ASSURANCE
AFIRMA
AFIRMA AUDITORES, S.L.

PLAZA DE COMPOSTELA 29, 4ºB
36201 VIGO

TELF. 986 11 61 44
FAX 986 11 47 22

WWW.GRUPOAFIRMA.COM

NORVENTO MONTOUTO, S.L.
*Cl* Ribadeo, 2 Entlo.
27002 Lugo

A la Atención de Dña. Marta Fernández

Vigo, 21 de febrero 2009

De acuerdo con los términos de su solicitud y para dar cumplimiento a la Cláusula Séptima de la Póliza de Garantía (en adelante "la cláusula") de fecha 11 de mayo de 2004, firmada de una parte por las Entidades Acreedoras Caja de Ahorros de Galicia y Lico Leasing, S,A, y de otra parte por la Entidad Norvento Montouto, S.L. (en adelante "la Sociedad"), hemos revisado el "ratio de cobertura del servicio de la deuda" (en adelante "el ratio") llevando a cabo los procedimientos que se describen a continuación con resultado satisfactorio:

1. Hemos verificado que las magnitudes que se detallan en el Anexo adjunto, cuya preparación es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad, han sido obtenidas a partir de los registros contables que han servido de base para la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.
2. Hemos verificado que el ratio resultante de 2,45, que se ha calculado de acuerdo a las magnitudes que se detallan en el Anexo adjunto como la relación entre la Caja Generada y el Servicio de la Deuda que se define en la cláusula.

Dado que los procedimientos anteriormente descritos son de un alcance reducido y sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, no expresamos una opinión sobre la información anexa. Con fecha 21 de febrero de 2008 emitimos nuestro informe de auditoria acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008 de la Sociedad en el que expresamos una opinión favorable.

Esta comunicación se realiza para uso exclusivo de Norvento Montouto, S.L y, por consiguiente, no debe utilizarse para ninguna otra finalidad.

Atentamente,

Afirma Auditores, S.L.

R.O.A.C. Nº S1689

Pelayo Novoa Miñambres

21 de Febrero de 2009

norvento
montouto

## CALCULO DEL RATIO DE COBERTURA DEL SERVICIO DE LA DEUDA EJERCICIO 2008

*(expresado en euros)*

| | |
|---|---|
| + Ingresos de explotación cobrados: | **16.962.385,23** |
| + Importe cifra de negocios (IVA incluido): | 15.655.372,57 |
| + Ventas | 15.655.372,57 |
| + Prestaciones de servicios | 0,00 |
| + Otros ingresos de explotación: | 1.307.012,66 |
| + Ingresos accesorios (arrendamientos... ) | 1.307.012,66 |
| + Subvenciones a la explotación | 0,00 |
| - Gastos de explotación pagados: | **-3.094.813,60** |
| - Compras (mercaderías.... ) | -123.240,10 |
| - Servicios exteriores (Subg. 62 del PGC + IVA pagado) | -1.590.950,71 |
| - Impuestos pagados (I.S/Sociedades,IVA... ) | -1.378.583,56 |
| - Gastos de personal (Subg. 64 del PGC) | 0,00 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -2.039,23 |
| **= CAJA DE EXPLOTACION** | **13.867.571,63** |
| + Ingresos financieros(intereses y dividendos cobrados) | 288.693,10 |
| - Gastos financieros pagados que NO sean servicio de la deuda | 0,00 |
| + Importe procedente de la venta de valores | 0,00 |
| - Importe pagado por la compra de valores | 0,00 |
| + Créditos recibidos a corto plazo y devolución de los concedidos | 0,00 |
| - Créditos concedidos a c/p y devolución derecibidos (Pagos a cta I.S.) | -2.267.466,57 |
| **= CAJA DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS** | **11.888.798,16** |
| + Importe procedente de la venta del inmovilizado | 0,00 |
| - Importe pagado por la compra de inmovilizado | -28.251,12 |
| + Devolución IVA por inversiones realizadas | 0,00 |
| - Pago IVA por inversiones realizadas | 0,00 |
| + Importe procedente de aportaciones al capital social | 0,00 |
| + Subvenciones de capital cobradas en el ejercicio | 0,00 |
| + Créditos recibidos a largo plazo y devolución de los concedidos | 0,00 |
| + Deuda Subordinada ( Efectivo) | 0,00 |
| - Créditos concedidos a largo plazo y devolución de los recibidos (NO incluida en el servicio de la deuda) | -463.444,58 |
| + Ingresos extraordinarios cobrados en el ejercicio | 750.100,00 |
| - Gastos extraordinarios pagados en el ejercicio( multas fiscales...) | 0,00 |
| - Intereses pagados deuda subordinada | 0,00 |
| **= CAJA ANTES DEL SERVICIO DE LA DEUDA** | **12.147.202,46** |
| - Servicio de la deuda del ejercicio + IVA pagado | -4.948.579,52 |
| - Dotación al fondo indisponible | 112.880,15 |
| **= CAJA EXCEDENTARIA** | **7.311.503,09** |

| **Ratio de Cobertura del servicio de la deuda** | **2,45** |
|---|---|

# NORVENTO MONTOUTO, S. L.

## Cuentas Anuales e Informe de Gestión

## 31 de diciembre de 2008

(Junto con el Informe de Auditoría)

ASSURANCE
AFIRMA
AFIRMA AUDITORES, S.L.

PLAZA DE COMPOSTELA 29, 4ºB
36201 VIGO

TELF. 986 11 61 44
FAX 986 11 47 22

WWW.GRUPOAFIRMA.COM

# Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los socios de
NORVENTO MONTOUTO, S.L.

Hemos auditado las cuentas anuales de NORVENTO MONTOUTO, S.L. (en adelante, la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, 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 anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Los Administradores presentan las cuentas anuales de acuerdo con lo previsto en la legislación mercantil, no incluyendo en este ejercicio las cifras comparativas correspondientes al ejercicio anterior al no ser exigido por la citada legislación. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 14 de marzo de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

Las cuentas anuales del ejercicios 2008 adjuntas son las primeras que la Sociedad prepara aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en el apartado 1 de la Disposición Transitoria Cuarta del citado Real Decreto, se han considerado dichas cuentas como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas del ejercicio anterior. En la nota 15 de la memoria adjunta "aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" se incorporan el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007, que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio, junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de NORVENTO MONTOUTO, S.L. al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de NORVENTO MONTOUTO, S.L., la evolución de sus actividades y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de NORVENTO MONTOUTO, S.L.

AFIRMA Auditores, S.L.



Pelayo Novoa Miñambres
21 de febrero de 2009

## BALANCE DE SITUACIÓN

Al 31 de diciembre de 2008

(expresado en euros)

| ACTIVO | Notas de la memoria | Ejercicio 2008 |
|---|---|---|
| **ACTIVO NO CORRIENTE:** | | |
| Inmovilizado intangible | (nota 5) | 888.768,02 |
| Inmovilizado material | (nota 6) | 22.930.312,54 |
| Inversiones financieras a largo plazo | (nota 8.a) | 2.644.746,10 |
| Activos por impuesto diferido | | 196.404,78 |
| **Total Activo No Corriente** | | **26.660.231,44** |
| **ACTIVO CORRIENTE:** | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | | 2.503.341,36 |
| Periodificaciones a corto plazo | | (20.605,04) |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | | 9.747.362,95 |
| **Total Activo Corriente** | | **12.230.099,27** |
| **TOTAL ACTIVO** | | **38.890.330,71** |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

## BALANCE DE SITUACIÓN

Al 31 de diciembre de 2008

(expresado en euros)

| PASIVO | Notas de la memoria | Ejercicio 2008 |
|---|---|---|
| **PATRIMONIO NETO:** | | |
| Capital | | 1.924.200,00 |
| Prima de emisión | | 2.825.800,00 |
| Reservas | | 2.220.981,11 |
| Resultado del ejercicio | | 7.509.735,20 |
| **Fondos Propios** | (nota 8.d) | **14.480.716,31** |
| **Total Patrimonio Neto** | | **14.480.716,31** |
| **PASIVO NO CORRIENTE:** | | |
| Deudas a largo plazo | | 14.816.628,99 |
| Pasivos por impuesto diferido | | 2.562.299,10 |
| **Total pasivo no corriente** | | **17.378.928,09** |
| **PASIVO CORRIENTE:** | | |
| Deudas a corto plazo | | 4.025.626,93 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | (nota 12) | 1.914.901,73 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | | 1.090.157,65 |
| **Total pasivo corriente** | | **7.030.686,31** |
| **TOTAL PASIVO** | | **38.890.330,71** |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Ejercicio anual terminado el 31 diciembre de 2008

(expresada en euros)

| | Notas de la memoria | Ejercicio 2008 |
|---|---|---|
| **A) OPERACIONES CONTINUADAS** | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | (nota 14) | 16.194.288,71 |
| Aprovisionamientos | | (2.616.078,53) |
| Otros gastos de explotación | | (459.920,65) |
| Amortización del inmovilizado | | (3.028.700,25) |
| Otros resultados | | 1.381.770,02 |
| **Resultado de explotación** | | **11.471.359,30** |
| Ingresos financieros | | 455.670,83 |
| Gastos financieros | | (1.198.386,98) |
| **Resultado financiero** | | **(742.716,15)** |
| **Resultado antes de impuestos** | | **10.728.643,15** |
| Impuesto sobre beneficios | (nota 9) | (3.218.907,95) |
| **Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas** | | **7.509.735,20** |
| **RESULTADO DEL EJERCICIO** | | **7.509.735,20** |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

### A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

| | Ejercicio 2008 |
|---|---|
| RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS | 7.509.735,20 |
| Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto | - |
| Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | - |
| **TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS** | **7.509.735,20** |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

## B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

| | Euros | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital | | Prima de | | Resultado del | |
| | Escriturado | No exigido | emisión | Reservas | ejercicio | TOTAL |
| SALDO FINAL DEL AÑO 2007 | 1.924.200,00 | - | 2.825.800,00 | 1.757.536,53 | 4.634.445,84 | 11.141.982,37 |
| Ajustes por cambios de criterio 2007 | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores 2007 | - | - | - | - | - | - |
| SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008 | 1.924.200,00 | - | 2.825.800,00 | 1.757.536,53 | 4.634.445,84 | 11.141.982,37 |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | | | | | 7.509.735,20 | 7.509.735,20 |
| Operaciones con socios o propietarios | - | - | - | - | (4.171.001,26) | (4.171.001,26) |
| 4. (-) Distribución de dividendos | - | - | - | - | (4.171.001,26) | (4.171.001,26) |
| Otras variaciones del patrimonio neto | - | - | - | 463.444,58 | (463.444,58) | - |
| **SALDO FINAL DEL AÑO 2008** | **1.924.200,00** | **-** | **2.825.800,00** | **2.220.981,11** | **7.509.735,20** | **14.480.716,31** |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

| | Euros |
|---|---|
| **A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN** | |
| **1. Resultado del ejercicio antes de impuestos** | **10.728.643,15** |
| **2. Ajustes del resultado** | |
| a) Amortización del inmovilizado | 3.028.700,25 |
| g) Ingresos Financieros | (455.670,83) |
| h) Gastos financieros | 1.198.386,98 |
| | 3.771.416,40 |
| **3. Cambios en el capital corriente** | |
| b) Deudores y otras cuentas a cobrar | (1.244.874,80) |
| c) Otros activos corrientes | 53.437,25 |
| d) Acreedores y otras cuentas a pagar | 566.144,34 |
| | (625.293,21) |
| **4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación** | |
| a) Pagos de intereses | (1.202.723,08) |
| c) Cobros de intereses | 455.670,83 |
| d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios | (2.788.619,58) |
| | (3.535.671,83) |
| **5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación** | **10.339.094,51** |
| **B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN** | |
| **6. Pagos por inversiones** | |
| c) Inmovilizado material | (130.532,87) |
| | (130.532,87) |
| **7. Cobros por desinversiones** | |
| e) Otros activos financieros | 606.282,40 |
| | 606.282,40 |
| **8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión** | **475.749,53** |
| **C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN** | |
| **10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero** | |
| b) Devolución y amortización de | |
| 2. Deudas con entidades de crédito | (913.965,13) |
| 4. Otras deudas | (2.703.777,69) |
| | (3.617.742,82) |
| **11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio** | |
| a) Dividendos | (4.171.001,26) |
| | (4.171.001,26) |
| **12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación** | **(7.788.744,08)** |
| **E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES** | **3.026.099,96** |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio | 6.721.262,99 |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio | 9.747.362,95 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

## (1) ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Norvento Montouto, S.L. (en adelante, la Sociedad) se constituyó como sociedad limitada en Lugo el 23 de junio de 2000 por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social se encuentra en Lugo, consistiendo su objeto social en lo siguiente:

- La producción, transporte y distribución de energía eólica, así como la prospección, promoción, construcción y explotación de parques eólicos y de todas sus obras e instalaciones complementarias a los mismos.

- La realización a terceros de estudios, análisis y pruebas en relación con la optimización de instalaciones destinadas a la utilización, producción y transporte de energía en general y eólica en particular.

- La realización de estudios, supervisión de montajes, controles de calidad, organización de mantenimiento, mantenimiento preventivo, homologación de productos, certificación de procesos e implantación de organizaciones para terceros, destinados a la optimización del uso y producción de energía en general y eólica en particular.

- La realización a terceros de modelización de sistemas, métodos y fórmulas en relación con las actividades antes enunciadas.

- La prestación de servicios de consultoría, auditoría, asesoramiento y formación en relación con esas mismas actividades.

- La prestación de servicios integrales en relación con las actividades de optimización en el uso, transporte y utilización de energías en general y eólica en particular.

- La investigación y desarrollo de todo tipo de procesos en relación con el uso y ahorro energético.

La actividad principal de la Sociedad desde su constitución ha consistido en la construcción y explotación de los parques eólicos de Montouto y de Fiouco situados en los ayuntamientos de Abadín y Muras (provincia de Lugo). La entrada en explotación del parque de Montouto, de 20,46 MW de potencia, propiedad de la Sociedad, se produjo el 20 de marzo del 2001, mientras que la entrada en explotación del parque de Fiouco de 24 MW, propiedad asimismo de la Sociedad, se produjo el 30 de septiembre de 2005. Ambos parques suman una potencia total de 44,46 MW.

Los parques eólicos de Montouto y de Fiouco están inscritos en el Registro de Instalaciones de Producción de Energía Eléctrica en Régimen Especial de la Comunidad Autónoma de Galicia, acogiéndose al Real Decreto 436/2004 de 12 de marzo y al Real Decreto 661/2007 de 25 de mayo, por los que se establece la metodología para la actualización y sistematización del régimen jurídico y económico de la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial.

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad ha vendido la electricidad producida al mercado mayorista de generación (OMEL), a Eon Distribución, a Wind to market y a MEFF Services.

La Sociedad es dominada del Grupo NORVENTO. La Sociedad Dominante es Norvento Ingeniería, S.L., tiene su residencia en Lugo y deposita las cuentas anuales consolidadas en el Registro Mercantil de Lugo. Las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas han sido las correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007.

La gestión de la Sociedad es llevada a cabo por uno de sus socios, Norvento, S.L. (véanse notas 8d y 12), de forma que la Sociedad no dispone de personal propio.

## (2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas han sido formuladas por los Administradores a partir de los registros contables de la Sociedad a 31 de diciembre de 2008 y en ellas se han aplicado los principios contables y criterios de valoración recogidos en el Real Decreto 1514/2007, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y el resto de disposiciones vigentes en materia contable, y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Debido a ser las primeras cuentas anuales formuladas con el Real Decreto 1514/2007, se han producido una serie de diferencias en los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y el actual (véase nota 15), tal como se menciona a continuación.

Las cuentas anuales adjuntas se someterán a la aprobación por la Junta General de Socios, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

En virtud de la Disposición transitoria quinta del Real Decreto 1514/2007, la Sociedad sigue aplicando, en lo que no se opone a la legislación mercantil actual, la Adaptación Sectorial del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector eléctrico.

A los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, al ser estas cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 las primeras en las que se aplica el nuevo Plan General de Contabilidad, se consideran cuentas anuales iniciales, por lo que no se reflejan cifras comparativas con el año anterior.

Tal y como establece el Real Decreto 1514/2007 en su disposición transitoria cuarta, se ha incorporado en esta memoria la nota 15 "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", que incluye una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y el actual, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto de la Sociedad, incluyendo una conciliación referida a la fecha del balance de apertura.

## (3) APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2008, formulada por los Administradores de la Sociedad y pendiente de aprobación por la Junta General de Socios es la siguiente (expresada en euros):

| | |
|---|---|
| **BENEFICIO DEL EJERCICIO 2008** | **7.509.735,20** |
| Reservas voluntarias | 750.973,52 |
| Dividendos | 6.758.761,68 |

De acuerdo con la legislación mercantil, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

El reparto de dividendos, según se establece en el contrato de garantías, está condicionado al cumplimiento previo de un ratio de cobertura del servicio de la deuda con un mínimo de 1,40, así como a la dotación del fondo de reserva (véase nota 8c). Cuando este ratio de cobertura se sitúe por encima de 1,40 podrá procederse a la distribución de dividendos por un importe calculado sobre la menor de las cantidades correspondientes a la caja excedentaria (caja antes del servicio de la deuda menos el servicio de la deuda y menos la dotación al fondo de reserva) y al beneficio después de impuestos, y siempre una vez que hayan sido dotadas las obligaciones legales estatutarias.

Únicamente podrá destinarse al reparto de dividendos un máximo del 90% del importe anterior.

## (4) NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las normas de registro y valoración aplicadas son los siguientes:

### (a) Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. El coste del inmovilizado intangible adquirido mediante combinaciones de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los mismos y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el presente ejercicio no se han reconocido "Pérdidas netas por deterioro" derivadas de los activos intangibles.

No existe ningún inmovilizado intangible con vida útil indefinida.

- Las aplicaciones informáticas se valoran al precio de adquisición y se amortizan linealmente durante el periodo de cuatro años en que está prevista su utilización. Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

- Los derechos de interconexión corresponden al coste de la línea de evacuación del parque Eólico de Fiouco, cuyo uso está cedido a la Sociedad. Se amortizan linealmente durante 25 años.

**(b) Inmovilizado material**

El inmovilizado material se valora a su precio de adquisición o coste de producción, sin que éste supere el valor de mercado, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

Los Administradores de la Sociedad consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Se registra la pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material cuando su valor neto contable supere a su importe recuperable, entendiendo éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

Los gastos realizados durante el ejercicio con motivo de las obras y trabajos efectuados por la Sociedad, se cargan en las cuentas de gastos que correspondan. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo. Las cuentas del inmovilizado material en curso, se cargan por el importe de dichos gastos, con abono a la partida de ingresos que recoge los trabajos realizados por la Sociedad para sí misma.

En los arrendamientos financieros se contabiliza el activo de acuerdo con su naturaleza, y un pasivo financiero por el mismo importe, que es el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados.

Los derechos de superficie incluyen los importes satisfechos a los propietarios de los terrenos en los que se ha instalado el parque eólico de Montouto, figuran incluidos en la cuenta "Parque Eólico de Montouto" y se amortizan linealmente hasta la finalización del contrato de constitución de derechos de superficie, esto es, 25 años.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada estimando un valor residual nulo, en función de los siguientes años de vida útil:

| | Años de Vida útil |
|---|---|
| Instalaciones técnicas : | |
| Parques eólicos | 12,5 |
| Parques eólicos (derechos de superficie) | 25 |
| L.A.T. 132 kV | 25 |
| Subestación | 25 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 3-10 |
| Equipos para procesos de información | 4 |

**(c) Arrendamientos**

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

La normativa vigente establece que el coste de los bienes arrendados se contabilizará en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Este importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluyen en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

Los contratos de arrendamiento financiero han sido incorporados directamente como activo de la Sociedad y se hace figurar en el pasivo la deuda existente con el acreedor. Los intereses se incorporan directamente como gastos a medida que se van liquidando las cuotas correspondientes.

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

**(d) Instrumentos financieros**

La Sociedad tiene registrados en el capítulo de instrumentos financieros aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa. Se consideran, por tanto instrumentos financieros, los siguientes:

Activos financieros:

Préstamos y cuentas por cobrar: se registran a su coste amortizado, correspondiendo al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. La Sociedad registra las correspondientes provisiones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas por cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas.

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes: bajo este epígrafe del balance de situación adjunto se registra el efectivo en caja y bancos, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

Pasivos financieros:

Préstamos, obligaciones y similares: se registran inicialmente por el importe recibido, neto de costes incurridos en la transacción. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes de transacción, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias según el criterio del devengo utilizando el método del interés efectivo. El importe devengado y no liquidado se añade al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Cuentas a pagar: se registran inicialmente a su coste de mercado y posteriormente son valoradas al coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo.

**(e) Impuesto sobre beneficios**

El gasto por impuesto sobre beneficios se determina mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la ganancia fiscal y minorando el resultado así obtenido en el importe de las bonificaciones y deducciones generales y aplicadas en el ejercicio.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos proceden de las diferencias temporarias, definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Los activos por impuestos diferidos surgen, igualmente, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generadas y no aplicadas.

Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que en el momento de su realización, no afecte ni al resultado fiscal ni contable.

Los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

En la fecha de cierre de cada ejercicio se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, así como, en su caso, por el reconocimiento e imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias del ingreso directamente imputado al patrimonio neto que pueda resultar de la contabilización de aquellas deducciones y otras ventajas fiscales que tengan la naturaleza económica de subvención.

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal, siendo la sociedad matriz Norvento Ingeniería, S.L.

**(f) Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos. No obstante la Sociedad incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

Los anticipos a cuenta de ventas futuras figuran valorados por el valor recibido.

**(g) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

Los administradores confirman que la Sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo.

## (h) Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas

En el supuesto de existir, las operaciones entre empresas del mismo grupo, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales. Los elementos objeto de las transacciones que se realizan se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las normas particulares para las cuentas que corresponda.

Esta norma de valoración afecta a las partes vinculadas que se explicitan en la Norma de registro y valoración 13ª del Plan General de Contabilidad. En este sentido:

- Se entenderá que una empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio, o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

- Se entenderá que una empresa es asociada cuando, sin que se trate de una empresa del grupo en el sentido señalado, la empresa o las personas físicas dominantes, ejerzan sobre esa empresa asociada una influencia significativa, tal como se desarrolla detenidamente en la citada Norma de registro y valoración 13ª.

- Una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra, tal como se detalla detenidamente en la Norma de registro y valoración 15ª.

## (i) Criterios de imputación a las distintas actividades realizadas por la Sociedad

Desde su constitución la Sociedad no ha realizado otra actividad distinta de la de producción de energía de origen eólico.

## (5) INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento durante 2008 del coste del inmovilizado intangible y de su correspondiente amortización acumulada es el siguiente:

| | Euros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Saldos al 31.12.07 | Conversión NPGC | Saldos al 01.01.08 | Altas | Saldos al 31.12.08 |
| **Coste** | | | | | |
| Aplicaciones informáticas | 49.585,03 | - | 49.585,03 | - | 49.585,03 |
| Derechos de interconexión | 1.000.000,00 | - | 1.000.000,00 | - | 1.000.000,00 |
| Dchos.s/activos cedidos uso | 444.740,00 | (444.740,00) | - | - | - |
| Dchos s/ BRAF | 27.226.446,70 | (27.226.446,70) | - | - | - |
| | **28.720.771,73** | **(27.671.186,70)** | **1.049.585,03** | **-** | **1.049.585,03** |
| **Amortización acumulada** | | | | | |
| Aplicaciones informáticas | (16.704,17) | - | (16.704,17) | (14.112,84) | (30.817,01) |
| Derechos de interconexión | (90.000,00) | - | (90.000,00) | (40.000,00) | (130.000,00) |
| Dchos.s/activos cedidos uso | (118.597,34) | 118.597,34 | - | - | - |
| Dchos s/ BRAF | (8.351.571,53) | 8.351.571,53 | - | | - |
| | **(8.576.873,04)** | **8.470.168,87** | **(106.704,17)** | **(54.112,84)** | **(160.817,01)** |
| **Valor neto** | **20.143.898,69** | **(19.201.017,83)** | **942.880,86** | **(54.112,84)** | **888.768,02** |

Al 31 de diciembre de 2008 existen aplicaciones informáticas totalmente amortizadas por importe de 6.818,82 euros.

Al 31 de diciembre de 2008, el inmovilizado intangible incluye activos adquiridos a empresas del grupo por un valor neto de 870.000 euros. No ha sido necesario realizar ninguna corrección valorativa de dichos activos desde su adquisición. Durante los ejercicios 2008 y 2007 no ha habido adquisiciones de activos a empresas del grupo.

## (6) INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento durante 2008 del coste del las inmovilizaciones materiales y de su correspondiente amortización acumulada es el siguiente:

| | Euros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Saldos al 31.12.07 | Conversión NPGC | Saldos al 01.01.08 | Altas | Saldos al 31.12.08 |
| **Coste** | | | | | |
| Instalac. técnicas | | | | | |
| Parque Eólico | 8.756.302,45 | 444.740,00 | 9.201.042,45 | 40.167,87 | 9.241.210,32 |
| Líneas alta tensión | 492.010,39 | - | 492.010,39 | - | 492.010,39 |
| Subestación | 1.166.638,00 | - | 1.166.638,00 | - | 1.166.638,00 |
| Aerogeneradores | - | 27.226.446,70 | 27.226.446,70 | 90.365,00 | 27.316.811,70 |
| Utillaje y mobiliario | 58.257,75 | - | 58.257,75 | - | 58.257,75 |
| Eq.procesos inform. | 39.192,64 | - | 39.192,64 | - | 39.192,64 |
| Otro inmov.material | 96,80 | - | 96,80 | - | 96,80 |
| | **10.512.498,03** | **27.671.186,70** | **38.183.684,73** | **130.532,87** | **38.314.217,60** |
| **Amortización acumulada** | | | | | |
| Instalac. técnicas | | | | | |
| Parque Eólico | (3.510.335,95) | (118.597,34) | (3.628.933,29) | (718.138,46) | (4.347.071,75) |
| Líneas alta tensión | (129.906,36) | - | (129.906,36) | (19.680,44) | (149.586,80) |
| Subestación | (253.262,50) | - | (253.262,50) | (46.665,52) | (299.928,02) |
| Aerogeneradores | - | (8.351.571,53) | (8.351.571,53) | (2.178.738,23) | (10.530.309,76) |
| Utillaje y mobiliario | (20.741,53) | - | (20.741,53) | (6.156,32) | (26.897,85) |
| Eq.procesos inform. | (24.805,64) | - | (24.805,64) | (5.208,44) | (30.014,08) |
| Otro inmov.material | (96,80) | - | (96,80) | - | (96,80) |
| | **(3.939.148,78)** | **(8.470.168,87)** | **(12.409.317,65)** | **(2.974.587,41)** | **(15.383.905,06)** |
| **Valor neto** | **6.573.349,25** | **19.201.017,83** | **25.774.367,08** | **(2.844.054,54)** | **22.930.312,54** |

No se ha realizado ninguna corrección valorativa de los bienes del inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2008, el inmovilizado material incluye activos adquiridos a empresas del grupo por un valor neto de 308.353 euros. No ha sido necesario realizar ninguna corrección valorativa de dichos activos desde su adquisición. Durante los ejercicios 2008 y 2007 no ha habido adquisiciones de activos a empresas del grupo.

El detalle de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

| | Euros |
|---|---|
| Utillaje | 10.938,94 |
| Equipos para procesos de información | 19.959,08 |
| Otro inmovilizado material | 96,80 |
| | **29.394,82** |

En la nota 7 se detallan las principales características de los contratos de arrendamiento financiero suscritos por la Sociedad sobre bienes del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2008.

## (7) ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

Los contratos de arrendamiento financiero corresponden a cinco contratos por la adquisición de 25 aerogeneradores pertenecientes al parque eólico de Montouto y un contrato y su ampliación por la adquisición de 15 aerogeneradores del parque eólico de Fiouco. El detalle de estos elementos y las condiciones más importantes de los contratos se muestra a continuación:

| | Euros | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Cuotas satisfechas | | Valor actual de las cuotas pendientes de pago | |
| | Años | Coste | Opción de compra | 2008 | Anteriores | corto plazo | largo plazo |
| P.E. Montouto | 8,5 | 9.766.446,70 | 123.918,30 | 1.426.231,70 | 8.956.488,16 | 1.231.021,95 | - |
| P.E. Fiouco | 10 | 15.409.000,00 | 148.802,05 | 1.979.010,36 | 2.882.539,98 | 2.138.648,16 | 13.901.213,04 |
| Ampliac. contrato | 10 | 2.051.000,00 | 19.851,02 | 263.414,28 | 383.677,74 | 284.661,48 | 1.850.299,62 |
| | | 27.226.446,70 | | 3.668.656,34 | 12.222.705,88 | 3.654.331,59 | 15.751.512,66 |

Los activos anteriores han sido reconocidos inicialmente por su valor razonable.

No se ha reconocido como gasto ninguna cuota contingente por arrendamientos financieros. La Sociedad estima que no percibirá ningún importe al cierre del ejercicio, por subarriendos financieros no cancelables.

El vencimiento a largo plazo de estas deudas es como sigue:

| | Cuotas pendientes (euros) | |
|---|---|---|
| | Pagos mínimos | Valor actual |
| Hasta un año | 3.654.331,59 | 2.801.264,45 |
| Entre uno y cinco años | 9.693.238,56 | 8.993.330,27 |
| Más de cinco años | 6.058.274,10 | 3.459.675,83 |
| | **19.405.844,25** | **15.254.270,55** |

## (8) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### (a) Categorías de activos financieros y pasivos financieros

Los activos financieros a largo plazo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008, cuyo importe asciende a 2.644.746,10 euros se corresponden íntegramente con la categoría de "Préstamos y partidas a cobrar" y la clase de "Créditos, derivados y otros".

Asimismo, los activos financieros a corto plazo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008, sin considerar el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, cuyo importe asciende a 2.482.736,32 euros se corresponden íntegramente con la categoría de "Préstamos y partidas a cobrar" y la clase de "Créditos, derivados y otros".

El detalle de los pasivos financieros a largo plazo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008, clasificados por clases, por categorías y por vencimiento, es el siguiente:

| | | CLASES (euros) | | |
|---|---|---|---|---|
| | | Deudas con entidades de crédito | Derivados y otros | TOTAL |
| CATEGORÍAS | Débitos y partidas a pagar | 2.363.622,89 | 12.453.006,10 | 14.816.628,99 |
| | Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, del cual: | - | - | - |
| | — Mantenidos para negociar | - | - | - |
| | — Otros | - | - | - |
| | Derivados de cobertura | - | - | - |
| | | **2.363.622,89** | **12.453.006,10** | **14.816.628,99** |

El detalle de los pasivos financieros a corto plazo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008, clasificados por clases, por categorías y por vencimiento, es el siguiente:

| | | CLASES (euros) | | |
|---|---|---|---|---|
| | | Deudas con entidades de crédito | Derivados y otros | TOTAL |
| CATEGORÍAS | Débitos y partidas a pagar | 1.224.362,48 | 5.806.323,83 | 7.030.686,31 |
| | Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, del cual: | - | - | |
| | — Mantenidos para negociar | - | - | - |
| | — Otros | - | - | |
| | Derivados de cobertura | - | - | - |
| | | **1.224.362,48** | **5.806.323,83** | **7.030.686,31** |

**(b) Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto**

Las pérdidas o ganancias netas del ejercicio 2008 procedentes de las distintas categorías de activos financieros definidas en la norma de registro y valoración novena, se corresponden con ingresos financieros calculados por aplicación del método del tipo de interés efectivo, ascendiendo a un importe de 455.670,83 euros.

Las pérdidas o ganancias netas del ejercicio 2008 procedentes de las distintas categorías de pasivos financieros definidas en la norma de registro y valoración novena, se corresponden con gastos financieros calculados por aplicación del método del tipo de interés efectivo, ascendiendo a un importe de 1.198.386,98 euros.

**(c) Otra información**

La función de las garantía de pago es la de dar cobertura a las obligaciones económicas de la Sociedad derivadas de su participación en el mercado, de tal modo que se garantice a los Sujetos acreedores el cobro íntegro de las liquidaciones realizadas por el Operador del Sistema (OMEL). En octubre de 2008 se ha producido un cambio en la operativa del mercado eléctrico, en el que ahora no actúa Norvento Montouto, S.L. como empresa, sino a través de un intermediario, Wind to Market; por este motivo, con fecha 31 de octubre de 2008 la Sociedad ha recuperado, por desaparecer la obligación, la mayor parte de las garantías que se habían depositado hasta la fecha por importe de 629.012,66 euros, quedando un pequeño remanente para cubrir futuras reliquidaciones.

El fondo indisponible fue constituido en el ejercicio 2004 en garantía del pago de las obligaciones derivadas de los préstamos y de los contratos de arrendamiento financiero formalizados, manteniéndose indisponible para la Sociedad hasta que se cancelen totalmente estas deudas.

Según se estipula en los citados contratos, este depósito debe cubrir el 50% del servicio de la deuda del año siguiente, estableciéndose un importe mínimo de 2,53 millones de euros. El servicio de la deuda se calcula como la suma de los pagos por intereses, comisiones y amortización del capital correspondiente al conjunto de las operaciones garantizadas.

**(d) Fondos propios**

**Capital suscrito**

Al 31 de diciembre de 2008 el capital social está representado por 192.420 participaciones de 10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

De dichas participaciones, 175.000 participaciones están pignoradas como garantía del pago de un contrato de préstamo por un importe actual de 1.167.344 euros y de 7 contratos de arrendamiento financiero por un importe actual de 15.254.271 euros (véanse notas 7 y 8(e)).

Todas las participaciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La relación de los socios y su participación en el capital de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

| | Euros | % de participación |
|---|---|---|
| Norvento Ingeniería, S.L. | 153.930,00 | 8% |
| Norvento Hidráulica, S.A. | 617.650,00 | 32,10% |
| Norvento, S.L. | 769.710,00 | 40% |
| Fondo Invercaixa Galicia, F.C.R. | 382.910,00 | 19,90% |
| | 1.924.200,00 | 100% |

**Reserva legal**

De acuerdo con la legislación mercantil, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

## (e) Deudas con entidades de crédito a largo plazo

Las principales características de los préstamos concedidos a la Sociedad son las siguientes:

| | Euros | | |
|---|---|---|---|
| Garantía | Importe original concedido | Saldo pendiente al 31.12.08 | Fecha último vencimiento |
| Personal 61/6 | 3.756.325,65 | 1.167.344,29 | 01.08.14 |
| Personal 198/2 | 2.007.000,00 | 1.221.265,93 | 01.08.14 |
| Personal 193/7 | 1.575.000,00 | 1.176.568,07 | 01.10.15 |
| | 7.338.325,65 | 3.565.178,29 | |
| Menos, vencimientos a corto plazo (nota 8f) | | (1.201.555,40) | |
| | | 2.363.622,89 | |

Estos préstamos devengan intereses a tipos de mercado.

El vencimiento a largo plazo de estas deudas es como sigue:

| | Euros |
|---|---|
| EJERCICIO 2010 | 652.759,45 |
| EJERCICIO 2011 | 539.994,18 |
| EJERCICIO 2012 | 484.969,00 |
| EJERCICIO 2013 | 508.819,00 |
| EJERCICIOS 2014 y siguientes | 177.081,26 |
| | 2.363.622,89 |

### (f) Deudas con entidades de crédito a corto plazo

El detalle de las deudas con entidades de crédito a corto plazo al 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

| | Euros |
|---|---|
| Vencimientos a corto plazo de deudas a largo plazo (nota 8e) | 1.201.555,40 |
| Deudas por intereses | 22.807,08 |
| | 1.224.362,48 |

## (9) SITUACIÓN FISCAL

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30% sobre la base imponible. La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal, siendo la sociedad matriz Norvento Ingeniería, S.L. Durante el ejercicio 2008 se ha producido un cambio normativo en el tipo impositivo, pasando del 32,5% del ejercicio anterior al actual 30%.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2008 y la base imponible que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

| | Euros | | |
|---|---|---|---|
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio | | | 7.509.735,20 |
| | Aumentos | Disminuciones | Efecto neto |
| Impuesto sobre sociedades | 3.218.907,95 | - | 3.218.907,95 |
| Diferencias permanentes | 1.050,00 | - | 1.050,00 |
| Diferencias temporarias: | | | |
| - Con origen en el ejercicio | - | (832.816,17) | (832.816,17) |
| - Con origen en ejercicios anteriores | | (25.289,42) | (25.289,42) |
| Base imponible (resultado fiscal) | | | 9.871.587,56 |
| Cuota íntegra | | | 2.961.476,27 |
| Retenciones y pagos a cuenta | | | (81.486,23) |
| Impuesto sobre sociedades a ingresar | | | 2.879.990,04 |

El desglose del gasto del ejercicio 2008 por el Impuesto sobre beneficios es el siguiente:

| | Euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | 2. Variación de impuesto diferido | | |
| | | a) Variación del impuesto diferido de activo | b) Variación del impuesto diferido de pasivo | |
| | **1. Impuesto corriente** | Diferencias temporarias | Diferencias temporarias | **3. TOTAL (1+2)** |
| **Imputación a P. y G.:** | **2.961.476,27** | **7.586,83** | **249.844,85** | **3.218.907,95** |
| _ A operaciones continuadas | 2.961.476,27 | 7.586,83 | 249.844,85 | 3.218.907,95 |
| _ A operaciones interrumpidas | - | - | - | - |
| **Imputación a Patrim. Neto:** | - | - | - | - |

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables para los últimos cuatro años, excepto para el Impuesto sobre Sociedades, para el que también está abierto el ejercicio 2004. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

El detalle de las diferencias temporarias en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo es como sigue:

| | Euros | |
|---|---|---|
| | Diferencia temporaria | Efecto impositivo |
| Activos por impuestos diferidos | | |
| Operaciones por arrendamiento financiero | 654.682,60 | 196.404,78 |
| Pasivos por impuestos diferidos | | |
| Operaciones por arrendamiento financiero | 2.848.482,63 | 854.544,79 |
| Amortización acelerada | 5.692.514,37 | 1.707.754,31 |
| | 8.540.997,00 | 2.562.299,10 |

## (10)INGRESOS Y GASTOS

El detalle de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 adjunta es el siguiente:

| | Euros |
|---|---|
| 1. Consumo de mercaderías | 1.360.586,28 |
| a) Compras, netas de devoluciones y cualquier descuento, de las cuales: | 1.360.586,28 |
| - nacionales | 1.347.343,72 |
| - adquisiciones intracomunitarias | 11.284,23 |
| - importaciones | 1.958,33 |
| b) Variación de existencias | - |
| 2. Consumo de materias primas y otras materias consumibles | 6.224,81 |
| a) Compras, netas de devoluciones y cualquier descuento, de las cuales: | 6.224,81 |
| - nacionales | 6.224,81 |

Compras de mercaderías se corresponde con compras de energía eléctrica realizadas durante el ejercicio 2008 como consecuencia de las casaciones de operaciones del mercado mayorista de generación (OMEL) al que la Sociedad vende parte de su producción de energía eléctrica.

## (11)INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La instalación de los parques eólicos de Montouto y de Fiouco ha sido diseñada y realizada con el mínimo impacto medioambiental, habiéndose cumplido todas las disposiciones contempladas en la Declaración de Efectos Ambientales. En este sentido se han realizado las inversiones correspondientes a la revegetación y adecuación del entorno, además de otras medidas correctoras contempladas en la Declaración de Efectos Ambientales. Al 31 de diciembre de 2008 no existen activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni se ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio.

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente, no considerando necesario registrar dotación alguna a la provisión de riesgos y gastos de carácter medioambiental al 31 de diciembre de 2008.

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

## (12)OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La información sobre operaciones con partes vinculadas de la Sociedad es la siguiente:

Deudas con empresas del Grupo recoge, fundamentalmente, la deuda de la Sociedad con la sociedad matriz del grupo fiscal por el efecto del Impuesto sobre Sociedades (véase nota 9).

Las principales transacciones realizadas con empresas del Grupo durante el ejercicio 2008 se corresponden con gastos por prestaciones de servicios por importe de 491.139 euros, correspondiendo 30.151 euros a prestaciones de servicios facturados por la Sociedad Dominante y los restantes 460.988 euros facturados por otras sociedades del grupo.

La gestión de la Sociedad es llevada a cabo por uno de sus socios, Norvento, S.L. (véase nota 1), de forma que la Sociedad no dispone de personal propio de alta dirección.

Durante el ejercicio 2008 los Administradores de la Sociedad no han percibido remuneraciones. La Sociedad no tiene concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo la Sociedad no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no mantiene saldos deudores o acreedores con sus Administradores.

## (13)OTRA INFORMACIÓN

La sociedad auditora ha devengado honorarios y gastos por servicios profesionales relacionados con servicios de auditoría por importe de 5.000 euros. Este importe corresponde a los honorarios relativos a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2008 con independencia del momento de su facturación a la Sociedad.

## (14)INFORMACIÓN SEGMENTADA

El importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad en el ejercicio 2008 se corresponde con ventas de energía eléctrica producida en los parques eólicos de Montouto y Fiouco al mercado mayorista de generación (OMEL), a Eon Distribución, a Wind to Market y a MEFF Services.

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad se distribuye geográficamente como sigue:

| | Euros |
|---|---|
| Mercado nacional | 15.349.479,20 |
| Operaciones intracomunitarias y exportaciones | 844.809,51 |
| | 16.194.288,71 |

## (15) ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Tal y como se establece en la Disposición Transitoria Cuarta del Real Decreto 1514/2007, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, a continuación se refleja el balance y cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior:

| **ACTIVO** | Euros |
|---|---|
| **INMOVILIZADO:** | |
| Inmovilizaciones inmateriales | 20.143.898,69 |
| Inmovilizaciones materiales | 6.573.349,25 |
| Inmovilizaciones financieras | 2.931.028,50 |
| **Total Inmovilizado** | **29.648.276,44** |
| **GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:** | **4.093.116,10** |
| **ACTIVO CIRCULANTE:** | |
| Deudores | 1.462.458,18 |
| Inversiones financieras temporales | 320.000,00 |
| Tesorería | 6.721.262,99 |
| Ajustes por periodificación | 32.832,21 |
| **Total Activo Circulante** | **8.536.553,38** |
| **TOTAL ACTIVO** | **42.277.945,92** |

**PASIVO**

| | Euros |
|---|---|
| **FONDOS PROPIOS:** | |
| Capital suscrito | 1.924.200,00 |
| Prima de emisión | 2.825.800,00 |
| Reservas | 1.757.536,53 |
| Pérdidas y ganancias | 4.634.445,84 |
| **Total Fondos Propios** | **11.141.982,37** |
| **ACREEDORES A LARGO PLAZO** | |
| Deudas con entidades de crédito a largo plazo | 4.078.942,22 |
| Otros acreedores a largo plazo | 18.332.681,88 |
| **Total acreedores a largo plazo** | **22.411.624,10** |
| **ACREEDORES A CORTO PLAZO** | |
| Deudas con entidades de crédito corto plazo | 477.668,31 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas | 1.772.602,97 |
| Acreedores comerciales | 493.455,38 |
| Otras deudas no comerciales | 5.980.612,79 |
| **Total acreedores a corto plazo** | **8.724.339,45** |
| **TOTAL PASIVO** | **42.277.945,92** |

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

**DEBE**

| | Euros |
|---|---|
| **GASTOS:** | |
| Consumos de explotación | 2.141.071,27 |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | 3.019.250,72 |
| Otros gastos de explotación | 414.129,80 |
| **Beneficio de explotación** | **7.411.154,01** |
| Gastos financieros y asimilados | 1.198.878,70 |
| Por otras deudas | 1.198.878,70 |
| **Beneficios de las actividades ordinarias** | **6.628.928,49** |
| **Resultados extraordinarios positivos** | **192.562,02** |
| **Beneficios antes de impuestos** | **6.821.490,51** |
| Impuesto sobre sociedades | 2.187.044,67 |
| **RESULTADO DEL EJERCICIO (Beneficios)** | **4.634.445,84** |

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

**HABER**

| | Euros |
|---|---|
| **INGRESOS:** | |
| **Ingresos de explotación** | **12.985.605,80** |
| Importe neto de la cifra de negocios | 12.985.605,80 |
| **Ingresos financieros** | **416.653,18** |
| Otros intereses | 416.653,18 |
| **Resultados financieros negativos** | **782.225,52** |
| Ingresos extraordinarios | 192.562,02 |
| Ingresos y beneficios de otros ejercicios | - |

Las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2008 han sido las primeras elaboradas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre. Esta normativa supone, con respecto a las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio anterior:

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales.
- La incorporación a las cuentas anuales de dos nuevos estados financieros: el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo.
- Un incremento significativo en la información facilitada en la memoria de las cuentas anuales.

A continuación se incluye una conciliación referida a la fecha del balance de apertura, en la que se cuantifica (en euros) el impacto que produce esta variación de criterios contables en el mismo:

| | Euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Balance de Cierre a 31/12/2007 | Ajustes (bajas o altas) | Balance de Apertura 1/01/2008 | |
| **ACTIVO** | | | | **ACTIVO** |
| **INMOVILIZADO:** | | | | **INMOVILIZADO:** |
| Gastos de establecimiento | - | | - | |
| Inmovilizaciones inmateriales | 20.143.898,69 | (19.201.017,83) | 942.880,86 | Inmovilizado intangible |
| Inmovilizaciones materiales | 6.573.349,25 | 19.201.017,83 | 25.774.367,08 | Inmovilizado material |
| Inmovilizaciones financieras | 2.931.028,50 | - | 2.931.028,50 | Inversiones financieras a largo plazo |
| | - | 203.991,62 | 203.991,62 | Activos por impuesto diferido |
| **Total Inmovilizado** | **29.648.276,44** | **203.991,62** | **29.852.268,06** | **Total Activo No Corriente** |
| **GASTOS DIST. VARIOS EJ.** | **4.093.116,10** | **(4.093.116,10)** | **-** | |
| **ACTIVO CIRCULANTE:** | | | | |
| Existencias | - | - | - | **ACTIVO CORRIENTE:** |
| Deudores | 1.462.458,18 | (203.991,62) | 1.258.466,56 | Existencias |
| Inversiones financieras Temp.. | 320.000,00 | - | 320.000,00 | Deudores comerciales y otras ctas |
| Tesorería | 6.721.262,99 | - | 6.721.262,99 | Inversiones financieras a corto plazo |
| Ajustes por periodificación | 32.832,21 | - | 32.832,21 | Efectivo y otros activos líqu. equiv. |
| **Total Activo Circulante** | **8.536.553,38** | **(203.991,62)** | **8.332.561,76** | Periodificaciones a corto plazo |
| | | | | **Total Activo Corriente** |
| **TOTAL ACTIVO** | **42.277.945,92** | **(4.093.116,10)** | **38.184.829,82** | **TOTAL ACTIVO** |
| **PASIVO** | | | | **PATRIMONIO NETO Y PASIVO** |
| **FONDOS PROPIOS:** | | | | **PATRIMONIO NETO:** |
| Capital suscrito | 1.924.200,00 | - | 1.924.200,00 | Capital |
| Prima de emisión | 2.825.800,00 | - | 2.825.800,00 | Prima de emisión |
| Resultados ejerc. anteriores | 1.757.536,53 | - | 1.757.536,53 | Reservas |
| Pérdida del ejercicio | 4.634.445,84 | - | 4.634.445,84 | Resultado del ejercicio |
| **Total Fondos Propios** | **11.141.982,37** | **-** | **11.141.982,37** | **Total Fondos Propios** |
| **INGRESOS DIST. VARIOS EJ.** | **-** | **-** | **-** | **Subvenciones, don. y legados rec.** |
| **Total Patrimonio Neto** | **11.141.982,37** | **-** | **11.141.982,37** | **Total Patrimonio Neto** |
| **ACREEDORES LARGO PLAZO** | | | | **PASIVO NO CORRIENTE:** |
| Deudas entidades de crédito l. p. | 4.078.942,22 | - | 4.078.942,22 | Deudas con entidades de crédito l. p. |
| Otros acreedores a largo plazo | 20.645.136,14 | (6.405.570,36) | 14.239.565,78 | Acreedores por arrendamiento fincro. |
| | - | 2.312.454,26 | 2.312.454,26 | Pasivos por impuesto diferido |
| **Total acreedores a largo plazo** | **24.724.078,36** | **(4.093.116,10)** | **20.630.962,26** | **Total pasivo no corriente** |
| **ACREEDORES CORTO PLAZO** | | | | **PASIVO CORRIENTE:** |
| Deudas con entidades de crédito | 477.668,31 | 3.668.158,53 | 4.145.826,84 | Deudas a corto plazo |
| Deudas con empresas del grupo | 1.772.602,97 | - | 1.772.602,97 | Deudas con empresas del grupo y asoc. |
| Acreedores comerciales | 493.455,38 | - | 493.455,38 | Acreedores comerciales y ctas pagar |
| Otras deudas no comerciales | 3.668.158,53 | (3.668.158,53) | - | |
| **Total acreedores a corto plazo** | **6.411.885,19** | **-** | **6.411.885,19** | **Total pasivo corriente** |
| **TOTAL PASIVO** | **42.277.945,92** | **(4.093.116,10)** | **38.184.829,82** | **TOTAL PASIVO** |

Esta variación de criterios contables no ha producido impacto alguno en el patrimonio neto de la Sociedad a la fecha del balance de apertura.

## NORVENTO MONTOUTO, S. L.

### Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2008

La actividad principal de la Sociedad desde su constitución ha consistido en la construcción y explotación de los parques eólicos de Montouto y Fiouco.

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal siendo la sociedad matriz del grupo Norvento Ingeniería, S.L.

La Sociedad ha obtenido unas ventas de 16,2 millones de euros en el ejercicio 2008, experimentando aproximadamente un aumento del 24,7% respecto al ejercicio anterior.

Para el ejercicio 2009 se espera mantener la tendencia de crecimiento de ejercicios anteriores.

El riesgo de crédito de la Sociedad es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. En este sentido, la Sociedad no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando su exposición distribuida entre clientes de reconocida solvencia.

La Sociedad no está expuesta a riesgo de cambio por no operar en divisas.

Asimismo, la Sociedad no ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados durante el ejercicio 2008.

Durante el ejercicio 2008 no se han efectuado actividades significativas en materia de Investigación y Desarrollo.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2008 no se ha producido en la Sociedad ningún acontecimiento importante que deba ser reflejado en este informe.

En Lugo, a 20 de febrero de 2009.

D. Pablo Fernández Castro

Dña. Marta Fernández Castro

D. Benigno Fernández Núñez
Representado por D. Pablo Fernández Castro

Corporación Caixa Galicia, S.A.U.
D. Javier Carral Martínez

Gescaixa Galicia S.G.E.C.R., S.A.
D. Ignacio López García

Los Administradores de NORVENTO MONTOUTO, S.L. en la reunión celebrada el día 20 de febrero de 2009, formularon las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008, compuestas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria.

En Lugo, a 20 de febrero de 2009.

D. Pablo Fernández Castro

Dña. Marta Fernández Castro

D. Benigno Fernández Núñez
Representado por D. Pablo Fernández Castro

Corporación Caixa Galicia, S.A.U.
D. Javier Carral Martínez

Gescaixa Galicia S.G.E.C.R., S.A.
D. Ignacio López García