoción, construcción, financiación y puesta en marcha de los diferentes parques eólicos. En este sentido, el hito más significativo, es la puesta en marcha del parque.

Adicionalmente, durante el presente ejercicio, se han renegotiado los pagos aplazados referentes a la compra de la sociedad Eólica Postolin Sp, Z.o.o., que ha supuesto una reducción del valor del pasivo en 650 miles de euros, que se ha registrado como un ingreso financiero por la variación del valor razonable del pasivo.

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

	A 31.12.14	A 31.12.13
Europa occidental	888	888
Europa oriental	-	2.534
Latinoamerica (Panamá)	1.081	952
Total pagos aplazados no corrientes	1.969	4.374
Europa occidental	-	126
Europa oriental	1.910	-
Total pagos aplazados corrientes	1.910	126

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
 (Expresados en miles de Euros)

A 31 de diciembre de 2014, se estima que el calendario de pagos efectivos será el siguiente:

	2015	2016	2017 y posteriores	Total
Total pagos aplazados	1.910	1.969	-	3.879

Dichos pagos aplazados no devengan tipo de interés.

16. Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

	A 31.12.14	A 31.12.13
Acreeedores varios	619	616
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 22)	231	704
Remuneraciones pendientes de pago	19	22
Administraciones Públicas	145	168
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.014	1.510

La mayoría de las cuentas a pagar no devengan intereses y tienen establecido un vencimiento contractual de entre 30 y 90 días. El valor contable de las deudas de la Sociedad está denominado en euros.

El importe total de pagos realizados a los proveedores en el ejercicio de las sociedades españolas, con detalle de los plazos de pago, de acuerdo a los plazos máximos legales de pago establecidos en la Ley 15/2010 de 5 de julio, por la que se establecen las medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es el siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2014		2013	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	2.204	83,12%	2.183	77,88%
Resto	447	16,88%	620	22,12%
Total pagos del ejercicio	2.651	100,00%	2.803	100,00%
Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)	402		176	
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	-		402	

Los datos expuestos 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 partidas "Acreeedores varios" del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2014 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 60 días.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
(Expresados en miles de Euros)

17. Gestión del riesgo

La Sociedad 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.

La Sociedad 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 de la Sociedad 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.

La estructura de deuda financiera a 31 de diciembre es la siguiente:

	A 31.12.14	A 31.12.13
Tipo de interés fijo	-	-
Tipo de interés variable	16.463	16.295
Total	16.463	16.295

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

	Incremento/descenso en el tipo de interés	Efecto en el resultado antes de impuestos
2014	10%	(18)
	(10%)	18
2013	10%	48
	(10%)	(48)

Este efecto no recoge el impacto de la variación del tipo de interés sobre el deterioro de activos, dado que se especifica en la Nota 7.

Riesgo de tipo de cambio

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

- Deuda denominada en monedas distintas a la moneda local o funcional.
- Operaciones e inversiones en monedas que no sean el euro, por lo que respecta al contravalor del patrimonio neto aportado y resultados.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
(Expresados en miles de Euros)

Las divisas diferentes del euro en que más ha operado Fersa Energías Renovables, S.A. durante el ejercicio 2014 son el dólar, la rúpia y el zloty. La sensibilidad del resultado y del patrimonio de Fersa Energías Renovables, S.A. a una variación del 10% (incremento y decremento) del tipo de cambio frente al euro es la siguiente:

	Incremento/descenso en el tipo de canvio moneda funcional	Efecto en el resultado antes de impuestos
2014	10%	(105)
	(10%)	105
2013	10%	715
	(10%)	(715)

Este efecto no recoge el impacto de la variación del tipo de cambio sobre el deterioro de activos, dado que se especifica en la Nota 7.

Riesgo de crédito

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen provisiones de insolvencias por no considerarse necesarias.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tenía concentraciones significativas de riesgo de crédito ni activos financieros en mora.

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

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 de la Sociedad 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 de la Sociedad (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 14, y a los cuales se debería añadir los pagos correspondientes a Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar que vencen todos ellos en el ejercicio 2015 (Nota 16).

A 31 de diciembre de 2014, las disponibilidades de liquidez alcanzan los 3.807 miles de euros considerando el efectivo y otros medios equivalentes (831 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), y no existen líneas de crédito no dispuestas.

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.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
 (Expresados en miles de Euros)

Los proyectos son financiados generalmente en un rango 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 de la Sociedad, considerando únicamente la deuda corporativa con entidades financieras (sin considerar la deuda con accionistas ni con otros terceros), es el siguiente:

	A 31.12.14	A 31.12.13
Deuda financiera a largo plazo (Nota 14)	13.261	16.093
Deuda financiera a corto plazo (Nota 14)	3.202	256
Efectivo y otros medios equivalentes	(3.807)	(831)
Deuda financiera neta:	12.656	15.518
Patrimonio neto (Nota 12)	160.422	148.266
Apalancamiento (Deuda financiera neta / (Deuda financiera neta + Patrimonio neto))	7,31%	9,47%

18. Situación fiscal

El movimiento en los impuestos diferidos es el siguiente:

	Saldo 31.12.13	Altas	Saldo 31.12.14
Activos por impuesto diferido	1.166	287	1.190
Pasivos por impuesto diferido	(3.539)	(1.947)	(4.857)
Total neto	(2.373)	(1.660)	(3.667)

	Saldo 31.12.12	Altas	Saldo 31.12.13
Activos por impuesto diferido	915	251	1.166
Pasivos por impuesto diferido	(1.838)	(1.701)	(3.539)
Total neto	(923)	(1.450)	(2.373)

Con fecha 28 de noviembre de 2014 se aprueba 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 ha producido una reevaluación de los activos y pasivos diferidos, los activos por impuestos diferidos se han reducido en 180 miles de euros, y los pasivos por impuestos diferidos se han reducido en 629 miles de euros. El impacto de estas reducciones en el resultado la sociedad ha sido de 449 miles de euros.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
 (Expresados en miles de Euros)

La conciliación de la base imponible del ejercicio 2014 es como sigue:

Cuenta de pérdidas y ganancias		Total
Resultado del ejercicio antes de impuestos		11.737
	Aumentos Disminuciones	
Diferencias permanentes	269 (2.006)	(1.737)
Diferencias temporarias:		
- con origen en el ejercicio	620 (8.930)	(8.310)
- con origen en ejercicios anteriores	105 (3.986)	(3.881)
Resultados aportados por filiales del grupo fiscal		1.350
Base imponible previa		(841)

La conciliación de la base imponible del ejercicio 2013 fue la siguiente:

Cuenta de pérdidas y ganancias		Total
Resultado del ejercicio antes de impuestos		561
	Aumentos Disminuciones	
Diferencias permanentes	- (1.340)	(1.340)
Diferencias temporarias:		
- con origen en el ejercicio	802 (3.592)	(2.790)
- con origen en ejercicios anteriores	105 (24.830)	(24.725)
Resultados aportados por filiales del grupo fiscal		3.990
Base imponible previa		(24.304)

En 2014, las disminuciones de diferencias temporarias con origen en el ejercicio incluyen la reversión de la provisión de los deterioros de inversiones en empresas del Grupo (nota 7).

En 2013, las disminuciones de diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores incluyeron el efecto de la deducibilidad fiscal de la pérdida producida por la venta de la filial Eólica Kisielice Sp, z.o.o.,.

La conciliación entre la tasa impositiva aplicable y la tasa efectiva para los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

	2014	%	2013	%
Resultado antes de impuestos	11.291		561	
Impuesto teórico	3.387	30%	168	30%
Ajuste impuesto diferidos nueva ley impto. sociedades	(449)		-	
Diferencias permanentes por dividendos	(526)		(326)	
Otras diferencias permanentes	5		(76)	
Incorporación resultado aportado por filiales grupo fiscal	812		188	
Reversión de la provisión financiera	(3.417)		-	
Otros	634		265	
Impuesto sobre sociedades devengado	446		219	

A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad dispone de bases imponibles negativas (BIN's) pendientes de compensar no contabilizadas por importe de 42.214 miles de euros (42.285 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), cuyos principales vencimientos se encuentran entre el 2023 y 2032, así como de un saldo de impuesto diferido activo por importe de 42.820 miles de euros (27.756 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). El detalle de estos créditos no contabilizados junto a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
 (Expresados en miles de Euros)

	A 31.12.14
Crédito fiscal por bases imponibles negativas	11.742
Activo por impuesto diferido	42.820
Total	54.562

Los activos por impuesto diferido incluyen el efecto de la no deducibilidad fiscal de la provisión acumulada de las inversiones financieras por un importe de 36.667 miles de euros. La Sociedad ha decidido no reconocer dichos importes en las cuentas anuales, por considerar que no cumplen las condiciones establecidas por el Plan General de Contabilidad para su registro contable como activo.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los 4 últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

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.	Joso Fotovoltaica, S.L.U.
Fersa-Aventalia, S.L	Fotovoltaica Padua, S.L.U.
Parque Eólico Hinojal, S.L.U.	Fotovoltaica Vergos, 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.	Fotovoltaica Ecotec, S.L.U.
Explotación Eólica La Pedrera, S.L.U.	
Fersa Asesoramiento y Gestión, S.L.U.	
Parc Eòlic Coll de Som, S.L.U.	
Parc Eòlic L'Arram, S.L.U.	

19. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios es el siguiente:

	2014	2013
Ingresos por intereses	3.826	3.366
Ingresos por dividendos	1.753	1.090
Prestaciones de servicios	1.547	1.256
Importe neto de la cifra de negocios	7.126	5.712

En Prestaciones de servicios se incluye la facturación de servicios por asistencia técnica y administración prestados a compañías del Grupo.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
 (Expresados en miles de Euros)

b) Gastos de personal

El detalle de gastos de personal de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Sueldos y salarios	1.298	1.483
Cargas sociales	220	263
Total gastos de personal	1.518	1.746

La totalidad de las cargas sociales corresponden a Seguridad Social.

El detalle de la plantilla media de los ejercicios 2014 y 2013, distribuido por categorías es el siguiente:

	2014	2013
Directivos	4	4
Técnicos	15	19
Operarios	1	1
Total	20	24

Asimismo 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 al término de los ejercicios 2014 y 2013 distribuido por categorías y géneros es el siguiente:

A 31.12.14	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	2	2	4
Técnicos	10	5	15
Otros	-	1	1
	12	8	20

A 31.12.13	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	2	2	4
Técnicos	10	5	15
Otros	-	1	1
Total	12	8	20

c) Resultado financiero

	2014	2013
Ingresos financieros	669	22
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
De empresas del Grupo y asociadas	650	-
De terceros	19	22
Gastos financieros	(1.470)	(1.323)
Por deudas con terceros	(1.470)	(1.323)
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros	8.190	(1.166)
Deterioros y pérdidas	7.676	(177)
Enajenaciones y otras	514	(989)
Diferencias de cambio	(151)	(78)
RESULTADO FINANCIERO	7.238	(2.545)

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
 (Expresados en miles de Euros)

20. Flujos de efectivo

El detalle de flujos de efectivo de las actividades de explotación de los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

	2014	2013
Resultado del ejercicio antes de impuestos	11.737	561
Ajustes del resultado:	(8.902)	933
Amortización del inmovilizado	89	120
Correcciones valorativas por deterioro	(7.582)	177
Variación de provisiones	-	(642)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(608)	989
Ingresos financieros	(669)	(22)
Gastos financieros	1.470	1.323
Diferencias de cambio	151	78
Otros ingresos y gastos	(1.753)	(1.090)
Cambios en el capital corriente:	826	9.963
Deudores y otras cuentas a cobrar	503	6.442
Otros activos corrientes	(3)	22
Acreedores y otras cuentas a pagar	326	3.499
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	43	(667)
Pagos de intereses	(694)	(1.056)
Cobros de dividendos	720	376
Cobros de intereses	19	18
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(2)	(5)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	3.704	10.790

21. 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:

Sociedad	A 31.12.2014	A 31.12.2013
Castellwind 03, S.L.	2.100	2.100
E.R. Guadiana Menor	-	400
Sinergia Andaluza	-	1.188
Ferrolterra Renovables, S.L.	133	133
Total	2.233	3.821

Fersa Energías Renovables, S.A. también tiene presentados otros avales por valor de 2.448 miles de euros (tanto a 31 de diciembre de 2014 como de 2013) ante la Dirección General de Política Energética y Minas correspondientes a distintos proyectos del concurso eólico de Catalunya cuya adjudicación provisional se realizó durante el pasado ejercicio 2010.

Fersa Energías Renovables, S.A. tiene presentado un aval ante el Ministerio de Economía de Montenegro por importe de 1.500 miles de euros (tanto a 31 de diciembre de 2014 como de 2013) correspondiente al aval definitivo por la adjudicación del concurso para realizar un parque eólico en dicho estado.

En el presente ejercicio Fersa Energías Renovables, S.A. ha formalizado un aval a favor de un tercero por valor de 3.000 miles de euros como garantía de cumplimiento del contrato entre su participada Eólica Postolin, Sp zoo y el beneficiario de dicho aval, en relación al aprovisionamiento de instalaciones técnicas para el parque eólico que su participada tiene en desarrollo.

Durante el presente ejercicio 2014 se han llevado a cabo cancelaciones de avales antiguos y procedido a su correspondiente reembolso.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
(Expresados en miles de Euros)

Los compromisos, pignoraciones y garantías ligadas a los contratos de financiación han sido explicados en la Nota 14.

Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos no previstos a 31 de diciembre de 2014, 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.

Compromisos contractuales

La siguiente tabla presenta los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de 2014 y 2013 correspondientes a la Sociedad:

Periodo	31.12.14	31.12.13
Hasta un año	78	78
Entre uno y cinco años	312	241
Más de cinco años	6	-
Total	396	319

El gasto por arrendamientos operativos durante el ejercicio 2014 ha ascendido a 96 miles de euros (102 miles de euros en 2013).

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales los principales litigios a los que Fersa Energías Renovables, S.A. se enfrenta son los siguientes:

- La sociedad Eólica Warblewo, SP, (sociedad polaca participada al 100% por Fersa Energías Renovables, S.A.) inició trámites contra los propietarios de los terrenos donde esta sociedad tiene prevista la construcción del parque eólico que promociona. Eólica Warblewo SP solicitó que los contratos de arrendamiento de terrenos suscritos entre Eólica Warblewo SP y los propietarios se declarasen en vigor y fuesen de obligado cumplimiento. Con fecha 25 de agosto de 2011 el Tribunal de Varsovia dictó sentencia a favor de la sociedad Eólica Warblewo SP, si bien, el 14 de septiembre de 2011 los propietarios presentaron apelación a la indicada sentencia. El 31 de diciembre de 2012 Eólica Warblewo, SP presentó una demanda por daños y perjuicios por importe de 298 millones de zlotys. Con fecha 30 de julio de 2013, las partes solicitaron al Tribunal la suspensión de los procedimientos judiciales y inició un proceso de negociación. Fersa estimó durante el ejercicio 2012 que el riesgo de pérdida del derecho de alquiler de los terrenos era probable, por lo que deterioró durante ese ejercicio la totalidad de la inversión realizada en este proyecto. Durante el ejercicio 2014 se han llegado a diferentes acuerdos entre todas las partes, por las que el Grupo Fersa acepta ceder el 35,5% de participaciones de Eólica Warblewo, SP a un tercero a cambio de retirar ambos todas las demandas e iniciar conjuntamente el desarrollo del parque. Como consecuencia de estos acuerdos, Fersa estima que el desarrollo del proyecto es ahora probable, por lo que ha retrocedido parcialmente la provisión en un importe de 3.849 miles de euros.
- 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 participadas de Fersa Energías Renovables S.A.: Eólica ciepłowody SP, Fersa Aventura, S.L y Orta Eólica, S.L. A 31 de diciembre de 2014, la totalidad el valor de la inversión en estas sociedades se encuentra totalmente provisionado.

Fersa Energías Renovables, S.A., considera que las provisiones y correcciones de valor registradas en estas Cuentas anuales 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 7 y 12).

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
(Expresados en miles de Euros)

22. 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:

Nombre o denominación social	% Total sobre el capital social
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. (**)	4,00%

(*) 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.

(**) 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 1,15% 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 23.

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 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 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 2014 y 2013 entre Fersa Energías Renovables, S.A. y sus partes vinculadas son las siguientes:

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
(Expresados en miles de Euros)

a) Operaciones con accionistas significativos:

Operaciones con Comsa Emte Energías Renovables, S.L.

Comsa Emte Energías Renovables, S.L es una sociedad del Grupo Comsa Emte, S.L.

Durante el ejercicio 2013 se realizaron operaciones con la sociedad Comsa Emte Energías Renovables, S.L. en concepto de elaboración de informes sobre mercados eléctricos extranjeros por valor de 15 miles de euros. No se han devengado honorarios durante el presente ejercicio 2014 por este concepto.

Operaciones con Comsa Emte Medioambiente, S.L.U.

Comsa Emte Medioambiente es una sociedad del Grupo Comsa Emte, S,L.

Con fecha 21 de diciembre de 2012 Comsa Emte Medioambiente, S.L.U. (en adelante CEMA) firmó un contrato con las sociedades Eólica el Pedregoso, S.L. y Eólica del Pino, S.L. en el cual encargaban a CEMA el proyecto de reparación de la cimentación de siete aerogeneradores en el parque eólico El Pedregoso. El importe devengado por este concepto durante el ejercicio 2013 ascendió a 801 miles de euros. Durante el presente ejercicio 2014 no se han devengado honorarios por este contrato.

Operaciones con Grupo Empresarial Enhol

Con fecha 30 de septiembre de 2014, la sociedad Generación Eólica Internacional, S.L. (sociedad perteneciente al Grupo Empresaria Enhol) y Fersa Energías Renovables, S.A, firman un acuerdo por el que se condonan 650 mil euros, sobre el derecho de cobro que Generación Eólica Internacional, S.L. tenía establecido en virtud de la venta de un parque en Polonia (Nota 15).

Otras 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 es el siguiente:

	Importe
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
Total	6.500

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

Dichos préstamos vencen a 31 de mayo de 2015 (Nota 14).

b) Operaciones con Administradores y directivos:

Durante el presente ejercicio 2014 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 alternativas de financiación y planificación financiera del Grupo. Por dichos conceptos se han devengado unos honorarios por importe de 40 miles de euros.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
 (Expresados en miles de Euros)

c) Operaciones con Sociedades del Grupo Multigrupo y Asociadas del Grupo:

	A 31.12.14	A 31.12.13
Prestación de servicios a sociedades del Grupo y asociadas		
- Servicios de asesoramiento técnico, contable y de administración	1.547	1.256
- Dividendos	1.753	1.090
- Intereses	3.826	3.366
Total	7.126	5.712

Las transacciones por servicios realizadas por la Sociedad con entidades vinculadas 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. Para ello, los costes compartidos entre la Sociedad 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 horas periódicas por empleado). Se realizan definiciones detalladas de los servicios y de las tareas a realizar, determinando los indicadores de medidas utilizados para calcular las imputaciones.

	A 31.12.14	A 31.12.13
Cuentas a cobrar de sociedades del Grupo y Asociadas (Nota 10)		
Clientes empresas del Grupo y Asociadas	1.290	1.471
Total	1.290	1.471

Las cuentas a cobrar con partes vinculadas surgen de los servicios prestados de asesoramiento técnico, contable y de administración. Las cuentas a cobrar no están aseguradas y no devengan ningún interés.

d) Créditos concedidos a empresas del Grupo, Asociadas y Multigrupo

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

Los Créditos a empresas del grupo, asociadas o multigrupo vencen, principalmente, entre el ejercicio 2015 y el 2017 y tienen un interés anual de entre el 4% y el 7,5%. El detalle y el movimiento de los citados créditos se indica en la Nota 7.

23. Información sobre miembros del Consejo de Administración y Directivos

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su sesión de 21 de marzo de 2014, 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 27 de junio de 2014, el informe propuesto por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones con efectos desde el 1 de enero de 2014 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

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
(Expresados en miles de Euros)

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 2014 a su retribución.

Conforme a lo anteriormente mencionado durante el ejercicio 2014, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables, S.A. asciende a 200 miles de euros (200 miles de euros en 2013, 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.

El 100% de los miembros del Consejo de Administración son hombres, tanto al 31 de diciembre de 2014 como al 31 de diciembre de 2013.

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 de la Sociedad así como el tratamiento de los mismos:

Consejeros	Descripción de la situación de conflicto de interés
<i>D. José Vicens Torradas</i>	En su condición de persona física representante del Consejero Mytaros, B.V., se ha abstenido de intervenir en la deliberación y votación del acuerdo, de fecha 23 de diciembre de 2014, relativo a la operación de compra de la participación (16%) que tiene la sociedad Taiga Mistral, S.L. en el proyecto de Mudéfer, y por el cual el Grupo Fersa pasará a ser titular del 100% del mismo.

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 de la Sociedad, 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 III).

Retribuciones a la Dirección

La remuneración total devengada en el ejercicio 2014 a la Dirección ascendió a 613 miles de euros en concepto exclusivamente de retribución fija (588 miles de euros en concepto exclusivamente de retribución fija para el ejercicio 2013).

La Dirección está formada por dos hombres y dos mujeres a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014
(Expresados en miles de Euros)

Existe un contrato suscrito con la Dirección que contempla una cláusula que da derecho a percibir una indemnización en el caso de extinción de la relación laboral por despido.

24. Remuneración de los auditores

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2014 por Deloitte, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 70 miles de euros y por otros servicios relacionados con la auditoría a 31 miles de euros (69 y 30 miles de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2013).

Adicionalmente, los honorarios devengados durante el ejercicio 2014 por otras sociedades que utilizan la marca Deloitte, S.L. como consecuencia de otros servicios prestados a la Sociedad, ascendieron a 22 miles de euros (108 miles de euros durante el ejercicio 2013), principalmente por servicios de asesoría fiscal.

25. Medio ambiente

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

Ni durante el ejercicio 2014 ni durante el 2013 la Sociedad ha incurrido en gastos medioambientales.

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. La Sociedad no dispone de asignaciones de emisión de CO₂, ni tiene gastos derivados de los consumos de los derechos de emisión. La Dirección de la Sociedad no estima ningún tipo de sanción o contingencia derivada del cumplimiento de los requisitos establecidos en la Ley 1/2005.

26. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 29 de enero de 2015, Fersa Energías Renovables S.A. ha procedido a formalizar la novación de su contrato de financiación corporativa (Nota 15), que a 31 de diciembre de 2014 ya se encontraba aprobado por las entidades financieras. En virtud de esta novación Fersa 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 31 de enero de 2017.

Con fecha 5 de febrero de 2015, Fersa Energías Renovables, S.A. ha firmado un contrato de promesa de compra del 16% de las participaciones de Parc Eólic Mudéfer S.L. (Mudefer) por un importe de 3.100 miles de euros. La compra efectiva deberá formalizarse no más tarde del 25 de junio de 2015, en cuya fecha deberá abonarse el importe de compra, o alternativamente, FERSA deberá llevar a cabo una ampliación de capital para que sea suscrita por el vendedor mediante aportación no dineraria. Cuando se materialice esta operación, Fersa pasará a ser titular del 100% de Parc Eólic Mudéfer, S.L.

Con fecha 12 de febrero de 2014, Fersa Energías Renovables, S.A. ha suscrito un contrato de compraventa con un tercero, sujeto a determinadas condiciones suspensivas, en virtud del cual transmite 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). Si bien el precio de la compraventa asciende a 2.900 miles de euros, el Grupo estima percibirá 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. con terceros por un importe de 1.400 miles de euros (Nota 9).

ANEXO I

a) Participaciones en empresas del Grupo

Fersa Energías Renovables, S.A. tiene control sobre las siguientes sociedades:

Denominación social	Forma jurídica	Dirección	Actividad	Fracción de capital	
				Directo %	Indirecto %
Eólica El Pedregoso	S.L.	Ronda General Mitre, 42 Barcelona (Spain)	Eólica	80	-
Eólica del Pino	S.L.	Ronda General Mitre, 42 Barcelona (Spain)	Eólica	80	-
Parc Eòlic Mudèfer	S.L.	Ronda General Mitre, 42 Barcelona (Spain)	Eólica	84	-
Fercom Eólica	S.L.	Ronda General Mitre, 42 Barcelona (Spain)	Holding	100	-
Gestora Fotovoltaica de Castellón	S.L.	Avda. Diagonal, 459 Barcelona	Holding	76	-
Fotovoltaica Fer	S.L.	Avda. Diagonal, 459 Barcelona	Fotovoltaica	-	76
Weinsberg Ecotec	S.L.	Avda. Diagonal, 459 Barcelona	Fotovoltaica	-	76
Fotovoltaica Ecotec	S.L.	Avda. Diagonal, 459 Barcelona	Fotovoltaica	-	76
Joso Fotovoltaica	S.L.	Avda. Diagonal, 459 Barcelona	Fotovoltaica	-	76
Fotovoltaica Papua	S.L.	Avda. Diagonal, 459 Barcelona	Fotovoltaica	-	76
Fotovoltaica Vergos	S.L.	Avda. Diagonal, 459 Barcelona	Fotovoltaica	-	76
Fotovoltaica La Mola	S.L.	Avda. Diagonal, 459 Barcelona	Fotovoltaica	-	76
Inversions Trautt	S.L.	Avda. Diagonal, 459 Barcelona	Fotovoltaica	-	76
Fotovoltaica de Castelló	S.L.	Avda. Diagonal, 459 Barcelona	Fotovoltaica	-	76
Fotovoltaica de les Coves	S.L.	Avda. Diagonal, 459 Barcelona	Fotovoltaica	-	76
Inversions Vinroma	S.L.	Avda. Diagonal, 459 Barcelona	Fotovoltaica	-	76
Parque Eólico Hinojal	S.L.	Ronda General Mitre, 42 Barcelona (Spain)	Eólica	100	-
Eólica Postolin	S.P. z.o.o.	Krasinskiego nº 19, Bydgoszcz, POLONIA	Eólica	100	-
OÜ EstWindPower	-	Hiiu-Maleva 13-3 Tallinn (11619) Toila, Paite-Vaivina, ESTONIA	Eólica	93,79	-
Fersa Asesoramiento y Gestión	S.L.	Ronda General Mitre, 42 Barcelona (Spain)	Biomasa	100	-
Parc Eòlic Coll De Som	S.L.	Ronda General Mitre, 42 Barcelona (Spain)	Eólica	100	-
Parc Eòlic L'Arram	S.L.	Ronda General Mitre, 42 Barcelona (Spain)	Eólica	100	-
Explotación Eólica la Pedrera	S.L.	Ronda General Mitre, 42 Barcelona (Spain)	Eólica	100	-
Generación Eólica India	Ltd.	50E, First Floor, Hauz Khas Village, New Delhi 110 016 INDIA	Eólica	60,74	39,26
EN Renewable Energy	Pvte. Ltd.	50E, First Floor, Hauz Khas Village, New Delhi 110 016 INDIA	Eólica	84,98	15,02
EN Wind Power	Pvte. Ltd.	50E, First Floor, Hauz Khas Village, New Delhi 110 016 INDIA	Eólica	51,06	48,94
Fersa India	Pvte. Ltd.	50E, First Floor, Hauz Khas Village, New Delhi 110 016 INDIA	Eólica	100,00	-
Eólica Warblewo	S.P. z.o.o.	Krasinskiego nº 19, Bydgoszcz, POLONIA	Eólica	64,50	-
Eólica Cieplowody	S.P. z.o.o.	Krasinskiego nº 19, Bydgoszcz, POLONIA	Eólica	100	-
Eoliennes De Beausembant	S.A.S.	1 Chemin de Lavigne (64800) Mirepeix, Ródano-Alpes, FRANCIA	Eólica	80	-
Castellwind 03	S.L.	Ronda General Mitre, 42 Barcelona (Spain)	Eólica	60,48	-
Entreyeltes 1	S.L.	C/Farmacéutico Obdulio Fernandez 11 Burgos	Eólica	51	-
Mozura Wind Park	D.O.O	Zgrada Montex 5, Stara Varos 3 - 81000 Podgorica MONTENEGRO	Eólica	99	-
Fersa-Aventalia	SL	Ronda General Mitre, 42 Barcelona (Spain)	Eólica	80	-
Infraestructures Comunes d'Evacuació Ribere d'Ebre	SL	Ronda General Mitre, 42 Barcelona (Spain)	Eólica	-	72,06

b) Participaciones en empresas asociadas y multigrupo

Denominación social	Forma jurídica	Dirección	Actividad	Fracción de capital		Relación de control
				Directo %	Indirecto %	
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta	S.L.	Travessera de Gràcia, 56 entresuelo (Barcelona)		-	27,15	Influencia significativa
Berta Energies Renovables	S.L.	Travessera de Gràcia, 56 entresuelo (Barcelona)	Eólica	-	25,79	Influencia significativa
A.I.E. Los Siglos	A.I.E.	Doctor Romagosa 1, planta 3 46002 (Valencia)	Eólica	-	30,30	Influencia significativa
Ferrolterra Renovables	SL	Avda. Gonzalo Navarro 36-38, Pol. Río do Pozo, Narón (A Coruña)	Eólica	37	-	Influencia significativa
Fersa Panamá	S.A.	Cincuenta, edificio 2000, 5a planta Ciudad de Panamá, PANAMÁ	Eólica	30	-	Influencia significativa

ANEXO II

a) Participaciones en empresas del Grupo

A 31.12.14						
Sociedad	Capital social	Reservas y otros	Resultado	Total fondos propios	Valor contable bruto	Dividendos
Eólica El Pedregoso, S.L.	146	3.352	(963)	2.535	8.989	-
Eólica Del Pino, S.L.	75	190	(609)	(344)	8.630	-
Parc Eòlic Mudefer, SL (antigua Catalana d'Energies Renovables)	2.554	5.425	(754)	7.225	27.618	-
Fercom Eólica, S.L.	212	2.770	(19)	2.963	27.751	-
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	30	1622	110	1762	1425	-
Parque Eólico Hinojal, S.L.	2.876	3.422	(44)	6.254	26.783	1000
Eólica Postolín, S.p.zoo	112	(172)	(64)	(124)	18.814	-
OÚ EstWindPower	947	42	(87)	902	9.742	-
Fersa Asesoramiento y Gestion, S.L. (antigua Fergest Biomasa, S.L.)	50	(90)	(6)	(46)	53	-
Parc Eòlic Coll De Som, S.L.	643	(119)	(6)	518	6.625	-
Parc Eòlic L'Arrom, S.L.	646	(124)	(7)	515	7.006	-
Explotación La Pedrera, S.L.	1700	(227)	(15)	1458	22.085	-
Fersa Aventura, SL	3	(54)	(4)	(55)	2	-
Generación Eólica India Limited	11.852	512	346	12.710	19.866	-
EN Renewable Energy Private Limited	13.749	4.380	233	18.362	28.431	262
EN Wind Power Private Limited	11.815	549	342	12.706	18.063	-
Fersa India, Pvt. Ltd (anteriormente EN Green Energy Private Limited)	11.204	(36)	49	11.217	22.666	39
Eólica Warblewo, S.p.zoo	14	(100)	(8)	(94)	18.965	-
Eólica Ciepłowodny, S.p.zoo	14	(84)	(40)	(110)	21.601	-
Eolines De Beausemblant, S.A.S.	556	318	789	1.663	3.498	452
Castellwind 03, S.L.	764	384	(5)	1.143	580	-
Entreyeltes 1 S.L.	3	(19)	-	(16)	48	-
Mozura Wind Park D.O.O Podgorica	1.877	(300)	(28)	1.549	-	-
Infraestructuras Comunes d'Evacuació Ribere d'Ebre	6	(3)	(1)	2	-	-
Total	61.848	21.638	(791)	82.695	299.241	1.753
Provisión deterioro participación					(173.815)	
Valor contable neto					125.426	

A 31.12.13						
Sociedad	Capital social	Reservas y otros	Resultado	Total fondos propios	Valor contable bruto	Dividendos
Eólica El Pedregoso, S.L.	146	3.112	240	3.498	8.989	-
Eólica Del Pino, S.L.	75	324	(134)	266	8.630	-
Parc Eólic Mudefer, SL (antigua Catalana d'Energies Renovables)	2.554	5.820	(395)	7.979	27.618	-
Fercom Eólica, S.L.	37	2.950	13	3.000	27.751	-
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	30	1.721	(99)	1.652	1.425	-
Parque Eólico Hinojal, S.L.	2.876	3.422	1.000	7.298	26.783	-
Eólica Postolin, S.p.zoo	112	(123)	(49)	(59)	18.844	-
OÜ EstWindPower	947	140	(99)	989	9.742	-
Fersa Asesoramiento y Gestion, S.L. (antigua Fergest Biomasa, S.L.)	50	(84)	(7)	(40)	53	-
Parc Eólic Coll De Som, S.L.	643	(122)	2	524	6.625	-
Parc Eólic L'Arram, S.L.	646	(127)	3	522	7.006	-
Explotación La Pedrera, S.L.	1.700	(221)	(6)	1.473	22.085	-
Sinergia andaluza, S.L.	6	(187)	(948)	(1.129)	25.560	-
Fersa Aventura, SL	3	(46)	(7)	(51)	2	-
Generación Eólica India Limited	11.852	(11)	522	12.364	19.866	-
EN Renewable Energy Private Limited	13.749	4.191	557	18.497	28.431	468
EN Wind Power Private Limited	11.815	209	340	12.364	18.073	-
Fersa India, Pvt. Ltd (anteriormente EN Green Energy Private Limited)	11.204	(76)	94	11.223	22.666	110
Eólica Warblewo, S.p.zoo	14	(50)	(50)	(85)	18.965	-
Eólica Cieplowody, S.p.zoo	14	(60)	(25)	(70)	2.1601	-
Eolines De Beausemblant, S.A.S.	556	171	712	1.439	3.498	512
Castellwind 03, S.L.	764	383	1	1.148	580	-
Fersa Cherkessk, L.L.C.	-	(6)	-	(6)	134	-
Entreytelles 1 S.L.	3	(19)	-	(16)	48	-
Mozura Wind Park D.O.O Podgorica	740	(235)	(65)	440	1.503	-
Fersa Business Consulting (Shanghai) co ltd	483	(162)	(2)	318	843	-
Infraestructuras Comunes d'Evacuació Ribere d'Ebre	6	(2)	-	3	-	-
Total	61.025	20.912	1.598	83.541	327.291	1.090
Provisión deterioro participación					(211.159)	
Valor contable neto					116.132	

b) Participaciones en empresas asociadas y multigrupo

A 31.12.14						
Sociedad	Capital social	Reservas y otros	Resultado	Total fondos propios	Valor contable bruto	Dividendos
Ferrolterra Renovables, SL	324	(29)	(1)	294	134	-
Fersa Panamá, S.A.	494	750	(277)	967	5.971	-
Total	818	721	(278)	1.261	6.105	-
Provisión deterioro participación					(158)	
Valor contable neto					5.947	

A 31.12.13						
Sociedad	Capital social	Reservas y otros	Resultado	Total fondos propios	Valor contable bruto	Dividendos
Siljan Port, S.L.	23	(247)	1	(223)	809	-
Energías Renovables del Guadiana Menor, S.L.	24	(41)	(5)	(22)	2.849	-
Ferrolterra Renovables, SL	324	(20)	(9)	295	133	-
Fersa Panamá, S.A.	435	823	(158)	1.100	5.973	-
Total	806	515	(171)	1.150	9.764	-
Provisión deterioro participación					(3.829)	
Valor contable neto					5.935	

ANEXO III. Información de los Miembros del Consejo de Administración en relación al Artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital

Miembro del Consejo : Eólica Navarra, S.L. Unipersonal			
Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones
Eolica Black Sea OOD	-	98,50%	-
Eolica Bulgaria EAD	-	98,50%	-
Eolica Danubio OOD	-	98,50%	-
Eolica Suvorovo AD	-	98,50%	-
Aguas Vivas Allipén Tacura, S.A.	99,99%	0,01%	-
Energía Renovable del Bío Bío, S.A.	72,49%	27,09%	-
Eólica Camarico, S.A.	71,50%	28,07%	-
Inversiones Krokis SpA	100%	-	-
Electra de Malvana, S.A.	32%	-	-
Eólica del Ebro, S.A.U.	100%	-	-
Eólica Erla, S.L.	49%	-	-
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%	21,49%	Consejero y miembro Comisión Ejecutiva
Generación Eólica Internacional, S.L.	98,5	-	-
Ingeniería, Energía y Medio Ambiente, S.L.	10%	-	-
Inveravante Gestión de Inversiones, S.L.	50%	-	-
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.	70,00%	29,54%	-
Recursos Eólicos de Aragón, S.L.	48%	-	-
Sanjol Inversiones, S.L.	-	98,50%	-
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	40%	-	-
Sistemas Energéticos Moncayo, S.A.	25%	-	-
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	40%	-	-
Transformación Energía Sostenible, S.L.U.	100%	-	-
Energía Renovable del Centro, S.A.	-	94,91%	-
Energía Renovable del Norte, 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 Peruana, S.A.	-	94,91%	-
Energía Renovable del Centro, S.A.	-	94,91%	-
Perú Energía Renovable, S.A.	95%	-	-
Eolica Polska Sp. Z o.o.	-	98,50%	-
Generacja Wiatrowa Polska Sp. Z o.o.	-	98,50%	-
S.C. Carpatia Energia Eolica S.R.L.	95%	-	-
Energia Capidava S.R.L.	-	98,50%	-
Energia Ivanu S.R.L.	-	98,50%	-
Energia Lotru S.R.L.	-	98,50%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	98,50%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	98,50%	-

Miembro del Consejo : Eolica Navarra, S.L. Unipersonal		Persona Vinculada: Grupo Empresarial Enhol, S.L.(Socio Único y sociedad matriz de grupo empresarial)	
Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones
Eolica Black Sea OOD	-	100%	-
Eolica Bulgaria EAD	-	100%	-
Eolica Danubio OOD	-	100%	-
Eolica Suvorovo AD	-	100%	-
Inver Bulgaria EOOD	100%	-	-
Aguas 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%	-	-
Craquener, S.L.	50%	2,75%	-

Dolce Soffrire, S.L.	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 Caparroso, 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.	1,50%	98,50%	-
Ingeniería, Energía y Medio Ambiente, S.L.	-	10%	-
Innovación Verde Inver, S.L.U.	100%	-	-
Inveravante Gestión de Inversiones, S.L.	-	50%	-
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 Energéticos La Jimena, S.A.	-	40%	-
Sistemas Energéticos Moncayo, S.A.	-	25%	-
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	-	40%	-
Transformación Energía Sostenible, S.L.U.	-	100%	-
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 Norte, 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 Peruana, 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 Lotru S.R.L.	-	100%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	100%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	100%	-

Miembro del Consejo : Eolica Navarra, S.L. Unipersonal		Persona Vinculada: MEGANIUM INVERSIONES, S.L. (Administrador Mancomunado)	
Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones
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)
Craquener, S.L.	-	13,19%	-
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 Caparros, 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%	Secretario Consejero (pfr. Mariano Oliver)
Eólica La Cantera, S.L.	-	19,50%	-
Eólica La Foradada, S.L.	-	19,50%	-
Eólica Montes de Cierzo, S.L.	-	-	Secretario Consejero (pfr. Mariano Oliver)
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.	-	3%	-
Innovación Verde Inver, S.L.U.	-	25%	Administrador Mancomunado (pfr. Mariano Oliver)
Inveravante Gestión de Inversiones, S.L.	-	12,50%	-
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%	-
Semillas Oliver, S.L.U.	-	25%	Administrador Mancomunado (pfr. Mariano Oliver)
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%	-
Transformación Energía Sostenible, S.L.U.	-	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 Norte, 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%	-
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 Lotru S.R.L.	-	25%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	25%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	25%	-

Miembro del Consejo : Eolica Navarra, S.L. Unipersonal		Persona Vinculada: INNOVACIONES FAOLSAN, S.L. (Administrador Mancomunado)		
Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones	
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)	
Craquener, S.L.	-	13,19%	-	
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 Caparros, 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 Montes de Cierzo, S.L.	-	-	Presidente Consejo (pfr Antonio Oliver)	
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.	-	3%	-	
Innovación Verde Inver, S.L.U.	-	25%	Administrador Mancomunado (pfr Antonio Oliver)	
Inveravante Gestión de Inversiones, S.L.	-	12,50%	-	
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%	-
Sanjol 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)
Transformación Energía Sostenible, S.L.U.	-	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 Norte, 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%	-
Energía Renovable Peruana, 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 Lotru S.R.L.	-	25%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	25%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	25%	-

Miembro del Consejo : Eolica Navarra, S.L. Unipersonal		Persona Vinculada: Luís Oliver Gómez (Persona Física Representante)	
Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones
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%	-
Aguas 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%	-
Craquener, S.L.	-	13,18%	Secretario Consejo
Electra de Malvana, S.A.	-	7,99%	-
Energías Renovables de América, S.L.U.	-	24,99%	PFR Administrador Único (ALGO PROYECTO, S.L.)

Energía Termosolar Enertol, S.L.	-	14,49%	-
Eólica Cabanillas, S.L.	-	24,99%	-
Eólica Caparroso, 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 Único
Ingeniería, Energía y Medio Ambiente, S.L.	-	2,49%	-
Innovación Verde Inver, S.L.U.	-	24,99%	-
Inveravante Gestión de Inversiones, S.L.	-	14,49%	-
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%	-
Transformación Energía Sostenible, S.L.U.	-	24,99%	-
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 Norte, 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%	-
Energía Renovable Peruana, 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 Lotru S.R.L.	-	24,99%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	24,99%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	24,99%	-

Miembro del Consejo : Eolica Navarra, S.L. Unipersonal		Persona Vinculada: Ernesto Oliver Gómez (Hermano Persona Física Representante)	
Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones
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%	-
Aguas 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%	-
Craquener, S.L.	-	13,18%	Consejero
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 Caparros, 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 Único (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%	-
Inveravante Gestión de Inversiones, S.L.	-	14,49%	-
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%	-
Transformación Energía Sostenible, S.L.U.	-	24,99%	-
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 Norte, 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%	-
Energía Renovable Peruana, S.A.	-	23,72%	-
Perú Energía Renovable, S.A.	-	23,74%	-
Eólica 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 Lotru S.R.L.	-	24,99%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	24,99%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	24,99%	-

Miembro del Consejo : Eolica Navarra, S.L. Unipersonal		Persona Vinculada: Antonio Jesús Oliver Gómez (Hermano Persona Física Representante y Apoderado)	
Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones
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
Aguas 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.)
Craquener, S.L.	-	13,18%	-
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 Caparros, 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 Montes de Cierzo, S.L.	-	-	PFR. Presidente Consejo (INNOVACIONES FAOLSAN, S.L.)
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.)
Inveravante Gestión de Inversiones, S.L.	-	14,49%	-
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.)
Transformación Energía Sostenible, S.L.U.	-	24,99%	Administrador Único
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 Norte, S.A.	-	23,72%	Director
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
Energía Renovable Peruana, S.A.	-	23,72%	Presidente Directorio
Perú Energía Renovable, S.A.	-	23,74%	Director
Eolica 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 Lotru 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

Miembro del Consejo : Eolica Navarra, S.L. Unipersonal		Persona Vinculada: Mariano Oliver Gómez (Hermano Persona Física Representante y Apoderado)	
Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones
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%	-
Aguas 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.)

Craquener, S.L.	-	13,18%	-
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 Caparros, 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.)
Inveravante Gestión de Inversiones, S.L.	-	14,49%	Administrador Mancomunado
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%	-
Transformación Energía Sostenible, S.L.U.	-	24,99%	-
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 Norte, S.A.	-	23,72%	Presidente Directorio
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
Energía Renovable Peruana, S.A.	-	23,72%	Director
Perú Energía Renovable, S.A.	-	23,74%	Presidente Directorio
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%	Administrador Mancomunado
Energia Capidava S.R.L.	-	24,99%	-
Energia Ivanu S.R.L.	-	24,99%	-
Energia Lotru S.R.L.	-	24,99%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	24,99%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	24,99%	-

Miembro del Consejo : Eolica Navarra, S.L. Unipersonal		Persona Vinculada: Álvaro Oliver Amatriain (Hijo Persona Física Representante)		
Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones	
Eolica Black Sea OOD	-	<0,01%	-	
Eolica Bulgaria EAD	-	<0,01%	-	
Eolica Danubio OOD	-	<0,01%	-	
Eolica Suvorovo AD	-	<0,01%	-	
Inver Bulgaria EOOD	-	<0,01%	-	
Aguas Vivas Allipén Tacura, S.A.	-	<0,01%	-	
Energía Renovable del Bío Bío, S.A.	-	<0,01%	-	
Enhol Chile SpA	-	<0,01%	-	
Eólica Camarico, S.A.	-	<0,01%	-	
Inversiones Krokis SpA	-	<0,01%	-	
Biomasa de Cultivos Culbi, S.L.U.	-	<0,01%	-	
Craquener, S.L.	-	<0,01%	-	
Electra de Malvana, S.A.	-	<0,01%	-	
Energías Renovables de América, S.L.U.	-	<0,01%	-	
Energía Termosolar Enertol, S.L.	-	<0,01%	-	
Eólica Cabanillas, S.L.	-	<0,01%	-	
Eólica Caparrosa, S.L.	-	<0,01%	-	
Eólica del Ebro, S.A.U.	-	<0,01%	-	
Eólica Erla, S.L.	-	<0,01%	-	
Eólica La Bandera, S.L.	-	<0,01%	-	
Eólica La Cantera, S.L.	-	<0,01%	-	
Eólica La Foradada, S.L.	-	<0,01%	-	
Eólica Navarra, S.L.U.	-	<0,01%	-	
Eólica ValTomás, S.L.	-	<0,01%	-	
Fersa Energías Renovables, S.A.	-	<0,01%	-	
Generación Eólica Internacional, S.L.	-	<0,01%	-	
Grupo Empresarial Enhol, S.L.	-	<0,01%	-	
Hydrico Proyectos y Servicios, S.L.	-	<0,01%	-	
Ingeniería, Energía y Medio Ambiente, S.L.	-	<0,01%	-	
Innovación Verde Inver, S.L.U.	-	<0,01%	-	
Inveravante Gestión de Inversiones, S.L.	-	<0,01%	-	
LDV Casares, S.L.	-	<0,01%	-	
LDV Cerro Cortijo de Guerra, S.L.U.	-	<0,01%	-	
LDV Cortijo de Guerra, S.L.	-	<0,01%	-	
LDV Sierra de Arcas, S.L.	-	<0,01%	-	
New Energy Sources Holding, S.L.	-	<0,01%	-	
Recursos Eólicos de Aragón, S.L.	-	<0,01%	-	
Sanjol Inversiones, S.L.	-	<0,01%	-	
Semillas Oliver, S.L.U.	-	<0,01%	-	
Sistemas Energéticos Boyal, S.L.	-	<0,01%	-	
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	-	<0,01%	-	
Sistemas Energéticos Moncayo, S.A.	-	<0,01%	-	
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	-	<0,01%	-	
Transformación Energía Sostenible, S.L.U.	-	<0,01%	-	
Compañía Eólica Casas, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-	
Compañía Eólica de Tamaulipas, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-	
Compañía Eoloeléctrica de Ciudad Victoria, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-	
Compañía Eoloeléctrica de Matamoros, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-	
Compañía Eólica El Amparo, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-	
Compañía Eólica El Cielo, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-	
Compañía Eólica El Palmar, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-	

Compañía Eólica La Esperanza, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eólica La Mesa, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eólica Ocelote, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eólica Praxedis, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eólica Reynosa, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eólica Río Bravo, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eólica San Andrés, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eólica Tres Huastecas, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eólica Vicente Guerrero, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eólica Viento Libre, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Energías Renovables del Golfo, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Promotora Eólica México, S.A. de C.V.	-	<0,01%	Consejero
Promotora y Desarrolladora del Istmo, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Proyecto Energético Caborca, S.A. de C.V.	-	<0,01%	Consejero
Grupo Energía México Gemex, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Servicios y Desarrollos Energéticos, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Energía Renovable del Centro, S.A.	-	<0,01%	-
Energía Renovable del Norte, S.A.	-	<0,01%	-
Energía Renovable del Sur, S.A.	-	<0,01%	-
Energía Renovable La Joya, S.A.	-	<0,01%	-
Energía Renovable La Niña, S.A.	-	<0,01%	-
Energía Renovable Peruana, S.A.	-	<0,01%	-
Perú Energía Renovable, S.A.	-	<0,01%	-
Eolica Polska Sp. Z o.o.	-	<0,01%	-
Generacja Wiatrowa Polska Sp. Z o.o.	-	<0,01%	-
S.C. Carpatia Energia Eolica S.R.L.	-	<0,01%	-
Energia Capidava S.R.L.	-	<0,01%	-
Energia Ivanu S.R.L.	-	<0,01%	-
Energia Lotru S.R.L.	-	<0,01%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	<0,01%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	<0,01%	-

Miembro del Consejo : Eolica Navarra, S.L. Unipersonal		Persona Vinculada: Gonzalo Oliver Amatriain (Hijo Persona Física Representante)	
Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones
Eolica Black Sea OOD	-	<0,01%	-
Eolica Bulgaria EAD	-	<0,01%	-
Eolica Danubio OOD	-	<0,01%	-
Eolica Suvorovo AD	-	<0,01%	-
Inver Bulgaria EOOD	-	<0,01%	-
Aguas Vivas Allipén Tacura, S.A.	-	<0,01%	-
Energía Renovable del Bio Bio, S.A.	-	<0,01%	-
Enhol Chile SpA	-	<0,01%	-
Eólica Camarico, S.A.	-	<0,01%	-
Inversiones Krokis SpA	-	<0,01%	-
Biomasa de Cultivos Culbi, S.L.U.	-	<0,01%	-
Craquener, S.L.	-	<0,01%	-
Electra de Malvana, S.A.	-	<0,01%	-
Energías Renovables de América, S.L.U.	-	<0,01%	-
Energía Termosolar Enertol, S.L.	-	<0,01%	-
Eólica Cabanillas, S.L.	-	<0,01%	-
Eólica Caparros, S.L.	-	<0,01%	-
Eólica del Ebro, S.A.U.	-	<0,01%	-
Eólica Erla, S.L.	-	<0,01%	-
Eólica La Bandera, S.L.	-	<0,01%	-
Eólica La Cantera, S.L.	-	<0,01%	-
Eólica La Foradada, S.L.	-	<0,01%	-
Eólica Navarra, S.L.U.	-	<0,01%	-
Eólica ValTomás, S.L.	-	<0,01%	-
Fersa Energías Renovables, S.A.	-	<0,01%	-
Generación Eólica Internacional, S.L.	-	<0,01%	-
Grupo Empresarial Enhol, S.L.	-	<0,01%	Vicesecretario No Consejero
Hydrico Proyectos y Servicios, S.L.	-	<0,01%	-
Ingeniería, Energía y Medio Ambiente, S.L.	-	<0,01%	-
Innovación Verde Inver, S.L.U.	-	<0,01%	-
Inveravante Gestión de Inversiones, S.L.	-	<0,01%	-
LDV Casares, S.L.	-	<0,01%	Consejero
LDV Cerro Cortijo de Guerra, S.L.U.	-	<0,01%	Consejero
LDV Cortijo de Guerra, S.L.	-	<0,01%	-
LDV Sierra de Arcas, S.L.	-	<0,01%	-
New Energy Sources Holding, S.L.	-	<0,01%	-

Recursos Eólicos de Aragón, S.L.	-	<0,01%	-
Sanjol Inversiones, S.L.	-	<0,01%	-
Semillas Oliver, S.L.U.	-	<0,01%	-
Sistemas Energéticos Boyal, S.L.	-	<0,01%	-
Sistemas Energéticos La Jimena, S.A.	-	<0,01%	-
Sistemas Energéticos Moncayo, S.A.	-	<0,01%	-
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	-	<0,01%	-
Transformación Energía Sostenible, S.L.U.	-	<0,01%	-
Compañía Eólica Casas, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eólica de Tamaulipas, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eoloeléctrica de Ciudad Victoria, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eoloeléctrica de Matamoros, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eólica El Amparo, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eólica El Cielo, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eólica El Palmar, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eólica La Esperanza, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eólica La Mesa, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eólica Ocelote, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eólica Praxedis, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eólica Reynosa, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eólica Río Bravo, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eólica San Andrés, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eólica Tres Huastecas, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eólica Vicente Guerrero, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Compañía Eólica Viento Libre, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Energías Renovables del Golfo, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Promotora Eólica México, S.A. de C.V.	-	<0,01%	Consejero
Promotora y Desarrolladora del Istmo, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Proyecto Energético Caborca, S.A. de C.V.	-	<0,01%	Consejero
Grupo Energía México Gemex, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Servicios y Desarrollos Energéticos, S.A. de C.V.	-	<0,01%	-
Energía Renovable del Centro, S.A.	-	<0,01%	-
Energía Renovable del Norte, S.A.	-	<0,01%	-
Energía Renovable del Sur, S.A.	-	<0,01%	-
Energía Renovable La Joya, S.A.	-	<0,01%	-
Energía Renovable La Niña, S.A.	-	<0,01%	-
Energía Renovable Peruana, S.A.	-	<0,01%	-
Perú Energía Renovable, S.A.	-	<0,01%	-
Eolica Polska Sp. Z o.o.	-	<0,01%	-
Generacja Wiatrowa Polska Sp. Z o.o.	-	<0,01%	-
S.C. Carpatia Energia Eolica S.R.L.	-	<0,01%	-
Energia Capidava S.R.L.	-	<0,01%	-
Energia Ivanu S.R.L.	-	<0,01%	-
Energia Lotru S.R.L.	-	<0,01%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	<0,01%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	<0,01%	-

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%	-

Miembro del Consejo : Comsa Emte Energías Renovables, S.L.

Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones
Comsa Emte Inversiones Solares, S.L.U.	100,00%	-	Administrador Mancomunado
Eólica Sierra Gadea, S.L.	50,00%	-	Administrador Mancomunado
Eólica el Hornico, S.L.	50,00%	-	Administrador Mancomunado
Eólica Las Lanchas, S.L.	50,00%	-	Administrador Mancomunado
Eólica La Carrasca, S.L.	50,00%	-	Administrador Mancomunado
Gotica Solar, S.L.U.	100,00%	-	Administrador Mancomunado
Maials Solar, S.L.U.	100,00%	-	Administrador Mancomunado
Parque Solar de Ecija, S.L.U. y participadas	100,00%	-	Administrador Mancomunado
Parque Solar Viso del Marques, S.L.U. y participadas	100,00%	-	Administrador Mancomunado
Nauco Energía, S.L.	100,00%	-	Administrador Mancomunado
Sacael Renovables, S.L.	100,00%	-	Administrador Único
Cerwind Energy, S.L.U.	100,00%	-	Administrador Único
Generacion de Energías Sostenibles, S.L.U.	100,00%	-	Administrador Mancomunado
Castian Eolica, S.L.	90,00%	-	-

Energías Renovables d'Anoia, S.L.	9,52%	-	-
EMTE Renovables, S.L. y participadas	37,88%	-	Consejero
Jerez Solar, S.L.	-	37,88%	Administrador Mancomunado
Termosolar Borges, S.L.	47,50%	-	Administrador Mancomunado
Ronergy Services, S.L.	25,00%	-	Consejero
Coemga Renovables, S.L.	25,00%	-	Consejero
Coemga Renovables 1, S.L.	25,00%	-	Consejero
Compañía integral de Energías Renovables de Zaragoza, S.L.	45,00%	-	Consejero
Villoldo Solar, S.L.	50,00%	-	Administrador Mancomunado
Energías Renovables Sierra Sesnández, S.L.	20,00%	-	Consejero
Comsa Emte Fotovoltaica, S.L.U.	100,00%	-	Administrador Mancomunado
Crea Energía Spa	100,00%	-	Agente
Eólica Sierra Sesnández, S.L.U.	-	-	Consejero

Miembro del Consejo : Comsa Emte Energías Renovables, S.L.		Persona Vinculada: Josep Maria Font Fisa (Persona Física Representante)	
Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones
Maials Solar, S.L.U.	-	-	Administrador Mancomunado
Eólica el Hornico, S.L.	-	-	PFR del Administrador Mancomunado Comsa Emte Energías Renovables, S.L.
Eólica Sierra Gadea, S.L.	-	-	PFR del Administrador Mancomunado Comsa Emte Energías Renovables, S.L.
Eólica Las Lanchas, S.L.	-	-	PFR del Administrador Mancomunado Comsa Emte Energías Renovables, S.L.
Eólica La Carrasca, S.L.	-	-	PFR del Administrador Mancomunado Comsa Emte Energías Renovables, S.L.
Comsa Emte Inversiones Solares, S.L.U.	-	-	PFR del Administrador Mancomunado Comsa Emte Energías Renovables, S.L.
Gotica Solar, S.L.U.	-	-	Administrador Mancomunado
Parque Solar de Ecija, S.L.U. y participadas	-	-	Administrador Mancomunado
Parque Solar Viso del Marques, S.L.U. y participadas	-	-	Administrador Mancomunado
Nauco Energía, S.L.	-	-	Administrador Mancomunado
Sacael Renovables, S.L.	-	-	PFR del Administrador Único Comsa Emte Energías Renovables, S.L.
Cerwind Energy, S.L.U.	-	-	PFR del Administrador Único Comsa Emte Energías Renovables, S.L.
Generacion de Energías Sostenibles, S.L.U.	-	-	Administrador Mancomunado
EMTE Renovables, S.L. y participadas	-	-	PFR del Consejero Comsa Emte Energías Renovables, S.L.
Ronergy Services, S.L.	-	-	PFR del Consejero Comsa Emte Energías Renovables, S.L.
Coemga Renovables, S.L.	-	-	PFR del Consejero Comsa Emte Energías Renovables, S.L.
Coemga Renovables 1, S.L.	-	-	PFR del Consejero Comsa Emte Energías Renovables, S.L.
Compañía integral de Energías Renovables de Zaragoza, S.L.	-	-	PFR del Administrador Mancomunado Comsa Emte Energías Renovables, S.L.
Castian Eolica, S.L.	-	-	Consejero
Termosolar Borges, S.L.	-	-	PFR del Administrador Mancomunado Comsa Emte Energías Renovables, S.L.
Jerez Solar, S.L.	-	-	PFR del Administrador Mancomunado Comsa Emte Energías Renovables, S.L.
Eólica Sierra Sesnández, S.L.U.	-	-	PFR del Consejero Comsa Emte Energías Renovables, S.L.
Energías Renovables Sierra Sesnández, S.L.	-	-	PFR del Consejero Comsa Emte Energías Renovables, S.L.
Comsa Emte Fotovoltaica, S.L.U.	-	-	PFR del Administrador Mancomunado Comsa Emte Energías Renovables, S.L.

Miembro del Consejo : Grupo Empresarial Enhol, S.L.			
Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones
Eolica Black Sea OOD	-	100%	-
Eolica Bulgaria EAD	-	100%	-
Eolica Danubio OOD	-	100%	-
Eolica Suvorovo AD	-	100%	-
Inver Bulgaria EOOD	100%	-	-
Aguas 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%	-	-
Craquener, S.L.	50%	2,75%	-
Dolce Soffrire, S.L.	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 Caparros, 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.	1,50%	98,50%	-
Ingeniería, Energía y Medio Ambiente, S.L.	-	10%	-
Innovación Verde Inver, S.L.U.	100%	-	-
Inveravante Gestión de Inversiones, S.L.	-	50%	-
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 Energéticos La Jimena, S.A.	-	40%	-
Sistemas Energéticos Moncayo, S.A.	-	25%	-
Sistemas Energéticos Torralba, S.A.	-	40%	-
Transformación Energía Sostenible, S.L.U.	-	100%	-
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 Norte, 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 Peruana, 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 Lotru S.R.L.	-	100%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	100%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	100%	-

Miembro del Consejo : Grupo Empresarial Enhol, S.L.		Persona Vinculada: ALGO PROYECTO, S.L. (Socio y Consejero)	
Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones
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%	-
Eólica Camarico, S.A.	-	25%	-
Inversiones Krokis SpA	-	25%	-
Biomasa de Cultivos Culbi, S.L.U.	-	25%	-
Craquener, S.L.	-	13,19%	-
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 Caparros, 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)
Hydríco Proyectos y Servicios, S.L.	50%	-	-
Ingeniería, Energía y Medio Ambiente, S.L.	-	2,50%	-
Innovación Verde Inver, S.L.U.	-	25%	-
Inveravante Gestión de Inversiones, S.L.	-	12,50%	-
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%	-
Transformación Energía Sostenible, S.L.U.	-	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 Norte, 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%	-
Energía Renovable Peruana, 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 Lotru S.R.L.	-	25%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	25%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	25%	-

Miembro del Consejo : Grupo Empresarial Enhol, S.L.	Persona Vinculada: MEGANIUM INVERSIONES S.L. (Socio y Consejero Delegado Mancomunado)		
Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones
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)
Craquener, S.L.	-	13,19%	-
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 Montes de Cierzo, S.L.	-	-	Consejero (pfr. Mariano Oliver)
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.	-	3%	-
Innovación Verde Inver, S.L.U.	-	25%	Administrador Mancomunado (pfr. Mariano Oliver)
Inveravante Gestión de Inversiones, S.L.	-	12,50%	-
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 Consejo (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%	-
Transformación Energía Sostenible, S.L.U.	-	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 Norte, 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%	-
Energía Renovable Peruana, 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 Lotru S.R.L.	-	25%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	25%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	25%	-

Miembro del Consejo : Grupo Empresarial Enhol, S.L.		Persona Vinculada: DINAL INNOVACIONES, S.L. (Socio y Consejero)		
Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones	
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%	-	
Eólica Camarico, S.A.	-	25%	-	
Inversiones Krokis SpA	-	25%	-	
Biomasa de Cultivos Culbi, S.L.U.	-	25%	-	
Craquener, S.L.	-	13,19%	-	
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.	-	3%	-
Innovación Verde Inver, S.L.U.	-	25%	-
Inveravante Gestión de Inversiones, S.L.	-	12,50%	-
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%	-
Tiere Inversiones y Servicios, S.L.U.	-	25%	-
Transformación Energía Sostenible, S.L.U.	-	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 Norte, 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%	-
Energía Renovable Peruana, 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 Lotru S.R.L.	-	25%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	25%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	25%	-

Miembro del Consejo : Grupo Empresarial Enhol, S.L.	Persona Vinculada: INNOVACIONES FAOLSAN, S.L. (Socio y Consejero Delegado Mancomunado)		
Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones
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)
Craquener, S.L.	-	13,19%	-
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 Caparros, 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 Montes de Cierzo, S.L.	-	-	Presidente Consejo (pfr Antonio Oliver)
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.	-	3%	-
Innovación Verde Inver, S.L.U.	-	25%	Administrador Mancomunado (pfr Antonio Oliver)
Inveravante Gestión de Inversiones, S.L.	-	12,50%	-
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%	-
Sanjol 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)
Transformación Energía Sostenible, S.L.U.	-	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 Norte, 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%	-
Energía Renovable Peruana, 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 Lotru S.R.L.	-	25%	-
Energia Yalahia S.R.L.	-	25%	-
SC Generacion Eolica Dacia S.R.L.	-	25%	-

Miembro del Consejo : Mytaros B.V.		Persona Vinculada: Josep Vicens Torradas	
Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones
Taiga V	14,63%	-	Inversor
El Conjuero	9,70%	7,32%	Inversor - Presidente

Miembro del Consejo : Tomàs Feliu Bassols			
Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones
Hijos de José Bassols, S.A.	15,67%	-	Consejero y Consejero Delegado
Bassols Energía, S.A.	-	15,67%	Consejero y Consejero Delegado
Bassols Energía Comercial, S.L.	-	15,67%	Consejero y Consejero Delegado
Gestió i Producció Elèctrica, S.A.	0,10%	15,65%	Consejero y Consejero Delegado
Elèctrica Curos, S.L.	-	15,67%	Consejero y Consejero Delegado
Transportes y Distribuciones Eléctricas, S.A.	-	4,18%	Consejero
Triole Inversiones S.I.C.A.V, S.A.	-	-	Consejero
Tyrol Inversiones S.I.C.A.V, S.A.	-	-	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: D. Albert Feliu Bassols	
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 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

Miembro del Consejo : Tomàs Feliu Bassols	Persona Vinculada: D. Tomàs Feliu Ferré		
Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta	Funciones
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:

Sociedad participada	Participación directa	Participación indirecta
Hijos de José Bassols, S.A.	76,49%	-
Bassols Energía, S.A.	-	76,49%
Bassols Energía Comercial, S.L.	-	76,49%
Gestió i Producció Elèctrica, S.A.	-	76,40%
Elèctrica Curos, S.L.	-	76,49%
Transportes y Distribuciones Eléctricas, S.A.	-	22,49%

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Fersa cierra el año 2014 con un resultado positivo de 11.291 miles de euros, frente a los beneficios de 342 miles de euros del mismo periodo del año anterior.

El 20 de Junio de 2014 se publicó en el BOE la Orden Ministerial IET/1045/2014 por la que se aprueban los 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; que desarrolla el Real Decreto 413/2014 por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos.

En Enero de 2014 Fersa Panamá S.A., participada por Fersa Energías Renovables, S.A., ha resultado adjudicataria de un contrato de venta de energía para 15 años por parte de la Empresa Estatal de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA). La compañía comenzará a construir el parque en el cuarto trimestre del año 2015 con una primera fase de 102 MW que posteriormente se ampliará hasta los 225 MW autorizados. Además, Fersa Panamá cuenta con el parque eólico de Antón de 105 MW autorizados, que una vez construido, representará una capacidad de 330 MW instalados en este país.

El 2 de Abril de 2014 se puso en marcha en la India el nuevo parque eólico de Bhakrani, de 20 MW, que se suma a los parques de Gadag y Hanumanhatti, de 31,2 MW y 50,4 MW, respectivamente, que el Grupo ya tiene en explotación en el referido país asiático. Con la incorporación de Bhakrani, Fersa eleva su capacidad instalada en la India a 102 MW, mientras que la capacidad instalada total de Fersa alcanza los 253 MW.

El 3 de Octubre de 2014 se inició de la construcción del Proyecto de Postolin, propiedad de FERSA al 100%. Está ubicado en Sztum al norte de Polonia, la potencia a instalar es de 34 MW y supone una inversión cercana a los 50 millones de euros. El proyecto cuenta con una subvención de la UE de 10 millones de euros bajo el Programa operacional 2007-2013-OP IE. Así mismo, se ha aprobado una financiación puente de 8 millones de euros concedida, principalmente, por accionistas con representación en el Consejo de Administración. Está prevista su puesta en funcionamiento a finales de 2015.

En este sentido, Fersa avanza en su plan de crecimiento para el periodo 2013-2015 que incluía la construcción de tres parques eólicos en India, Panamá y Polonia incorporando 85 nuevos MW atribuibles en explotación, con lo que el 56% de la capacidad instalada de la compañía se situará fuera de España.

El 27 de Junio de 2014 se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas que aprobó, entre otros, las cuentas anuales individuales y consolidadas e informe de gestión correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013.

2. DATOS OPERATIVOS

La capacidad instalada a 31 de diciembre de 2014 aumenta hasta los 252,8 MW.

La producción durante el el año ha ascendido a 459,3 GWh lo que supone un 6,3% menos respecto al mismo período del año anterior (490,2 GWh), debido fundamentalmente al bajo recurso eólico en los parques de España y a la venta de Kiselice el pasado 7 de Marzo de 2013.

3. PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

El Importe neto de la cifra de negocios ha ascendido a 7.126 miles de euros lo que supone un aumento del 25% respecto al año 2013 (5.712 miles de euros). Los ingresos por préstamos de empresas participadas han ascendido hasta los 3.826 miles de euros frente a los 3.366 del ejercicio 2013. Por su parte, los ingresos por dividendos provenientes de empresas participadas han alcanzado los 1.753 miles de euros frente a los 1.090 miles de euros del ejercicio 2013, que han sido generados por EN Renewable Energy Private Limited por 262 miles de euros, Fersa India, Pvt. Ltd por 39 miles de euros, Eolinnés de Beausemblant, SAS por 452 miles de euros y Parque Eólico Hinojal, S.L. por 1.000 miles de euros. La facturación de servicios prestados a sociedades participadas ha ascendido a 1.570 miles de euros frente a los 1.256 miles de euros del ejercicio anterior.

Los gastos de explotación, sin contar las amortizaciones, ascienden a 2.541 miles de euros (incluyendo gastos de personal) lo que supone una reducción del 18% respecto al mismo periodo del año anterior (3.133 miles de euros).

El Resultado de enajenaciones de inmovilizado refleja, principalmente, los ajustes registrados por la venta o liquidación de parques en promoción, principalmente, por la venta de Shandong Lusa New Energy Co. Ltd.

En el ejercicio 2014, Fersa Energías Renovables S.A. ha registrado una aplicación de provisión por deterioro de inversiones en empresas del Grupo y de Créditos a empresas del Grupo por un importe total de 7.676 miles de euros (Nota 7), frente a los 177 miles de euros provisionados del periodo anterior.

El resultado de explotación de Fersa se ha situado en los 4.499 miles de euros positivos frente a los 3.106 miles de euros positivos registrados durante el mismo período del año anterior.

Los gastos financieros ascienden a 1.470 miles de euros frente a los 1.323 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

El Resultado neto atribuible a la Sociedad arroja unos beneficios de 11.291 miles de euros, frente a los beneficios de 342 miles de euros del periodo anterior.

4. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO FERSA

a – Riesgos operacionales:

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

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

Las empresas de la Sociedad 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 de la Sociedad 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:

La Sociedad se encuentra expuesta a las variaciones en las curvas de tipos de interés al mantener toda su deuda con entidades financieras a interés variable. En este sentido, la Sociedad 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 de la Sociedad 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 a la Sociedad.

5. 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.

Ni durante el ejercicio 2014 ni durante el 2013 la Sociedad ha incurrido en gastos medioambientales.

6. PAGOS A PROVEEDORES

El importe total de pagos realizados a los proveedores en el ejercicio de las sociedades españolas, con detalle de los plazos de pago, de acuerdo a los plazos máximos legales de pago establecidos en la Ley 15/2010 de 5 de julio, por la que se establecen las medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es el siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2014		2013	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	2.204	83,12%	2.183	77,88%
Resto	447	16,88%	620	22,12%
Total pagos del ejercicio	2.651	100,00%	2.803	100,00%
Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)	402		176	
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	-		402	

Los datos expuestos 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 partidas “Acreedores varios” del pasivo corriente del balance de situación.

Los pagos que exceden el periodo máximo legal se deben, principalmente, a acuerdos sobre los plazos de pago con los propios proveedores y al alargamiento en el proceso de validación de servicios recibidos o bienes adquiridos.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2014 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 60 días.

7. PERSONAL

A 31 de diciembre de 2014, la plantilla de la Sociedad alcanza los 20 trabajadores.

8. ACCIONES PROPIAS

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

9. GASTOS EN INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La Sociedad no ha incurrido en gastos de esta naturaleza durante el presente período.

10. HECHOS POSTERIORES

En relación a los hechos posteriores, véase Nota 26 de la memoria adjunta.

11. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ANEXO I

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DEL EJERCICIO DE REFERENCIA	31/12/2014
--	------------

C.I.F.	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
20/02/2008	140.003.778,00	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	6.365.075	4,55%
DON ALFONSO LIBANO DAURELLA	0	5.596.397	4,00%

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.	6.365.075
DON ALFONSO LIBANO DAURELLA	LARFON S.A.U.	3.988.060
DON ALFONSO LIBANO DAURELLA	FONLAR FUTURO, SICAV, S.A.	1.608.337

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

Nombre o denominación social del accionista	Fecha de la operación	Descripción de la operación
BANCO DE SABADELL, S.A.	26/02/2014	Se ha descendido el 3% del capital Social

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	1.251.559	0,95%
DON ESTEBAN SARROCA PUNSOLA	1.200	0	0,00%
DON FRANCESC HOMS I FERRET	50	500	0,00%
GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.	0	10.513.302	7,51%

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
LARFON S.A.U.	3.988.060	1.608.337	4,00%
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L.	504.318	30.403.073	22,08%
EOLICA NAVARRA, S.L.U.	10.000	0	0,01%
COMSA EMTE ENERGÍAS 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	DON TOMÁS FELIU BASSOLS	1.251.559
DON FRANCESC HOMS I FERRET	HOSEC SERVEIS ECONÒMICS, S.L.	500
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.	1.608.337
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

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:

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.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	
28/06/2013	1,98%	56,14%	0,00%	0,00%	58,12%
27/06/2014	0,74%	53,75%	0,02%	0,00%	54,51%

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 Indique si se ha acordado que determinadas decisiones que entrañen una modificación estructural de la sociedad (“filialización”, compra-venta de activos operativos esenciales, operaciones equivalentes a la liquidación de la sociedad ...) deben ser sometidas a la aprobación de la junta general de accionistas, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes Mercantiles.

Sí No

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 está disponible en: <http://www.fersa.es/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	Cargo en el consejo	F Primer nombram	F Último nombram	Procedimiento de elección
DON IGNACIO GARCÍA-NIETO PORTABELLA		CONSEJERO	05/06/2007	27/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
MYTAROS B.V.	DON JOSÉ VICENS TORRADAS	CONSEJERO	15/01/2004	27/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON TOMÁS FELIU BASSOLS		CONSEJERO	28/06/2013	27/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON ESTEBAN SARROCA PUNSOLA		CONSEJERO	05/06/2007	27/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON FRANCESC HOMS I FERRET		PRESIDENTE	26/07/2011	26/07/2011	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.	DON JORGE ENRICH IZARD	CONSEJERO	10/07/2000	27/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
LARFON S.A.U.	DON JOSÉ FRANCISCO GISPERT SERRATS	CONSEJERO	20/02/2008	27/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F Primer nombram	F Último nombram	Procedimiento de elección
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L.	DON GUILLERMO MORA GRISO	CONSEJERO	11/04/2012	27/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
EOLICA NAVARRA, S.L.U.	DON LUIS OLIVER GÓMEZ	CONSEJERO	24/01/2011	27/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
COMSA EMTE ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.	DON JOSÉ MARÍA FONT FISA	CONSEJERO	09/05/2011	27/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	10
----------------------------	----

Indique los ceses que se hayan producido en el consejo de administración durante el periodo sujeto a información:

C.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha informado su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
MYTAROS B.V.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	DOÑA MARIA DOLORES DONADEU CASTANY
DON TOMÁS FELIU BASSOLS	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD
GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD UNIPERSONAL
LARFON S.A.U.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	DON ALFONSO LIBANO DAURELLA
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD
EOLICA NAVARRA, S.L.U.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L.
COMSA EMTE ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD

Número total de consejeros dominicales	7
% sobre el total del consejo	70,00%

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:

Es licenciado en Económicas y censor jurado de Cuentas.

Nombre o denominación del consejero:

DON FRANCESC HOMS I FERRET

Perfil:

Es licenciado en Económicas por la Universidad Autónoma de Barcelona.

Número total de consejeros independientes	3
% total del consejo	30,00%

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 Proyectos, de la que D. Ignacio García-Nieto Portabella es accionista indirecto, ha facturado honorarios profesionales a Fersa por importe de 40 miles de euros, en concepto de alternativas de financiación y 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

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya sea con sus accionistas:

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología 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 2014	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Ejecutiva	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dominical	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Independiente	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otras Externas	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total:	0	0	0	0	0,00%	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.

No obstante lo anterior, a lo largo del ejercicio 2014 no se ha producido ningún nuevo nombramiento en el seno del Consejo de Administración de la sociedad.

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.

Sin embargo, como ya se ha apuntado, a lo largo del ejercicio 2014 no se ha efectuado ningún nuevo nombramiento de consejeros.

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 adolecieran 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.

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 5% 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:

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

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON TOMÁS FELIU BASSOLS	Tyrol Inversiones SICAV, S.A.	CONSEJERO
DON TOMÁS FELIU BASSOLS	Triplet Inversiones SICAV, S.A.	CONSEJERO
DON FRANCESC HOMS I FERRET	Criteria Caixaholding, S.A.	CONSEJERO
DON FRANCESC HOMS I FERRET	Fundación Bancaria "La Caixa"	CONSEJERO
MYTAROS B.V.	Home Meal Replacement 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 Señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el consejo en pleno se ha reservado aprobar:

	Sí	No
La política de inversiones y financiación	X	
La definición de la estructura del grupo de sociedades	X	
La política de gobierno corporativo	X	
La política de responsabilidad social corporativa	X	
El plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	X	
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	X	
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	X	
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	X	

C.1.15 Indique la remuneración global del consejo de administración:

Remuneración del consejo de administración (miles de euros)	200
Importe de la remuneración global que corresponde a los derechos acumulados por los consejeros en materia de pensiones (miles de euros)	0
Remuneración global del consejo de administración (miles de euros)	200

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
DOÑA MARÍA DOLORES BLANCH GARCÍA	Directora Financiera
DON JAVIER CASTAÑO CRUZ	Responsable Dpto. Auditoría Interna
DON ENRIQUE FERNÁNDEZ-CARDELLACH BONIFASI	Director General
DOÑA ANA ISABEL LÓPEZ PORTA	Directora de Operaciones

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	613
---	-----

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

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 dicho órgano 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 de un informe en el caso de los restantes consejeros.

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 Indique si el consejo de administración ha procedido durante el ejercicio a realizar una evaluación de su actividad:

Sí

No

En su caso, explique en qué medida la autoevaluación ha dado lugar a cambios importantes en su organización interna y sobre los procedimientos aplicables a sus actividades:

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 Indique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del consejo. En su caso, explique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

Sí

No

Indique y, en su caso explique, si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el consejo de administración

Sí

No

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

Materias en las que existe voto de calidad

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. 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

Número máximo de ejercicios de mandato	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 obligatoriedad de delegar en un consejero de la misma tipología. 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. 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	13
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del consejo:

Comisión	Nº de Reuniones
Comisión Ejecutiva	13
Comité de Auditoría	7
Comisión de Nombramientos y Retribuciones	4

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:

Asistencias de los consejeros	9
--------------------------------------	---

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:

- Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría de la sociedad, de acuerdo con la normativa aplicable a la entidad.
- Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores externos 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 regulada y de los sistemas de control interno asociado a los riesgos relevantes de la sociedad.
- Establecer las relaciones oportunas con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría vigentes en cada momento.
- En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores externos o sociedades de auditoría la confirmación escrita de su independencia frente a la Sociedad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los mencionados auditores o sociedades, o por las personas o entidades vinculadas a éstos de conformidad con lo dispuesto en la legislación de 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 de los auditores externos o sociedades de auditoría. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el apartado anterior.
- Velar por el cumplimiento de los códigos de conducta y de buen gobierno de la sociedad y, en especial, de las disposiciones legales relativas a tales materias.

C.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

Sí

No

C.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del secretario del consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la comisión de nombramientos y aprobados por el pleno del consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 6.2 del actual Reglamento del Consejo de Administración el Consejo de Administración, a propuesta de su Presidente, y previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, nombrará un Secretario, cargo éste que podrá ejercer incluso quien no sea Consejero ni accionista [...].

En relación con el anterior y actual Secretario no Consejero de la compañía, su cese y nombramiento, respectivamente (acaecidos antes de la entrada en vigor del actual Reglamento del Consejo de Administración), no fueron informados por la Comisión de Nombramiento y Retribuciones, si bien fueron aprobados por el Consejo de Administración.

	Sí	No
¿La comisión de nombramientos informa del nombramiento?	X	
¿La comisión de nombramientos informa del cese?		X
¿El consejo en pleno aprueba el nombramiento?	X	
¿El consejo en pleno aprueba el cese?	X	

¿Tiene el secretario del consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por el seguimiento de las recomendaciones de buen gobierno?

Sí

No

Observaciones

De acuerdo con el artículo 6.2 del Reglamento del Consejo de Administración, corresponden al Secretario, entre otras, las siguientes funciones: velar por la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo y garantizar que sus procedimientos y reglas de gobierno sean respetados, y velar por la observancia de los principios y criterios de gobierno corporativo y las disposiciones estatutarias y reglamentarias de la Sociedad.

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 del Comité de Auditoría, con el auditor externo 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)	54	22	76
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)	22,40%	9,20%	31,60%

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

Explicación de las razones

El Comité de Auditoría consideró en su mejor criterio y mejor información al inversor y al mercado que el párrafo 74 de la NIC 1 debe interpretarse en función de las circunstancias de cada caso concreto, debiendo siempre prevalecer el principio general de que los estados financieros reflejen la imagen fiel de la situación financiera y patrimonial de la Sociedad o el Grupo, por encima de la aplicación estrictamente literal de una norma concreta que conduciría precisamente al resultado contrario.

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	3	3
Nº de ejercicios auditados por la firma actual de auditoría / Nº de ejercicios que la sociedad ha sido auditada (en %)	0,25%	0,27%

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 externos 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.
- (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

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 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 16.7 del Reglamento del Consejo de Administración establece lo siguiente:

16.7. Deberes de información

Además de comunicar a la Sociedad la información referida en el artículo 16.3 anterior, 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 a la Sociedad de todos los puestos y cargos que desempeñe y de las actividades que realice en otras compañías o entidades, y, en general, de cualquier hecho o situación que pueda resultar relevante para su actuación como administrador de la Sociedad.

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 aparezcan como imputados 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: 1

Tipo de beneficiario:

Director General

Descripción del Acuerdo:

La Sociedad, al cierre del ejercicio 2014, tiene suscrito un contrato de alta dirección cuyas cláusulas disponen indemnizaciones.

En este sentido, en el contrato se contempla que en caso de desistimiento por decisión unilateral de la empresa, se tendrá 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 indemnizará al directivo con una indemnización bruta de tres meses de su salario fijo. En caso de cambio accionarial, se asegurará 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.

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 dominicales e independientes que las integran:

Comisión Ejecutiva

Nombre	Cargo	Tipología
DON FRANCESC HOMS I FERRET	PRESIDENTE	Independiente
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L.	VOCAL	Dominical
EOLICA NAVARRA, S.L.U.	VOCAL	Dominical
COMSA EMTE ENERGIAS RENOVABLES, S.L.	VOCAL	Dominical
DON IGNACIO GARCÍA-NIETO PORTABELLA	VOCAL	Independiente

% de consejeros ejecutivos	0,00%
% de consejeros dominicales	60,00%
% de consejeros independientes	40,00%
% de otros externos	0,00%

Comité de Auditoría

Nombre	Cargo	Tipología
DON IGNACIO GARCÍA-NIETO PORTABELLA	PRESIDENTE	Independiente
DON ESTEBAN SARROCA PUNSOLA	VOCAL	Independiente
LARFON S.A.U.	VOCAL	Dominical

% de consejeros ejecutivos	0,00%
% de consejeros dominicales	33,00%
% de consejeros independientes	67,00%
% de otros externos	0,00%

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Nombre	Cargo	Tipología
DON FRANCESC HOMS I FERRET	PRESIDENTE	Independiente
DON ESTEBAN SARROCA PUNSOLA	VOCAL	Independiente
LARFON S.A.U.	VOCAL	Dominical

% de consejeros ejecutivos	0,00%
% de consejeros dominicales	33,00%
% de consejeros independientes	67,00%
% de otros externos	0,00%

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 2014		Ejercicio 2013		Ejercicio 2012		Ejercicio 2011	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
Comisión Ejecutiva	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Comité de Auditoría	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 Señale si corresponden al comité de auditoría las siguientes funciones:

	Sí	No
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	X	
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	X	
Velar por la independencia y eficacia de 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; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	X	
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	X	
Elevar al consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	X	

	Sí	No
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	X	
Asegurar la independencia del auditor externo	X	

C.2.4 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del consejo.

Comisión Ejecutiva o Delegada (regulada en el artículo 7.2 del Reglamento del Consejo de Administración)

El Consejo de Administración podrá, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, constituir una Comisión Ejecutiva Delegada para el mejor cumplimiento de las funciones atribuidas al Consejo. La composición de la Comisión Ejecutiva Delegada deberá reflejar razonablemente la estructura del Consejo y respetar el equilibrio establecido entre las distintas clases de Consejeros. Estará integrada por un mínimo de 3 y un máximo de 6 Consejeros, y se reunirá al menos una vez cada 3 meses. La designación de sus miembros requerirá el voto favorable de al menos 2/3 de los miembros del Consejo. Desempejarán las funciones de Presidente y Secretario quienes ocupen tales cargos en el Consejo.

Ejercerá las siguientes funciones, entre otras: control de la gestión de la Sociedad; 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; deliberar e informar, para elevar al Consejo, sobre presupuestos (con desglose de las previsiones correspondientes a cada línea de negocio), inversiones y alianzas o acuerdos relevantes, operaciones financieras y operaciones societarias.

Comité de Auditoría (regulado en el artículo 7.3 del Reglamento del Consejo de Administración)

El Consejo de Administración constituirá con carácter permanente un Comité de Auditoría que se compondrá de un mínimo de 3 y un máximo de 5 Consejeros, designados, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, por el propio Consejo de Administración de entre sus miembros con una mayoría de Consejeros no ejecutivos. Como mínimo uno de los miembros del Comité de Auditoría será independiente y será designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas.

El Presidente del Comité de Auditoría será elegido por el Consejo de Administración de la Sociedad de entre los Consejeros no ejecutivos miembros de dicho Comité. El Comité de Auditoría tendrá un Secretario, y en su caso un Vicesecretario, cuyos cargos deberán recaer en un abogado en ejercicio que será designado de común acuerdo entre los miembros del Consejo de Administración.

Los miembros del Comité de Auditoría ejercerán su cargo durante un plazo máximo de 4 años, pudiendo ser reelegidos. El cargo de Presidente se ejercerá por un periodo máximo de 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 del Comité.

Serán competencia del Comité de Auditoría, entre otras, las siguientes funciones: informar en la Junta General sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia; proponer el nombramiento de los auditores; supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, así como el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada y de los sistemas de control interno; establecer las relaciones oportunas con los auditores; emitir anualmente un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores; velar por el cumplimiento de los códigos de conducta y de buen gobierno de la sociedad y, en especial, de las disposiciones legales relativas a tales materias.

El Comité de Auditoría se reunirá un mínimo de 4 veces al año, una por trimestre, y, en todo caso, cuantas veces lo estime preciso el Presidente o lo solicite la mitad de sus miembros.

Quedará válidamente constituido cuando concurren, presentes o representados, la mayoría de sus miembros, adoptándose sus acuerdos por mayoría de sus miembros presentes o representados. En caso de empate el Presidente tendrá voto de calidad.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones (regulada en el artículo 7.4 del Reglamento del Consejo de Administración)

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones estará formada por consejeros externos en el número que determine el Consejo de Administración, con un mínimo de 3 y un máximo de 5 Consejeros, designados por el propio Consejo de Administración, y en su composición se procurará que la mayoría esté formada por Consejeros independientes.

Los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ejercerán su cargo durante un plazo máximo de 4 años, pudiendo ser reelegidos. El Consejo designará de entre los miembros de la Comisión un Presidente. La propia Comisión designará un Secretario, el cual podrá no ser miembro de la misma. El cargo de Presidente se ejercerá por un periodo máximo de 4 años, precisándose para su reelección como tal el transcurso de al menos 1 año desde que cesare, sin perjuicio de su reelección como miembro de la Comisión.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones tendrá carácter informativo y consultivo, sin funciones ejecutivas, con facultades de información, asesoramiento y propuesta dentro de su ámbito de actuación.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones tendrá, entre otras, las siguientes responsabilidades: formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo de Administración y la selección de candidatos; elevar propuestas de nombramiento de Consejeros independientes; informar las propuestas de nombramiento de los restantes

consejeros; proponer al Consejo los miembros que deban formar parte de cada una de las comisiones y el sistema y cuantía de las retribuciones anuales de los Consejeros y revisarlo periódicamente.

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.

De acuerdo con lo expuesto en el apartado anterior, la regulación de la Comisión Ejecutiva, del Comité 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 2014 dicha regulación no ha sido modificada. A su vez, tampoco se ha elaborado de forma voluntaria ningún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

C.2.6 Indique si la composición de la comisión delegada o ejecutiva refleja la participación en el consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

Sí

No

D OPERACIONES VINCULADAS Y OPERACIONES INTRAGRUPU

D.1 Identifique al órgano competente y explique, en su caso, el procedimiento para la aprobación de operaciones con partes vinculadas e intragrupo.

Órgano competente para aprobar las operaciones vinculadas

Consejo de administración / Comité de Auditoría

Procedimiento para la aprobación de operaciones vinculadas

El artículo 17 del Reglamento del Consejo de Administración establece lo siguiente:

Artículo 17.- Transacciones de la Sociedad con consejeros y accionistas

El Consejo de Administración se reserva formalmente, ya sea directamente o a través del Comité de Auditoría, el conocimiento de cualquier transacción relevante de la Sociedad o compañías del grupo con un accionista significativo o consejero. En el caso de que por razones de urgencia la autorización haya sido dada por la Comisión Ejecutiva Delegada, ésta dará cuenta de la misma en la siguiente reunión del Consejo.

El Consejo de Administración, directamente o a través del Comité de Auditoría, velará por que las transacciones entre la Sociedad o compañías del grupo con consejeros o 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 del Comité de Auditoría.

La autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, necesaria, cuando se den las condiciones contempladas en el apartado c) del artículo 4 del presente Reglamento.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad incluirá información sobre estas transacciones.

Explique si se ha delegado la aprobación de operaciones con partes vinculadas, indicando, en su caso, el órgano o personas en quien se ha delegado.

No se ha delegado esta función.

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	3.412
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
GRUPO EMPRESARIAL ENHOL, S.L.	Fersa Energías Renovables, S.A.	Mercantil	Compras de inmovilizado financiero	650

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.

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.

Los apartados 3 a 6 del artículo 16 del Reglamento del Consejo de Administración establecen:

16.3. Conflictos de interés

Los consejeros deberán comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad. El consejero afectado se abstendrá de intervenir en los acuerdos o decisiones relativos a la operación a que el conflicto se refiera.

Los consejeros deberán, asimismo, comunicar la participación directa o indirecta que, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, tuvieran en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social, y comunicarán igualmente los cargos o las funciones que en ella ejerzan, así como la realización por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social.

16.4. Uso de activos sociales

El consejero no podrá hacer uso con carácter personal de los activos de la Sociedad, ni valerse de su posición en ella a fin de obtener una ventaja patrimonial, a no ser que sea satisfecha la correspondiente contraprestación. Excepcionalmente, podrá dispensarse al consejero de la obligación de satisfacer contraprestación, pero en ese caso la ventaja patrimonial será considerada retribución indirecta y deberá ser autorizada por la Junta General, descontándose de la retribución directa que haya de percibir el consejero.

16.5. Uso de información no pública

El consejero no podrá utilizar información no pública de la Sociedad en su propio beneficio, ni directamente ni facilitándola a terceros, debiendo de abstenerse de realizar, o de sugerir la realización a cualquier persona de una operación sobre valores de la propia Sociedad o de las sociedades filiales, asociadas o vinculadas sobre las que disponga, por razón de su cargo, de información no pública.

Ello se entiende 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.

16.6. Oportunidades de negocio

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 en ocasión del ejercicio del cargo, cuando la inversión o la operación hubiera sido ofrecido a la Sociedad o ésta tuviera interés en ella, siempre que la Sociedad no haya desestimado dicha inversión u operación, y que la realización sea autorizada por el Consejo de Administración.

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.1 Explique el alcance del Sistema de Gestión de Riesgos de la sociedad.

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 del Comité 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 auditoría 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 del Comité 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.

Con el fin de adecuar el impacto de los riesgos, el Comité 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 que se consideren oportunas, siendo las mismas elevadas para su aprobación por el Consejo de Administración.

COMITÉ 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 del Comité 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.
- Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría de la sociedad, de acuerdo con la normativa aplicable a la entidad.
- Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores externos 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 regulada y de los sistemas de control interno asociado a los riesgos relevantes de la sociedad.
- Establecer las relaciones oportunas con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría vigentes en cada momento.
- En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores externos o sociedades de auditoría la confirmación escrita de su independencia frente a la Sociedad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los mencionados auditores o sociedades, o por las personas o entidades vinculadas a éstos de conformidad con lo dispuesto en la legislación de 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 de los auditores externos o sociedades de auditoría. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el apartado anterior.
- Velar por el cumplimiento de los códigos de conducta y de buen gobierno de la sociedad y, en especial, de las disposiciones legales relativas a tales materias.

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 el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.

E.3 Señale los principales riesgos 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.

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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).
- 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) Riesgos varios: 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.

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 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, 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.

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.

E.6 Explique los planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos de la entidad.

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 el Comité 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.

Consejo de Administración

El Consejo de Administración del Grupo FERSA (en adelante “Grupo FERSA” o el “Grupo”) 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 dicha función en el Comité de Auditoría.

Dentro de las responsabilidades directas, en materia de control interno de la información financiera, que ha de ejercer el Consejo de Administración, sin perjuicio de los efectos que frente a terceros tengan las delegaciones y poderes otorgados, y según se desprende del Reglamento del mismo, se encuentran las siguientes competencias para aprobar, entre otras:

- La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
- La información financiera que, por su condición de cotizada, la Sociedad deba hacer pública periódicamente.

Comité de Auditoría

El Reglamento del Consejo de Administración del Grupo, en su artículo 7 apartado 3, especifica que la función principal del Comité de Auditoría será la de velar por el buen gobierno corporativo y por la transparencia en todas las actuaciones de la Sociedad en los ámbitos económico-financiero, de auditoría externa e interna y cumplimiento.

A tal fin, el Comité de Auditoría tiene encomendadas, a través de su Reglamento, las funciones de conocer y supervisar el proceso de información financiera y de los sistemas de información y de control interno de la Sociedad, que incluye, entre otras, las siguientes funciones:

- Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores externos 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 regulada y de los sistemas de control interno asociado a los riesgos relevantes de la sociedad.
- Velar por el cumplimiento de los códigos de conducta y de buen gobierno de la sociedad y, en especial, de las disposiciones legales relativas a tales materias.

El Consejo de Administración constituirá con carácter permanente un Comité 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 con una mayoría de Consejeros no ejecutivos. Como mínimo uno de los miembros del Comité de Auditoría será independiente y será designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas. Asimismo, el Presidente del Comité de Auditoría será elegido por el Consejo de Administración de la Sociedad de entre los Consejeros no ejecutivos miembros de dicho Comité.

Los miembros del Comité 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 del Comité.

Igualmente, destacar que el Comité 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 la eficacia del SCIIF e informando periódicamente de las debilidades detectadas durante la ejecución de su trabajo y del calendario asignado a las medidas propuestas para su corrección.

Asimismo, es tarea del Departamento de Auditoría Interna del Grupo evaluar e informar al Comité de Auditoría sobre la efectividad de los controles establecidos, así como de la operatividad de los mismos, y, en su caso, los posibles incumplimientos de las políticas de control interno aprobados, basándose en las opiniones de las distintas Direcciones y Departamentos del Grupo.

Dirección Financiera

La Dirección Financiera del Grupo desarrolla las siguientes funciones en relación con el Control Interno de la Información Financiera:

- 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.
- 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 procesos que se han considerado materiales y relevantes sobre la información financiera.

Por último, destacar que el Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF) del Grupo se evalúa y valida anualmente por el Departamento de Auditoría Interna del Grupo FERSA, por delegación del Comité de Auditoría (realizando por su parte una supervisión del correcto funcionamiento del sistema), evaluando su diseño y efectividad e informando de las debilidades detectadas durante la ejecución del trabajo, y calendarizando las medidas propuestas para su corrección.

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.

La responsabilidad sobre el diseño y revisión de la estructura organizativa en cuanto al proceso de elaboración financiera recae sobre la Dirección Financiera del Grupo, siendo la misma la responsable de la modificación de aquella cuando se considere oportuno.

En el Grupo FERSA han sido desarrolladas las líneas apropiadas de autoridad y responsabilidad en los diferentes procesos, para cada unidad de negocio del Grupo. También existe un organigrama funcional que desarrolla las líneas de autoridad a varios niveles. Asimismo, la política de poderes está centralizada.

La definición de las tareas y funciones a realizar se lleva a cabo en cada una de las áreas de negocio, estando claramente identificadas y formalizadas las funciones que actualmente han de realizarse en cada puesto relativas al Sistema de Control Interno de la Información Financiera, tal y como se detalla en el Modelo Organizativo y de Supervisión del SCIIF, documento formalmente aprobado por el Comité de Auditoría. Este documento está disponible para todos los empleados del Grupo a través de una unidad de red de común acceso existente en los servidores internos del Grupo.

Por último, destacar que el Grupo, mediante la aprobación por parte de la Dirección y del Comité de Auditoría, adicionalmente tiene elaborado y formalizado el Modelo de Operatividad del SCIIF, en el cual se detalla 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. El objetivo prioritario es obtener una información financiera correcta y segura. En consecuencia, las responsabilidades sobre el control interno de la información financiera están formalmente definidas y asignadas. Este documento está disponible para todos los empleados del Grupo a través de una unidad de red de común acceso existente en los servidores internos del Grupo.

- 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 asumidos por los profesionales de FERSA y sus sociedades filiales, sean éstos administradores o empleados, de cualquier tipo, en dichas empresas.

El Código Ético Corporativo y de Conducta (que forma parte del welcome pack para los nuevos empleados, y cuyo contenido incluye una carta de conformidad del mismo sujeta a la aceptación y firma por parte de todos los profesionales

del Grupo) obliga a todos los profesionales del Grupo, con independencia de su nivel jerárquico y de su ubicación geográfica o funcional. A efectos del mismo, se consideran profesionales del Grupo los directivos y empleados de todas las sociedades y entidades que forman parte del mismo, incluyendo los miembros del Consejo de Administración del Grupo, así como aquellas otras personas cuya actividad se someta expresamente a dicho Código.

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;
- Por los mecanismos de implementación, que describen las tareas del Comité 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).

A destacar que todo profesional del Grupo FERSA debe prestar formalmente su conformidad al cumplimiento del Código Ético Corporativo y de Conducta, sin excepciones. 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.

Asimismo, señalar que, en referencia al Código Ético Corporativo y de Conducta, el Grupo tiene vigente, aprobado por el Consejo de Administración, el Reglamento de procedimiento disciplinario y régimen sancionador. Dicho Reglamento complementa al Código Ético, pues se regula el procedimiento disciplinario de las faltas realizadas por los profesionales del Grupo. En este sentido, el órgano encargado de proponer sanciones y/o acciones correctoras es la Dirección del Grupo, o el Comité de Auditoría, en su caso.

- 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, a través de la instauración de una expresa cuenta de correo electrónico, para que todos los profesionales puedan comunicar, de forma segura, las conductas irregulares, no éticas o ilegales que, a su juicio, se producen en el desarrollo de las actividades del Grupo. En el momento de puesta en marcha de dicho canal de denuncias se informó a los profesionales del Grupo tanto de la implantación del mismo como de su funcionamiento. Asimismo, de manera periódica se remite a todos los empleados una comunicación recordando el objetivo de dicho canal y sus directrices de funcionamiento.

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 del Comité de Auditoría del Grupo.

Cualquier denuncia realizada mediante dicho Canal se reportará por el Comité 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.

Durante el ejercicio 2014 se ha recibido y tramitado una comunicación a través de este canal, la cual ha sido tratada y deliberada a través de los mecanismos habilitados a tal efecto, y siempre garantizando la confidencialidad.

- 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 el personal de ámbito financiero se mantenga actualizado respecto a las novedades relativas al SCIIF. Para ello, las comunicaciones constantes con los auditores externos y otros profesionales terceros independientes son aspectos que garantizan dicha formación continua.

Asimismo, es la intención del Grupo realizar sesiones de formación específicas referentes a aspectos relacionados con el proceso de elaboración y control de la información financiera para el personal involucrado en la elaboración de los estados financieros del Grupo.

Igualmente, las personas involucradas en la elaboración de la información financiera reciben como formación continua determinadas notificaciones periódicas sobre las principales novedades de carácter financiero, fiscal y/o sobre gobierno corporativo por parte de terceros profesionales externos, además de asistencias puntuales a jornadas de actualización normativa o similar.

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 dispone de un Mapa de Riesgos cuya responsabilidad de mantenimiento y actualización recae sobre la Dirección General y el Consejo de Administración, a través del cual se apoyan algunas de las decisiones estratégicas de la compañía. En dicho Mapa de Riesgos (rediseñado y actualizado durante el ejercicio 2014), se considera que los riesgos relevantes 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 de los empleados de la misma, incluyendo los riesgos de fraude.

En relación a esta última mención, el Grupo está trabajando continuamente en establecer aquellas medidas que mitiguen posibles conductas fraudulentas, que incluye varias líneas de actuación y tareas a realizar, así como la elaboración de los manuales y procedimientos necesarios, en colaboración con los asesores jurídicos. Debido a que se trata de un proceso continuo en el tiempo, constantemente se están realizando una serie de actuaciones pertinentes (Mapa de Riesgos, Manuales, Procedimientos, Código Ético, Normativas, Conflictos de intereses/partes vinculadas, Compliance, etc.) que evitan el fraude en la Compañía, por lo que la elaboración de una Política única y determinada no es el fin sino sólo una de las medidas de actuación.

Durante el ejercicio 2014, el Grupo ha seguido identificando y actualizando, a través de la Política General de Control y Gestión de Riesgos los principales riesgos de la Sociedad y de las demás sociedades integradas en el mismo, organizando los sistemas de control interno y de información adecuados, y llevando a cabo un seguimiento periódico de los mismos. El objeto de dicha Política consiste en 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 la Sociedad y el Grupo. La misma 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.

- 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.

En la actualidad, y como continuación del trabajo realizado en el anterior ejercicio en relación al Manual de Procesos de Control Interno de la Información Financiera, 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 siguientes:

- 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.

En cuanto a la identificación del perímetro de consolidación, el Grupo mantiene un registro societario claramente identificado y continuamente 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.

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 empresas del Grupo.

- 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.

En base a lo dicho en el apartado A, el Grupo ha establecido un procedimiento de identificación de riesgos sobre la información financiera. Asimismo, el Grupo tiene en vigor una Política de Gestión de Riesgos Financieros cuya finalidad

es 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.
- La optimización de la eficacia operativa.

Dentro de este proceso de gestión de riesgos, y en el sentido referido anteriormente, el Departamento de Contabilidad, dentro de la Dirección Financiera, ha documentado la metodología y los procedimientos a seguir para la gestión de los riesgos sobre la información financiera (dentro del marco de actuación del SCIIF), recogiendo los procesos claves, los riesgos de información financiera y actividades de control asociados, evaluando las líneas de acción concretas para la adecuada implantación, funcionamiento y supervisión. El documento resultante se denomina Manual de Procesos de Control Interno de la Información Financiera, cuya versión inicial fue aprobada tanto por la Dirección de la Sociedad como por el Comité de Auditoría en el ejercicio 2011, y que ha sido continuamente actualizada y auditada por el Grupo en los años sucesivos.

En este sentido, y por un lado en relación al Manual de Procesos de Control Interno, el redactado de los procesos, narrativa, riesgos y controles incluidos en dicho documento han sido plenamente actualizados y auditados internamente a lo largo del ejercicio 2014. Por otro lado, y en cuanto al Mapa de Riesgos, la Dirección del Grupo, junto con el Departamento de Auditoría Interna y el Comité de Auditoría, han redefinido y actualizado el documento durante el ejercicio 2014, identificando cuáles son las actividades ejecutadas que mitigan los riesgos identificados así como las actividades programadas que se encuentran pendiente de ejecución. A lo largo del ejercicio 2015 el Grupo prevé tener todos sus riesgos identificados en dicho Mapa de Riesgos mitigados/cubiertos por las acciones identificadas pertinentes.

- Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso.

La supervisión del proceso se detalla en el documento vigente denominado Modelo Organizativo y de Supervisión del SCIIF, aprobado por la Dirección de la Sociedad y el Comité de Auditoría, siendo este último el órgano supervisor último de dicho proceso. Mencionar que en las funciones del Comité de Auditoría, a través del Reglamento del propio Comité, se incorporó en el ejercicio 2012 la función de órgano supervisor de dicho proceso. Así, y tal y como se menciona anteriormente, los ciclos o grandes procesos en los que se genera la información financiera se analizan con periodicidad anual -como mínimo- para identificar los posibles riesgos de error, en relación a atributos como validez (existencia y autorización), integridad, valoración, presentación, corte y registro.

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, a través de la figura de la Dirección Financiera, se encarga de remitir la información financiera de obligado cumplimiento al mercado de valores (CNMV) con carácter trimestral, semestral y anual. Esta información financiera es elaborada por la Dirección Financiera, a través de los distintos departamentos financieros dependientes de dicha Dirección. En dicho proceso es relevante la figura del Departamento de Contabilidad, el cual, y dentro del proceso de cierre contable, realiza diversas actividades de control que aseguran la fiabilidad de la información remitida. Adicionalmente, el Departamento de Control de Gestión, integrada también dentro de la Dirección Financiera, analiza y supervisa la información elaborada. En último término, la Dirección Financiera revisa y aprueba dicha información financiera. En coordinación con el Departamento de Auditoría Interna y la asesoría jurídica, así como con la Dirección General y la Dirección de Operaciones, la Dirección Financiera remite al mercado de valores la información financiera de obligado cumplimiento (Informe Trimestral, Semestral, Anual...), así como los hechos relevantes del Grupo.

Previamente a la remisión de cualquier tipo de información al mercado, el Comité de Auditoría supervisa la información financiera que se le presenta. Igualmente, en los cierres contables que coinciden con el final de un semestre, el Comité de Auditoría cuenta también 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. Finalmente, el Comité 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 este sentido, el Grupo tiene vigente un Manual de Información Regulada a Publicar en el Mercado, posteriormente aprobado por el Comité 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.

En el ejercicio 2011, la Dirección Financiera, a través de la coordinación y ejecución del Departamento de Contabilidad, elaboró y formalizó el Manual de Procedimientos sobre Control Interno de la Información Financiera, que comprende narrativa de actividades, identificación de riesgos y flujogramación, así como la matriz de riesgos y controles que facilitan el seguimiento y control de los mismos. Los procedimientos se desarrollaron para aquellos procesos que se consideran materiales y relevantes en cuanto a la información financiera, 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

Todos los procesos anteriores tienen una monitorización y soporte permanente por parte de la Dirección Financiera y el Departamento de Auditoría Interna del Grupo. Las conclusiones sobre el cumplimiento y efectividad de la verificación del SCIF resultantes, son revisadas y evaluadas por Auditoría Interna y por la Dirección Financiera, respectivamente, presentando las mismas para su análisis y conclusión al Comité de Auditoría a través de los informes periódicos trimestrales correspondientes, y siendo emitida opinión sobre dicho entorno de control por parte de los auditores externos con carácter anual.

Las mencionadas debilidades de control y/o aspectos de mejora detectados en el proceso de revisión desembocan en un plan de acción específico para cada una de ellas, en el que el Departamento de Auditoría Interna monitoriza, controla e informa, tal y como se ha realizado a través de los correspondientes informes del Dpto. de Auditoría Interna a lo largo del ejercicio 2013 y anteriores, al Comité de Auditoría hasta su subsanación definitiva. Asimismo, destacar que la revisión 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, se llevan a cabo mediante una supervisión continua por parte de la Dirección Financiera del Grupo.

Por último, señalar, específicamente, que la Sociedad a lo largo de los últimos ejercicios ha realizado 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: Código Ético Corporativo y de Conducta, establecimiento de un Canal de Denuncias, una gestión centralizada de la concesión de poderes, 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, y a lo largo del ejercicio 2013, el Grupo elaboró y formalizó, mediante una de las medidas de actuación relevantes para evitar situaciones de fraude, y que atañe a un adecuado control interno, un Manual de Prevención de Riesgos Penales. El objetivo de dicho manual se configura como una indicación de los comportamientos y principios generales de actuación que se esperan de los profesionales 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. Dicho manual compilará todas las actuaciones y medidas que la Sociedad haya ejecutado y considerado oportunas, entre las cuales destacan las mencionadas en el párrafo anterior, así como las actividades relacionadas para su control.

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 evoluciona de manera continua (bajo la denominación "Plan de Sistemas") sus sistemas de información, desarrollando un mapa con las distintas aplicaciones y mejoras a implementar, bajo el establecimiento de los oportunos procedimientos y medidas de seguridad. Con carácter permanente se realizan revisiones de dicho sistema de información, priorizando y aplicando las medidas que se estimen oportunas por parte de la Dirección del Grupo. En la actualidad, las iniciativas derivadas de dicho sistema se están llevando a cabo de forma ininterrumpida.

En lo que respecta a la segregación de funciones en general, y de los sistemas de información en particular, el Grupo definirá de manera formal y definitiva durante el ejercicio 2015, 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, en cuanto 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, el Grupo FERSA implantó un nuevo ERP, lo que supuso la migración de la información financiera desde el sistema anterior al nuevo sistema ERP. Este proceso, que se enmarca dentro de un proceso de mejora continua, permite, entre otras cosas, mantener el nivel de seguridad de acceso y de control de cambios dentro de unos umbrales aceptables y operativos para la organización, tanto para la información de carácter financiero como de diferente tipología. Igualmente, la implantación de dicho ERP ha derivado en la total automatización de los procesos de cierre contable y de consolidación, mitigando así el riesgo financiero y contable por introducción de errores manuales (exceptuando aquellos ajustes extracontables que, por su carácter de extraordinarios, sean necesarios introducir en el sistema manualmente), homogeneizando los procesos y sistemas de información y reporting (así como implementando los controles adicionales que se han considerado oportunos). Asimismo, durante los ejercicios 2012 a 2014 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 otros.

Durante el ejercicio 2014, el Grupo ha finalizado la elaboración y formalización del Manual de Sistemas y Seguridad de la Información. 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. El documento ha sido revisado por el Comité de Auditoría y aprobado formalmente por el Consejo de Administración, entrando en vigor el 30 de septiembre de 2014.

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.

En términos generales, el Grupo FERSA no tiene funciones significativas subcontratadas a terceros con incidencia directa en la información financiera. Las evaluaciones, cálculos o valoraciones encomendados a terceros que puedan afectar de modo material 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. 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 y capacitación técnica y legal del profesional, sobre los informes del experto independiente, y sobre los que el Grupo tiene implementadas actividades de control y personal capacitado para validar la razonabilidad de las conclusiones del mismo. En cualquier caso, los resultados o informes de las contrataciones en materia contable, fiscal o legal se supervisan por los responsables de la Dirección Financiera u otras direcciones en caso de considerarse necesario.

Adicionalmente, el Grupo tiene vigente una Política de Inversiones, Compras y Gestión de Proveedores, mediante el 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. Dicha política define, estandariza y formaliza los principios y criterios para homogeneizar el procedimiento de aprobación de proyectos de inversión, compras y de contratos de obras y/o gestión. De la misma manera, se entiende capital por parte del Grupo FERSA la importancia de minimizar el coste global de las compras de equipos y materiales y la contratación de obras y servicios, garantizando el alineamiento estratégico de las adjudicaciones, la conformidad de los procesos con los procedimientos de compra aprobados y el cumplimiento de los requisitos definidos por el cliente interno demandante.

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 del Grupo. Entre otras, las funciones de esta Dirección, junto con la participación del Departamento de Contabilidad, son las siguientes:

- 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.
- Resolver cualquier consulta que se pueda realizar desde cualquier sociedad 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.

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. 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 del Grupo, asegurando así la uniformidad de la información contable. Dicho Manual incluye el detalle de información suficiente que el Departamento de Contabilidad y la Dirección Financiera han creído necesarios y materiales, asegurando así que tanto las sociedades filiales como la cabecera holding tengan un adecuado conocimiento de los mismos. Dichas políticas incluyen un marco general y unas políticas detalladas desarrolladas: siendo las mismas las referidas a Pruebas de deterioro, Políticas y métodos de capitalización de costes, Cálculo de swaps, y Provisión por desmantelamiento.

Destacar que dichas políticas contables fueron aprobadas en su momento por la Dirección Financiera y el Comité de Auditoría, así como supervisadas por el auditor externo. Adicionalmente, en el Grupo FERSA, se encuentran documentados otros procedimientos y 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.

Destacar que el Manual de Políticas Contables del Grupo FERSA se actualiza periódicamente, estando el mismo 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.

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 al Comité de Auditoría y al Consejo de Administración, se cuenta con una plantilla estándar de reporting que es enviada con carácter mensual (bajo un formato homogéneo y de aplicación para todas las sociedades del Grupo). Por ello, se ha establecido un calendario de cierre, que todas las filiales tienen que cumplir. Dicha plantilla de reporting, de manera centralizada, 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 reportes son remitidos al Departamento de Control de Gestión para su revisión desde:

- Las filiales extranjeras en explotación.
- El Departamento de Contabilidad (FERSA individual y filiales cuya contabilidad está internalizada).

Una vez realizada la revisión de la calidad de la información por parte del Departamento de Control de Gestión, dicha información financiera es puesta a disposición a través de la red interna al Departamento de Contabilidad para la realización del proceso de consolidación.

El Grupo FERSA trabaja con un ERP de confección y reporting de la información financiera. Dicha aplicación incorpora las sociedades cuya contabilidad está internalizada y dispone de un plan de cuentas único. Dicho ERP cubre, por un lado, las necesidades de reporte de sus estados financieros individuales y facilita, por otro, el proceso de consolidación y análisis y revisión posterior. Dicha herramienta consigue centralizar en un único sistema toda la información correspondiente a la contabilidad de los estados financieros individuales de las filiales 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 de lo indicado por las Políticas Contables del Grupo FERSA vigentes.

Por último, destacar que el Grupo tiene vigente, mediante la aprobación formal de la Dirección y del Comité de Auditoría, un Modelo de Operatividad del SCIIF, en el cual se detalla el funcionamiento de los informes relativos al SCIIF (identificación de controles clave, formato, responsables de la evaluación y supervisión) y reporting 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.

Son competencia del Comité de Auditoría, en todo caso, las siguientes tareas, de acuerdo con la definición existente en el Reglamento del Consejo de Administración del Grupo:

- a) Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- b) Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría de la sociedad, de acuerdo con la normativa aplicable a la entidad.
- c) Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores externos las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- d) Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada y de los sistemas de control interno asociado a los riesgos relevantes de la sociedad.
- e) Establecer las relaciones oportunas con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría vigentes en cada momento.
- f) En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores externos o sociedades de auditoría la confirmación escrita de su independencia frente a la Sociedad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los mencionados auditores o sociedades, o por las personas o entidades vinculadas a éstos de conformidad con lo dispuesto en la legislación de auditoría de cuentas.
- g) 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 de los auditores externos o sociedades de auditoría. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el apartado anterior.
- h) Velar por el cumplimiento de los códigos de conducta y de buen gobierno de la sociedad y, en especial, de las disposiciones legales relativas a tales materias.

En relación a los sistemas de control interno y gestión de riesgo, el Comité de Auditoría tendrá como funciones principales las siguientes:

- a) Supervisar el proceso de información financiera y de los sistemas de control interno asociado a los riesgos relevantes de la Sociedad, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y se den a conocer adecuadamente.
- b) Velar porque la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:
 - i. Los distintos tipos de riesgo a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;
 - ii. La fijación del nivel de riesgo que la Sociedad considere aceptable;
 - iii. Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;
 - iv. 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.
- c) Velar porque la Dirección establezca los debidos controles mediante la creación y aplicación de manuales o códigos, cuyo objetivo sea mitigar los riesgos inherentes al desarrollo de la actividad de la compañía, tales como: Sistema de evaluación de riesgos, Sistema de control interno de la información financiera, políticas y procedimientos de control interno, Código ético corporativo y de conducta, Código de prevención penal, canal de denuncias y protocolos asociados, políticas de comunicación y formación, etc.

Por otra parte, y en relación a las funciones relativas a la información económico-financiera, el Comité de Auditoría tendrá como funciones principales:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información económico-financiera relativa a la Sociedad y, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios.
- b) Revisar que se de cumplimiento a los principios y buenas prácticas de contabilidad generalmente aceptados y de las normas internacionales de información financiera que sean de aplicación en cada momento.
- c) Evaluar cualquier propuesta sugerida por los altos directivos sobre cambios en las políticas y prácticas contables.
- d) Contribuir a mejorar la transparencia de la información que la Sociedad difunda a los mercados de valores sobre el sistema de control interno respecto a la información financiera de la Compañía.
- e) Conocer cualquier reclamación, aclaración o solicitud de datos efectuados por los Reguladores o instancias legalmente habilitadas por ello. Tales incidencias les serán comunicadas de forma inmediata por el Secretario del Consejo de Administración tan pronto como tenga conocimiento a los miembros del Comité.

Por último, destacar que el Comité de Auditoría, según el Reglamento del Consejo de Administración y el Reglamento del propio Comité, es el encargado de supervisar la función de Auditoría Interna, velar por su independencia, supervisar sus servicios así como revisar el plan anual de trabajo, entre otras.

El Departamento de Auditoría Interna, por delegación del Comité de Auditoría y tal y como queda reflejado en su planificación anual, realiza una supervisión del correcto funcionamiento del SCIIF, evaluando su diseño y su efectividad. Esta actividad se sustancia en las continuas revisiones realizadas durante el ejercicio, siendo el resultado de las mismas notificado al Comité de Auditoría, que revisa y evalúa el mismo, quedando patentes dichas revisiones en las actas de las diferentes sesiones mantenidas durante el año por parte de dicho Comité de Auditoría.

El Grupo FERSA cuenta con un Departamento de Auditoría Interna desde el ejercicio 2011, estando el mismo incorporado dentro de su estructura organizativa y bajo la supervisión directa y dependencia funcional del Comité de Auditoría.

La función de Auditoría Interna de FERSA tiene entre sus funciones el apoyo al Comité de Auditoría en relación con la supervisión del correcto funcionamiento del sistema de control interno y gestión de riesgos. En particular, en relación al SCIIF, es mandato de la función de auditoría interna realizar una revisión independiente del diseño y operación del sistema de control interno, con carácter, al menos, anual, analizando la efectividad de los controles, identificando deficiencias y elaborando recomendaciones de mejora a través de la emisión de los correspondientes informes. Dichos informes se presentan al Comité de Auditoría, con las mejoras y debilidades de control interno identificadas 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 deficiencias detectadas y para llevar a cabo las sugerencias de mejora consensuadas. Concretamente, durante el ejercicio 2014 se han revisado diversos ciclos en distintas sociedades del Grupo así como el área corporativa de Finanzas, coincidiendo tanto en los cierres trimestrales como semestrales. Dichas revisiones posibilitan que la función de Auditoría Interna realice una evaluación del sistema de control interno -tanto sobre su diseño, como sobre su operación- y emita una opinión sobre la efectividad de los controles internos establecidos para garantizar la fiabilidad de la información financiera, que traslada al Comité de Auditoría en el marco de las reuniones que mantiene periódicamente.

En relación al adecuado diseño y efectividad de los controles referidos a la información financiera, destacar que todos los procesos detallados en el Manual de Procedimientos del SCIIF del Grupo incluyen las denominadas risk control matrix (RCM) y los flujogramas asociados a los procesos en los cuales se detallan todos y cada uno de los riesgos asociados a cada proceso y los controles mitigadores del mismo. Dichas herramientas forman parte del Manual de Procedimientos del SCIIF, por lo que su actualización se realiza anualmente, así como la realización de los trabajos de auditoría interna planificados.

En particular, y en relación al SCIIF, tal y como se ha avanzado anteriormente, el Grupo tiene desarrollado actualmente un Manual de Procedimientos sobre Control Interno de la Información Financiera (Narrativas, Flujos y Matrices), que engloba los flujos de las actividades materiales consideradas claves y cuyo riesgo es preciso controlar, y donde se describen los riesgos posibles y potenciales y los controles realizados para mitigar dichos riesgos.

En base a dicho Manual, durante el ejercicio 2014 el Departamento de Auditoría Interna ha realizado las auditorías correspondientes a todos y cada uno de los procesos identificados en el Manual, analizando la idoneidad de los controles existentes en cada una de las figuras departamentales y sus debilidades. A la finalización de cada una de las auditorías se ha elaborado el correspondiente Informe, en el que se evalúa el ámbito de control existente en el proceso, y en el que se incluyen, una vez identificadas, las debilidades de control, las recomendaciones necesarias para mitigar dichas debilidades y los planes de acción y responsables para solventarlas a un año vista. Las conclusiones de este proceso de revisión anual, tanto en relación con los aspectos identificados como respecto a los planes de actuación para remediarlas, se han presentan a lo largo del ejercicio en las reuniones del Comité de Auditoría, y en el que está asimismo presente la Dirección Financiera. En la misma, se concluye sobre la efectividad del sistema de control interno de cada uno de los procesos sobre el conjunto del Grupo.

Como aclaración a lo descrito en los párrafos anteriores, la función de Auditoría Interna –que depende funcionalmente del Comité 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 relevantes de la Sociedad y su Grupo-, realiza, en apoyo de dicho Comité, una revisión independiente del diseño y operación del sistema de control interno, identificando deficiencias y elaborando recomendaciones de mejora. Derivado de ello, la función de Auditoría Interna realiza el seguimiento permanente de los planes de acción acordados con los distintos departamentos corporativos, corrigiendo así las deficiencias detectadas y llevando a cabo las sugerencias de mejora consensuadas con los mismos.

Concretamente, y en este sentido, durante el ejercicio 2014 se han revisado todos los ciclos identificados como relevantes en distintas sociedades del Grupo así como el área corporativa de Finanzas, coincidiendo tanto en los cierres trimestrales como semestrales. Dichas revisiones posibilitan que la función de Auditoría Interna realice una evaluación del sistema de control interno -tanto sobre su diseño, como sobre su operatividad- y emita una opinión sobre la efectividad de los controles internos establecidos para garantizar la fiabilidad de la información financiera, que traslada al Comité de Auditoría en el marco de las reuniones que mantiene periódicamente.

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.

En términos generales, el procedimiento de discusión sobre mejoras y debilidades significativas de control interno identificadas se basa en reuniones periódicas que los distintos agentes realizan. En este sentido, la función de Auditoría

Interna comunica de forma periódica a la Dirección Financiera y al Comité 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 y responsables establecidos para su mitigación.

Por su parte, el auditor de cuentas del Grupo tiene acceso directo con la Dirección Financiera, así como a 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 futura) 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 al Comité de Auditoría de las conclusiones de su trabajo de revisión de las cuentas semestrales/anuales del Grupo incluyendo cualquier aspecto que considere relevante. Asimismo, y con carácter anual y semestral, el auditor externo presenta a la Dirección y al Comité de Auditoría sus conclusiones, entre las que se incluyen las debilidades de control interno detectadas en el desarrollo de su trabajo.

Asimismo, el Departamento de Contabilidad, encargado de elaborar las cuentas consolidadas, también mantiene constantemente reuniones con los auditores externos y con la auditoría interna, tanto en el cierre semestral, como en el anual, para tratar cuestiones significativas relativas a la información financiera.

F.6 Otra información relevante

No existe otra información relevante respecto del SCIIF que no haya sido incluida en el presente informe.

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 considerado pertinente que la información del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF) remitida a los mercados sea sometida a revisión, a propuesta del Comité de Auditoría, por parte del auditor estatutario del Grupo.

El alcance de los procedimientos de revisión del auditor se ha establecido de acuerdo con la Guía de Actuación sobre el informe de auditor referido a la información relativa al sistema de control interno de la información financiera publicado en julio de 2013.

En documento Anexo se adjunta copia del informe emitido por el auditor.

G GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno.

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.

Ver epígrafes: A.10, B.1, B.2, C.1.23 y C.1.24.

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.

Ver epígrafes: D.4 y D.7

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la junta general de accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante “filialización” o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;

b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;

c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Ver epígrafe: B.6

Cumple Cumple parcialmente Explique

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la junta general, incluida la información a que se refiere la recomendación 27 se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la junta.

Cumple Explique

5. Que en la junta general se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;

b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

Cumple Cumple parcialmente Explique

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

Cumple

Explique

7. Que el consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

8. Que el consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;

ii) La política de inversiones y financiación;

iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;

iv) La política de gobierno corporativo;

v) La política de responsabilidad social corporativa;

vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;

vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.

viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

Ver epígrafes: C.1.14, C.1.16 y E.2

b) Las siguientes decisiones :

i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.

iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la junta general;

v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el consejo, o con personas a ellos vinculados (“operaciones vinculadas”).

Esa autorización del consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del comité de auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la comisión delegada, con posterior ratificación por el consejo en pleno.

Ver epígrafes: D.1 y D.6

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

9. Que el consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Ver epígrafe: C.1.2

Cumple

Explique

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del consejo 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.

Ver epígrafes: A.3 y C.1.3.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

11. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y C.1.3

Cumple

Explique

12. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epígrafe: C.1.3

Cumple

Explique

13. Que el carácter de cada consejero se explique por el consejo ante la junta general de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la comisión de nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% 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.

Ver epígrafes: C.1.3 y C.1.8

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

14. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, la comisión de nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;

b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Ver epígrafes: C.1.2, C.1.4, C.1.5, C.1.6, C.2.2 y C.2.4.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

Se considera que, dada la estructura y necesidades actuales de la compañía, no se ha encontrado ninguna candidata idónea; no obstante, y a pesar de no haberse establecido ningún procedimiento particular al respecto, se están realizando acciones sistemáticas para incorporar una Consejera en el seno del Órgano de Administración.

15. Que el presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las comisiones relevantes la evaluación periódica del consejo, así como, en su caso, la del consejero delegado o primer ejecutivo.

Ver epígrafes: C.1.19 y C.1.41

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

16. Que, cuando el presidente del consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el consejo de su presidente.

Ver epígrafe: C.1.22

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

17. Que el secretario del consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del consejo:

a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;

b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la junta, del consejo y demás que tenga la compañía;

c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del secretario, su nombramiento y cese sean informados por la comisión de nombramientos y aprobados por el pleno del consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el reglamento del consejo.

Ver epígrafe: C.1.34

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

18. Que el consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Ver epígrafe: C.1.29

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

19. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Ver epígrafes: C.1.28, C.1.29 y C.1.30

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

20. Que cuando los consejeros o el secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

21. Que el consejo en pleno evalúe una vez al año:

a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del consejo;

b) Partiendo del informe que le eleve la comisión de nombramientos, el desempeño de sus funciones por el presidente del consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;

c) El funcionamiento de sus comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Ver epígrafes: C.1.19 y C.1.20

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

El Consejo en pleno evalúa una vez al año el desempeño de sus funciones por el primer ejecutivo de la compañía, pero no los puntos (a) y (c) anteriores.

22. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del consejo. Y que, salvo que los estatutos o el reglamento del consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al presidente o al secretario del consejo.

Ver epígrafe: C.1.41

Cumple

Explique

23. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Ver epígrafe: C.1.40

Cumple

Explique

24. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

25. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

a) Que los consejeros informen a la comisión de nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;

b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

Ver epígrafes: C.1.12, C.1.13 y C.1.17

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 la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el consejo a la junta general de accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el consejo:

a) A propuesta de la comisión de nombramientos, en el caso de consejeros independientes.

b) Previo informe de la comisión de nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: C.1.3

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

27. 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 pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;

c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, 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 los posteriores, y;

e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

En la página web de la sociedad se informa del punto d anterior.

28. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda 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.

Ver epígrafes: A.2 , A.3 y C.1.2

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

29. Que el consejo de administración no proponga el cese 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 previo informe de la comisión de nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias que le hagan perder su condición de independiente, de acuerdo con lo establecido en la Orden ECC/461/2013.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 11.

Ver epígrafes: C.1.2, C.1.9, C.1.19 y C.1.27

Cumple

Explique

30. 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 las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara 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, el consejo 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 dé cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafes: C.1.42, C.1.43

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

31. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al consejo 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 interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el consejo.

Y que cuando el consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste 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, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

32. 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. 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.

Ver epígrafe: C.1.9

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

33. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

34. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple Explique No aplicable

35. 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 Explique No aplicable

36. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen límites y las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple Explique No aplicable

37. Que cuando exista comisión delegada o ejecutiva (en adelante, "comisión delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio consejo y su secretario sea el del consejo.

Ver epígrafes: C.2.1 y C.2.6

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

38. Que el consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la comisión delegada y que todos los miembros del consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la comisión delegada.

Cumple Explique No aplicable

39. Que el consejo de administración constituya en su seno, además del comité de auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una comisión, o dos comisiones separadas, de nombramientos y retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del comité de auditoría y de la comisión o comisiones de nombramientos y retribuciones figuren en el reglamento del consejo, e incluyan las siguientes:

a) Que el consejo designe 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 ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;

b) Que dichas comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la comisión.

c) Que sus presidentes sean consejeros independientes.

d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.

e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del consejo.

Ver epígrafes: C.2.1 y C.2.4

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

40. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la comisión de auditoría, a la comisión de nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de cumplimiento o gobierno corporativo.

Ver epígrafes: C.2.3 y C.2.4

Cumple

Explique

41. Que los miembros del comité 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.

Cumple

Explique

42. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del comité de auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Ver epígrafe: C.2.3

Cumple

Explique

43. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al comité de auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

44. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, 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.

Ver epígrafe: E

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

45. Que corresponda al comité de auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

a) Que los principales riesgos identificados como consecuencia de la supervisión de la eficacia del control interno de la sociedad y la auditoría interna, en su caso, se gestionen y den a conocer adecuadamente.

b) Velar por la independencia y eficacia de 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; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene 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 se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

a) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.

b) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:

i) 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.

iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.

Ver epígrafes: C.1.36, C.2.3, C.2.4 y E.2

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

46. Que el comité de auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

Explique

47. Que el comité de auditoría informe al consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

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, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: C.2.3 y C.2.4

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

48. Que el consejo de administración procure presentar las cuentas a la junta general sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el presidente del comité de auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Ver epígrafe: C.1.38

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

49. Que la mayoría de los miembros de la comisión de nombramientos -o de nombramientos y retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: C.2.1

Cumple

Explique

No aplicable

50. Que correspondan a la comisión de nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) **Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.**
- b) **Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.**
- c) **Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al consejo.**
- d) **Informar al consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.**

Ver epígrafe: C.2.4

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

51. Que la comisión de nombramientos consulte al presidente 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 considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

52. Que corresponda a la comisión de retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Proponer al consejo de administración:

- i) **La política de retribución de los consejeros y altos directivos;**
- ii) **La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.**
- iii) **Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.**

b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: C.2.4

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

53. 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

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.

Respecto del apartado 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".

Asimismo, y en relación al mismo apartado C.1.3 referido a los Consejeros Comsa Emte Energías Renovables, S.L., Eólica Navarra, S.L.U., Grupo Catalana Occidente, S.A., Grupo Empresarial Enhol, S.L., Larfon, S.A.U. y Mytaros B.V., se hace constar que su nombramiento no ha sido informado por ninguna Comisión. Sin embargo, en dicho apartado se ha hecho constar que la Comisión de Nombramientos y Retribuciones había informado de su nombramiento debido a que el Formulario requería su cumplimentación con una determinada Comisión.

EPÍGRAFE D.3

Explicaciones del apartado referido, ya que el formulario no permite ampliar información en relación a las siguientes operaciones vinculadas, correspondientes a los epígrafes D.2 y D.3:

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. Dichos préstamos vencen a 31 de mayo de 2015.

Operación con Grupo Empresarial Enhol

Con fecha 30 de septiembre de 2014, la sociedad Generación Eólica Internacional, S.L. (sociedad perteneciente al Grupo Empresaria Enhol) y Fersa Energías Renovables, S.A. firman un acuerdo por el que se condonan 650 mil euros sobre el derecho de cobro que Generación Eólica Internacional, S.L. tenía establecido en virtud de la venta de un parque en Polonia.

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 20/02/2015.

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 2014

INFORME DE AUDITOR REFERIDO A LA “INFORMACIÓN RELATIVA AL SISTEMA DE CONTROL INTERNO SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)” DE GRUPO FERSA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

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 12 de enero de 2015, 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 2014, 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 2014 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.

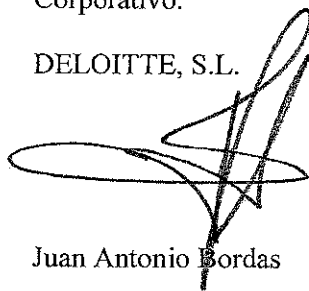
Se relacionan a continuación los procedimientos aplicados:

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 5/2013 de la CNMV de fecha 12 de junio de 2013.
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 al Comité de Auditoría.
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, Comité de Auditoría 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 la Ley 24/1988, de 28 de julio del Mercado de Valores, modificada por la Ley 2/2011, de 4 de marzo de Economía Sostenible y por la Circular nº 5/2013 de fecha 12 de junio 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 black ink, appearing to read 'Juan Antonio Bordas', written over the printed name.

Juan Antonio Bordas

20 de febrero de 2015

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL
FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
a 31 de diciembre de 2014

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 2014 y formulada en su reunión de 20 de febrero de 2015, 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.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Fdo.: D. Francesc Homs i Ferret Presidente	Comsa Ente Energías Renovables, S.L. (Representada por D. José María Font Fisa) Vocal
Eólica Navarra, S.L.U. (Representada por D. Luis Oliver Gómez) Vocal	Grupo Empresarial Enhol, S.L. (Representada por D. Guillermo Mora Griso) Vocal
Mytaros B.V. (Representada por D. José Vicens Torradas) Vocal	Grupo Catalana Occidente, S.A. (Representada por D. Jorge Enrich Izard) Vocal
Larfon, S.A.U. (Representada por D. José Francisco Gisbert Serrats) Vocal	Fdo.: D. Tomás Feliu Bassols Vocal
Fdo.: D. Ignacio García-Nieto Portabella Vocal	Fdo.: D. Esteban Sarroca Punsola Vocal

Barcelona, 20 de febrero de 2015