



ÍNDICE

ESTADOS FINANCIEROS 31 DICIEMBRE 2008	92
DOCUMENTOS DEL SUPERVISOR ÚNICO	162
DECLARACIÓN DE LOS RESPONSABLES SOBRE LA CONFORMIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA OFRECIDA	164



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

Estado financiero consolidado para el año terminado el 31 de diciembre de 2008
y el periodo comprendido entre el 4 y el 31 de diciembre de 2007

	Notas	2008	2007
		(Miles de euros)	(Miles de euros)
Ingresos	5	532.429	14.363
Consumo de electricidad	5	-993	-158
Variación de existencias y consumos de materias primas y consumibles utilizados	5	<u>-11.251</u>	<u>-501</u>
		<u>520.185</u>	<u>13.704</u>
Otros ingresos de explotación/(gastos)			
Otros ingresos de explotación	6	89.524	1.749
Suministros y servicios	7	-106.947	-2.927
Gastos por retribuciones a los empleados	8	-37.011	-999
Gastos de prestaciones a empleados	8	-1.090	-23
Otros gastos de explotación	9	<u>-26.784</u>	<u>-792</u>
		<u>-82.308</u>	<u>-2.992</u>
		437.877	10.712
Provisiones		806	-
Gasto por amortización	10	-207.764	-6.885
Amortización de ingresos diferidos/subvenciones oficiales	10	<u>696</u>	<u>468</u>
		231.615	4.295
Ganancias/(pérdidas) por venta de activos financieros	11	2.363	888
Ingresos financieros	12	270.901	955
Gastos financieros	12	-348.120	-4.924
Participación en beneficios/(pérdidas) del ejercicio de las entidades contabilizadas por el método de la participación		<u>4.438</u>	<u>203</u>
Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos		161.197	1.417
Gasto/(Ingreso) por impuesto sobre las ganancias	13	<u>-48.979</u>	<u>-47</u>
Beneficio/(Pérdida) después de impuestos		<u>112.218</u>	<u>1.370</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio		<u><u>112.218</u></u>	<u><u>1.370</u></u>
Atribuible a:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de EDP Renováveis	27	104.364	1.093
Intereses minoritarios	29	<u>7.854</u>	<u>277</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio		<u><u>112.218</u></u>	<u><u>1.370</u></u>
Ganancias por acción (básicas y diluidas) - Euros	27	<u><u>0,16</u></u>	<u><u>0,61</u></u>

Las notas que siguen forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Hoja de balance consolidada a 31 de diciembre de 2008 y 2007

	Notas	2008 (Miles de euros)	2007 (Miles de euros)
Activo			
Inmovilizado material	14	7.052.783	4.926.300
Activos intangibles	15	22.408	22.958
Fondo de comercio	16	1.372.388	1.201.170
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	18	40.782	32.360
Inversiones disponibles para la venta	19	12.501	7.951
Activos por impuestos diferidos	20	21.834	16.719
Deudores y otros activos	23	141.540	100.462
Total activo no corriente		8.664.236	6.307.920
Existencias	21	12.377	39.024
Deudores comerciales	22	82.598	60.885
Deudores y otros activos	23	195.813	99.251
Impuestos a cobrar	24	175.093	96.835
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	25	35.774	44.839
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	26	229.680	388.492
Activos mantenidos para la venta	42	985	2.641
Total activo corriente		732.320	731.967
Total activo		9.396.556	7.039.887
Patrimonio neto			
Capital social	27	4.361.541	18.873
Prima de emisión	27	552.035	1.882.338
Reservas y ganancias acumuladas	28	89.419	129.844
Beneficio neto consolidado atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		104.364	1.093
Total patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		5.107.359	2.032.148
Intereses minoritarios	29	82.751	213.573
Total patrimonio neto		5.190.110	2.245.721
Pasivo			
Deuda financiera a medio/largo plazo	30	1.376.108	2.364.629
Gastos de prestaciones a empleados	31	1.162	1.211
Provisiones	32	49.698	22.597
Pasivos por impuestos diferidos	20	303.331	293.394
Otros pasivos no corrientes	33	1.695.387	1.183.053
Total pasivo no corriente		3.425.686	3.864.884
Deuda financiera a corto plazo	30	86.165	517.444
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	33	648.334	398.193
Impuestos a pagar	34	46.261	13.645
Total pasivo corriente		780.760	929.282
Total pasivo		4.206.446	4.794.166
Total patrimonio neto y pasivo		9.396.556	7.039.887

Las notas que siguen forman parte integral de estos estados financieros consolidados



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

Declaración de cambios en activos consolidados
a 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Miles de euros)

	Total Patrimonio neto	Capital social	Prima de emisión	Reservas y ganancias acumuladas	Reserva de cobertura	Reserva de Revalorización	Patrimonio neto atribuible a tenedores de patrimonios de patrimonio EDP Renovables	Intereses minoritarios
Saldo a 3 de diciembre de 2007	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos y gastos reconocidos para el periodo								
Reserva de valor razonable (cobertura de flujos de efectivo) neta de impuestos	13.354	-	-	-	11.566	-	11.566	1.788
Diferencias de conversión surgidas en consolidación	-819	-	-	-819	-	-	-819	-
Beneficio del periodo	1.370	-	-	1.093	-	-	1.093	277
Total recognised income and expense for the period	13.905	-	-	274	11.566	-	11.840	2.065
Constitución de EDP Renovables	15	15	-	-	-	-	15	-
Ampliación de capital social en especie	1.901.196	18.858	1.882.338	-	-	-	1.901.196	-
Aportación no monetaria de NEO	119.097	-	-	119.097	-	-	119.097	-
Intereses minoritarios resultantes de la aportación de NEO	183.522	-	-	-	-	-	-	183.522
Intereses minoritarios resultantes de la reclasificación por la asignación del precio de adquisición de la adquisición de Relax	27.986	-	-	-	-	-	-	27.986
Saldo a 31 de diciembre de 2007	2.245.721	18.873	1.882.338	119.371	11.566	-	2.032.148	213.573
Ingresos y gastos reconocidos para el periodo								
Diferencias de conversión surgidas en consolidación	1.998	-	-	1.998	-	-	1.998	-
Reserva de valor razonable (cobertura de flujos de efectivo)	6.117	-	-	-	-	7.103	7.103	-986
Reserva de valor razonable de activos financieros disponibles para la venta neta de impuestos	7.747	-	-	-	7.747	-	7.747	-
Beneficio del periodo	112.218	-	-	104.364	-	-	104.364	7.854
Total ingresos y gastos reconocidos	128.080	-	-	106.362	7.747	7.103	121.212	6.868
Ampliación de capital social en especie	180.208	4.718	175.490	-	-	-	180.208	-
Ampliación de capital social mediante constitución de prima d	-	2.057.828	-2.057.828	-	-	-	-	-
Ampliación de capital social mediante constitución de préstamo	1.300.000	1.300.000	-	-	-	-	1.300.000	-
Ampliación de capital mediante oferta pública inicial	1.566.726	980.122	586.604	-	-	-	1.566.726	-
Gastos incurridos en la oferta pública inicial	-49.385	-	-49.385	-	-	-	-49.385	-
Efecto fiscal de los gastos incurridos en la oferta pública inicial	14.816	-	14.816	-	-	-	14.816	-
Dividendos atribuibles a intereses minoritarios	-2.740	-	-	-	-	-	-	-2.740
Reservas surgidas de la adquisición del 40% de NEO	-205.109	-	-	-58.431	-	-	-58.431	-146.678
Ampliación de capital social en las entidades del Grupo NEO	11.320	-	-	-	-	-	-	11.320
Disminución de intereses minoritarios resultante de adquisiciones	3.489	-	-	-	-	-	-	3.489
Intereses minoritarios resultantes de la adquisición de un 10% adicional de las dependientes de Desarrollos Catalanes del Viento	-2.479	-	-	-	-	-	-	-2.479
Otros	-537	-	-	65	-	-	65	-602
Saldo a 31 de diciembre de 2008	5.190.110	4.361.541	552.035	167.367	19.313	7.103	5.107.359	82.751

Las notas que siguen forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Declaración de efectivo consolidada para el año terminado el 31 de diciembre de 2008
y el periodo comprendido entre el 4 y el 31 de diciembre de 2007

(Miles de euros)

	Grupo	
	2008	2007
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Cobros procedentes de la venta de bienes y prestaciones de servicios	506.740	11.576
Pagos a acreedores comerciales por el suministro de bienes y prestaciones de servicios	-114.662	-9.643
Pagos por retribuciones a los empleados	-30.582	-1.152
Pagos por arrendamiento de concesiones	-5.692	-
Otros cobros/(pagos) en relación con actividades de explotación	-25.388	-23.449
	<u>330.416</u>	<u>-22.668</u>
Pagos por impuesto sobre las ganancias	-36.573	22
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	<u>293.843</u>	<u>-22.646</u>
Actividades continuadas	<u>293.843</u>	<u>-22.646</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Cobros recibidos de:		
Cobros procedentes de la venta de activos financieros	16.922	1.853
Cobros por la venta de inmovilizado material	4.512	2.075
Subvenciones de inversiones recibidas	6.803	-39
Cobros de intereses	44.492	562
Cobros de dividendos	2.651	-
	<u>75.380</u>	<u>4.451</u>
Pagos realizados por:		
Pagos por adquisición de activos financieros	-90.299	-499
Pagos por adquisición de inmovilizado material	-1.919.762	-142.483
	<u>-2.010.061</u>	<u>-142.982</u>
Efectivo neto generado por las actividades de inversión	<u>-1.934.681</u>	<u>-138.531</u>
Actividades continuadas	<u>-1.934.681</u>	<u>-138.531</u>
Flujos de efectivo de actividades financieras		
Cobros/(Pagos) de préstamos	-315.854	48.910
Costes por intereses y similares	-77.625	-13.924
Ampliaciones de capital y prima de emisión	1.538.958	15
Cobros/(Pagos) de instrumentos financieros derivados	13.412	-6.952
Dividendos pagados	-2.759	-
Cobros procedentes de asociaciones con inversores institucionales (Horizon)	319.985	242.809
	<u>1.476.117</u>	<u>270.858</u>
Efectivo neto generado por las actividades financieras	<u>1.476.117</u>	<u>270.858</u>
Actividades continuadas	<u>1.476.117</u>	<u>270.858</u>
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	<u>-164.721</u>	<u>109.681</u>
Efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio sobre el efectivo mantenido	738	-269
Cambios en la tesorería debido a las entradas en el perímetro de consolidación	<u>5.171</u>	<u>279.080</u>
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al inicio del ejercicio (*)	<u>388.492</u>	<u>-</u>
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al cierre del ejercicio (*)	<u>229.680</u>	<u>388.492</u>

(*) Véase la nota 26 de los estados financieros para un desglose detallado de Efectivo y otros medios líquidos equivalentes



Actividades de negocio del Grupo EDP Renováveis

EDP Renováveis, Sociedad Anónima (en adelante "EDP Renováveis") se constituyó el 4 de diciembre de 2007. Su principal objeto social es la realización de actividades relacionadas con el sector eléctrico, principalmente la planificación, construcción, explotación y mantenimiento de centrales de generación de energía eléctrica, especialmente hidroeléctrica, mini-hidroeléctrica, eólica, solar, solar térmica, fotovoltaica, biomasa y residuos, entre otros. La sede social de la sociedad está ubicada en Oviedo, España. El 18 de marzo de 2008, EDP Renováveis cambió su forma jurídica a Sociedad Anónima.

El 4 de junio de 2008, después de una Oferta Pública Inicial, EDP Renováveis, S.A. pasó a cotizar en el mercado de valores Euronext Lisbon.

A 31 de diciembre de 2008, el 62,02% del capital social es propiedad de EDP- energías de Portugal S.A. (en adelante EDP S.A.) a través de su sucursal en España, el 15,51% pertenece a Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. y el 22,47% restante cotiza en el mercado Euronext Lisbon.

A 31 de diciembre de 2008, EDP Renováveis posee una participación del 100% en el capital social de Nuevas Energías de Occidente (en adelante, "NEO") y una participación del 100% en el capital social de Horizon Wind Energy, LLC (en adelante, "Horizon"). Estas participaciones fueron transferidas a EDP Renováveis a través de varias ampliaciones de capital en especie suscritas por EDP Energías de Portugal, S.A. Sucursal en España (EDP Sucursal) e Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. EDP Sucursal compró la participación en Horizon a Goldman Sachs el 2 de julio de 2007; dicha participación fue transferida posteriormente a EDP Renováveis el 18 de diciembre de 2007.

NEO opera a través de sus dependientes ubicadas en Portugal, España, Francia, Bélgica, Polonia y Rumanía. Las principales dependientes de NEO son las siguientes: Ennova (parques eólicos en Portugal), Genesa (generación de electricidad a través de recursos renovables en España), Agrupación Eólica (parques eólicos en España y Francia), Greenwind (parques eólicos en Bélgica - en asociación con inversores locales) y Relax Wind Parks (parques eólicos en Polonia).

Las principales actividades de Horizon son el desarrollo, gestión y explotación de parques eólicos en los Estados Unidos de América. Horizon posee una cartera de proyectos en fase de explotación y desarrollo y una cartera de proyectos con una potencial capacidad de generación eléctrica de 10.500 MW.

El 26 de febrero de 2008, EDP Renováveis anunció la constitución de una nueva sociedad brasileña, cuyo 55% es propiedad de EDP Renováveis y el 45% es propiedad de EDP Energías do Brasil (la sociedad holding brasileña del Grupo EDP que consolida todos los activos relacionados con la generación, comercio y distribución de electricidad en Brasil). El objetivo de esta nueva sociedad del Grupo EDP Renováveis es establecer una nueva unidad de negocio para agrupar todas las inversiones en el mercado de las energías renovables en Sudamérica.

El 8 de abril de 2008, EDP Renováveis, a través de su dependiente NEO, compró a EOLE76 y Eurocape en Francia (i) 3 parques eólicos en funcionamiento en Normandía con una capacidad instalada bruta de 35 MW y (ii) varios parques eólicos en fase de desarrollo, principalmente ubicados en Normandía y Rhônes-Alpes, que representan una capacidad total de 560 MW.

El 11 de junio de 2008, EDP Renováveis acordó la compra del 100% de "Central Nacional de Energía Eólica, S.A. ("CENAEEL") a través de la nueva sociedad constituida en Brasil. La culminación de esta transacción depende de la obtención de los pertinentes permisos contractuales y administrativos (véase nota 39).

El 27 de junio de 2008, EDP Renováveis, a través de su dependiente Horizon, comenzó a explotar el mayor parque eólico de Estados Unidos ("Lone Star"), ubicado en Texas, con una capacidad instalada de 400 MW.

El 2 de octubre de 2008, EDP Renováveis, a través de su dependiente Horizon, comenzó a explotar el parque eólico de Rattlesnake Road, ubicado en Oregón, con una capacidad instalada de 103 MW.

El 3 de octubre de 2008, el Congreso de los Estados Unidos de América ("EEUU") aprobó una ampliación de un año del Crédito fiscal a la producción (*Production Tax Credits* o PTC) en el ámbito de las energías renovables, incluida en la legislación para la recuperación económica en Estados Unidos. La ampliación del PTC refuerza el actual entorno positivo para el desarrollo de las energías renovables en los Estados Unidos, país en el que EDP Renováveis está presente a través de Horizon Wind Energy LLC.

El 17 de octubre de 2008, EDP Renováveis adquirió, a través de su dependiente NEO, el 85% de Renavatio Power SRL y Cernavoda Power SRL en Rumanía, propietarias de varios parques eólicos en fases prospectiva y de desarrollo, con una capacidad total de 737 MW.

El 29 de diciembre de 2008, EDP Renováveis, a través de su dependiente Horizon, acordó una transacción con un consorcio de inversores institucionales compuestos por JPM Capital Corporation, New York Life Insurance Company y New York Life Insurance and Annuity Corporation para invertir en una cartera de proyectos de parques eólicos que comenzaron a funcionar en 2008. La aportación total de este consorcio para esta transacción asciende a 264.000 miles de dólares, de los que 214.000 miles de dólares se invertirán en diciembre de 2008 y 50.000 miles de dólares se invertirán en enero de 2009.

A 31 de diciembre de 2008, la capacidad instalada bruta total de EDP Renováveis y sus dependientes (el "Grupo" o el "Grupo EDP Renováveis") era de 5.052 MW, con operaciones en Portugal (553 MW), España (2.109 MW), Francia (185 MW), Bélgica (47MW) y Estados Unidos (2.158 MW).

Marco regulatorio de las actividades en España

El sector eléctrico en España se rige por la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, y las posteriores enmiendas de dicha legislación.

El Real Decreto 436/2004, de 12 de marzo, fue publicado el 24 de marzo de 2004 y establece la metodología que debe utilizarse en la actualización y sistematización del régimen jurídico y económico de producción de energía eléctrica con arreglo al régimen especial, que incluye la generación de electricidad utilizando fuentes renovables de energía, cogeneración, biomasa y residuos. Este Real Decreto sustituye al anterior Real Decreto 2818/1998 y unifica las regulaciones aplicables a las energías en régimen especial. El nuevo Real Decreto define además un sistema que permite a los propietarios de instalaciones eléctricas vender la producción o el excedente de energía eléctrica a distribuidores. Puede cobrarse por esta venta un precio regulado, o bien la producción y el excedente pueden venderse directamente en el mercado diario, en el mercado de futuros o a través de un acuerdo bilateral, en cuyo caso se cobrará un precio negociado en el mercado, además de un incentivo por la participación en el acuerdo y una prima en caso de que la instalación tenga derecho a recibirla.

El Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, fue publicado el 26 de mayo de 2007 y rige la energía eléctrica producida en régimen especial. Este Real Decreto sustituye al Real Decreto 436/2004, de 12 de marzo, y actualiza las regulaciones sobre la producción de energía eléctrica en régimen especial, manteniendo la estructura básica de la regulación. El marco económico establecido en este Real Decreto mantiene el mismo sistema de pago para la energía producida en régimen especial, sistema que permite al propietario de las instalaciones optar por vender su energía a un precio regulado, únicamente durante todos los periodos programados, o vender la energía directamente en el mercado diario, mercado de futuros o a través de un acuerdo bilateral, cobrando en este caso el precio negociado más una prima.

Los cambios principales incluidos en el Real Decreto son, entre otros, una modificación de las primas y el precio regulado y la introducción de un sistema variable de primas para ciertas tecnologías, como la energía eólica. Los propietarios de las instalaciones de energía eólica que empiecen a operar oficialmente antes del 1 de enero de 2008 pueden optar por adherirse al régimen transitorio establecido en la primera disposición transitoria, que estipula que los propietarios de estas instalaciones pueden mantener los precios y las primas establecidas en el Real Decreto mencionado anteriormente hasta el 31 de diciembre de 2012.

El Grupo NEO ha optado por vender en el mercado la energía de todas sus instalaciones actualmente operativas y continuar bajo el régimen transitorio establecido en el nuevo Real Decreto 661/2007, para todas aquellas instalaciones de energía eólica que comiencen a funcionar antes del 1 de enero de 2008.

Marco regulatorio de las actividades en Portugal

Las disposiciones legales portuguesas aplicables a la generación de energía eléctrica a través de recursos renovables figuran actualmente en el Decreto-Ley 189/88 de 27 de mayo, enmendado por el Decreto-Ley N.º 168/99, de 18 de mayo, el Decreto-Ley 312/2001, de 10 de diciembre, y el Decreto-Ley 339-C/2001, de 29 de diciembre. También es aplicable el Decreto-Ley 33-A/2005, de 16 de febrero ("DL 33-A/2005"), que establece los importes vigentes utilizados en la fórmula de remuneración aplicable a la energía producida a través de recursos renovables y los plazos de aplicación de dicha fórmula de remuneración.

La característica principal del marco legal de generación de energía renovable en Portugal es que el operador de la red de suministro de electricidad nacional o el operador regional de distribución de la electricidad deben comprar toda la electricidad a productores de energías renovables que posean una licencia de explotación. La construcción y explotación de parques eólicos depende de la adjudicación de un punto de conexión a la red concedido por el ministerio estatal de energía (Direcção — Geral de Geologia e Energia) ("DGGE"). La adjudicación del punto de conexión por parte de la DGGE se realiza mediante solicitud de los promotores durante periodos de tiempo limitados establecidos por la DGGE o mediante concursos públicos. La adjudicación a través de negociación directa es excepcional.

El Decreto-Ley N.º 225/2007 de 31 de mayo, establece un conjunto de regulaciones asociadas a las energías renovables, previstas en la denominada Estrategia Nacional de Energía, y una revisión de la fórmula utilizada en la estimación de la remuneración por el suministro de electricidad generado por centrales de energías renovables a la red del sistema eléctrico nacional, así como la definición de los procedimientos de atribución de la energía disponible en la propia red y los plazos para obtener la licencia de establecimiento de centrales de energías renovables.

En este mismo contexto de las energías renovables, el Decreto-Ley N.º 363/2007, de 2 de noviembre, establece el régimen legal aplicable a la generación de electricidad a través de centrales eléctricas de microgeneración, utilizando recursos renovables como energía principal o generando electricidad y calor. Los generadores de electricidad con acceso a esta actividad son aquellos sujetos a contratos de compra de energía de baja tensión.

Desde el 1 de julio de 2007, el Mercado Ibérico de la Electricidad (MIBEL) está totalmente operativo, realizando transacciones diariamente entre Portugal y España, incluido un mercado de *forwards* o contratos a plazo operativo desde julio de 2006.

Marco regulatorio de las actividades en Francia

El sector eléctrico en Francia se rige principalmente por la Ley 2000-108 (enmendada por las Leyes 2004-803 y 2006-1537) ("Ley 2000"), aprobada el 10 de febrero de 2000, que rige la modernización y el desarrollo de los servicios públicos de energía y representa el marco legislativo legal para la explotación de parques eólicos en Francia. La explotación de instalaciones eólicas en Francia está además sujeta a las disposiciones del código francés de construcción y medio ambiente. El artículo 10 de la Ley 2000-108 exige que los distribuidores de energía eléctrica no nacionalizados suscriban contratos de obligación de compra para adquirir electricidad producida por: (i) instalaciones que obtengan energía de residuos domésticos o similares o que utilicen este tipo de fuentes para proporcionar calor a un sistema de calefacción urbana; e (ii) instalaciones que utilicen fuentes de energía renovables (incluida la energía eólica mecánica, para la que se aplican disposiciones especiales).

Las instalaciones que utilicen fuentes de energía renovables, salvo aquellas que utilicen energía eólica mecánica y que estén ubicadas en áreas conectadas a la red metropolitana continental o que utilicen tecnologías energéticas eficientes, como la cogeneración, no cumplen los requisitos de la obligación de compra de energía salvo que cumplan los límites de capacidad instalada definidos. Estos límites están establecidos en un decreto del Conseil d'Etat (Decreto 2000-1196, de 6 de diciembre de 2000) para cada categoría de instalación con derecho a beneficiarse de la obligación de compra de energía. Bajo la nueva regulación, sólo los parques eólicos que operan dentro de una ZDE (zone de développement éolien) pueden acogerse a la obligación de compra de energía. Los contratos de compra de energía suscritos con distribuidores de electricidad no nacionalizados están basados en las tarifas establecidas por orden ministerial para cada fuente de energía renovable y conforme a un contrato modelo aprobado por el ministerio de energía.

La Ley 2000 estipula que los operadores de instalaciones eólicas pueden suscribir acuerdos a largo plazo para la compraventa de energía con Electricité de France (EDF). Las tarifas están detalladas en la Orden de 10 de julio de 2006, que fue revocada en agosto de 2008 debido a un defecto formal en su aprobación, y después volvió a publicarse sin ninguna modificación en diciembre de 2008. Estas tarifas son las siguientes: i) durante los diez primeros años del acuerdo suscrito con EDF, EDF paga una tarifa anual fija, que asciende a 82 euros por MWh para aquellas solicitudes realizadas en 2006 (las tarifas se modifican con carácter anual en base, en parte, a un índice vinculado a la inflación), ii) durante los años 11 a 15 del acuerdo con EDF, la tarifa se basa en un porcentaje medio anual de energía producida durante los diez primeros años de explotación de las instalaciones eólicas; estas tarifas se modifican también con carácter anual en base, en parte, a un índice vinculado a la inflación, iii) cuando comienza el año 16, no existen estructuras específicas de apoyo y las sociedades generadoras de energía eólica venden la electricidad al precio de mercado.

Marco regulatorio de las actividades en los Estados Unidos de América

Las leyes y regulaciones federales, estatales y locales regulan el desarrollo, propiedad, organización comercial y explotación de instalaciones de generación de electricidad y la venta de electricidad en Estados Unidos. Todas las sociedades del proyecto del Grupo operan como generadores mayoristas exentos ("EWG", por sus siglas en inglés) o como instalaciones cualificadas ("QF") conforme a la legislación federal o bien poseen ambos certificados. Además, la mayoría de las sociedades del proyecto en Estados Unidos están reguladas por la Federal Energy Regulatory Commission ("FERC") y tienen tarifas de mercado registradas en la FERC.



Los EWG son propietarios u operadores de generación eléctrica (incluidos los productores de energías renovables, como proyectos eólicos) que se ocupan exclusivamente de la propiedad y/o explotación de instalaciones de generación y de la venta de energía eléctrica a tarifas mayoristas. Un EWG no puede realizar ventas al por menor de energía eléctrica y sólo puede poseer u explotar las instalaciones de interconexión necesarias para conectar su instalación de generación a la red.

Marco regulatorio de las actividades en Polonia

La legislación aplicable a las energías renovables en Polonia está contenida fundamentalmente en una Ley de energía aprobada el 10 de abril de 1997, que ha sido modificada por la Ley de 24 de julio de 2002 y la Ley de energía de 2 de abril de 2004, vigente desde enero de 2005, (en adelante, en conjunto, la "Ley de energía"). La Ley de energía incluye disposiciones de i) la Directiva 2003/54/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2003 sobre normas comunes para el mercado interior de la electricidad, ii) la Directiva 2003/55/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2003 sobre normas comunes para el mercado interior del gas natural, y iii) la Directiva 2001/77/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de septiembre de 2001 relativa a la promoción de la electricidad generada a partir de fuentes de energía renovables en el mercado interior de la electricidad. La información sobre las regulaciones relacionadas con el alcance del sector energético se incluye en las pertinentes regulaciones secundarias adoptadas con arreglo a la Ley de energía. Según lo estipulado en la Ley de energía, se ha creado la autoridad regulatoria nacional sobre energía – el presidente de la Energy Regulatory Authority (en adelante, el "Presidente de la ERA").

Con arreglo a la Ley de energía, las distintas formas de apoyar la generación de energía a través de fuentes renovables introducidas en Polonia son: i) un sistema de compra obligatoria de certificados de origen por parte de las sociedades de generación y las sociedades que venden electricidad al usuario final interconectada a una red en Polonia. Estas empresas energéticas están obligadas a: a) obtener un certificado de origen y enviárselo al presidente de la ERA para su aprobación o b) pagar una cuota sustitutoria calculada de acuerdo con la Ley de energía. ii) Si la empresa energética no compra certificados de origen o no paga una cuota sustitutoria, el presidente de la ERA sancionará a dicha empresa con una multa económica calculada de acuerdo con la Ley de energía.

El límite mínimo de electricidad generada a través de fuentes renovables del volumen total anual de electricidad proporcionada a los usuarios finales se especifica en la ordenanza del Ministerio de Economía adoptada con arreglo a la Ley de energía. En 2008, este límite mínimo era del 7% y aumentará cada año hasta situarse en el 12,9% en 2017. Estos cupos fueron fijados originalmente hasta 2014 pero una nueva regulación aprobada en agosto de 2008 fijó los cupos para los años 2015-2017 y aumentó los cupos para los años 2013 y 2014.

Marco regulatorio de las actividades en Bélgica

El marco regulatorio de la electricidad en Bélgica es complejo dada la división de poderes existente entre el gobierno federal y las tres entidades regionales: Valonia, Flandes y Bruselas-Capital. El ámbito de competencia regulatorio federal incluye la transmisión de electricidad (de niveles de transmisión superiores a 70 kV), generación, tarifas, planificación y energía nuclear. La legislación federal pertinente es la Ley de electricidad, de 29 de abril de 1999, (conforme a sus enmiendas) (en adelante, la "Ley de electricidad"). Las entidades regulatorias regionales se encargan de la distribución, las energías renovables y la cogeneración (con la excepción de las centrales energéticas "offshore" y de eficiencia energética. La legislación regional pertinente, respectivamente, es: (a) para Flandes, el Decreto de electricidad, de 17 de julio de 2000; (b) para Valonia, el Decreto del mercado de electricidad regional, de 12 de abril de 2001; y (c) para Bruselas-Capital, la Orden de 19 de julio de 2001 sobre la Organización del mercado de la electricidad.

Dada la estructura de distribución de responsabilidades entre el gobierno federal y las regiones, actualmente existen cuatro reguladores energéticos: (a) la Comisión de Regulación de Energía y Gas ("CREG") federal; (b) el Organismo Flamenco de Reglamentación del Mercado de la Electricidad y el Gas ("VREG"); (c) la Walloon Energy Commission ("CwaPE"); y (d) la Comisión Reguladora de Energía de la Región Bruselas-Capital ("BRUGEL").

El sistema regulatorio belga fomenta la generación de electricidad a partir de energías renovables (y cogeneración) a través de un sistema de certificados verdes, (en adelante, "GC"), de la forma descrita más adelante. El gobierno federal belga es responsable de las centrales energéticas "offshore" y de imponer obligaciones a los operadores de sistemas de transmisión. Los distintos sistemas GC son muy similares en las tres regiones y son similares al sistema GC de las centrales energéticas "offshore" reguladas a nivel federal. Actualmente, existen diferencias en lo relativo a cupos, sanciones y límites para la concesión de GC. Sin embargo, los GC emitidos en una región o por el gobierno federal con respecto a las centrales "offshore" no se reconocen automáticamente en el resto de regiones.

El sistema GC está dirigido a crear un mercado para los GC paralelo al mercado de venta de electricidad. En marzo de 2009 se lanzará un mercado para la compraventa de GC. Aparte del mercado de GC, existe un sistema de precios mínimos garantizados a nivel federal (obligaciones impuestas a los operadores de sistemas de transmisión) o a nivel regional (el régimen de ayudas a la producción en Flandes y Valonia).

Marco regulatorio de las actividades en Rumanía

La electricidad generada a través de energías renovables en Rumanía está regida por la Ley de electricidad 318/2003. En 2005 se introdujo un mecanismo de Certificados Verdes con unos cupos obligatorios para los proveedores para cumplir así los requerimientos sobre las energías renovables de la UE. Rumanía debe cumplir su objetivo de que un 33% del consumo bruto de electricidad proceda de energías renovables en 2010. La autoridad regulatoria establece un cupo fijo de electricidad producida a través de fuentes de energía renovables que los proveedores están obligados a comprar y cada año revisa las solicitudes de los generadores verdes para la concesión de los certificados verdes. La ley 220/2008, de 3 de noviembre, ha introducido algunos cambios en el sistema de certificados verdes. Actualmente, los productores de energía eólica reciben dos certificados verdes por cada MWh producido (hasta 2015), que pueden venderse por separado de la electricidad proporcionada físicamente. A partir de 2016, los generadores recibirán 1 certificado verde por cada MWh producido. El precio de la electricidad lo determina el mercado de la electricidad y el precio de los certificados verdes se determina en un mercado paralelo.

El valor comercial de los certificados verdes tiene un mínimo 27 euros ("floor") y un máximo de 55 euros ("cap"), ambos indexados a la inflación de Rumanía. La Ley 220/2008 garantiza además el acceso a la red nacional para la electricidad producida a través de fuentes renovables. En 2007, se aprobó una nueva Ley de energía (Ley 13/2007), que establece julio de 2007 como la fecha límite para la separación jurídica de las actividades energéticas ("unbundling") en Rumanía y define la función del proveedor implícito y del distribuidor de último recurso.

Marco regulatorio de las actividades en Brasil

El sector eléctrico en Brasil está regulado por la Ley federal nº 8.987, de 13 de febrero de 1995, que rige el régimen de concesiones y permisos de servicios públicos; la Ley nº 9.074, de 7 de julio de 1995, que rige la concesión y la ampliación de permisos y concesiones de servicios públicos; la Ley Federal nº 10.438, de 26 de abril de 2002, que rige el aumento del suministro eléctrico de emergencia y crea el Programa de Incentivos a las Fuentes Alternativas de Energía (PROINFA) de 3.300 MW; La Ley federal nº 10.762, de 11 de noviembre de 2003, y la ley 10.848, de 15 de marzo de 2004, que establecen las normas comerciales para el comercio de energía eléctrica y; posteriores modificaciones a la legislación.

El Decreto nº 5.025, de 30 de marzo de 2004, regula la Ley federal nº 10.438 y establece el marco legal y económico sobre fuentes de energía alternativas ("Alternative Energy Sources"). Los participantes del programa PROINFA tienen concedido un CAE (contrato de adquisición de energía) con ELETROBRÁS, y están sujetos a la autoridad reguladora (ANEEL). Sin embargo, la primera fase del programa PROINFA ya ha finalizado y la segunda etapa es altamente incierta.

El Decreto nº 5.163, de 30 de julio de 2004, regula la Ley federal nº 10.762, que establece la posibilidad de que las empresas de distribución y los agentes autorizados compren "Energía distribuida" (generación local), fijando un límite del 10% de la demanda total de cada agente de distribución. Además, la Ley nº 10.762 establece la posibilidad de un productor de electricidad de fuentes alternativas que venda directamente a los consumidores finales (demanda total > 500kW), a cualquier nivel de voltaje. Dentro del marco de incentivos regulatorios, los productores (o compradores) de energías renovables disfrutaron de un descuento sobre la tarifa de uso del sistema de transmisión y distribución (TUSD y TUST). Las subastas públicas de electricidad están técnicamente dirigidas por la empresa de investigación y planificación energética (EPE), que registra, analiza y autoriza a posibles participantes.

Además, la Ley nº 10.438 regula también el uso de un fondo especial del sector, la Cuenta de consumo de combustibles fósiles (CCC), para disminuir el coste de financiación de las iniciativas de energías renovables que son capaces de sustituir la producción de energía a través de combustibles fósiles.

2. Políticas contables

a) Base de preparación

Las cuentas anuales consolidadas presentadas reflejan los resultados de las actividades de EDP Renováveis y sus dependientes, y los intereses del Grupo en entidades asociadas para el periodo cerrado a 31 de diciembre de 2008 y de EDP Renováveis para el periodo del 4 al 31 de diciembre de 2007 y sus dependientes (NEO y Horizon) para el periodo de 13 días cerrado a 31 de diciembre de 2007 y la posición financiera a 31 de diciembre de 2008 y a 31 de diciembre de 2007.

En conformidad con el Reglamento (CE) nº. 1606/2002 del 19 de julio, del Parlamento y el Consejo Europeo, las cuentas anuales consolidadas del Grupo están preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea (UE). Las NIIF son normas de contabilidad publicadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y por su predecesor así como las interpretaciones publicadas por el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) y sus predecesores.

El Consejo de Administración aprobó las presentes cuentas anuales consolidadas el 26 de febrero de 2009. Estas cuentas anuales figuran en miles de euros, redondeados a la cifra de millar más cercana.

Las cuentas anuales han sido elaboradas conforme a la convención del coste histórico, modificado por la aplicación de la base del valor razonable para instrumentos financieros derivados, activos y pasivos financieros mantenidos para negociar y disponibles para la venta, excepto para aquéllos sobre los que no se disponga de una valoración fiable del valor razonable. Los activos y pasivos reconocidos cubiertos mediante la contabilidad de coberturas figuran a valor razonable con respecto al riesgo que se cubre. Los activos no corrientes y los grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta figuran al menor del importe en libros o el valor razonable menos los costes de venta.

EDP Renováveis comenzó su actividad el 4 de diciembre de 2007, por lo que la cuenta de resultados del Grupo y sus correspondientes notas no son comparables a la cuenta de resultados del Grupo ni a sus correspondientes notas a 31 de diciembre de 2008.

La elaboración de las cuentas anuales conforme a las NIIF-UE exige que el Consejo de Administración adopte juicios de valor, estimaciones e hipótesis que influyen en la aplicación de las políticas contables y de los importes registrados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones e hipótesis relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables con arreglo a las circunstancias, y sus resultados constituyen la base para adoptar los juicios de valor sobre los valores en libros de los activos y pasivos que no pueden conseguirse fácilmente a través de otras fuentes. Los resultados reales pueden ser distintos a estas estimaciones. Aquellas cuestiones que requieren un mayor grado de complejidad o de adopción de juicios de valor, o los casos en los que las hipótesis e estimaciones se consideran significativas, aparecen detalladas en la nota 3 (Principales juicios de valor y estimaciones contables adoptados para la aplicación de las políticas contables).

Con arreglo a la NIIF 3, los ajustes derivados de la asignación del precio de compra realizado en 2008 para el fondo de comercio del Grupo Relax Winds contabilizado en 2007, han producido una reclasificación de la información financiera comparativa como si la contabilización de esta combinación de negocios se hubiese realizado en la fecha de adquisición.

El capital circulante de EDP Renováveis a 31 de diciembre de 2008 es negativo. Los estados financieros consolidados de EDP Renováveis y sus dependientes se han preparado bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento, teniendo en cuenta que el principal accionista se ha comprometido por escrito a proporcionar el apoyo financiero necesario a Nuevas Energías de Occidente, S.L. y Horizon Wind Energy, LLC (sociedades dominantes de los subgrupos NEO y Horizon) para que puedan cumplir sus compromisos a medio y corto plazo.

b) Base de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas de EDP Renováveis están compuestas por los activos, pasivos y resultados de EDP Renováveis y sus dependientes, y los resultados y patrimonio neto de sus entidades asociadas atribuibles al Grupo. Estas políticas contables han sido aplicadas de forma uniforme por todas las sociedades del Grupo.



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

Dependientes

Las inversiones en dependientes en las que el Grupo posee el control están consolidadas por integración global a partir de la fecha en la que EDP Renováveis asume el control de las actividades operativas y financieras y hasta el momento en que este control deja de existir. Se asume que existe control cuando el Grupo posee más de la mitad de los derechos de voto o cuando el Grupo tiene el poder de dirigir, directa o indirectamente, las políticas operativas y financieras de la entidad, de forma que obtiene beneficios de sus actividades, incluso si su participación es inferior al 50%.

Las pérdidas acumuladas de una dependiente atribuibles a intereses minoritarios que sean superiores al patrimonio neto de la dependiente atribuible a los intereses minoritarios, se atribuyen al Grupo y se llevan a la cuenta de resultados cuando se incurre en ellas. Si la dependiente registra posteriormente beneficios, dichos beneficios se reconocen como beneficios del Grupo hasta que las pérdidas atribuibles a los intereses minoritarios reconocidas previamente por el Grupo hayan sido recuperadas.

Asociadas

Las inversiones en asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación se contabilizan desde la fecha en la que se transfiera al Grupo la influencia significativa hasta la fecha en que ya no existe dicha influencia. Las asociadas son entidades sobre las que el Grupo posee influencia significativa, pero no el control, sobre sus políticas financieras y operativas. En general, cuando el Grupo posee más del 20% de los derechos de voto del inversor se asume que posee influencia significativa. Si el Grupo posee, directa o indirectamente, menos del 20% de los derechos de voto del inversor se asume que el Grupo no posee influencia significativa, salvo si dicha influencia puede demostrarse claramente.

La influencia significativa del Grupo EDP Renováveis se demuestra normalmente mediante una o más de las siguientes formas:

- Representación en el Consejo de Administración o comité de dirección equivalente;
- Participación en los procesos de elaboración de políticas, incluida la participación en decisiones sobre dividendos y otras distribuciones o repartos;
- Existencia de transacciones materiales entre el Grupo y el inversor;
- Intercambio de personal directivo;
- Suministro de información técnica esencial.

Las cuentas anuales consolidadas incluyen la parte atribuible al Grupo de las reservas totales y los resultados de las entidades asociadas contabilizadas mediante el método de la participación. Cuando la parte del Grupo en las pérdidas es superior a su participación en la asociada, el importe en libros del Grupo se reduce a cero y ya no se reconocen más pérdidas, salvo en la medida en que el Grupo tenga una obligación legal o implícita de cubrir dichas pérdidas o realizar pagos en nombre de la asociada.

Entidades controladas de forma conjunta

Las entidades controladas de forma conjunta, consolidadas mediante el método de consolidación proporcional, son entidades sobre las que el Grupo tiene el control conjunto junto con otra sociedad, conforme a un acuerdo contractual. Las cuentas anuales consolidadas incluyen la parte proporcional del Grupo sobre los activos, pasivos, ingresos y gastos de los negocios conjuntos desde la fecha de inicio del negocio conjunto hasta el fin del mismo.

Combinaciones de negocios

Tras la transición a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por el Grupo EDP Energías de Portugal a partir del 1 de enero de 2004 y conforme a lo permitido bajo la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", el Grupo EDP ha optado por mantener el fondo de comercio resultante de las combinaciones de negocios realizadas antes de la fecha de transición, calculado conforme a los anteriores principios contables aplicados por el Grupo. Esta política contable se mantuvo cuando se transfirieron las participaciones en NEO y Horizon al Grupo EDP Renováveis. Por lo tanto, el fondo de comercio contabilizado en las cuentas anuales consolidadas de EDP Renováveis es el mismo que se detallaba en las cuentas anuales consolidadas del Grupo EDP Energías de Portugal en la fecha de la transferencia (18 de diciembre de 2007).

Las combinaciones de negocios constituidas se contabilizan utilizando el método de compra. Según este método, el coste de adquisición corresponde al valor razonable de los activos entregados y los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de adquisición, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. El importe total del fondo de comercio positivo resultante de las adquisiciones se reconoce como un activo y se contabiliza al coste, no estando sujeto a amortización.

El fondo de comercio surgido de la adquisición de participaciones en dependientes y asociadas se define como la diferencia entre el coste de adquisición y la parte correspondiente del valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables adquiridos por el Grupo.

El Grupo reconoce como pasivo el valor razonable del pasivo relacionado con el interés minoritario adquirido a través de opciones de venta emitidas suscritas con dicho interés minoritario. Cualquier diferencia entre el interés minoritario adquirido y el valor razonable del pasivo, se reconoce en el fondo de comercio.

El valor del fondo de comercio reconocido como activo se valora cada año para identificar cualquier deterioro del valor, independientemente de la existencia de indicios de deterioro del valor. Las pérdidas por deterioro del valor se reconocen en la cuenta de resultados del ejercicio. El importe recuperable se determina según los futuros beneficios económicos de los activos, calculados mediante metodologías de valoración en base a técnicas de flujos de efectivo descontados, teniendo en cuenta las condiciones del mercado, el valor temporal del dinero y los riesgos de negocio.

Un pasivo contingente se registra tan pronto como el pago se considere probable y el importe pueda ser estimado de forma fiable. El precio de adquisición se ajusta posteriormente contra fondo de comercio o fondo de comercio negativo si se produce una reestimación del pasivo a pagar.

Un fondo de comercio negativo surgido de una adquisición se reconoce directamente en la cuenta de resultados en el periodo en el que se constituye la combinación de negocios.

Inversiones en negocios en el extranjero

Las cuentas anuales de las dependientes y asociadas en el extranjero del Grupo se preparan utilizando su moneda funcional, definida como la moneda del principal entorno económico en el que operan. En el proceso de consolidación, los activos y pasivos de las dependientes en el extranjero se convierten a euros al tipo de cambio oficial vigente en la fecha del balance.

En cuanto a las dependientes en el extranjero consolidadas utilizando los métodos de integración global, consolidación proporcional o el método de la participación, las diferencias de conversión surgidas del importe expresado en euros en el saldo de apertura de activos netos al inicio del ejercicio y la conversión a euros del saldo de apertura de activos netos utilizando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, se contabilizan en las reservas.

El fondo de comercio de negocios en el extranjero se reexpresa utilizando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio y se contabiliza en reservas.

Los ingresos y gastos de las dependientes en el extranjero se convierten a euros, al tipo de cambio aproximado vigente en las fechas de las transacciones. Las diferencias de conversión surgidas al convertir el resultado del periodo sobre el que se informa del tipo de cambio utilizado en la cuenta de resultados al tipo de cambio utilizado en el balance, se reconocen en reservas.

Al vender una dependiente en el extranjero, las diferencias de conversión relacionadas con la misma y que anteriormente se contabilizaban en reservas se reconocen en la cuenta de resultados.

Saldos y transacciones eliminados en la consolidación

Los saldos y transacciones entre sociedades del Grupo, incluidas cualquier ganancia o pérdida no realizada en transacciones efectuadas entre empresas del Grupo, se eliminan al preparar las cuentas anuales consolidadas. Las pérdidas y ganancias no realizadas surgidas de transacciones con asociadas y entidades controladas de forma conjunta se eliminan en función de la participación del Grupo en dichas entidades.

Transacciones entre entidades bajo control común

La contabilidad de las transacciones entre entidades bajo control común no está incluida en la NIIF 3. Por tanto, a falta de directrices específicas en las NIIF, el Grupo EDP Renováveis ha desarrollado una política contable para estas transacciones, según se ha considerado oportuno. Según la política del Grupo, las combinaciones de negocios entre entidades bajo control común se contabilizan en las cuentas anuales consolidadas utilizando los valores contables de la sociedad adquirida (subgrupo). La diferencia entre el importe en libros de los activos netos recibidos y la contraprestación pagada, se reconoce en el patrimonio neto.

Opciones de venta relacionadas con intereses minoritarios

Las NIIF-UE no establecen actualmente ningún tratamiento contable específico para los compromisos relacionados con las opciones de venta emitidas relacionadas con inversiones en dependientes propiedad de intereses minoritarios en la fecha de adquisición de una combinación de negocios. Sin embargo, el Grupo EDP Renováveis contabiliza estas opciones de venta emitidas en la fecha de adquisición de una combinación de negocios o en fechas posteriores como una adquisición anticipada de dichas participaciones, contabilizando un pasivo financiero por el valor actual de la mejor estimación del importe a pagar, independientemente de la probabilidad de que se ejerciten las opciones. La diferencia entre este importe y el porcentaje de participaciones mantenidas en los activos netos identificables adquiridos se contabiliza como fondo de comercio. Si estas opciones de venta emitidas se llevan a cabo en una fecha posterior a la adquisición de la combinación de negocios, se aplicará la misma política contable.

En los ejercicios posteriores al reconocimiento inicial, los cambios producidos en el pasivo por el efecto del descuento financiero se reconoce como gasto financiero en la cuenta de resultados consolidada, y el resto de cambios se reconocen como un ajuste al coste de la combinación de negocios. Cuando proceda, los dividendos pagados a accionistas minoritarios hasta la fecha de ejercicio de las opciones, se contabilizan también como ajustes al coste de la combinación de negocios. En caso de no ejercitar las opciones, la transacción se contabilizaría como una venta de participaciones a accionistas minoritarios.

c) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a euros a los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance. Las diferencias de conversión surgidas en la conversión se reconocen en la cuenta de resultados.

Los activos y pasivos no monetarios que se valoran conforme al coste histórico en una moneda extranjera se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que figuren al valor razonable se convierten a euros al tipo de cambio vigente en las fechas en las que se determinó el valor razonable.

d) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas

Los instrumentos financieros derivados se reconocen en la fecha de negociación al valor razonable. Posteriormente, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se vuelve a valorar periódicamente, y las pérdidas y ganancias resultantes de la nueva valoración se reconocen directamente en la cuenta de resultados, salvo aquellos derivados designados como instrumentos de cobertura. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas resultantes de la nueva valoración de los derivados designados como instrumentos de cobertura depende de la naturaleza del riesgo cubierto y del modelo de cobertura utilizado.

Los valores razonables de los derivados corresponden a sus cotizaciones en el mercado, en caso de que estén disponibles, o, si no existe ningún mercado, los determinan entidades externas mediante el uso de técnicas de valoración, incluidos modelos de flujos de efectivo descontados y modelos de valoración de opciones, según proceda.

Contabilidad de coberturas

El Grupo utiliza instrumentos financieros para cubrir riesgos por intereses y de conversión derivados de sus actividades de financiación y explotación. Los instrumentos financieros derivados que no cumplen los requisitos de la contabilidad de coberturas se contabilizan como mantenidos para negociar.



Los derivados designados como instrumentos de cobertura se contabilizan al valor razonable, reconociendo las ganancias y las pérdidas conforme al modelo de contabilidad de coberturas adoptado por el Grupo. La contabilidad de coberturas se utiliza cuando:

- (i) Al inicio de la cobertura, se identifica y documenta la relación de cobertura;
- (ii) Se espera que la cobertura sea altamente efectiva;
- (iii) La efectividad de la cobertura puede valorarse de forma fiable;
- (iv) La cobertura vuelve a valorarse de forma periódica y se considera altamente efectiva durante el periodo sobre el que se informa; y
- (v) Las transacciones previstas cubiertas son altamente probables y representan un riesgo para los cambios en los flujos de efectivo que podrían afectar a la cuenta de resultados.

Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que han sido designados como instrumentos de cobertura se contabilizan en la cuenta de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. Si la cobertura ya no cumple los criterios para la contabilidad de coberturas, las ganancias o pérdidas acumuladas relacionadas con el valor razonable del riesgo cubierto se amortizan durante el periodo hasta el vencimiento.

Cobertura del flujo de efectivo

La parte efectiva de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que han sido designados como instrumentos de cobertura en el modelo de cobertura del flujo de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. Las pérdidas o ganancias relacionadas con la parte no efectiva de la relación de cobertura se reconocen en la cuenta de resultados en el momento en el que se producen.

Las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto también se reclasifican en la cuenta de resultados durante los periodos en los que la partida cubierta afecta a la cuenta de resultados. Cuando la cobertura de la transacción prevista derive en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, las pérdidas y ganancias registradas en el patrimonio neto se incluyen en el coste de adquisición del activo o pasivo.

Cuando se produzca la venta o el vencimiento de un instrumento de cobertura, o cuando una cobertura ya no cumpla los criterios de la contabilidad de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada reconocida en el patrimonio neto en dicho momento continuará reconociéndose en el patrimonio neto hasta que la transacción cubierta afecte también a la cuenta de resultados. Cuando se prevé que la transacción prevista finalmente no se vaya a producir, las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto se contabilizan en la cuenta de resultados.

Cobertura de la inversión neta

El modelo de cobertura de la inversión neta se aplica de forma consolidada a las inversiones en dependientes en monedas extranjeras. Las diferencias de conversión contabilizadas en diferencias de conversión surgidas de la consolidación se compensan con las diferencias de cambio surgidas de los préstamos en moneda extranjera utilizados para la adquisición de dichas dependientes. Si el instrumento de cobertura es un derivado, las pérdidas o ganancias surgidas por cambios en el valor razonable se contabilizan en diferencias de conversión surgidas de la consolidación. La parte no efectiva de la relación de cobertura se reconoce en la cuenta de resultados.

Efectividad

Para que una relación de cobertura se clasifique como tal, conforme a la NIC 39, deberá demostrarse su efectividad. Por lo tanto, el Grupo realizará comprobaciones prospectivas en las fechas de inicio así como comprobaciones retrospectivas de forma periódica para demostrar la efectividad en cada una de las fechas del balance, demostrando que cualquier cambio en el valor razonable de la partida cubierta (riesgo cubierto) está cubierto por cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura. La inefectividad se reconoce en la cuenta de resultados en el momento en que se produce.

e) Otros activos financieros

El Grupo clasifica sus otros activos financieros en la fecha de adquisición en las siguientes categorías:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Esta categoría incluye: (i) activos financieros mantenidos para negociar, que son aquellos activos adquiridos principalmente para venderse a corto plazo y (ii) activos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados en la fecha de inicio.

Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones disponibles para la venta son activos financieros no derivados: (i) que se pretenden mantener durante un periodo de tiempo indeterminado, o (ii) que están designados como disponibles para la venta en el reconocimiento inicial.

Reconocimiento inicial, valoración y baja en cuentas

Las compraventas de: (i) activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, e (ii) inversiones disponibles para la venta se reconocen en la fecha de negociación, la fecha en la que el Grupo se compromete a comprar o vender los activos.

Los activos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable más los costes de transacción salvo los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, en cuyo caso estos costes de transacción se reconocen directamente en la cuenta de resultados.

Los activos financieros se dan de baja en cuentas cuando (i) han vencido los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo, (ii) el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad o (iii) a pesar de que conserva parte de los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad, aunque no sustancialmente todos, el Grupo ha transferido el control sobre los activos.

Valoración posterior

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente al valor razonable y las pérdidas y ganancias derivadas de dichos cambios en su valor razonable se incluyen en la cuenta de resultados en el periodo en el que surgen.

Los activos financieros disponibles para la venta se contabilizan también posteriormente al valor razonable, sin embargo, las pérdidas y ganancias derivadas de los cambios en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto, hasta que se dan de baja o se deterioran los activos financieros y las ganancias o pérdidas acumuladas que anteriormente se reconocían en el patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados. Las diferencias de conversión surgidas de las inversiones accionariales clasificadas como mantenidas para la venta se reconocen también en el patrimonio neto, mientras que las diferencias de conversión surgidas de los instrumentos de deuda se reconocen en la cuenta de resultados. El interés, calculado utilizando el método del tipo de interés efectivo, y los dividendos se reconocen en la cuenta de resultados.

Los valores razonables de las inversiones cotizadas en mercados activos se basan en los actuales precios de compra. En el caso de títulos no cotizados, el Grupo determina el valor razonable a través de (i) técnicas de valoración, incluido el uso de transacciones recientes realizadas en condiciones de igualdad y libre competencia o el análisis del flujo de efectivo descontado e (ii) hipótesis de valoración basadas en la información del mercado.

Los instrumentos financieros cuyo valor razonable no pueda valorarse de forma fiable se contabilizan al coste.

Reclasificaciones entre categorías

El Grupo no realiza reclasificaciones, tras el reconocimiento inicial, de un instrumento financiero a o desde la categoría de al valor razonable con cambios en resultados.

Deterioro del valor

En cada fecha del balance, se valora si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se hayan deteriorado, principalmente cuando pueden producirse pérdidas en los futuros flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros, y si se pueden valorar de forma fiable.

Si existe una evidencia objetiva de deterioro, se determina el importe recuperable de los activos financieros, reconociendo las pérdidas por deterioro del valor en la cuenta de resultados.

Se contabiliza el deterioro de un activo financiero o un grupo de activos financieros si existe una evidencia objetiva de una pérdida como resultado de uno o más hechos producidos tras su reconocimiento inicial, tales como: (i) en el caso de títulos cotizados, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable del título inferior a su coste, y (ii) en el caso de títulos no cotizados, cuando dicho hecho (o hechos) tiene un impacto en los futuros flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros, que puede valorarse de forma fiable.

Si existe una evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada reconocida en el patrimonio neto, valorada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del valor de dicho activo financiero reconocido anteriormente en la cuenta de resultados, se lleva a la cuenta de resultados.

En el caso de los títulos de deuda, si en un periodo posterior, el importe de las pérdidas por deterioro del valor disminuye, las pérdidas por deterioro del valor reconocidas anteriormente se revierten a la cuenta de resultados hasta su coste de adquisición, si el aumento está objetivamente relacionado con un hecho producido después del reconocimiento de la pérdida por deterioro del valor. En el caso de títulos de patrimonio neto, la reversión del deterioro se reconoce en el patrimonio neto.

f) Pasivos financieros

Un instrumento se clasifica como pasivo financiero si incluye una obligación contractual de transferir efectivo u otro activo financiero, independientemente de su forma jurídica. Estos pasivos financieros se reconocen (i) inicialmente al valor razonable menos los costes de transacción y (ii) posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

El Grupo da de baja la totalidad o parte de un pasivo financiero cuando las obligaciones incluidas en el contrato se han satisfecho o el Grupo está legalmente eximido de la obligación fundamental relacionada con este pasivo ya sea a través de un proceso legal o por el propio acreedor.

Cuando el Grupo y la contraparte intercambien instrumentos financieros o se realicen modificaciones sustanciales en los pasivos registrados inicialmente, se da de baja el pasivo financiero original y se reconoce un nuevo pasivo financiero posteriormente, siempre que estos instrumentos sean sustancialmente diferentes.

El Grupo considera que los términos son sustancialmente diferentes cuando el valor actual de los flujos de efectivo descontados conforme a los nuevos términos, incluyendo cualquier comisión pagada neto de cualquier comisión recibida, y utilizando el tipo de interés efectivo original para efectuar el descuento, difiere como mínimo en un 10% del valor actual descontado de los flujos de efectivo restantes del pasivo financiero original.

Si el intercambio se reconoce como una cancelación del pasivo financiero original, los costes o las comisiones se llevan a la cuenta de resultados consolidada. De lo contrario, los costes y comisiones ajustan el valor contable del pasivo y se amortizan conforme al método del coste amortizado durante el periodo restante del pasivo modificado.

El Grupo reconoce la diferencia entre el importe en libros de un pasivo financiero (o parte de un pasivo financiero que ha sido cancelado o transferido a un tercero) y la contraprestación pagada, que incluye cualquier activo transferido que no sea el efectivo o el pasivo asumido, contabilizando un debe o un haber en la cuenta de resultados consolidada.



g) Costes por intereses

Los costes por intereses que son atribuibles directamente a la adquisición o construcción de activos se capitalizan como parte del coste de los activos. Un activo que cumple los requisitos es un activo que necesita un periodo sustancial de tiempo para estar disponible para su venta o para el uso al que está destinado. En la medida en la que los fondos por lo general se obtienen a través de préstamos, el importe de los costes por intereses susceptibles de capitalización deberá determinarse aplicando una tasa de capitalización a los gastos de dichos activos. La tasa de capitalización se corresponde con la media ponderada de los costes por intereses aplicables a los préstamos de la sociedad que están pendientes durante el periodo, salvo aquellos préstamos obtenidos específicamente con objeto de adquirir un activo que cumpla los requisitos. El importe de los costes por intereses capitalizados durante un periodo no supera al importe de los costes por intereses incurridos en el periodo.

La capitalización de los costes por intereses comienza cuando se ha incurrido en gastos derivados del activo, cuando se ha incurrido en costes por intereses y están llevándose a cabo las actividades necesarias para preparar la totalidad o parte de los activos para el uso al que están destinados. La capitalización se interrumpe cuando sustancialmente todas las actividades necesarias para preparar los activos que cumplen los requisitos para su venta o para el uso al que están destinados se hayan llevado a cabo. La capitalización de los costes por intereses deberá suspenderse durante los periodos prolongados en los que el desarrollo activo se haya interrumpido.

h) Inmovilizado material

El inmovilizado material se contabiliza al coste de adquisición menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro del valor.

El coste incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición del activo. El coste de los trabajos desarrollados internamente incluye el coste de los materiales y la mano de obra directa, cualquier coste directamente relacionado con la puesta en servicio del activo para el uso al que está destinado y los costes de desmantelar y retirar los equipos y rehabilitar el emplazamiento en el que están ubicados. El coste puede incluir también las transferencias de patrimonio neto de cualquier ganancia o pérdida de coberturas de flujos de efectivo que cumplan los requisitos por compras en moneda extranjera de inmovilizado material. Las aplicaciones informáticas adquiridas que formen parte integrante de la funcionalidad del equipamiento correspondiente se capitalizan como parte de dicho equipamiento.

El coste de adquisición incluye los intereses por financiación externa y los gastos por retribuciones a empleados, así como otros gastos internos relacionados directa o indirectamente con trabajos en curso, devengados únicamente durante el periodo de construcción. El coste de producción se capitaliza contabilizando los costes atribuibles al activo como trabajo propio capitalizado bajo otros ingresos de explotación y los gastos por retribuciones a los empleados y gastos de prestaciones a empleados en la cuenta de resultados consolidada.

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

El Grupo valora el deterioro del valor, siempre que los hechos o las circunstancias indiquen que es posible que el valor contable del activo sea superior a su importe recuperable, reconociendo dicho deterioro en la cuenta de resultados.

El importe recuperable es el mayor de su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso, calculándose éste por el valor real de los futuros flujos de efectivo estimados obtenidos del activo y después de su enajenación al final de su vida útil económica.

El terreno no se amortiza. La amortización de otros activos se calcula utilizando el método lineal conforme a sus vidas útiles estimadas, de la siguiente manera:

	Número de años
Edificios y otras construcciones	20 - 33
Planta y maquinaria	
Generación parques eólicos	20
Generación hidroeléctrica	20 - 30
Otras plantas y maquinaria	15 - 40
Equipamiento de transporte	3 - 10
Herramientas y equipamiento de oficina	3 - 10
Otros activos fijos tangibles	4 - 10

i) Activos intangibles

Los otros activos intangibles del Grupo se contabilizan al coste de adquisición menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro del valor. El Grupo no posee activos intangibles con vidas indefinidas.

El Grupo valora el deterioro del valor, siempre que los hechos o las circunstancias indiquen que es posible que el valor contable del activo sea superior a su importe recuperable, reconociendo dicho deterioro, cuando exista, en la cuenta de resultados. El importe recuperable es el mayor de su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso, calculándose éste por el valor real de los flujos de efectivo estimados obtenidos del activo y después de su enajenación al final de su vida útil económica.

Adquisición y desarrollo de software

Las licencias de software informático adquiridas se capitalizan según los costes incurridos para adquirir y poner en marcha el software específico. Estos costes se amortizan según sus vidas útiles esperadas.

Los costes directamente asociados al desarrollo de aplicaciones de software específicas identificables por parte del Grupo, y que probablemente generarán beneficios económicos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Dichos costes incluyen los gastos por retribuciones a empleados directamente asociados con el desarrollo de dicho software y se amortizan utilizando el método lineal durante sus vidas útiles esperadas.

Los costes por mantenimiento del software se contabilizan en la cuenta de resultados en el momento en que se incurre en ellos.

Propiedad industrial y otros derechos

La amortización de la propiedad industrial y otros derechos se calcula utilizando el método lineal con una vida útil esperada inferior a 6 años.

j) Deterioro del valor de activos no financieros

Los importes en libros de los activos no financieros del Grupo tales como inversiones inmobiliarias, existencias o activos por impuestos diferidos, se revisan en cada fecha de presentación de la información para determinar si existen indicios de deterioro del valor. En caso de que existan dichos indicios, se estima el importe recuperable del activo. En el caso del fondo de comercio o de activos intangibles cuyas vidas sean indefinidas o que aún no estén disponibles para su uso, el importe recuperable se estima en cada fecha de presentación de la información.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor del valor de uso y su valor razonable menos sus costes de venta. Al calcular el valor de uso, se descuentan los futuros flujos de efectivo estimados al valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleje las valoraciones actuales del mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. A efectos de las comprobaciones del deterioro del valor, los activos se agrupan en el menor grupo de activos que generen entradas de efectivo a través de un uso continuado y que sean en gran medida independientes de las entradas de efectivo de otros activos o grupos de activos (la "unidad generadora de efectivo"). El fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios, a efectos de la comprobación del deterioro del valor, se asigna a las unidades generadoras de efectivo que previsiblemente se beneficiarán de las sinergias de la combinación.

Se reconoce una pérdida por deterioro del valor si el importe en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo supera su importe recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro del valor se reconocen en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas con relación a las unidades generadoras de efectivo se asignan primero para reducir el importe en libros de cualquier fondo de comercio asignado a las unidades y después para reducir el importe en libros de los otros activos de la unidad (o grupo de unidades) proporcionalmente.

No se revierte una pérdida por deterioro del valor relacionada con un fondo de comercio. En cuanto a otros activos, las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en periodos anteriores se valoran en cada fecha de presentación de la información ante cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya dejado de existir. Una pérdida por deterioro del valor se revierte si se ha producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro del valor se revierte únicamente en la medida en que el importe en libros del activo no supere al importe en libros que se habría determinado, neto de amortizaciones, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor.

k) Arrendamientos

Arrendamientos operativos

Los pagos por arrendamiento se reconocen como gasto y se llevan a la cuenta de resultados durante el periodo relacionado.

l) Existencias

Las existencias se contabilizan al menor del coste de adquisición y el valor neto de realización. El coste de existencias incluye el coste de compra, conversión u otros costes en los que se ha incurrido hasta conseguir la condición y ubicación actual de las existencias. El valor neto de realización es el precio de venta estimado durante el curso ordinario de las actividades menos los costes de venta estimados.

El coste de las existencias se determina utilizando el método de la media ponderada.

m) Cuentas a cobrar

Las cuentas a cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran al coste amortizado menos pérdidas por deterioro del valor.

Las pérdidas por deterioro del valor se contabilizan en base a la valoración de las pérdidas estimadas ocasionadas por impago de las cuentas a cobrar en la fecha del balance. Las pérdidas por deterioro del valor se reconocen en la cuenta de resultados y pueden revertirse si las pérdidas estimadas disminuyen en un periodo posterior.

n) Gastos de prestaciones a empleados

Pensiones

Enernova, una de las sociedades portuguesas del Grupo EDP Renováveis concede prestaciones por retiro a sus empleados, mediante planes de prestaciones definidas o de aportaciones definidas, concretamente, planes de pensiones por los que se perciben complementos por pensiones de viudedad, por discapacidad y de jubilación, así como pensiones por jubilación anticipada.

Planes de prestaciones definidas

En Portugal, el plan de prestaciones definidas está financiado a través de un fondo de pensiones restringido complementado por una provisión específica. Dicho fondo de pensiones cubre los pasivos por complementos de pensiones de jubilación así como el pasivo por jubilación anticipada.

Los planes de pensiones del Grupo en Portugal se clasifican como planes de prestaciones definidas, dado que los criterios para determinar la prestación que recibirán los empleados cuando se jubilen están predefinidos y dependen normalmente de distintos factores como la edad, los años de servicio y el nivel salarial.

El pasivo del Grupo por pensiones se calcula cada año, en la fecha del balance e individualmente para cada plan, y dicho cálculo lo realizan actuarios cualificados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. El tipo de descuento utilizado en este cálculo se determina en base a los tipos de interés de los bonos corporativos de alta calidad denominados en la moneda en la que se pagarán las prestaciones y que tienen unos plazos hasta su vencimiento similares a los plazos de los planes de pensiones relacionados.



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

Las ganancias y pérdidas actuariales se determinan cada año y son resultado de (i) diferencias entre las hipótesis financieras y actuariales utilizadas y los valores reales obtenidos, y (ii) los cambios en las hipótesis actuariales se reconocen en el patrimonio neto, conforme al método alternativo detallado en la NIC 19, revisada el 16 de diciembre de 2004.

El aumento en los costes de los servicios pasados derivados de jubilaciones anticipadas (jubilaciones anteriores a la edad normal de jubilación) se reconoce en la cuenta de resultados cuando se produce.

Cada año el Grupo reconoce como coste en la cuenta de resultados, (i) el coste de servicio del ejercicio corriente, (ii) el coste por intereses, (iii) el rendimiento estimado de los activos del fondo y (iv) el coste derivado de las jubilaciones anticipadas.

Los activos afectos al plan se reconocen conforme a las condiciones estipuladas por la CINIIF 14-NIC 19 y los requerimientos mínimos de financiación establecidos legal o contractualmente.

Planes de aportaciones definidas

En España y Portugal, algunas sociedades del Grupo cuentan con planes de prestaciones sociales mediante aportaciones definidas complementarias a aquellas proporcionadas por la Seguridad Social a los empleados de dichas sociedades; según estos planes los empleados pagan una aportación anual, calculada conforme a las normas establecidas en cada plan. El coste relacionado con los planes de aportaciones definidas se reconoce en los resultados del periodo en el que se realiza la aportación.

Otras prestaciones

Asistencia sanitaria y otros planes

En Portugal, algunas sociedades del Grupo proporcionan asistencia sanitaria durante el periodo de jubilación y jubilación anticipada, a través de prestaciones complementarias a aquellas proporcionadas por la Seguridad Social. Estos planes de asistencia sanitaria se clasifican como planes de prestaciones definidas. El valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas en la fecha del balance se reconoce como un pasivo por prestaciones definidas. La valoración y reconocimiento de los pasivos por prestaciones sanitarias es similar a la valoración y reconocimiento del pasivo por pensiones de los planes de prestaciones definidas, descrito anteriormente.

Retribuciones variables a empleados

Con arreglo a los estatutos de ciertas entidades del Grupo, cada año los accionistas aprueban en la junta general de accionistas un porcentaje de los beneficios que se pagará a los empleados (retribución variable), tras la propuesta realizada por el Consejo de Administración. Los pagos a empleados se reconocen en la cuenta de resultados en el periodo con el que están relacionados.

o) Provisiones

Se reconocen provisiones cuando: (i) el Grupo tiene una obligación implícita o legal actual, (ii) es posible que se exija una liquidación en el futuro y (iii) puede hacerse una estimación fiable de la obligación.

Provisiones de desmantelamiento o retiro de servicio

El Grupo contabiliza las provisiones de desmantelamiento o retiro de servicio de inmovilizado material cuando existe una obligación legal o contractual de desmantelar y retirar del servicio dichos activos al final de sus vidas útiles. Por tanto, el Grupo ha dotado provisiones para inmovilizado material relacionado con turbinas eólicas, para cubrir el coste de restablecimiento del emplazamiento y el terreno a su condición original. Las provisiones corresponden al valor actual del gasto esperado necesario para liquidar la obligación y se reconocen como parte del coste inicial o un ajuste del coste del activo relacionado y se amortizan linealmente durante la vida útil de los activos.

Las provisiones de desmantelamiento o retiro de servicio vuelven a valorarse cada año en base a la mejor estimación del importe de la liquidación. La reversión del descuento en cada fecha del balance se contabiliza en la cuenta de resultados.

Las hipótesis utilizadas para el cálculo de las provisiones de desmantelamiento o retiro de servicio son las siguientes:

Hipótesis	Horizon		NEO	
	Dic 2008	Dic 2007	Dic 2008	Dic 2007
Coste medio por MW (euros)	-	-	5.500	5.500
Coste medio por turbina (miles de euros)	97.000	97.000	-	-
Tipo de descuento	7,00%	7,00%	5,13%	5,13%
Tasa de inflación	2,50%	2,50%	2,20%	2,20%
Periodo de capitalización (n° de años)	20	20	20	20

p) Reconocimiento de gastos e ingresos

Los gastos e ingresos se contabilizan en el ejercicio al que hacen referencia independientemente de cuándo han sido pagados o cobrados, conforme al concepto de devengo. Las diferencias entre los importes cobrados y pagados y los ingresos y gastos correspondientes se contabilizan en otros activos u otros pasivos.

Los ingresos incluyen los importes obtenidos por la venta de productos o por los servicios prestados, netos del impuesto sobre el valor añadido, rebajas y descuentos comerciales, después de eliminar las ventas entre entidades del grupo.

Los ingresos por venta de electricidad se reconocen en el periodo en el que se genera y se transfiere la electricidad a los clientes.

Los ingresos de ingeniería incluyen el importe inicial acordado en el contrato más cualquier variación en el trabajo contratado, reclamaciones y pagos de incentivos en la medida en que sea probable que generen ingresos y puedan valorarse de forma fiable. Tan pronto como sea posible estimar de forma fiable el resultado de un contrato de construcción, se reconocerán los ingresos y gastos contractuales en la cuenta de resultados proporcionalmente al estado de realización del contrato.

Las diferencias entre los importes estimados y reales, que normalmente no son significativas, se contabilizan durante los periodos posteriores.

q) Resultados financieros

Los resultados financieros incluyen los gastos por intereses de préstamos, intereses a cobrar de los fondos invertidos, ingresos por dividendos, ganancias y pérdidas de conversión, ganancias y pérdidas de instrumentos financieros y cambios en el valor razonable del riesgo cubierto.

Los ingresos por intereses se reconocen en la cuenta de resultados según el método del tipo de interés efectivo. Los ingresos por dividendos se reconocen en la cuenta de resultados en la fecha en la que se establece el derecho de la entidad a recibir los pagos.

Los resultados financieros incluyen además pérdidas por deterioro del valor de inversiones disponibles para la venta.

r) Impuesto sobre las ganancias

El impuesto sobre las ganancias del ejercicio incluye los impuestos corrientes y diferidos. El impuesto sobre las ganancias se reconoce en la cuenta de resultados salvo en la medida en que haga referencia a partidas reconocidas directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio neto.

Los impuestos diferidos resultantes de la revalorización de los derivados de cobertura de flujos de efectivo y activos financieros disponibles para la venta reconocidos en el patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el periodo en el que se han reconocido los resultados que originaron los impuestos diferidos.

Los impuestos corrientes son los impuestos que previsiblemente se pagarán sobre los ingresos gravables del ejercicio, utilizando los tipos impositivos que se hayan aprobado, o estén a punto de aprobarse, en la fecha del balance y cualquier ajuste de los impuestos pagaderos de ejercicios anteriores.

Los impuestos diferidos se calculan con arreglo al método del pasivo basado en el balance, considerando las diferencias temporarias entre los importes en libros de los activos y pasivos a efectos de presentación de información financiera y sus correspondientes bases fiscales, utilizando los tipos impositivos que se hayan aprobado, o estén a punto de aprobarse, en la fecha del balance de cada jurisdicción y que se espera aplicar al revertir la diferencia temporaria.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles salvo para el fondo de comercio no deducible a efectos fiscales, las diferencias surgidas del reconocimiento inicial de activos y pasivos que no afectan a la contabilidad ni a las ganancias fiscales y las diferencias relacionadas con inversiones en dependientes en la medida en que se espere que no se revertirán en el futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulta probable que las futuras ganancias fiscales estén disponibles para asimilar las diferencias temporarias imponibles a efectos fiscales.

s) Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo los ingresos netos disponibles para los accionistas con acciones ordinarias por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluyendo el promedio de acciones ordinarias adquiridas por el Grupo y mantenidas como acciones propias.

Para las ganancias por acción diluidas, el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación se ajusta para asumir la conversión de todas las potenciales acciones ordinarias diluidas, tales como deuda convertible y opciones sobre acciones concedidas a empleados. Las emisiones de acciones contingentes o potenciales se consideran diluidas cuando su conversión a acciones disminuiría los ingresos netos por acción.

t) Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

Los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos (grupos de activos y pasivos relacionados que incluyen como mínimo un activo no corriente) se clasifican como mantenidos para la venta cuando sus importes en libros se recuperarán fundamentalmente a través de la venta y los activos o grupos enajenables de elementos están disponibles para su venta inmediata y dicha venta es altamente probable.

El Grupo clasifica además como activos no corrientes mantenidos para la venta, los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos adquiridos exclusivamente con intención de venderlos posteriormente, que están disponibles para su venta inmediata y dicha venta es altamente probable.

Inmediatamente antes de su clasificación como mantenidos para la venta, la nueva valoración de los activos no corrientes o de todos los activos y pasivos en un grupo enajenable de elementos, se ajusta conforme a la NIIF aplicable. Posteriormente, estos activos o grupos enajenables de elementos se valoran al menor valor de su importe en libros al valor razonable menos los costes de venta.

u) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

A los efectos del estado de flujos de efectivo, efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluye los saldos con un vencimiento inferior a tres meses a partir de la fecha del balance, incluida la tesorería y los depósitos bancarios.

El Grupo clasifica los flujos de efectivo relativos a los intereses y dividendos, recibidos y pagados como actividades de inversión y financiación, respectivamente.

v) Información financiera por segmentos

Un segmento de negocio es un componente identificable de una entidad encargado de suministrar productos o servicios individuales o un grupo de productos y servicios relacionados que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos diferentes a los que corresponden a otros segmentos de negocio.

Un segmento geográfico es un componente identificable de una entidad encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos diferentes a los que corresponden a otros entornos económicos.



Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales se reconocen inicialmente como ingresos diferidos en pasivos no corrientes cuando existe una seguridad razonable de que se recibirán y de que el Grupo cumplirá las condiciones asociadas a la subvención. Las subvenciones que compensan al Grupo por gastos incurridos se reconocen en la cuenta de resultados de forma sistemática en los mismos periodos en que se reconocen los gastos. Las subvenciones que compensan al Grupo por el coste de un activo se reconocen en la cuenta de resultados de forma sistemática durante la vida útil del activo.

1. Principales juicios de valor y estimaciones contables adoptados para la aplicación de las políticas contables

Las NIIF establecen una serie de tratamientos contables y exigen al Consejo de Administración la aplicación de su juicio de valor y la realización de estimaciones para decidir qué tratamiento resulta más adecuado.

Los principales juicios de valor y estimaciones contables adoptados para la aplicación de las políticas contables se analizan en esta nota con el fin de mejorar el entendimiento de cómo su aplicación afecta a los resultados registrados por el Grupo y a la información a revelar relacionada. En la nota 2 de las cuentas anuales consolidadas se proporciona una descripción más amplia de las políticas contables empleadas por el Grupo.

Dado que en multitud de casos existen otras alternativas al tratamiento contable adoptado por el Consejo de Administración, si se seleccionara un tratamiento distinto, los resultados registrados por el Grupo podrían variar. El Consejo de Administración cree que las decisiones tomadas resultan adecuadas y que las cuentas anuales presentan la imagen fiel de los resultados y la posición financiera consolidada del Grupo en todos los aspectos materiales. Los resultados alternativos incluidos a continuación se presentan únicamente para ayudar al usuario a entender las cuentas anuales y no van dirigidos a sugerir otras alternativas o estimaciones que pudieran resultar más adecuadas.

Deterioro del valor de inversiones disponibles para la venta

El Grupo determina que las inversiones disponibles para la venta sufren un deterioro del valor cuando ha habido un descenso significativo o prolongado en el valor razonable por debajo de su coste.

Para determinar qué es significativo o prolongado es necesario adoptar un juicio de valor. Para realizar este juicio de valor, el Grupo evalúa, entre otros factores, la volatilidad normal del precio de las acciones. Además, normalmente se obtienen valoraciones mediante modelos de valoración o a través de los precios de los mercados en los que cotizan, los cuales pueden necesitar de hipótesis o juicios de valor para realizar estimaciones del valor razonable.

El uso de metodologías alternativas y la utilización de distintas hipótesis y estimaciones podrían conllevar un mayor nivel de pérdidas por deterioro del valor reconocidas con el consiguiente impacto en la cuenta de resultados del Grupo.

Valor razonable de los derivados

Los valores razonables se basan en los precios de los mercados en los que cotizan, en la medida de lo posible; de lo contrario, el valor razonable viene determinado bien por el precio impuesto por el agente (para la propia transacción o teniendo en cuenta instrumentos similares negociados) o mediante modelos de asignación de precios, en base al valor neto actual de los futuros flujos de efectivo estimados que tienen en cuenta las condiciones del mercado que afectarán a los instrumentos subyacentes, valor temporal, curvas de rentabilidad y factores de volatilidad. Estos modelos de asignación de precios pueden requerir la formulación de hipótesis o juicios de valor para calcular los valores razonables.

Por tanto, la utilización de un modelo diferente o de hipótesis o juicios de valor distintos al aplicar un modelo concreto puede generar resultados financieros diferentes para un periodo de tiempo dado.

Revisión de la vida útil de activos relacionados con la producción

El Grupo revisa con regularidad la vida útil de sus instalaciones de generación eléctrica para alinearla con las valoraciones técnicas y económicas de las instalaciones, teniendo en cuenta su capacidad tecnológica y las restricciones regulatorias vigentes.

Deterioro del valor de activos a largo plazo

Se realizan comprobaciones de deterioro del valor siempre que existan indicios de que el importe recuperable del inmovilizado material y activos intangibles es inferior al valor neto contable correspondiente de los activos.

El importe recuperable del fondo de comercio de inversiones en dependientes reconocido como activo se revisa anualmente, sin tener en cuenta si existe algún factor indicativo de deterioro del valor, y el fondo de comercio de inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación se revisa cuando existe algún factor indicativo de deterioro del valor.

Teniendo en cuenta que los importes recuperables estimados relativos a inmovilizado material, activos intangibles y fondo de comercio se basan en la mejor información disponible, cualquier variación en las estimaciones y juicios de valor podría provocar variaciones en los resultados de la comprobación de deterioro del valor, lo que podría afectar a los resultados registrados del Grupo.

Saldos de dudoso cobro

Las pérdidas por deterioro del valor relacionadas con Saldos de dudoso cobro son estimadas por el Consejo de Administración en base a los importes recuperables estimados, la fecha del impago, las cancelaciones de la deuda y otros factores. Existen ciertas circunstancias y hechos que pueden cambiar las pérdidas estimadas por deterioro del valor de Saldos de dudoso cobro, principalmente cambios en el entorno económico, en las tendencias de los sectores económicos, en el riesgo de crédito del cliente y en aumentos de la tasa de impagos. El proceso de evaluación para determinar si debe contabilizarse una pérdida por deterioro del valor en la cuenta de resultados está sujeto a varias estimaciones y juicios de valor. Los cambios en las estimaciones y juicios de valor podrían modificar los resultados de las comprobaciones de deterioro del valor que podrían afectar a los resultados registrados por el Grupo.

Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por venta de electricidad se reconocen cuando se genera y se transfiere la electricidad a los clientes. Las estimaciones de la electricidad consumida y no facturada hasta el cierre del periodo se reconocen según los consumos medios en periodos anteriores y los análisis de la actividad de suministro de electricidad.

El uso de estimaciones alternativas podrían afectar a los ingresos registrados por el Grupo y, por tanto, a los resultados registrados del Grupo.

Impuestos sobre las ganancias

El Grupo está sujeto a impuestos sobre las ganancias en numerosas jurisdicciones. Son necesarias determinadas interpretaciones y estimaciones significativas para poder determinar el importe global de los impuestos sobre las ganancias.

Existen muchas transacciones y cálculos para los que la determinación fiscal en último término puede resultar incierta durante el curso ordinario de las actividades. La utilización de distintas interpretaciones y estimaciones conllevaría un distinto nivel de impuestos sobre las ganancias, corrientes y diferidos, reconocidos en el ejercicio.

Las autoridades tributarias tienen derecho a revisar la determinación realizada por EDP Renováveis y sus dependientes sobre sus ingresos gravables anuales, durante un periodo determinado que podría ampliarse en el caso de compensaciones de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores. Por lo tanto, es posible que se levanten actos fiscales adicionales, principalmente debido a diferencias en la interpretación de la legislación fiscal. Sin embargo, el Consejo Ejecutivo de Administración de EDP Renováveis, y los consejos de sus dependientes, confían en que no se producirán actos fiscales materiales en el contexto de las cuentas anuales.

Pensiones y otras prestaciones a empleados

Para determinar los pasivos por pensiones se necesita hacer uso de hipótesis y estimaciones, incluido el uso de proyecciones actuariales, retornos estimados de inversiones, tipos de descuento y aumentos de la seguridad social y de los salarios, así como otros factores que podrían afectar al coste y al pasivo de los planes de pensiones y planes médicos. Los cambios en estas hipótesis podrían afectar de forma material a estos valores.

Provisiones de desmantelamiento o retiro de servicio

El Consejo de Administración cree que el Grupo posee obligaciones contractuales para desmantelar o retirar del servicio inmovilizado material relacionado con la generación de electricidad eólica. Dadas estas obligaciones, el Grupo ha dotado provisiones para cubrir el coste estimado de restablecimiento del emplazamiento y el terreno a su situación original. El cálculo de las provisiones está basado en el valor actual del gasto previsto necesario para liquidar la obligación.

El Consejo de Administración cree que no han surgido obligaciones contractuales o implícitas de los requerimientos legales y regulatorios de las actividades del Grupo que exijan dotar provisiones de desmantelamiento o retiro de servicio del resto de centros de generación de electricidad del Grupo EDP Renováveis.

La utilización de hipótesis distintas en las estimaciones y juicios de valor podrían haber producido resultados distintos a los que se han considerado.

4. Políticas de gestión de riesgos financieros

Las actividades del Grupo EDP Renováveis están expuestas a una serie de riesgos financieros, entre los que se incluyen los efectos de cambios en los precios de mercado, los tipos de interés y de cambio. Los principales riesgos financieros residen esencialmente en su cartera de deuda, derivados del riesgo de tipos de interés y tipos de cambio. La imprevisibilidad de los mercados financieros se analiza de forma continua de acuerdo con la política de gestión de riesgos del Grupo EDP. Los instrumentos financieros se utilizan para minimizar los potenciales efectos adversos resultantes de los riesgos de tipos de interés y de cambio en relación con el rendimiento financiero de EDP Renováveis.

El Consejo de Administración de EDP Renováveis es responsable de definir los principios generales de gestión de riesgos y de establecer los límites de exposición a dichos riesgos. La gestión operativa de los riesgos financieros del Grupo EDP Renováveis se subcontrata al Departamento Financiero de EDP - Energías de Portugal, S.A., de acuerdo con las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este servicio subcontratado incluye la identificación y valoración de los mecanismos de cobertura adecuados para cada riesgo.

Todas las transacciones realizadas utilizando instrumentos financieros derivados necesitan la autorización previa del Consejo de Administración, que define los parámetros de cada una de las transacciones y aprueba los documentos formales que describen sus objetivos.

Gestión de riesgos de tipos de cambio

El Grupo EDP Renováveis opera a nivel internacional y está expuesto al riesgo de tipos de cambio debido principalmente a sus inversiones en dependientes cuya moneda funcional es el dólar estadounidense (USD). Actualmente, la exposición al riesgo de cambio USD/EUR procede principalmente de su participación en Horizon.

El Departamento Financiero del Grupo EDP es responsable del seguimiento de la evolución del dólar, con objeto de mitigar el impacto de las fluctuaciones de la moneda en los resultados financieros o en el patrimonio neto del Grupo, mediante el uso de derivados de tipo de cambio y otras estructuras de cobertura.

La política implantada por el Grupo EDP Renováveis consiste en contratar instrumentos financieros derivados para la cobertura de riesgos de conversión con características similares a los de la partida cubierta. Las actividades vuelven a valorarse y se realiza un seguimiento de las mismas durante toda su vida útil y, periódicamente, se valora su efectividad en el control y cobertura del riesgo relacionado.

Análisis de la sensibilidad — Tipo de cambio

Algunas operaciones conllevan una exposición al riesgo de tipo de cambio ya que se contabilizan como mantenidos para negociar, a pesar de que su objetivo real es fijar el precio del componente de cambio para futuras compras de turbinas.



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

Por tanto, con relación a Horizon, una depreciación/apreciación del 10% en el dólar, a 31 de diciembre de 2008 y de 2007, produciría un aumento/(descenso) en la cuenta de resultados del Grupo EDP Renováveis, de la siguiente forma:

USD / EUR	2008		2007	
	Euro'000		Euro'000	
	+10%	-10%	+10%	-10%
	8.349	-10.205	5.620	-6.869
	8.349	-10.205	5.620	-6.869

Este análisis asume que el resto de variables, especialmente los tipos de interés, no varían.

A 31 de diciembre de 2008, el Grupo EDP Renováveis no está expuesto de forma significativa a riesgos de conversión.

Gestión de riesgos de tipos de interés

Los flujos de efectivo financieros y operativos del Grupo son sustancialmente independientes de las fluctuaciones en los mercados de tipos de interés.

La finalidad de las políticas de gestión de riesgos de tipos de interés es reducir las cargas financieras y reducir la exposición de los flujos de efectivo de deuda derivados de fluctuaciones del mercado. Por tanto, cuando se considere necesario y con arreglo a la política del Grupo, el Grupo contrata instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de tipo de interés.

En el contexto de la financiación a tipos variables, el Grupo ha suscrito instrumentos financieros derivados sobre los tipos de interés para cubrir los flujos de efectivo asociados a los futuros pagos de intereses, que convierten los préstamos a un tipo de interés variable en préstamos a un tipo de interés fijo.

Todas estas operaciones se han realizado sobre los pasivos de la cartera de deuda del Grupo y son principalmente coberturas perfectas con una alta correlación entre las variaciones en el valor razonable del instrumento de cobertura y las variaciones en el valor razonable del riesgo de tipo de interés o de los flujos de efectivo futuros.

El Grupo EDP Renováveis tiene una cartera de derivados sobre tipos de interés con vencimientos entre aproximadamente 1 y 11 años. El Departamento Financiero del Grupo lleva a cabo análisis de sensibilidad del valor razonable de los instrumentos financieros con respecto a las fluctuaciones del tipo de interés.

Análisis de la sensibilidad — Tipos de interés

La gestión de los riesgos de tipos de interés asociados a las actividades realizadas por el Grupo se subcontrata al Departamento Financiero del Grupo EDP, que contrata instrumentos financieros derivados para mitigar este riesgo.

En base a la cartera de deuda del Grupo NEO y los instrumentos financieros derivados relacionados que se han utilizado para cubrir el riesgo de tipo de interés relacionado, así como los préstamos de accionistas recibidos por EDP Renováveis, un cambio de 100 puntos básicos en los tipos de interés a 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 aumentaría/(disminuiría) el patrimonio neto y los resultados del Grupo EDP Renováveis de la siguiente forma (en miles de euros):

	31 Dic 2008			
	Cuenta de resultados		Patrimonio neto	
	aumento de 100 pb	descenso de 100 pb	aumento de 100 pb	descenso de 100 pb
Derivados de cobertura del flujo de efectivo	-	-	10.621	-11.109
Deuda no cubierta (tipos de interés variables)	-1.433	1.433	-	-
	-1.433	1.433	10.621	-11.109
	31 Dic 2007			
	Cuenta de resultados		Patrimonio neto	
	aumento de 100 pb	descenso de 100 pb	aumento de 100 pb	descenso de 100 pb
Derivados de cobertura del flujo de efectivo	-	-	11.123	-11.165
Deuda no cubierta (tipos de interés variables)	-942	942	-	-
	-942	942	11.123	-11.165

Este análisis asume que el resto de variables, especialmente los tipos de interés, no varían.

A 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, Horizon no está expuesto de forma significativa a riesgos de tipos de interés.

Gestión del riesgo de crédito de contrapartes en las transacciones financieras

La política del Grupo EDP Renováveis en lo relativo al riesgo de contraparte de las transacciones financieras con sociedades ajenas al Grupo EDP se gestiona a través de un análisis de la capacidad técnica, la competitividad, la calificación crediticia y la exposición a cada contraparte. Las contrapartes en las transacciones financieras y en derivados se limitan a entidades de crédito de alta calidad.

El Grupo EDP Renováveis ha documentado sus operaciones financieras con arreglo a normas internacionales. La mayoría de las transacciones con instrumentos financieros derivados se realizan con arreglo a los Acuerdos Marco ISDA, para garantizar una mayor flexibilidad en la transferencia de instrumentos en el mercado.

En el caso concreto del Grupo NEO, el riesgo de crédito no es significativo dado el limitado periodo medio de cobro de los saldos de clientes y la calidad de sus deudores. Los principales clientes del Grupo son operadores y distribuidores del mercado energético en sus correspondientes países (OMEL y MEFF en el caso del mercado español).

El Consejo de Administración cree que el importe que mejor representa la exposición del Grupo al riesgo de crédito corresponde al importe en libros de Deudores comerciales y Otros deudores, neto de las pérdidas por deterioro del valor reconocidas. El Grupo cree que la calidad del crédito de estas cuentas a cobrar es adecuada y que no existen créditos que hayan sufrido un deterioro significativo del valor que no hayan sido reconocidos como tal y provisionados.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es la posibilidad de que el Grupo no pueda cumplir sus obligaciones financieras a su vencimiento. La estrategia del Grupo hacia la gestión de la liquidez es garantizar, en la medida de lo posible, que siempre dispondrá de liquidez suficiente para pagar sus deudas antes de su vencimiento, tanto en condiciones normales como en un entorno de dificultades financieras, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en peligro la reputación del Grupo.

El escenario adverso de los mercados de deuda podría dificultar el cumplimiento de los requerimientos financieros necesarios para llevar a cabo las actividades del Grupo.

El cumplimiento de la política de liquidez garantiza el pago de las obligaciones contraídas, manteniendo líneas de crédito suficientes y teniendo acceso a las líneas de crédito del Grupo EDP.

Riesgo de precios de mercado

A 31 de diciembre de 2008, el riesgo de precios de mercado que afecta al Grupo EDP Renováveis no es significativo. En el caso de Horizon, los precios son fijos y están determinados principalmente por los contratos de adquisición de energía. En el caso de NEO, la electricidad se vende en España directamente en el mercado diario a precios al contado más una prima (regulada) pre-definida. Sin embargo, NEO tiene la opción de vender la energía a través de tarifas reguladas, obteniendo así precios mínimos. En el resto de países, los precios se determinan principalmente a través de tarifas reguladas.

Gestión del capital

El objetivo del Grupo al gestionar el patrimonio neto, conforme a las políticas establecidas por su principal accionista, es salvaguardar la capacidad del Grupo para continuar operando como empresa en funcionamiento, tener un crecimiento constante para poder cumplir los objetivos de crecimiento establecidos y mantener una estructura óptima de patrimonio neto para reducir el coste del mismo.

Para mantener y ajustar su estructura de patrimonio neto, el Grupo podría ajustar el importe de los dividendos a distribuir a los accionistas.

En conformidad con otros grupos del sector, el Grupo gestiona su estructura de financiación en base al ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo los préstamos financieros netos por el total de patrimonio neto y préstamos netos. Los préstamos financieros netos corresponden a la suma de la deuda financiera, el pasivo por inversores institucionales (institutional equity liabilities) corregido del efecto de los ingresos diferidos no corrientes, menos el efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

5. Ingresos ordinarios

Ingresos ordinarios analizados por sector:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Ingresos por sector de actividad/negocio:		
Electricidad	514.039	13.653
Otros	12.738	472
	<u>526.777</u>	<u>14.125</u>
Servicios prestados por sector de actividad:		
Otros	5.652	238
	<u>532.429</u>	<u>14.363</u>
Total Ingresos ordinarios:		
Electricidad	514.039	13.653
Otros	18.390	710
	<u>532.429</u>	<u>14.363</u>



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

El desglose de **Ingresos ordinarios** del Grupo por mercado geográfico es el siguiente:

	31 Dic 2008			31 Dic 2007		
	Europa	Estados Unidos	Total	Europa	Estados Unidos	Total
Electricidad	382.226	131.813	514.039	10.167	3.486	13.653
Otros	12.738	-	12.738	472	-	472
	<u>394.964</u>	<u>131.813</u>	<u>526.777</u>	<u>10.639</u>	<u>3.486</u>	<u>14.125</u>

Los saldos **Consumo de electricidad** y **Variación de existencias y consumos de materias primas y consumibles utilizados** se analizan de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Consumo de electricidad	993	158
Variación de existencias y consumos de materias primas y consumibles utilizados:		
Costes de consumibles utilizados	17.160	7.939
Variación de existencias	<u>-5.909</u>	<u>-7.437</u>
	<u>12.244</u>	<u>659</u>

6. Otros ingresos de explotación

El saldo **Otros ingresos de explotación** se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Ingresos adicionales	1.503	53
Beneficios sobre activos fijos	823	18
Ingresos por disponibilidad de turbinas	2.390	-
Ingresos por la venta de participaciones en asociaciones con inversores institucionales - Horizon	61.238	886
Amortización de ingresos diferidos relacionados con contratos de adquisición de energía	18.272	-
Otros ingresos	<u>5.298</u>	<u>792</u>
	<u>89.524</u>	<u>1.749</u>

Los ingresos por la venta de participaciones en asociaciones con inversores institucionales - Horizon, incluye el reconocimiento de ingresos relacionados con créditos fiscales a la producción de energía renovable (PTC) y amortizaciones fiscales, con relación a los proyectos Vento I y Vento II (véase la nota 33).

Los contratos de adquisición de energía entre Horizon y sus clientes se valoraron, en la fecha de adquisición, utilizando técnicas en base a los flujos de efectivo descontados. En dicha fecha, estos acuerdos se valoraron en base a hipótesis de mercado en aproximadamente 120 millones de euros (190,4 millones de dólares) y se contabilizaron como pasivo no corriente (véase la nota 33). Este pasivo se amortiza durante el periodo de los acuerdos como otros ingresos de explotación. A 31 de diciembre de 2008, la amortización para el periodo asciende a 18.272 miles de euros.

Los ingresos por disponibilidad de turbinas hacen referencia a la compensación recibida por los proveedores de turbinas cuando la disponibilidad media ponderada de turbinas en funcionamiento es inferior el 93% durante los seis primeros meses y/o inferior al 97% en cualquier periodo posterior a esos seis meses durante el periodo de garantía.

7. Suministros y servicios

Este saldo se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Suministros y servicios:		
Agua, electricidad y combustible	1.808	50
Herramientas y material de oficina	1.628	38
Arrendamientos y alquileres	19.196	506
Comunicaciones	1.686	68
Seguros	6.009	185
Transporte, desplazamientos y representación	6.258	152
Comisiones y honorarios	574	-
Mantenimiento y reparaciones	40.251	325
Publicidad	2.223	40
Trabajo especializado	25.181	1.426
Otros suministros y servicios	<u>2.133</u>	<u>137</u>
	<u>106.947</u>	<u>2.927</u>

8. Gastos por retribuciones a los empleados y gastos de prestaciones a empleados

El saldo **Gastos por retribuciones a los empleados** se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Retribuciones a la dirección	414	5
Retribuciones a empleados	32.426	928
Cotizaciones sociales en las retribuciones	5.095	105
Retribución variable a empleados	14.257	574
Gastos de prestaciones a empleados	1.501	104
Otros gastos	2.823	41
Trabajo propio capitalizado	-19.505	-758
	<u>37.011</u>	<u>999</u>

El número medio de empleados del Grupo y de los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 2008 y 2007, desglosados por categorías es el siguiente:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Miembros del consejo	14	11
Alta dirección/Administradores	44	47
Dirección nivel medio	108	190
Empleados altamente especializados y especializados	177	177
Empleados parcialmente especializados	214	38
	<u>557</u>	<u>463</u>

El número de empleados incluye la Dirección y todos los empleados de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación (global o proporcional), independientemente de la participación de EDP Renováveis en el capital social.

El saldo **Gastos de prestaciones a empleados** se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Gastos relacionados con planes de pensiones	1.085	22
Gastos relacionados con el plan de asistencia médica y otras prestaciones	5	1
	<u>1.090</u>	<u>23</u>

A 31 de diciembre de 2008, el saldo gastos relacionados con planes de pensiones hace referencia al gasto por planes de aportaciones definidas (1.080 miles de euros) y a los planes de prestaciones definidas (5 mil euros).

9. Otros gastos de explotación

El saldo **Otros gastos de explotación** se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Impuestos de explotación directos	8.574	109
Impuestos indirectos	4.047	71
Pérdida por deterioro del valor en deudores y otros activos	38	3
Pérdidas derivadas de activos fijos	2.289	506
Indemnizaciones operativas	2	-
Costes por arrendamiento de centros generadores de electricidad	4.343	-
Donaciones	1.988	14
Amortizaciones del coste de explotación y mantenimiento diferido	1.629	-
Alquileres	1.512	-
Bonus por disponibilidad de turbinas	255	-
Otros gastos y pérdidas	2.107	89
	<u>26.784</u>	<u>792</u>

Como se detalla en la nota 6, los activos y pasivos de Horizon se valoraron a valor razonable en la fecha de adquisición del Grupo EDP. Durante este proceso, se concluyó que algunos contratos de garantía y de explotación y mantenimiento de Horizon, que habían sido ejecutados antes de la adquisición por parte del Grupo EDP, eran inferiores a los precios de mercado vigentes en aquel momento. Por lo tanto, se determinó que estos contratos constituían un activo para la Sociedad y se contabilizó un activo no corriente. Este activo se amortiza en otros gastos de explotación durante la vigencia del contrato asociado.



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

Durante el ejercicio el Grupo no incurrió en ningún gasto de investigación y desarrollo.

10. Gasto por amortización

Este saldo se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Inmovilizado material:		
Edificios y otras construcciones	489	398
Planta y maquinaria:		
Generación hidroeléctrica	83	3
Generación termoeléctrica	460	16
Generación eólica	201.500	6.022
Otros	23	-
Equipamiento de transporte	140	-
Equipamiento de oficina	1.600	38
Otros	344	-
	<u>204.639</u>	<u>6.477</u>
Otros activos intangibles:		
Propiedades industriales y otros derechos y otros intangibles	3.125	408
	<u>3.125</u>	<u>408</u>
	<u>207.764</u>	<u>6.885</u>
Amortización de ingresos diferidos (subvenciones oficiales):		
Subvenciones oficiales	-696	-468
	<u>-696</u>	<u>-468</u>
	<u>207.068</u>	<u>6.417</u>

11. Beneficios/(pérdidas) por venta de activos financieros

Las **Ganancias/(pérdidas) por venta de activos financieros** para el Grupo se analizan de la siguiente manera:

	31 Dic 2008		31 Dic 2007	
	Disposal %	Value Euro'000	Disposal %	Value Euro'000
Inversiones en dependientes y asociadas				
Marquesado del Solar, S.A.	50%	2.378	50%	1.136
Investigación y Desarrollo de Energías Renovables, S.L. ("IDER")	20%	-15	20%	-248
		<u>2.363</u>		<u>888</u>

El 28 de marzo de 2008, Generaciones Especiales I S.L., sociedad en la que NEO posee una participación del 80%, aprobó la venta de la dependiente Marquesado del Solar, S.L. a Solar Millenium AG, sociedad alemana. El precio de venta fue de 3,4 millones de euros, originando una ganancia de 2,4 millones de euros.

12. Ingresos financieros y gastos financieros

Los **Ingresos financieros** y **Gastos financieros** se analizan de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Ingresos financieros		
Ingresos por intereses	19.271	561
Instrumentos financieros derivados		
Interés	25.978	-
Valor razonable	1.692	157
Diferencias positivas de cambio	223.960	237
	<u>270.901</u>	<u>955</u>
Gastos financieros:		
Gastos por intereses	93.851	5.210
Instrumentos financieros derivados		
Valor razonable	5.663	227
Servicios bancarios	530	6
Diferencias negativas de cambio	227.272	-
Trabajo propio capitalizado (intereses financieros)	-39.176	-699
Actualización financiera	57.922	-
Otros gastos financieros	2.058	178
	<u>348.120</u>	<u>4.922</u>
Resultado financiero neto	<u>-77.219</u>	<u>-3.969</u>

Instrumentos financieros derivados - Intereses, se refiere a las liquidaciones de intereses de los instrumentos financieros derivados suscritos entre EDP Renováveis y EDP Sucursal (véanse las notas 23 y 35).

Diferencias positivas de cambio de cambio (223.960 miles de euros) y diferencias negativas de cambio (227.272 miles de euros) a 31 de diciembre de 2008 hacen referencia principalmente a las financiaciones concedidas por EDP Sucursal a EDP Renováveis.

Según la política contable descrita en la nota 2g), los gastos por intereses (préstamos) capitalizados en activos fijos tangibles en curso a 31 de diciembre de 2008 ascendían a 39.176 miles de euros (699 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) y están incluidos en Trabajo propio capitalizado (intereses financieros). Los tipos de interés implícitos utilizados para esta capitalización varían de acuerdo con los préstamos a los que hacen referencia, situándose entre 2,71% y 7,91%.

Los gastos por intereses hacen referencia a los intereses en préstamos con intereses a tipos de mercado.

Los gastos por actualización financiera hacen referencia a la actualización financiera de la provisión para el desmantelamiento o retiro de servicio de parques eólicos por un importe de 2.157 miles de euros (véase la nota 32), la actualización financiera del pasivo relacionado con la opción de venta de Genesa y Desa por valor de 12.134 miles de euros (véase la nota 33) y la actualización financiera de las asociaciones con inversores institucionales en los parques eólicos de Estados Unidos por importe de 43.631 miles de euros (véase nota 33).

13. Gasto/(Ingreso) por impuesto sobre las ganancias

Conforme a la legislación vigente, las declaraciones fiscales pueden ser objeto de revisión y corrección por parte de las autoridades tributarias durante años posteriores. En España y Portugal este periodo es de cuatro años y el ejercicio 2004 es el último ejercicio que puede ser revisado de forma definitiva por las autoridades tributarias. En Estados Unidos, el periodo general de prescripción establece que el periodo durante el que el IRS (autoridad tributaria de Estados Unidos) puede levantar actas adicionales de inspecciones fiscales con relación al impuesto sobre las ganancias de una entidad es de 3 años a partir de la fecha en la que la sociedad presenta la declaración de dicho impuesto.

Las pérdidas fiscales generadas cada ejercicio, que también pueden ser objeto de inspección y ajuste, pueden deducirse de las ganancias fiscales durante los ejercicios posteriores (6 años en Portugal, 15 años en España y 20 años en Estados Unidos). El desglose de las pérdidas fiscales compensadas y las fechas correspondientes de vencimiento se detalla en la nota 20. Las sociedades del Grupo EDP Renováveis tributan, cuando es posible, bajo el régimen de consolidación permitido por la legislación fiscal de los países correspondientes.

Nuevas Energías de Occidente, S.L. y sus sociedades dependientes presentan declaraciones fiscales individuales con arreglo a la legislación fiscal vigente. Sin embargo, las sociedades principales del Grupo pagan el impuesto sobre las ganancias conforme a los principios específicos del régimen especial de consolidación fiscal, incluido en los artículos 64 y 82 del Real Decreto Legislativo 4/2004, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Este saldo se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Impuestos corrientes	-55.047	-
Impuestos diferidos	6.068	-47
	<u>-48.979</u>	<u>-47</u>

La conciliación entre los tipos impositivos nominal y efectivo del impuesto sobre las ganancias del Grupo a 31 de diciembre de 2008 se analiza de la siguiente manera:

	31 Dic 2008		
	Tipo %	Base fiscal Euro'000	Impuesto Euro'000
Tipo nominal e impuesto sobre las ganancias (en la sociedad matriz)	30,00%	161.197	48.359
Provisiones no deducibles a efectos fiscales generadas en el ejercicio	-0,20%	190	57
Dividendos exentos de impuestos	1,30%	-837	-251
Beneficios fiscales	0,60%	6.947	2.084
Valor razonable de instrumentos financieros e inversiones financieras	0,60%	2.578	970
Diferencia entre beneficio/pérdida contable y fiscal	6,20%	26.739	10.062
Inversiones financieras en dependientes y asociadas	0,80%	3.255	1.225
Impuestos autonómicos y beneficios fiscales	-0,80%	-4.443	-1.333
Impuestos diferidos no reconocidos		75	20
Impuestos diferidos no reconocidos	31,80%	199.010	51.317
Efecto fiscal de las actividades con asociaciones con inversores institucionales	-23,50%	-100.795	-37.929
Amortización sin efecto fiscal	-15,10%	-93.765	-24.274
Diferencias en tipos impositivos y otros ajustes	-0,80%	-4.204	-1.328
Tipo impositivo efectivo e impuesto sobre las ganancias total	<u>30,30%</u>	<u>195.947</u>	<u>48.979</u>



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

Los tipos impositivos del impuesto sobre las ganancias en los países en los que opera el Grupo EDP Renováveis son los siguientes:

País	Subgrupo	Tipo impositivo	
		2008	posteriores
España	NEO	30,00%	30,00%
Portugal	NEO	26,50%	26,50%
Francia	NEO	33,00%	33,00%
Polonia	NEO	19,00%	19,00%
Bélgica	NEO	33,99%	33,99%
Estados Unidos	Horizon	37,63%	37,63%

14. Inmovilizado material

Esta saldo se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Coste:		
Terrenos y recursos naturales	11.739	4.589
Edificios y otras construcciones	10.855	241.920
Planta y maquinaria:		
Generación hidroeléctrica	2.619	2.619
Cogeneración termoeléctrica	6.008	6.008
Generación eólica	5.227.721	2.640.479
Otras plantas y maquinaria	247	247
Equipamiento de transporte	686	332
Herramientas y equipamiento de oficina	9.378	5.091
Otros activos fijos tangibles	7.334	27.754
Activos en construcción	2.293.879	2.303.822
	<u>7.570.466</u>	<u>5.232.861</u>
Amortización acumulada:		
Gasto por amortización para el periodo	-204.639	-6.477
Amortización acumulada	-313.044	-300.084
	<u>-517.683</u>	<u>-306.561</u>
Importe en libros	<u>7.052.783</u>	<u>4.926.300</u>

El saldo Activos en construcción a 31 de diciembre de 2007 ha sido reclasificado debido a la asignación del precio de compra del Grupo Relax Winds realizada en 2008, por un importe de 86.818 miles de euros (véase la nota 16).

El movimiento del saldo **Inmovilizado material** del 31 de diciembre de 2007 al 31 de diciembre de 2008, se analiza de la siguiente manera:

	Saldo 1 de enero Euro'000	Adquisiciones Euro'000	Enajenaciones Euro'000	Traspasos Euro'000	Diferencias de conversión Euro'000	Combinaciones de negocios/ regularizaciones Euro'000	Saldo 31 de diciembre Euro'000
Coste:							
Terrenos y recursos naturales	4.589	-	-2.886	6	-781	10.811	11.739
Edificios y otras construcciones	241.920	2.898	-	-233.333	-630	-	10.855
Planta y maquinaria:							
Generación hidroeléctrica	2.619	-	-	-	-	-	2.619
Cogeneración termoeléctrica	6.008	-	-	-	-	-	6.008
Generación eólica	2.640.479	13.427	-8.524	2.353.325	152.953	76.061	5.227.721
Otras plantas y maquinaria	247	-	-	-	-	-	247
Equipamiento de transporte	332	308	-	-	33	13	686
Herramientas y equipamiento de oficina	5.091	1.971	-3	1.470	222	627	9.378
Otros	27.754	47.236	-109	629	38	-68.214	7.334
Activos en construcción	2.303.822	2.067.408	-4.600	-2.122.097	47.461	1.885	2.293.879
	<u>5.232.861</u>	<u>2.133.248</u>	<u>-16.122</u>	<u>-</u>	<u>199.296</u>	<u>21.183</u>	<u>7.570.466</u>

	Saldo 1 de enero Euro'000	Dotación para el periodo Euro'000	Pérdidas/reversión del deterioro del valor Euro'000	Enajenaciones Euro'000	Diferencias de conversión Euro'000	Combinaciones de negocios/ regularizaciones Euro'000	Saldo 31 de diciembre Euro'000
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro del valor							
Edificios y otras construcciones	3.780	489	-	-	5	-2.538	1.736
Planta y maquinaria							
Generación hidroeléctrica	1.360	83	-	-	-	-	1.443
Cogeneración termoeléctrica	5.357	460	-	-	-	-	5.817
Generación eólica	286.419	201.500	-278	-27	6.817	5.494	499.925
Otras plantas y maquinaria	191	23	-	-	-	-	214
Equipamiento de transporte	114	140	-	-	10	2	266
Herramientas y equipamiento de oficina	2.822	1.600	-1	-	59	-224	4.256
Otros	6.518	344	-41	-21	18	-2.792	4.026
	<u>306.561</u>	<u>204.639</u>	<u>-320</u>	<u>-48</u>	<u>6.909</u>	<u>-58</u>	<u>517.683</u>

La partida Planta y maquinaria incluye el coste de los parques eólicos operativos.

El movimiento en el periodo del 4 al 31 de diciembre de 2007 corresponde principalmente a la aportación realizada por NEO y Horizon el 18 de diciembre de 2007.

Los **Activos en construcción** a 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 se analizan de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Electricidad:		
Grupo NEO	891.131	1.065.835
Grupo Horizon Wind Energy	1.402.388	1.237.987
EDP Renováveis	296	-
EDP Renováveis Brasil	64	-
	<u>2.293.879</u>	<u>2.303.822</u>

Los activos en construcción a 31 de diciembre de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 de NEO y el Grupo Horizon hacen referencia principalmente a los parques eólicos en fase de construcción y desarrollo.

Los intereses financieros capitalizados ascienden a 39.176 miles de euros a 31 de diciembre de 2008 y a 699 miles de euros a 31 de diciembre de 2007.

El Grupo EDP Renováveis tiene obligaciones de compra y arrendamiento, como se detalla más adelante en la nota 36 "Compromisos".

15. Activos intangibles

Este saldo se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Coste:		
Propiedades industriales, otros derechos y otros activos intangibles	33.521	29.677
Activos intangibles en desarrollo	2.840	3.781
	<u>36.361</u>	<u>33.458</u>
Amortización acumulada:		
Gasto por amortización para el periodo	-3.125	-408
Amortización acumulada	<u>-10.828</u>	<u>-10.092</u>
	<u>-13.953</u>	<u>-10.500</u>
Importe en libros	<u>22.408</u>	<u>22.958</u>

Propiedades industriales, otros derechos y otros activos intangibles incluyen 18.022 miles de euros y 14.408 miles de euros referentes a licencias de generación eólica de las sociedades portuguesas y del Grupo Horizon, respectivamente.

Activos intangibles en desarrollo hacen referencia fundamentalmente a anticipos para la adquisición de licencias de generación eólica.



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

El movimiento en la partida Activos intangibles durante 2008 se analiza de la siguiente manera:

	Saldo a 1 de enero Euro'000	Adquisiciones Euro'000	Enajenaciones Euro'000	Trasposos Euro'000	Diferencias de conversión Euro'000	Combinaciones de negocios/ regularizaciones Euro'000	Saldo a 31 de diciembre Euro'000
Coste:							
Propiedades industriales, otros derechos y otros activos intangibles	29.677	295	-	2.744	795	10	33.521
Activos intangibles en desarrollo	3.781	-	-941	-	-	-	2.840
	<u>33.458</u>	<u>295</u>	<u>-941</u>	<u>2.744</u>	<u>795</u>	<u>10</u>	<u>36.361</u>
	Saldo 1 de enero Euro'000	Dotación para el periodo Euro'000	Enajenaciones Euro'000	Trasposos Euro'000	Diferencias de conversión Euro'000	Combinaciones de negocios/ regularizaciones Euro'000	Saldo 31 de diciembre Euro'000
Amortización acumulada:							
Propiedades industriales, otros derechos y otros activos intangibles	-10.500	-3.125	-	-205	-110	-13	-13.953
	<u>-10.500</u>	<u>-3.125</u>	<u>-</u>	<u>-205</u>	<u>-110</u>	<u>-13</u>	<u>-13.953</u>

16. Fondo de comercio

Para el Grupo, el desglose del **fondo de comercio** resultante de la diferencia entre el coste de las inversiones y la parte correspondiente del valor razonable de los activos netos adquiridos se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Electricidad:		
Fondo de comercio contabilizado en el Grupo NEO	802.611	661.817
Fondo de comercio contabilizado en el Grupo Horizon Wind Energy	569.777	539.353
	<u>1.372.388</u>	<u>1.201.170</u>

El fondo de comercio del Grupo EDP Renováveis a 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Grupo Horizon	569.777	539.353
Grupo Genesa	441.356	459.812
Grupo Ceasa	146.469	141.949
Grupo Relax Winds (Polonia)	25.424	14.010
Grupo Enernova	43.011	42.971
Grupo NEO Galia SAS	45.104	-
Grupo Hollywell	8.007	-
Grupo Ridgeside	4.317	-
Grupo Romania	64.461	-
NEO Catalunya	21.199	-
Otros	3.263	3.075
	<u>1.372.388</u>	<u>1.201.170</u>

El saldo del fondo de comercio para el Grupo Relax Winds (Polonia) incluido en el Grupo NEO a 31 de diciembre de 2007, con arreglo a las NIIF, se ha reclasificado debido a la asignación del precio de compra realizada en 2008, por importe de 43.908 miles de euros (véase la información desglosada más adelante en esta nota).

Durante 2008, los movimientos de la partida Fondo de comercio, en función del subgrupo, se analizan de la siguiente manera:

	Saldo a 1 de enero Euro'000	Aumento Euro'000	Reducción Euro'000	Deterioro del valor Euro'000	Otros Euro'000	Variaciones del perímetro/ regularizaciones Euro'000	Saldo a 31 de diciembre Euro'000
Electricidad							
Grupo Horizon	539.353	-	-	-	30.424	-	569.777
Grupo Genesa	459.812	1.674	(19.116)	-	-	(1.014)	441.356
Grupo Ceasa	141.949	8.484	(3.964)	-	-	-	146.469
Grupo Relax Winds (Polonia)	14.010	35.920	(24.506)	-	-	-	25.424
Grupo Enernova	42.971	40	-	-	-	-	43.011
Grupo NEO Galia SAS	-	52.472	(7.368)	-	-	-	45.104
Grupo Hollywell	-	8.118	(111)	-	-	-	8.007
Grupo Ridgeside	-	4.368	(51)	-	-	-	4.317
Grupo Romania	-	64.461	-	-	-	-	64.461
NEO Catalunya	-	21.199	-	-	-	-	21.199
Otros	3.075	188	-	-	-	-	3.263
	<u>1.201.170</u>	<u>196.924</u>	<u>(55.116)</u>	<u>-</u>	<u>30.424</u>	<u>(1.014)</u>	<u>1.372.388</u>

El fondo de comercio surgido por la adquisición del Grupo Horizon Wind Energy se determinó en dólares estadounidenses a 31 de diciembre de 2008 y asciende a 775.251 miles de dólares, correspondientes a 569.777 miles de euros (31 de diciembre de 2007: 539.353 miles de euros), incluidos los costes de transacciones relacionadas por importe de 12.723 miles de euros. El aumento del fondo de comercio del Grupo Horizon hace referencia fundamentalmente al efecto de las diferencias de conversión euro/dólar por valor de 30.424 miles de euros.

La reducción del fondo de comercio del Grupo Genesa hace referencia fundamentalmente a la revaluación de las opciones de venta de Caja Madrid en Genesa y Desa con un valor de aproximadamente 18.000 miles de euros.

El 8 de abril de 2008, NEO adquirió en Francia el subgrupo NEO Galia SAS a EOLE 76 y Eurocape, compuesto por 3 parques eólicos que operan en la región de Normandía, con una capacidad bruta instalada de 35 MW y un factor de carga medio del 27% y varios proyectos de parques eólicos en desarrollo, principalmente situados en las regiones de Normandía y Rhônes-Alpes, con un factor de carga medio previsto del 28%, que representa una capacidad total de 560 MW.

El coste de la adquisición del subgrupo NEO Galia asciende a 43.088 miles de euros que, al considerar los activos netos negativos del subgrupo de 480 miles de euros, origina un fondo de comercio de 43.568 miles de euros. Este importe incluye 8.525 miles de euros correspondientes a la mejor estimación de las comisiones adicionales en función del éxito que se abonarán por los parques eólicos que obtengan los permisos de construcción hasta el 31 de diciembre de 2013. Asimismo, durante 2008 las participaciones que tenían Ridgeside y Hollywell en las sociedades Bataille, Calengeville, Hetroye, Varimpre y Vatines se han transferido a Neo Galia mediante una ampliación de capital social en especie, por lo que se originó un aumento del fondo de comercio de 8.904 miles de euros, que supuso un aumento del fondo de comercio durante 2008 por un valor total de 52.472 miles de euros.

El coste de adquisición de Hollywell asciende a 7.678 miles de euros, que, al considerar los activos negativos de la sociedad de 440 miles de euros, origina un fondo de comercio de 8.118 miles de euros.

El coste de adquisición de Ridgeside asciende a 4.129 miles de euros, que, al considerar los activos negativos de la sociedad de 239 miles de euros, origina un fondo de comercio de 4.368 miles de euros.

En el contrato de compra firmado por NEO por la adquisición del Grupo Relax Winds se incluía una opción de compra del 51% de otras dos sociedades del mismo grupo (Relax Wind Park II y IV). En octubre de 2008 se ejerció la opción de compra con un coste de adquisición de 2.000 miles de euros, incluida una comisión en función del éxito de 1.900 miles de euros y originó un fondo de comercio de 2.000 miles de euros. Asimismo, durante diciembre de 2008 NEO ha aumentado sus participaciones en Relax Wind Park III y Relax Wind Park I al 93,3% y al 100%, respectivamente, que origina un fondo de comercio de 14.292 miles de euros.

Durante diciembre de 2008 NEO ha efectuado un análisis de los MW que cuentan con un permiso de construcción con el objetivo de calcular la comisión a pagar en función del éxito. Como consecuencia, NEO ha abonado un importe adicional reflejado en el fondo de comercio de 19.628 miles de euros.

Por lo tanto, el aumento del fondo de comercio en el Grupo Relax Winds ha sido de 35.920 miles de euros, durante 2008.

En agosto de 2008 Neo Catalunya, una dependiente al 100% de NEO, adquirió a Copcisa Eléctrica, S.L.U. dos sociedades, Bom Vent Corbera, S.L. y Bom Vent Vilalba, S.L., propietarias de varios parques eólicos en fase de desarrollo, con una capacidad instalada prevista de 99 MW. El coste de adquisición fue de 21.370 miles de euros generando un fondo de comercio de 21.199 miles de euros.

En el contrato de compra de estas sociedades, Copcisa Eléctrica, S.L.U. incluye una opción de compra del 49% como máximo del capital social de ambas sociedades, según las siguientes condiciones:

- i) La opción puede ejercitarse hasta 36 meses después de la firma del contrato;
- ii) El precio de ejercitar esta opción corresponde al patrimonio neto de las sociedades, establecido con el precio de adquisición inicial abonado por NEO Catalunya, con un tipo de interés del 7,5% en los primeros 18 meses y del 8% en los meses siguientes.

En octubre de 2008, el Grupo EDP Renováveis adquirió el 85% del capital social de Renovatio Power y Cernavoda Power, dos sociedades rumanas propietarias de proyectos de generación eólica con una capacidad total de 736 MW.

El coste de adquisición fue de 64.435 miles de euros, incluida una comisión en función del éxito de 63.217 miles de euros. Teniendo en cuenta el activo neto negativo de las sociedades de 26 mil euros, el fondo de comercio originado ascendía a 64.461 miles de euros. La asignación del precio de compra para esta adquisición se completará durante 2009.



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

EDP Renováveis, a través de su dependiente NEO, tiene una opción de compra sobre Renovatio Group Limited por el 10% de la participación que tiene Renovatio Group Limited en las sociedades Renovatio y Cernadova. El precio de ejercitar esta opción es de 5,39 euros por acción. La opción puede ejercitarse hasta el 31 de mayo de 2009.

Durante 2008, el valor de los activos, pasivos y pasivos contingentes reconocidos en la fecha de adquisición de las combinaciones de negocios mencionadas previamente es el siguiente:

	Grupo NEO Galia	Grupo Hollywell	Grupo Ridgeside	Grupo Romania	Grupo Neo Catalunya
Activos intangibles	-	1	1	-	-
Inmovilizado material	196	26.684	14.631	11.221	2.851
Inversiones financieras	41.578	-	-	-	21.795
Fondo de comercio	-	-	-	-	-
Activo no corriente	41.774	26.685	14.632	11.221	24.646
Activo corriente	804	5.328	7.275	296	5.038
Activo total	42.578	32.013	21.907	11.517	29.684
Deuda financiera a medio y largo plazo	33.072	33.042	18.362	11.454	16.627
Otros pasivos no corrientes	8.525	-	-	-	8.548
Pasivo corriente	1.461	5.297	7.091	96	4.349
Total pasivo	43.058	38.339	25.453	11.550	29.524
Activos netos adquiridos	(480)	(6.326)	(3.546)	(33)	160

El detalle del coste de la combinación para las adquisiciones de 2008, los activos netos adquiridos y el fondo de comercio se analiza de la siguiente manera:

	Relax Winds Group	NEO Galia Group	Hollywell Group	Ridgeside Group	Romania Group	Neo Catalunya Group	2008 Total
Coste de la combinación							
Importe abonado (o valor atribuido)	14.371	31.092	7.678	4.129	-	21.370	78.640
Costes directamente atribuibles	-	3.471	-	-	1.218	-	4.689
Precio de compra contingente	21.549	8.525	-	-	63.217	-	93.291
Total coste de la combinación	35.920	43.088	7.678	4.129	64.435	21.370	176.620
Valor contable de los activos netos adquiridos	-	(480)	(6.326)	(3.546)	(26)	171	(10.207)
Fondo de comercio (diferencia entre el valor de los activos netos adquiridos y el coste de adquisición)	35.920	43.568	14.004	7.675	64.461	21.199	186.827

El detalle del coste de la combinación para las adquisiciones de 2007, los activos netos adquiridos y el fondo de comercio se analiza de la siguiente manera:

	2007 Relax Winds Group
Coste de la combinación	
Importe abonado (o valor atribuido)	53.609
Costes directamente atribuibles	2.521
Precio de compra contingente	2.124
Total coste de la combinación	58.254
Valor contable de los activos netos adquiridos	336
Fondo de comercio (diferencia entre el valor de los activos netos adquiridos y el coste de adquisición)	57.918

A 31 de diciembre de 2008 los importes pendientes de pago relacionados con estas adquisiciones son 46.279 miles de euros para el Grupo Relax Winds y 63.000 miles de euros para las sociedades rumanas.

Durante 2008 se ha realizado una asignación del precio de compra para el Grupo Relax Winds. Con arreglo a la NIIF 3, si se ajusta el valor razonable de los activos, pasivos o pasivos contingentes identificados, el fondo de comercio se ajusta también con efecto a partir de la fecha de adquisición. Por lo tanto, el Grupo ha realizado las siguientes reexpresiones/reclasificaciones de los saldos del 31 de diciembre de 2007:

	<u>Grupo Relax Winds Euro'000</u>
Fondo de comercio inicial	57.918
Cambios por la asignación del precio de compra:	
Inmovilizado material (véase la nota 14)	86.818
Impuestos diferidos (véase la nota 20)	(14.924)
Intereses minoritarios (véase la nota 29)	<u>(27.986)</u>
Fondo de comercio	<u>14.010</u>

El fondo de comercio asignado a la adquisición del Grupo Relax Winds ha cambiado debido a una asignación del precio de compra realizada durante 2008.

	<u>2007 Activos y ajustes del valor del Grupo Relax Winds</u>	<u>2008 Activos y ajustes del valor del Grupo Relax Winds</u>	<u>Activos y pasivos al valor del Grupo Relax Winds</u>
Inmovilizado material	2.615	86.818	-
Otros activos (incluidas licencias)	1.082	-	-
Total activo	<u>3.697</u>	<u>86.818</u>	<u>-</u>
Intereses minoritarios	-	27.986	(24.502)
Pasivos por impuestos diferidos	-	14.924	-
Otros pasivos	3.108	-	-
Total patrimonio neto y pasivo	<u>3.108</u>	<u>42.910</u>	<u>(24.502)</u>
Activos y pasivos identificados			68.999
Coste de adquisición			<u>94.423</u>
Fondo de comercio			<u>25.424</u>

El fondo de comercio asignado a la adquisición del Grupo Neo Galia, incluidas Ridgeside y Hollywell, ha cambiado debido a una asignación del precio de compra realizada durante 2008.

	<u>Valor contable del Grupo Neo Galia</u>	<u>Activos y ajustes del valor del Grupo Neo Galia</u>	<u>Activos y pasivos al valor del Grupo Neo Galia</u>
Inmovilizado material	41.783	9.458	51.241
Otros activos (incluidas licencias)	55.175	-	55.175
Total activo	<u>96.958</u>	<u>9.458</u>	<u>106.416</u>
Pasivos por impuestos diferidos	-	2.090	2.090
Otros pasivos	106.859	-	106.859
Total pasivo	<u>106.859</u>	<u>2.090</u>	<u>108.949</u>
Activos y pasivos identificados			(2.533)
Coste de adquisición			<u>54.895</u>
Fondo de comercio			<u>57.428</u>

El importe de 96.276 miles de euros, resultado del reconocimiento del valor razonable de los proyectos en fases de explotación y desarrollo en la fecha de adquisición, fue reconocido en la partida Inmovilizado material. No se ha atribuido ningún valor a los proyectos en la fase de investigación.

Comprobaciones del deterioro del valor del fondo de comercio - Grupo NEO

Se realizan comprobaciones del deterioro del valor del fondo de comercio de cada uno de los subgrupos del Grupo Neo, en el caso de parques eólicos operativos, mediante la determinación del valor recuperable a través del valor en uso de las diferentes unidades generadoras de efectivo (UGE) que componen cada uno de los subgrupos del Grupo Neo. En el caso de los parques eólicos con diferentes fases de desarrollo, el valor recuperable se determina mediante el uso del valor razonable menos el coste de ventas.



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

El valor recuperable de una UGE se determina en base a los cálculos del valor en uso. Estos cálculos utilizan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros que abarcan un periodo de cinco años aprobados por la dirección. Los flujos de efectivo se extrapolan después del periodo de cinco años mediante el uso de tasas de crecimiento estimadas. La tasa de crecimiento no supera la tasa media de crecimiento a largo plazo de las entidades de generación mediante energías renovables.

El método para determinar el valor razonable de los proyectos en fase de desarrollo aplicado por el Grupo Neo es similar al utilizado para determinar el valor en uso de una UGE, ajustado por la probabilidad de que se completen los proyectos en fase de desarrollo y que se obtengan todos los permisos y licencias de explotación.

El método de análisis de valoración utilizado para evaluar el fondo de comercio de Horizon se basó en un modelo de flujos de efectivo descontados que utiliza flujos de efectivo después de impuestos no apalancados.

Comprobaciones del deterioro del valor del fondo de comercio - Grupo Horizon

El método de análisis de valoración utilizado para evaluar el fondo de comercio de Horizon se basó en un modelo de flujos de efectivo descontados que utiliza flujos de efectivo después de impuestos no apalancados (i) generados por proyectos existentes y (ii) los asociados a la adición anual de 700 MW hasta 2020.

Las hipótesis utilizadas en las comprobaciones del deterioro del valor del fondo de comercio a 31 de diciembre de 2008 se analizan de la siguiente manera:

Grupo/Sociedad	Tasa de crecimiento	Tipo de descuento neto de impuesto	Valor terminal	Periodo de flujos de efectivo
HWE	10,00%	8,00%	15% de inversión en capex total	20
Subgrupo Genesa	a)	6,96%	b)	20
Subgrupo Ceasa	a)	6,96%	b)	20
	a)	8,53%	b)	20
Subgrupo Relax Winds (Polonia)				
Subgrupo Enemova	a)	7,66%	b)	20
Subgrupo NEO Galia SAS	a)	6,66%	b)	20
Subgrupo Hollywell	a)	6,66%	b)	20
Subgrupo Ridgeside	a)	6,66%	b)	20

a) Tasa de crecimiento

España

Los importes de tarifas utilizados en los modelos de valoración se han basado en proyecciones, en base a las mejores expectativas en la fecha de adquisición, de la futura evolución de precios de venta de electricidad generada por energía eólica en España.

Francia

Los importes de tarifas considerados en los modelos de valoración de parques eólicos de Francia son conformes a las normas establecidas por la orden francesa "Arrêté du 10 Juillet 2006". Según las proyecciones, el precio de mercado de la venta de electricidad generada por energía eólica después del periodo de 15 años se ha estimado considerando una reducción del importe de la tarifa de aproximadamente el 20%.

Portugal

En el caso de sociedades que operan en Portugal, según la legislación, todos los parques eólicos operativos o con una licencia de establecimiento, tienen garantizada la venta de electricidad durante un periodo de 15 años, por un precio definido previamente, que se revisa anualmente en base a la tasa de inflación. Tras este periodo de 15 años, en los casos en los que exista una diferencia entre el precio de mercado y el precio regulado, se prevé una compensación con certificados verdes durante un periodo de 5 años, que actualmente no se fundamenta en ninguna legislación. En las evaluaciones efectuadas se ha asumido una reducción significativa del precio de venta de electricidad para los últimos 5 años, de aproximadamente el 50%, en base a la estimación de la evolución del precio de mercado.

Polonia

La base legal de la regulación de tarifas es la "ley de energía" de 4 de marzo de 2005. Los importes proyectados para los dos parámetros que constituyen la tarifa (el "precio de energía negra" y para los "certificados verdes") fueron coherentes con los importes de mercado más recientes disponibles. En el caso del parque eólico "Margonin" se ha considerado una tarifa más alta para reflejar el precio considerado en el contrato de venta de energía que ya se ha negociado.

b) Valor terminal

El Grupo EDP Renováveis ha considerado un valor terminal, tras 20 años de uso de los parques eólicos, que corresponde a la valoración de y (i) la posibilidad de aumentar la capacidad de generación de los parques eólicos, (ii) el mantenimiento de las licencias y derechos de EDP Renováveis para el uso de los parques eólicos y (iii) el valor adicional relacionado con la vida útil restante de los parques eólicos más allá del periodo mencionado previamente.

17. Cambios en el perímetro de consolidación: Combinaciones de negocio, venta de sociedades y fusiones de filiales

Durante 2008, los cambios en el perímetro de consolidación del Grupo EDP Renováveis fueron los siguientes:

Sociedades vendidas durante el periodo:

- Generaciones Especiales I, S.L. vendió su participación del 50% en la dependiente Marquesado Solar, S.A. a Solar Millenium AG.
- Sinae Inversiones Eólicas, S.A. vendió el 20% de su participación en IDER, S.L.
- Sinae Inversiones Eólicas, S.A. vendió una participación del 5% en Eólica Sierra de Avila, S.L. y Eólica del Alfoz, S.L. a Invesducro Eólica, S.L.
- Enernova vendió su participación del 5% en Bioeléctrica, S.L. a EDP Inmobiliária.

Sociedades fusionadas durante el periodo:

- Horizon Wind Energy Company LLC se fusionó en Horizon Wind Energy LLC.
- Bolores - Energia Eólica, S.A. y Safra - Energia Eólica, S.A. se fusionaron en Enernova - Novas Energias, S.A.

Sociedades constituidas durante el periodo:

- Eólica de Radona S.L. fue constituida siendo participada al 100% por Sinae Inversiones Eólicas, S.A.
- Neolica Polska SP Z.O.O. fue constituida siendo participada al 100% por NEO.
- Wheatfield Wind Power Project, LLC y Whitestone Wind Purchasing, LLC fueron constituidas durante 2008 siendo participadas al 100% por Horizon Wind Energy LLC.

Sociedades adquiridas durante el periodo:

- DEPSA S.A. adquirió una participación adicional del 5% en Desarrollos Eólicos del Corme, S.A.
- Desarrollos Catalanes Del Viento, S.L. adquirió el 100% de las sociedades Parc Eòlic de Coll de Moro, S.L., Parc Eòlic de Torre Madrina, S.L. y Parc Eòlic de Vilalba dels Arcs, S.L.
- Nuevas Energías de Occidente, S.L. adquirió el 100% de los subgrupos Hollywell y Ridgeside, varias sociedades que están incluidas actualmente en el subgrupo Neo Galia, Bom Vent de Corbera, Bom Vent de Vilalba y Parc Eolic Molinars, S.L.
- Nuevas Energías de Occidente, S.L. adquirió el 85% de las sociedades Renovatio Power y Cernavoda Power.
- Nuevas Energías de Occidente, S.L. adquirió el 51% de las sociedades Relax Wind Park IV Sp y Relax Wind Park II Sp.
- Nuevas Energías de Occidente, S.L. aumentó su participación del 73,3% al 93,3% en la sociedad Relax Wind Park I Sp y del 51% al 100% en la sociedad Relax Wind Park III, Sp.

Las dependientes consolidadas según el método de integración global, a 31 de diciembre de 2008, son las siguientes:

Empresas del Grupo	Domicilio Social	% Indirecto	% Directo	Auditor
Sociedad Matriz del Grupo				
EDP RENOVAVEIS, Sociedad Anónima	Oviedo	100,00%	100,00%	KPMG
Sociedad Matriz del Subgrupo NEO				
NUEVAS ENERGÍAS DE OCCIDENTE, S.L.	Oviedo	100,00%	100,00%	KPMG
Negocio eléctrico Portugal				
ENERALTIUS-PRODUÇÃO DE ENERGIA ELECTRICA, SA	Lisboa	100,00%	-	KPMG
ENERNOVA - NOVAS ENERGIAS, SA	Lisboa	100,00%	-	KPMG
EÓLICA DA ALAGOA	Arcos Valdevez	59,99%	-	KPMG
EÓLICA DE MONTENEGRELO, LDA	Vila Pouca de Aguiç	50,10%	-	KPMG
EÓLICA DA SERRA DAS ALTURAS	Porto	50,10%	-	KPMG
LEVANTE-ENERGIA EÓLICA, UNIPessoal, LDA	Porto Salvo	100,00%	-	KPMG
MALHADIZES	Porto Salvo	100,00%	-	KPMG
Negocio eléctrico España				
Acampo Arias, S.L.	Zaragoza	98,19%	-	KPMG
Agrupación Eólica SLU	Zaragoza	100,00%	-	KPMG
Parque Eólico Plana de Artajona, SLU	Zaragoza	100,00%	-	No auditada
BOURBRIAC	Paris	100,00%	-	KPMG
Compañía Eólica Campo de Borja, S.A.	Zaragoza	75,83%	-	KPMG
Cia. Eléctrica de Energías Renovables Alternativas, SAL	Zaragoza	100,00%	-	Deloitte
Ceprastur AIE *	Oviedo	45,41%	-	No auditada
Corporación Empresarial de Renovables Alternativas, SLU	Zaragoza	100,00%	-	No auditada
Parc Eòlic de Coll de Moro, S.L.	BARCELONA	60,00%	-	No auditada
D.E. ALMARCHAL, SAL *	Cádiz	80,00%	-	KPMG
D.E. BUENAVISTA, SAL *	Cádiz	80,00%	-	KPMG
Desarrollos Catalanes Del Viento, S.L.	Barcelona	60,00%	-	KPMG
D.E. DE CORME, S.A. *	La Coruña	80,00%	-	KPMG
D.E. DUMBRIA, SAL *	La Coruña	80,00%	-	KPMG
DESARROLLOS EOLICOS DE GALICIA, S.A. *	La Coruña	77,33%	-	KPMG
D.E. DE LUGO, SAL *	Lugo	80,00%	-	KPMG



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

Empresas del Grupo	Domicilio Social	% Indirecto	% Directo	Auditor
Desarrollos Eólicos Promoción S.A.U. *	Sevilla	80,00%	-	KPMG
D.E. RABOSERA, S.A. *	Huesca	76,00%	-	KPMG
Desarrollos Eólicos, S.A. *	Sevilla	80,00%	-	KPMG
D.E. DE TARIFA, SAL *	Cádiz	80,00%	-	KPMG
EÓLICA DON QUIJOTE, S.L. *	Albacete	80,00%	-	KPMG
EÓLICA DULCINEA, S.L. *	Albacete	80,00%	-	KPMG
Eolica Alfoz, S.L. *	Madrid	67,98%	-	KPMG
EÓLICA ARLANZÓN, S.A. *	Madrid	62,00%	-	KPMG
EOLICA CAMPOLLANO, S.A. *	Madrid	60,00%	-	KPMG
Eólica Mare Nostrum S.A. *	Valencia	48,00%	-	No auditada
EÓLICA LA BRÚJULA, S.A. *	Madrid	67,92%	-	KPMG
Energías Eólicas La Manchuela, S.L.U. *	Albacete	80,00%	-	KPMG
ENEROLIVA, S.A. *	Sevilla	80,00%	-	No auditada
Fontesilva *	Coruña	80,00%	-	No auditada
Hidroeléctrica Fuentermosa S.L. *	Oviedo	71,96%	-	No auditada
Parques de Generación Eólica, S.L	Burgos	60,00%	-	KPMG
GENERACIONES ESPECIALES I, S.L	Madrid	80,00%	-	KPMG
Ceasa Promociones Eólicas SLU	Zaragoza	100,00%	-	Ernst & Young
SUBGRUPO VEINCO *	Zaragoza	80,00%	-	No auditada
GUADALTEBA *	Sevilla	80,00%	-	No auditada
Hidroeléctrica Gormaz S.A. *	Salamanca	60,00%	-	No auditada
Iberia Aprovechamientos Eólicos, SAL	Zaragoza	100,00%	-	KPMG
INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DE ENERGÍAS RENOVABLES, S. L.	León	47,67%	-	KPMG
Industrias Medioambientales Río Carrión, S.A. *	Madrid	72,00%	-	No auditada
LA JANDA *	Madrid	80,00%	-	No auditada
LANAVICA	Madrid	80,00%	-	KPMG
Parque Eólico Los Cantales, SLU	Zaragoza	100,00%	-	KPMG
Parc Eolic Molinars SL	GIRONA	54,00%	-	No auditada
Molino de Caragüeyes,S.L	Zaragoza	80,00%	-	KPMG
Parque Eólico Montes de Castejón, S.L.	Zaragoza	100,00%	-	No auditada
Muxia I e II *	Coruña	80,00%	-	No auditada
NEO Energía Aragón SL	Madrid	100,00%	-	KPMG
NEO Catalunya SL	Barcelona	100,00%	-	KPMG
Neomai Inversiones SICAV, SA	Madrid	100,00%	-	PriceWaterhouseCoopers
PARQUE EOLICO SANTA QUITERIA, S.L. *	Huesca	46,66%	-	KPMG
PARQUE EÓLICO BELCHITE, SL *	Zaragoza	80,00%	-	KPMG
Parques Eólicos del Cantábrico, S.A. *	Oviedo	80,00%	-	KPMG
PARQUE EÓLICO LA SOTONERA, SL *	Zaragoza	51,88%	-	KPMG
Eolica de Radona SL *	Madrid	80,00%	-	No auditada
Rasacal Cogeneración S.A. *	Madrid	48,00%	-	No auditada
SIESA RENOVABLES CANARIAS SL *	Gran Canaria	80,00%	-	No auditada
Renovables Castilla La Mancha S.A. *	Albacete	72,00%	-	KPMG
Hidroeléctrica del Rumberal S.L. *	Madrid	64,00%	-	No auditada
SIERRA AVILA *	Madrid	71,99%	-	KPMG
Sinae Inversiones Eólicas S.A. *	Madrid	80,00%	-	KPMG
SOTROMAL, S.A. *	Soria	72,00%	-	No auditada
Parc Eolic de Torre Madrina, S.L.	Barcelona	60,00%	-	No auditada
TRATAMIENTOS MEDIOAMBIENTALES DEL NORTE, S.A. *	Madrid	64,00%	-	No auditada
TRATAMIENTOS MEDIOAMBIENTALES RÍO SOTÓN, S.A.	Madrid	80,00%	-	KPMG
Veinco Energía Limpia SL *	Zaragoza	80,00%	-	No auditada
Bon Vent de Corbera, SL	Barcelona	100,00%	-	No auditada
Bon Vent de Vilalba, SL	Barcelona	100,00%	-	No auditada
Parc Eolic de Vilalba dels Arcs, S.L.	Barcelona	60,00%	-	No auditada
Negocio eléctrico Francia				
Parc Eolien D'Ardennes	Elbeuf	100,00%	-	No auditada
C.E. Ayssenes-Le Truel	Paris	100,00%	-	KPMG
Parc Eolien du Clos Bataille, SAS	Elbeuf	100,00%	-	No auditada
C.E. Beaufort, SAS	Paris	100,00%	-	KPMG
Eolienne des Bocages, SARL	Elbeuf	100,00%	-	No auditada
C.E. Calanhel Lohuec, SAS	Paris	100,00%	-	KPMG
Eolienne de Callengeville, SAS	Elbeuf	100,00%	-	No auditada
CE Canet-Pont de Salars	Paris	100,00%	-	KPMG
Parc Eolien des Longs Champs, SARL	Elbeuf	100,00%	-	No auditada
Eole Service, SARL	Elbeuf	100,00%	-	No auditada
Eole 76 Developpement, SARL	Elbeuf	100,00%	-	No auditada
Eolienne D'Etalondes, SARL	Elbeuf	100,00%	-	No auditada

Empresas del Grupo	Domicilio Social	% Indirecto	% Directo	Auditor
Le Gollot SAS	Carhaix	100,00%	-	Jean-Yves Morisset
CE Gueltas Noyal-Pontivy	Paris	100,00%	-	KPMG
Parc Eolien de La Hetroye, SAS	Elbeuf	100,00%	-	No auditada
Hollywell Investments Limited, SARL	Luxembourg	100,00%	-	No auditada
Keranfouler SAS	Carhaix	100,00%	-	Jean-Yves Morisset
SOCPE Le Mee SARL	Toulouse	49,00%	-	No auditada
Parc Eolien Les Bles D'Or SARL	Toulouse	100,00%	-	No auditada
C.E. Les Vieilles, SAS	Paris	100,00%	-	KPMG
Parc Eolien de Mancheville, SARL	Elbeuf	100,00%	-	No auditada
Eole Futur Montloue 1, SAS	Elbeuf	100,00%	-	No auditada
Neo Galia , SAS	Paris	100,00%	-	No auditada
C.E. Patay, SAS	Paris	100,00%	-	KPMG
Parc Eolien des Bocages, SARL	Elbeuf	100,00%	-	No auditada
SOCPE Petite Piece SARL	Toulouse	49,00%	-	No auditada
SOCPE Pieces de Vigne SARL	Toulouse	100,00%	-	No auditada
Plouvien Breiz SAS	Carhaix	100,00%	-	Jean-Yves Morisset
CE Pont d Yeu, SAS	Paris	100,00%	-	KPMG
PROUVILLE	Paris	100,00%	-	KPMG
Rech. et Dével. Éoliennes	Paris	100,00%	-	No auditada
Ridgeside Investments Limited, SARL	Luxembourg	100,00%	-	No auditada
Parc Eolien de Roman, SARL	Elbeuf	100,00%	-	No auditada
CE Saint Alban-Henansal	Paris	100,00%	-	KPMG
C.E. Saint Barnabe, SAS	Paris	100,00%	-	KPMG
SOCPE Saint Jacques SARL	Toulouse	100,00%	-	No auditada
Eolienne de Saugueuse, SARL	Elbeuf	100,00%	-	No auditada
SOCPE Sauvageons SARL	Toulouse	49,00%	-	No auditada
C.E. Segur, SAS	Paris	100,00%	-	KPMG
Truc L'homme	Paris	100,00%	-	KPMG
Parc Eolien de Varimpre, SAS	Elbeuf	100,00%	-	No auditada
Parc Eolien des Vatines, SAS	Elbeuf	100,00%	-	No auditada
Negocio eléctrico Polonia				
Chodow Wind Park SP.ZO.O.	Varsóvia	100,00%	-	No auditada
KIP Wind Park I SP.ZO.O.	Varsóvia	100,00%	-	No auditada
KIP Wind Park II SP.ZO.O.	Varsóvia	100,00%	-	No auditada
Neolica Polska SP.ZO.O.	Warsaw	100,00%	-	No auditada
Relax Wind Park I SP.ZO.O.	Varsóvia	93,29%	-	No auditada
Relax Wind Park II Sp. zoo	Warsaw	51,00%	-	No auditada
Relax Wind Park III SP.ZO.O.	Varsóvia	100,00%	-	No auditada
Relax Wind Park IV Sp. zoo	Warsaw	51,00%	-	No auditada
Relax Wind Park V SP.ZO.O.	Varsóvia	100,00%	-	No auditada
Relax Wind Park VI SP.ZO.O.	Varsóvia	100,00%	-	No auditada
SK Wind Park SP.ZO.O.	Varsóvia	100,00%	-	No auditada
Sokolowo Wind Park SP.ZO.O.	Varsóvia	100,00%	-	No auditada
Zulawy Wind Park I SP.ZO.O.	Varsóvia	100,00%	-	No auditada
Negocio eléctrico Bélgica				
Greenwind S.A.	Louvain-la-Neuve	70,00%	-	No auditada
Negocio eléctrico Brasil				
EDP RENOVAVEIS BRASIL, S.A.	São Paulo	55,00%	55,00%	No auditada
Negocio eléctrico Rumanía				
Cernavoda Power SRL	Bucharest	85,00%	-	No auditada
Renovatio Power SRL	Bucharest	85,00%	-	No auditada
Negocio eléctrico Holanda				
Tarcan BV	Amsterdam	100,00%	-	No auditada
Sociedad Matriz del Subgrupo HWE				
Horizon Wind Energy LLC	Texas	100,00%	100,00%	KPMG



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

Empresas del Grupo	Domicilio Social	% Indirecto	% Directo	Auditor
Negocio Eléctrico EUA				
Wind Turbine Prometheus, LP	California	100,00%	-	KPMG
Dickinson County Wind Farm LLC	Minnesota	100,00%	-	KPMG
Darlington Wind Farm, LLC	Minnesota	100,00%	-	KPMG
Cloud County Wind Farm	Kansas	100,00%	-	KPMG
Whitestone Wind Purchasing, LLC	Texas	100,00%	-	KPMG
Blue Canyon Windpower II LLC	Oklahoma	100,00%	-	KPMG
Blue Canyon Windpower V, LLC	Oklahoma	100,00%	-	KPMG
Horizon Wind Energy International	Texas	100,00%	-	KPMG
Pioneer Prairie Wind Farm I, LLC	Iowa	100,00%	-	KPMG
Sagebrush Power Partners, LLC	Washington	100,00%	-	KPMG
Telocaset Wind Power Partners, LLC	Oregon	100,00%	-	KPMG
High Trail Wind Farm, LLC	Illinois	100,00%	-	KPMG
Chocolate Bayou Windpower I, LP	Texas	100,00%	-	KPMG
Marble River, LLC	New York	100,00%	-	KPMG
Rail Splitter	Illinois	100,00%	-	KPMG
Blackstone Wind Farm, LLC	Illinois	100,00%	-	KPMG
Aroostook Wind Energy LLC	Maine	100,00%	-	KPMG
Jericho Rise Wind Farm LLC	New York	100,00%	-	KPMG
Madison Windpower LLC	New York	100,00%	-	KPMG
Mesquite Wind, LLC	Texas	100,00%	-	KPMG
Martinsdale Wind Farm LLC	Colorado	100,00%	-	KPMG
Post Oak Wind, LLC	Texas	100,00%	-	KPMG
BC Maple Ridge Wind LLC	Texas	100,00%	-	KPMG
High Prairie Wind Farm II, LLC	Minnesota	100,00%	-	KPMG
Arlington Wind Power Project LLC	Oregon	100,00%	-	KPMG
Signal Hill Wind Power Project LLC	Colorado	100,00%	-	KPMG
Tumbleweed Wind Power Project LLC	Colorado	100,00%	-	KPMG
Old Trail Wind Farm, LLC	Illinois	100,00%	-	KPMG
Viento Grande Wind Power Project LLC	Colorado	100,00%	-	KPMG
OPQ Property LLC	Illinois	100,00%	-	KPMG
Meadow Lake Wind Farm, LLC	Indiana	100,00%	-	KPMG
Wheatfield Wind Power Project, LLC	Oregon	100,00%	-	KPMG
007 Vento I LLC	Texas	100,00%	-	KPMG
007 Vento II	Texas	100,00%	-	KPMG
008 Vento III	Texas	100,00%	-	KPMG
Horizon Wind Ventures I LLC	Texas	100,00%	-	KPMG
Horizon Wind Ventures II, LLC	Texas	100,00%	-	KPMG
Horizon Wind Ventures III, LLC	Texas	100,00%	-	KPMG
Clinton County Wind Farm, LLC	New York	100,00%	-	KPMG
Electricity business USA (a)				
BC2 Maple Ridge Holdings LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Cloud West Wind Project, LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Five-Spot, LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Horizon Wind Chocolate Bayou I LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Alabama Ledge Wind Farm LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Antelope Ridge Wind Power Project LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Arkwright Summit Wind Farm LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Ashford Wind Farm LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Athena-Weston Wind Power Project LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Black Prairie Wind Farm LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Blackstone Wind Farm II LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Blackstone Wind Farm III LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Blackstone Wind Farm IV LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Blackstone Wind Farm V LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Blue Canyon Windpower III LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Blue Canyon Windpower IV LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Blue Canyon Windpower VI LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Broadlands Wind Farm II LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Broadlands Wind Farm III LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Broadlands Wind Farm LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Chateaugay River Wind Farm LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Cropsey Ridge Wind Farm LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Crossing Trails Wind, Power Project LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Dairy Hills Wind Farm LLC	Texas	100,00%	-	No auditada

Empresas del Grupo	Domicilio	%	%	Auditor
	Social	Indirecto	Directo	
Diamond Power Partners LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
East Clickitat Wind Power Project LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Ford Wind Farm LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Freeport Windpower I, LP	Texas	100,00%	-	No auditada
Gulf Coast Windpower Management Company, LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Homestead Wind Farm LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Horizon Wind Energy Northwest VII LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Horizon Wind Energy Northwest X LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Horizon Wind Energy Northwest XI LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Horizon Wind Energy Panhandle I LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Horizon Wind Energy Southwest I LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Horizon Wind Energy Southwest II LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Horizon Wind Energy Southwest III LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Horizon Wind Energy Southwest IV LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Horizon Wind Energy Valley I LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Horizon Wind MREC Iowa Partners LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Horizon Wind, Freeport Windpower I LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Juniper Wind Power Partners, LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Lexington Chenoa Wind Farm LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Machias Wind Farm LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Meadow Lake Wind Farm II LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
New Trail Wind Farm LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
North Slope Wind Farm LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Number Nine Wind Farm LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Pacific Southwest Wind Farm LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Pioneer Prairie Wind Farm II LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Rim Rock Power Partners LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Saddleback Wind Power Project LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Sardinia Windpower LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Turtle Creek Wind Farm LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Western Trail Wind Project I LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Whistling Wind WI Energy Center, LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Simpson Ridge Wind Farm LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Coos Curry Wind Power Project LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Horizon Wind Energy Midwest IX LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Horizon Wind Energy Northwest I LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Horizon Wind Energy Northwest XV LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Peterson Power Partners LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Pioneer Prairie Interconnection LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
The Nook Wind Power Project LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Tug Hill Windpower LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Whiskey Ridge Power Partners LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
Wilson Creek Power Partners LLC	Texas	100,00%	-	No auditada
WTP Management Company LLC	Texas	100,00%	-	No auditada

Los principales indicadores financieros de las entidades controladas de forma conjunta incluidas en la consolidación mediante el método de consolidación proporcional a 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

Empresas multigrupo	Domicilio Social	Activos	Posivos	Total Ingresos	%	%	Auditor
		31 dic 08 Euro'000	31 dic 08 Euro'000	31 dic 08 Euro'000	Indirecto	Directo	
Negocio eléctrico							
Flat Rock Windpower LLC	New York	353.953	2.430	31.284	50,00%	50,00%	E&Y
Flat Rock Windpower II LLC	New York	139.789	916	10.814	50,00%	50,00%	E&Y
Compañía Eólica Aragonesa, S.A.	Zaragoza	144.578	95.442	41.157	50,00%	50,00%	Deloitte
Desarrollos Energeticos Canarias S.A.	Las Palmas	8	18	0	39,92%	49,90%	KPMG
EVOLUCIÓN 000, S.L.	Albacete	66.244	53.779	13.468	39,32%	49,15%	KPMG
Horta Medioambiente S.A.	Madrid	0	113	0	40,00%	50,00%	No auditada
Ibersol E. Solar Ibérica, S.A.	Almería	2.190	2.125	22	40,00%	50,00%	KPMG
Murciasol-1 Solar Térmica, S.L.	Almería	202	198	14	40,00%	50,00%	KPMG
TEBAR EÓLICA, S.A.	Cuenca	48.522	38.450	12.163	40,00%	50,00%	Audit, S.L.



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

Las sociedades asociadas incluidas en la consolidación contabilizadas utilizando el método de la participacional 31 de diciembre de 2008, son como sigue:

Empresas Asociadas	Domicilio Social	% Participación		Auditor
		Indirecto	Directo	
Biomás del Pirineo S.A.	Huesca	24,00%	-	No auditada
Cultivos Energéticos de Castilla S.A.	Burgos	24,00%	-	No auditada
D.E. DE CANARIAS, S.A.	Gran Canaria	35,80%	-	KPMG
Hidroastur S.A.	Oviedo	20,00%	-	Centium
Naturneo Energía, S.L.	Bilbao	49,01%	-	No auditada
PARQUE EÓLICO BELMONTE, S.A.	Asturias	23,92%	-	KPMG
Parque Eólico Sierra del Madero S.A.	Soria	33,60%	-	Ernst & Young
PARQUE EÓLICO ALTOS DEL VOLTOYA, S.A.	Madrid	24,80%	-	KPMG
SODECOAN, S.L.	Sevilla	40,00%	-	No auditada
SOLAR SIGLO XXI, S.A.	Ciudad Real	20,00%	-	No auditada
ENEOP - ÉOLICAS DE PORTUGAL, S.A.	Lisboa	19,60%	-	Mazars

Las dependientes consolidadas según el método de integración global a 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

Empresas del Grupo	Domicilio Social	% Participación		Auditor
		Indirecto	Directo	
Sociedad holding del Grupo:				
EDP Renováveis S.L.	Oviedo	-	-	KPMG
Sociedad dominante:				
Nuevas Energías de Occidente, S.L.	Oviedo	60,00%	-	KPMG
Electricidad - Portugal:				
Bolores-Energía Eólica, S.A.	Lisboa	60,00%	-	KPMG
Eneralitus-Produção de Energia Electrica, S.A.	Lisboa	60,00%	-	KPMG
Enernova - Novas Energias, S.A.	Lisboa	60,00%	-	KPMG
Eólica da Alagoa, S.A.	Arcos Valdevez	35,99%	-	KPMG
Eólica da Serra das Alturas, S.A.	Oporto	30,06%	-	KPMG
Eólica de Montenegro, Lda	Vila Pouca de Aguiç	30,06%	-	KPMG
Levante - Energia Eólica, Unipessoal, Lda	Porto Salvo	60,00%	-	KPMG
Malhadizes - Energia Eólica SA	Porto Salvo	60,00%	-	KPMG
Safra - Energia Eólica, S.A.	Leiria	60,00%	-	KPMG
Electricidad - España:				
Acampo Arias, S.L.	Zaragoza	58,91%	-	KPMG
Agrupación Eólica, SLU	Zaragoza	60,00%	-	KPMG
Ceasa Promociones Eólicas, SLU	Zaragoza	60,00%	-	Ernst&Young
Ceprastur AIE	Oviedo	27,25%	-	No auditada
Cía. Eléctrica de Energías Renovables Alternativas, SAU	Zaragoza	60,00%	-	Deloitte
Compañía Eólica Campo de Borja, S.A.	Zaragoza	45,50%	-	KPMG
Corporación Empresarial de Renovables Alternativas, SLU	Zaragoza	60,00%	-	No auditada
Desarrollos Eólicos Promoción, S.A.	Sevilla	48,00%	-	KPMG
Desarrollo Eólico Almarchal, SAU	Cádiz	48,00%	-	KPMG
Desarrollo Eólico Buenavista, SAU	Cádiz	48,00%	-	KPMG
Desarrollo Eólico de Corme, S.A.	La Coruña	45,60%	-	KPMG
Desarrollo Eólico de Lugo, SAU	Lugo	48,00%	-	KPMG
Desarrollo Eólico de Tarifa, SAU	Cádiz	48,00%	-	KPMG
Desarrollo Eólico Dumbria, SAU	La Coruña	48,00%	-	KPMG
Desarrollo Eólico REBOSERA, S.A.	Huesca	45,60%	-	KPMG
Desarrollo Eólico Santa Quiteria, S.L.	Huesca	28,00%	-	KPMG
Desarrollos Catalanes Del Viento, S.L.	Barcelona	36,00%	-	KPMG
Desarrollos Eolicos de Galicia, S.A.	La Coruña	46,40%	-	KPMG
Desarrollos Eolicos, S.A.	Sevilla	48,00%	-	KPMG
Eólica Dulcinea, S.L.	Albacete	48,00%	-	KPMG
Eólica Alfoz, S.L.	Madrid	43,19%	-	KPMG
Eneroliva S.A.	Sevilla	48,00%	-	No auditada
Eólica Arlanzón, S.A.	Madrid	37,20%	-	KPMG
Eolica Campollano S.A.	Madrid	36,00%	-	KPMG
Eólica Don Quijote, S.L.	Albacete	48,00%	-	KPMG

Empresas del Grupo	Domicilio Social	% Indirecto	% Directo	Auditor
Eólica Mare Nostrum, S.A.	Valencia	28,80%	-	No auditada
Energía Eólica La Manchuela, SLU (anteriormente Sierra de la Peña S.A.)	Madrid	40,75%	-	KPMG
Eólica La Brújula S.A. (anteriormente Sierra de la Peña S.L.)	Albacete	48,00%	-	KPMG
Genesa I S.L.	Madrid	48,00%	-	KPMG
Eólica Guadalleba, S.L.	Sevilla	48,00%	-	No auditada
Hidroeléctrica del Rumbiar, S.L.	Madrid	38,40%	-	No auditada
Hidroeléctrica Fuentesosa, S.L.	Oviedo	43,17%	-	No auditada
Hidroeléctrica Gormaz S.A.	Salamanca	36,00%	-	No auditada
Iberia Aprovechamientos Eólicos, SAU	Zaragoza	60,00%	-	KPMG
Industrias Medioambientales Río Carrión, S.A.	Madrid	43,20%	-	No auditada
Investigación y Desarrollo de Energías Renovables, S.L.	León	38,20%	-	KPMG
Eólica Lajanda, S.L.	Madrid	48,00%	-	No auditada
Eólica La Navica, S.L.	Madrid	48,00%	-	KPMG
Molino de Caragüeyes, S.L.	Zaragoza	48,00%	-	KPMG
NEO Catalunya SL	Barcelona	60,00%	-	KPMG
NEO Energía Aragón SL	Madrid	60,00%	-	KPMG
Neomai Inversiones SICAV, SA	Madrid	60,00%	-	PriceWaterhouseCoopers
Parque Eólico Belchite S.L.	Zaragoza	48,00%	-	KPMG
Parque Eólico la Sotonera, S.L.	Zaragoza	31,13%	-	KPMG
Parque Eólico Los Cantales, SLU	Zaragoza	60,00%	-	KPMG
Parque Eólico Montes de Castejón, S.L.	Zaragoza	60,00%	-	No auditada
Parque Eólico Plana de Artajona, SLU	Zaragoza	60,00%	-	No auditada
Parques de Generación Eólica, S.L.	Burgos	36,00%	-	KPMG
Parques Eólicos del Cantábrico S.A.	Oviedo	48,00%	-	KPMG
Rasacal Cogeneración S.A.	Madrid	28,80%	-	No auditada
Renovables Castilla la Mancha, S.A.	Albacete	43,20%	-	KPMG
Eólica Sierra de Avila, S.L.	Madrid	45,60%	-	KPMG
Siesa Renovables Canarias, S.L.	Gran Canaria	48,00%	-	No auditada
Sinae Inversiones Eólicas S.A.	Madrid	48,00%	-	KPMG
Sotromal, S.A.	Soria	43,20%	-	No auditada
Tratamientos Medioambientales del Norte, S.A.	Madrid	38,40%	-	No auditada
Eólica Curiscao Pumar, S.A.U. (anteriormente Río Sotón)	Madrid	48,00%	-	KPMG
Valle del Ebro Ingeniería y Consultoría, S.L.	Zaragoza	48,00%	-	No auditada
Veinco Energía Limpia SLU	Zaragoza	60,00%	-	No auditada
Electricidad - Francia:				
C.E. Bourbriac, SAS	París	60,00%	-	KPMG
CE Aysenes-Le Truel, SAS	París	60,00%	-	KPMG
C.E. Beaurevoir, SAS	París	60,00%	-	KPMG
C.E. Calanhel Lohuec, SAS	París	60,00%	-	KPMG
CE Canet-Pont de Salars, SAS	París	60,00%	-	KPMG
CE Gueltas Noyal-Pontivy, SAS	París	60,00%	-	KPMG
C.E. Les Vieilles, SAS	París	60,00%	-	KPMG
C.E. Patay, SAS	París	60,00%	-	KPMG
C.E. Pont d'Yeu, SAS	París	60,00%	-	KPMG
CE Saint Alban-Henansal, SAS	París	60,00%	-	KPMG
C.E. Saint Barnabe, SAS	París	60,00%	-	KPMG
C.E. Segur, SAS	París	60,00%	-	KPMG
Keranfouler, S.A.S.	Carhaix	60,00%	-	Jean-Yves Morisset
Le Gollot, S.A.S.	Carhaix	60,00%	-	Jean-Yves Morisset
Le Mee, S.A.R.L.	Toulouse	29,40%	-	No auditada
Parc Eolien Les Bles D'Or S.A.R.L.	Toulouse	60,00%	-	No auditada
Petite Piece, S.A.R.L.	Toulouse	29,40%	-	No auditada
Pieces de Vigne S.A.R.L.	Toulouse	60,00%	-	No auditada
Plouvien Breiz, S.A.S.	Carhaix	60,00%	-	Jean-Yves Morisset
C.E. Neo Prouville, SAS	París	60,00%	-	KPMG
Recherches et Développements Éoliennes, SARL	París	60,00%	-	No auditada
Sauvageons, S.A.R.L.	Toulouse	29,40%	-	No auditada
Saint Jacques, S.A.R.L.	Toulouse	60,00%	-	No auditada
C.E. Neo Truc de l'homme, SAS	París	60,00%	-	KPMG
Electricidad - Países Bajos:				
Tarcan, BV	Ámsterdam	60,00%	-	No auditada
Electricidad - Bélgica:				
Greenwind, S.A.	Louvain-la-Neuve	42,00%	-	No auditada
Electricidad - Polonia:				
Chodow Wind Park SP.ZO.O.	Varsovia	60,00%	-	No auditada



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

Empresas del Grupo	Domicilio Social	% Indirecto	% Directo	Auditor
KIP Wind Park I SP.ZO.O.	Varsovia	60,00%	-	No auditada
KIP Wind Park II SP.ZO.O.	Varsovia	60,00%	-	No auditada
Relax Wind Park I SP.ZO.O.	Varsovia	43,98%	-	No auditada
Relax Wind Park III SP.ZO.O.	Varsovia	30,60%	-	No auditada
Relax Wind Park V SP.ZO.O.	Varsovia	60,00%	-	No auditada
Relax Wind Park VI SP.ZO.O.	Varsovia	60,00%	-	No auditada
SK Wind Park SP.ZO.O.	Varsovia	60,00%	-	No auditada
Sokolowo Wind Park SP.ZO.O.	Varsovia	60,00%	-	No auditada
Zulawy Wind Park I SP.ZO.O.	Varsovia	60,00%	-	No auditada
Sociedad dominante:				
Horizon Wind Energy LLC	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG
Electricidad - Estados Unidos:				
2007 Vento I LLC	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG
Arlington Wind Power Project LLC	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG
Araostook Wind Energy LLC	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG
BC2 Maple Ridge Wind LLC	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG
Blue Canyon Windpower II LLC	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG
Chocolate Bayou Windpower I, LP	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG
Clinton County Wind Farm, LLC	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG
High Prairie Wind Farm II, LLC	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG
High Trail Wind Farm, LLC	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG
Horizon Wind Energy International	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG
Horizon Wind Ventures I LLC	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG
Jericho Rise Wind Farm LLC	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG
Madison Windpower LLC	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG
Marble River, LLC	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG
Martinsdale Wind Farm LLC	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG
Mesquite Wind, LLC	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG
Old Trail Wind Farm, LLC	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG
OPQ Property LLC	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG
Post Oak Wind, LLC	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG
Signal Hill Wind Power Project LLC	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG
Telocaset Wind Power Partners, LLC	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG
Tumbleweed Wind Power Project LLC	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG
Viento Grande Wind Power Project LLC	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG
Wind Turbine Prometheus, LP	Houston, Texas	100,00%	-	KPMG

Las **entidades asociadas** incluidas en la consolidación mediante el método de participación a 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

Empresas asociadas	Domicilio Social	% Indirecto	% Directo	Auditor
Electricidad - España:				
Biomosas del Pirineo, S.A.	Huesca	14,40%	-	No auditada
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	Burgos	14,40%	-	No auditada
D.E. de Canarias, S.A.	Gran Canaria	21,48%	-	KPMG
Hidroeléctrica Rio Lena S.A.	Oviedo	4,15%	-	KPMG
Hidroastur, S.A.	Oviedo	12,00%	-	Centium
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	Madrid	14,88%	-	KPMG
Parque Eólico de Belmonte, S.A.	Asturias	14,35%	-	KPMG
Parque Eólico Sierra del Madero, S.A.	Soria	20,16%	-	Ernst&Young
Sociedad Eólica de Andalucía, S.L.	Sevilla	24,00%	-	No auditada
Siglo XXI Solar S.A.	Ciudad Real	12,00%	-	No auditada
Yedesa Cogeneración, S.A.	Sevilla	4,80%	-	KPMG

Los principales indicadores financieros de las entidades controladas de forma conjunta incluidas en la consolidación mediante el método de consolidación proporcional a 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

Empresas multigrupo	Domicilio Social	Activos	Pasivos	Total Ingresos	%		Auditor
		31 dic 07 Euro'000	31 dic 07 Euro'000	31 dic 07 Euro'000	Indirecto	Directo	
Negocio eléctrico							
Compañía Eólica Aragonesa, S.A.	Zaragoza	66.740	48.719	-	30,00%	-	Deloitte
Desarrollos Energeticos Canarios, S.A.	Las Palmas	8	18	-	23,95%	-	KPMG
Evolución 2000, S.L.	Albacete	64.838	55.414	5.644	23,59%	-	KPMG
Horta Medioambiental S.A.	Madrid	22	135	-	24,00%	-	No auditada
Ibersol E. Solar Ibérica, S.A.	Almería	1.937	1.872	-	24,00%	-	KPMG
Marquesado Solar S.A.	Almería	17.634	17.597	-	24,00%	-	No auditada
Murciasol 1 Solar Térmica, S.L.	Almería	182	179	-	24,00%	-	KPMG
Tébar Eólica, S.A.	Cuenca	50.181	41.377	8.340	24,00%	-	Audit, S.L.

(a) Durante 2008 el Grupo EDP Renováveis ha constituido en Estados Unidos estas sociedades que no tienen actividad y han sido constituidas sin capital social.

* Estas sociedades han sido consolidadas considerando que EDP Renováveis, a través de su subsidiaria NEO, posee el 100% del capital social de Genesa tomando en consideración las opciones de venta otorgadas a Caja Madrid (véase nota 36).

18. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

Este saldo se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación:		
Participaciones en el patrimonio neto de las asociadas	40.782	32.514
Ajustes sobre inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	-	-154
Importe en libros	40.782	32.360

A efectos de presentación de las cuentas anuales, en esta partida se presenta el fondo de comercio surgido de la adquisición de asociadas, incluido en el importe total de Participaciones en el patrimonio neto de las asociadas.

El desglose de **Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación a 31 de diciembre de 2008**

se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008	
	Inversión Euro'000	Deterioro del valor Euro'000
Entidades asociadas:		
Desarrollos Eólicos de Canarias, S.A.	10.735	-
ENEOP - Eólicas de Portugal, S.A.	6.486	-
Parque Eólico Sierra del Madero S.A.	5.454	-
Veinco Energía Limpia S.L.	4.154	-
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	3.481	-
Parque Eólico Belmonte, S.A.	3.243	-
Asociadas de Valle del Ebro Ingeniería y Consultoría, S.L.	2.241	-
Hidroastur S.A.	2.112	-
Horizon Wind Energy	2.031	-
Otras	845	-
	40.782	-

El desglose de **Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación a 31 de diciembre de 2007**

se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2007	
	Inversión Euro'000	Deterioro del valor Euro'000
Entidades asociadas:		
Desarrollos Eólicos de Canarias, S.A.	10.875	-
Parque Eólico Sierra del Madero, S.A.	4.542	-
Asociadas de Veinco Energía Limpia, S.L.	4.913	-
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	2.967	-
Blue Canyon Windpower, LLC	2.635	-154
Parque Eólico de Belmonte, S.A.	2.610	-
Hidroastur, S.A.	2.121	-
Asociadas de Valle del Ebro Ingeniería y Consultoría, S.L.	1.647	-
Otras	204	-
	32.514	-154



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

Los movimientos de la partida **Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación** se analizan de la siguiente manera:

	Grupo
	31 Dic 2008
	Euro'000
Saldo a 1 de enero	<u>32.514</u>
Adquisiciones	3.569
Enajenaciones	-210
Participación en beneficios/(pérdidas) del ejercicio de las entidades contabilizadas por el método de la participación	4.369
Cobro de dividendos	-2.693
Diferencias de conversión	151
Cambios en el método de consolidación	3.436
Cambios en el perímetro de consolidación	-201
Trasposos y regularizaciones	<u>-153</u>
Saldo a 31 de diciembre	<u><u>40.782</u></u>

19. Inversiones disponibles para la venta

Este saldo se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	Euro'000	Euro'000
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A.	10.854	3.107
ENEOP - Eólicas de Portugal, S.A.	-	3.460
Hueneja, C.B.	-	1.246
Aprofitament D'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	783	-
Wind Expert	500	-
Otras	<u>364</u>	<u>138</u>
	<u><u>12.501</u></u>	<u><u>7.951</u></u>

Durante 2008, ENEOP - Eólicas de Portugal, una asociación con otras entidades que desarrolla varios proyectos relacionados con la generación eólica, empezó a consolidarse mediante el método de la participación.

Genesa vendió sus acciones en Marquesado del Solar, S.A., que mantenía una participación en Hueneja, C.B. clasificada como inversiones disponibles para la venta.

El Grupo EDP Renováveis adquirió una participación en Aprofitament D'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A., una sociedad que desarrolla varios proyectos relacionados con líneas de transporte de electricidad y subestaciones de alto voltaje en la región de Terra Alta (España) y una participación del 5% en la sociedad rumana Wind Expert, incluida en la adquisición de Renovatio y Cervernoda.

El aumento en Sociedad Eólica de Andalucía, S.A. hace referencia al aumento del valor razonable de la sociedad (véase la nota 28).

Las hipótesis utilizadas en los modelos de valoración de las inversiones disponibles para la venta se analizan de la siguiente manera:

<u>Sociedad</u>	<u>Tasa de crecimiento</u>	<u>Tipo de descuento</u>	<u>flujos de efectivo</u>	<u>Valor terminal</u>
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A.	a)	6,96%	20	b)

a) Los importes de tarifas utilizados en los modelos de valoración se han basado en proyecciones, en base a las mejores expectativas en la fecha de adquisición, de la futura evolución de los precios de venta de electricidad generada por energía eólica en España.

b) El Grupo EDP Renováveis ha considerado un valor terminal, tras 20 años de uso de los parques eólicos, que corresponde a la valoración de (i) la posibilidad de aumentar la capacidad de generación de los parques eólicos, (ii) el mantenimiento de las licencias y derechos para el uso de los parques eólicos y (iii) el valor adicional relacionado con la vida útil restante de los parques eólicos más allá del periodo mencionado previamente.

20. Activos y pasivos por impuestos diferidos

El Grupo EDP Renováveis registra el efecto fiscal derivado de las diferencias temporarias entre los activos y pasivos que se determinan según criterios contables y fiscales, que se analizan de la siguiente manera:

	Activos por impuestos diferidos		Pasivos por impuestos diferidos		Impuestos diferidos netos	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Pérdidas fiscales compensadas	3.008	4.309	-	-	3.008	4.309
Provisiones	2.173	556	-	-	2.173	556
Instrumentos financieros derivados	3.581	176	1.374	1.679	2.207	-1.503
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-
Activos intangibles	-	-	13.123	-	-13.123	-
Inmovilizado material	12.142	11.335	10.542	8.386	1.600	2.949
Ganancias reinvertidas	-	-	-	-	-	-
Otros	930	343	12	8.398	918	-8.055
Reversión de activos regulados y obligaciones con los reguladores	-	-	-	-	-	-
Asignación de los valores razonables a los activos y pasivos	-	-	278.153	274.579	-278.153	-274.579
Revalorizaciones contables	-	-	127	352	-127	-352
Diferencias de conversión y otras diferidos	-	-	-	-	-	-
	<u>21.834</u>	<u>16.719</u>	<u>303.331</u>	<u>293.394</u>	<u>-281.497</u>	<u>-276.675</u>

Los pasivos por impuestos diferidos del Grupo NEO a 31 de diciembre de 2007 se han reclasificado debido a la asignación del precio de compra realizada en 2008, por importe de 14.924 miles de euros (véase la nota 16).

Los movimientos de la partida Activos y pasivos por impuestos diferidos durante el ejercicio se analizan de la siguiente manera

	31 Dic 2008 Euro'000	
	Activos por impuestos	Pasivos por impuestos
Saldo inicial	16.719	-293.393
Aumentos contabilizados en la cuenta de resultados	4.456	-3.500
Reducciones contabilizadas en la cuenta de resultados	-3.352	8.464
Aumentos contabilizados en reservas	3.572	-13.413
Reducciones contabilizadas en reservas	-	1.473
Cambio en el tipo impositivo aplicable	-14	178
Otros movimientos	453	-3.140
	<u>21.834</u>	<u>-303.331</u>

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se realizarán o revertirán en más de 12 meses se analiza de la siguiente manera:

	Activos por impuestos	Pasivos por impuestos
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Pérdidas fiscales compensadas	-	-
Provisiones	116	-
Instrumentos financieros derivados	4.031	1.374
Reversión de activos regulados y obligaciones con los reguladores	-	-
Asignación del valor razonable de activos y pasivos adquiridos	-	278.153
Activos intangibles	-	13.123
Inmovilizado material	-	10.542
Revalorizaciones contables	-	3
Otros	11.252	19
	<u>15.399</u>	<u>303.214</u>



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

Las pérdidas fiscales y los créditos fiscales compensados del Grupo se analizan de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Fecha de vencimiento:		
2009	-	-
2010	11	11
2011	21	21
2012	27	27
2013	105	105
2014	3	3
2015	7.462	7.462
2016 a 2027	221.099	67.265
	<u>228.728</u>	<u>74.894</u>

El Grupo no ha registrado impuestos diferidos de activo por bases imponibles negativas por importe de 228,178 miles de euros debido a la incertidumbre relacionada con la recuperabilidad futura de las mismas.

21. Existencias

Este saldo se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Anticipos por compras	1.915	35.127
Productos intermedios y terminados	10.313	3.740
Materias primas y materiales complementarios y consumibles:		
Otros consumibles	149	157
	<u>12.377</u>	<u>39.024</u>

22. Deudores comerciales

La partida **Deudores comerciales** se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Deudores comerciales a corto plazo - Corrientes:		
España	46.221	35.219
Estados Unidos	21.130	11.567
Portugal	11.050	11.178
Francia	4.168	2.881
Polonia	29	40
	<u>82.598</u>	<u>60.885</u>
Saldos de dudoso cobro	2.347	2.309
Pérdidas por deterioro	-2.347	-2.309
	<u>82.598</u>	<u>60.885</u>

Los movimientos en las pérdidas por deterioro en 2008 se deben a un aumento de 38 miles de euros para clientes en España.

23. Deudores y otros activos

La partida **Deudores y otros activos** se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Deudores a corto plazo - Corrientes:		
Préstamos a partes vinculadas	106.625	23.674
Anticipos a proveedores	18	36
Otros deudores:		
- Anticipos al personal	25	9
- Instrumentos financieros derivados (cobertura)	3.355	51.061
- Seguros	1.059	309
- Honorarios de gestión	512	2.022
- Adquisiciones de terrenos de Cernavoda	2.189	-
- Anticipos por activos financieros	1.075	1.399
- Costes diferidos por construcción de infraestructura	1.821	-
- Proyecto eólico "Relax" (IVA a cobrar en relación con las adquisiciones de turbinas)	991	-
- Importes a cobrar de Eolic Partners	1.925	-
- Créditos fiscales a la producción (PTC)	934	1.104
- Reclamación de garantía de Horizon	5.179	-
- Mantenimiento de turbinas pagado por adelantado	2.687	-
- Depósitos de garantías	6.853	1.044
- Depósitos vinculados	43.016	9.089
- Deudores varios y otras actividades	17.549	9.504
	<u>195.813</u>	<u>99.251</u>
Deudores a medio y largo plazo - No corrientes:		
Préstamos a partes vinculadas	21.769	10.576
Efectos a cobrar (Horizon)	10.678	6.824
Garantías y depósitos vinculados	33.666	34.431
Instrumentos financieros derivados (cobertura)	6.081	-
Costes diferidos (Grupo Enernova)	42.617	26.666
Costes diferidos de la asignación del precio de compra (High Trail)	5.748	-
Valoración de contratos de operación y mantenimiento (O&M) - Mapple Ridge I (Horizon)	7.941	8.084
Costes diferidos de inversores institucionales (<i>Tax Equity</i>)	5.002	-
Deudores varios y otras actividades	8.038	13.881
	<u>141.540</u>	<u>100.462</u>
	<u>337.353</u>	<u>199.713</u>

La partida Préstamos a partes vinculadas - Corrientes incluye un importe de 83.025 miles de euros relacionados con un conjunto de préstamos concedidos a EDP Finance, con vencimientos de 1 semana a 1 mes y que soportan intereses con condiciones de mercado y un importe de 22.825 miles de euros con EDP Sucursal.

La partida Depósitos vinculados - Corrientes incluye 39.736 miles de euros relacionados con el acuerdo de financiación de Vento III. Se requiere disponer de fondos suficientes para abonar los costes restantes relacionados con la construcción de Vento III.

La partida Garantías y depósitos vinculados - No corrientes hace referencia a las sociedades del Grupo NEO con financiación de proyectos, que están obligadas a mantener estos importes en cuentas bancarias para garantizar la capacidad de cumplimiento de responsabilidades.

La partida Costes diferidos (Grupo Enernova) - No corrientes hace referencia a los alquileres pagados por adelantado y a los derechos de superficie abonados a propietarios de terrenos y alquileres de redes pagados por adelantado a EDP Distribuição. Estos costes se diferencian en la fecha de balance y se reconocen utilizando el método lineal durante la vida útil estimada de los activos.

24. Impuestos a cobrar

La partida **Impuestos a cobrar** se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Estado y otras entidades públicas:		
- Impuesto sobre las ganancias	7.755	3.993
- Impuesto sobre el valor añadido (IVA)	150.569	89.342
- Otros impuestos	16.769	3.500
	<u>175.093</u>	<u>96.835</u>



25. Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

La partida **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Títulos de patrimonio:		
Fondos de inversión	32.369	42.841
Títulos de deuda:		
Bonos no cotizados	3.405	1.998
	<u>35.774</u>	<u>44.839</u>

El valor razonable de los fondos de inversión se calcula en base al precio cotizado de mercado de los fondos.

26. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

La partida **Efectivo y otros medios líquidos equivalentes** se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Efectivo:		
- Tesorería	2	2
Depósitos bancarios:		
- Depósitos corrientes	189.895	388.295
- Depósitos a plazo	-	195
- Otros depósitos	39.783	-
	<u>229.678</u>	<u>388.490</u>
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	<u>229.680</u>	<u>388.492</u>

La principal operación que se produjo durante 2008, sin que se produjera entrada ni salida de efectivo, fue la ampliación de capital social de EDP Renováveis mediante aportaciones no monetarias (véase la nota 27) y la adquisición de las sociedades rumanas Renovatio y Cernanoda.

27. Capital y prima de emisión

EDP Renováveis se constituyó el 4 de diciembre de 2007 con un capital social de 15 mil euros, representados por 1.500 acciones con un valor nominal de 10 euros cada una. Estas acciones fueron suscritas en su totalidad por EDP Energias de Portugal S.A. Sucursal en España, (EDP Sucursal). El 18 y 21 de diciembre de 2007, EDP Sucursal amplió el capital social de EDP Renováveis mediante la incorporación de las acciones que mantenía en sus dependientes NEO - Nuevas Energías de Occidente, S.L. (correspondientes al 60% del capital social de esta sociedad) y Horizon Wind Energy LLC (correspondientes al 100% del capital social de esta sociedad).

El 25 de febrero de 2008, el socio único de EDP Renováveis aprobó una ampliación del capital social de 4.718 miles de euros con una prima de emisión de 175.490 miles de euros, mediante la emisión de 471.824 nuevas acciones con un valor nominal de 10 euros cada una y una prima de emisión de 371,94 euros por acción (175.490 miles de euros). Esta ampliación de capital fue suscrita en su totalidad por Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. mediante una aportación no monetaria de su participación del 40% en Nuevas Energías de Occidente, S.L., la sociedad dominante del Grupo NEO, obteniendo a cambio una participación del 20% en EDP Renováveis. Este acuerdo se elevó a escritura pública el 29 de febrero de 2008. Desde esa fecha, EDP Renováveis tiene una participación del 100% en Nuevas Energías de Occidente, S.L.

Las aportaciones mencionadas previamente se realizaron según el régimen especial que rige las fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores establecido en el capítulo VIII, título VII del Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, todo ello en conformidad con el artículo 93 del Real Decreto Legislativo anteriormente mencionado.

En la Junta General de Socios, celebrada el 12 de marzo de 2008, los accionistas acordaron lo siguiente:

- Ampliar el capital social de EDP Renováveis, S.L. con cargo a la prima de emisión mediante la emisión de 205.782.806 acciones con un valor nominal de 10 euros cada una. Esta ampliación de capital fue suscrita por los socios en proporción a sus respectivas participaciones en EDP Renováveis, S.L.

- Reducir el valor nominal de las acciones de 10 a 2 euros por acción desdoblando las acciones que representan el capital social total en base a una proporción de cinco acciones nuevas por cada acción antigua. El capital social no cambió.

Esta operación se elevó a escritura pública el 18 de marzo de 2008.

En la Junta General de Accionistas, celebrada el 18 de marzo de 2008, los accionistas acordaron convertir EDP Renováveis, S.L. en sociedad anónima bajo el nombre de EDP Renováveis, S.A. Este acuerdo, que se elevó a escritura pública el 18 de marzo de 2008, considera el balance de la Sociedad a 17 de marzo de 2008 como el balance de conversión, sustituyéndose las participaciones antiguas por acciones en idéntico número y valor unitario.

El 7 de mayo de 2008, EDP, S.A. e Hidrocantábrico aprobaron i) una ampliación del capital social de EDP Renováveis a 3.381.419.280 euros. Esta ampliación fue suscrita en su totalidad por EDP, S.A. e Hidrocantábrico mediante una aportación no monetaria de préstamos concedidos por valor de 1.040.000 miles de euros y 260.000 miles de euros, respectivamente, y (ii) un aumento del valor nominal de la acción de 2 a 5 euros. Después de esta ampliación del capital social, EDP, S.A. mantuvo una participación del 80% e Hidrocantábrico una participación del 20% del capital social de EDP Renováveis.

El 13 de mayo de 2008, para hacer posible la oferta pública inicial, la Junta General de EDP Renováveis decidió ampliar el capital social de la Sociedad en un importe nominal máximo de 1.127.139.760 euros, mediante la emisión de 225.427.952 nuevas acciones.

El 2 de junio de 2008, la oferta pública inicial tuvo lugar a través de la dilución de las participaciones mantenidas por los accionistas de EDP Renováveis. El número de nuevas acciones admitidas a negociación fue de 196.024.306 acciones y, como consecuencia, la participación mantenida por EDP, S.A. a través de su sucursal en España disminuyó al 62,02% mientras que la participación mantenida por Hidroantábrico se redujo al 15,51% del capital social de EDP Renováveis.

A 31 de diciembre de 2008 el capital social de EDP Renováveis está compuesto por 872.308.162 acciones con un valor nominal de 5 euros por acción.

Las ganancias por acción atribuibles a los accionistas de EDP Renováveis se analizan de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008	31 Dic 2007
Beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante en miles de euros	104.364	1.093
Beneficio de actividades continuadas atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante en miles de euros	104.364	1.093
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	662.217.700	1.792.667
Promedio ponderado de acciones ordinarias diluidas en circulación	662.217.700	1.792.667
Ganancias por acción (básicas) atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante en euros	0,16	0,61
Ganancias por acción (diluidas) atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante en euros	0,16	0,61
Ganancias por acción (básicas) de actividades continuadas atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante en euros	0,16	0,61
Ganancias por acción (diluidas) de actividades continuadas atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante en euros	0,16	0,61

El Grupo EDP Renováveis calcula sus ganancias por acción básicas y diluidas atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante mediante el uso del promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el periodo, neto del movimiento de acciones propias.

La ganancia por acción a 31 de diciembre de 2007 se ha vuelto a calcular en base al valor nominal por acción a 31 de diciembre de 2008 (5 euros).

Durante 2008 el valor nominal por acción ha sido de 10 euros hasta marzo y de 2 euros de marzo a junio. Desde junio hasta el cierre del ejercicio el valor nominal por acción fue de 5 euros y, por lo tanto, a 31 de diciembre de 2008 la ganancia por acción se ha vuelto a calcular en base a un valor nominal por acción de 5 euros.

La Sociedad no dispone de ninguna acción propia a 31 de diciembre de 2008.

La media de acciones se determinó de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008	31 Dic 2007
Acciones ordinarias emitidas al inicio del ejercicio	1.887.298	-
Efecto de las acciones emitidas durante el ejercicio	660.330.402	1.792.667
Media de acciones realizadas	662.217.700	1.792.667
Media de acciones durante el ejercicio	662.217.700	1.792.667
Media diluida de acciones durante el ejercicio	662.217.700	1.792.667

28. Reservas y ganancias acumuladas

Este saldo se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	Euro'000	Euro'000
Reserva a valor razonable (cobertura del flujo de efectivo)	18.669	11.566
Reserva a valor razonable (activos financieros disponibles para la venta)	7.747	
Diferencias de conversión surgidas en la consolidación	1.179	-819
Capital adicional desembolsado	60.666	119.097
Otras reservas y ganancias acumuladas:		
Ganancias acumuladas	1.158	-
	89.419	129.844



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

Capital adicional desembolsado

La contabilidad de transacciones entre entidades bajo control común está excluida de la NIIF 3. Por lo tanto, a falta de directrices específicas en las NIIF, el Grupo EDP Renováveis ha adoptado una política contable para dichas transacciones que considera apropiada. Según la política del Grupo, las combinaciones de negocios entre entidades bajo control común se contabilizan en las cuentas anuales consolidadas usando los valores contables de la sociedad adquirida (subgrupo). La diferencia entre el importe en libros de los activos netos recibidos y la contraprestación abonada se reconoce en el patrimonio neto.

La variación de 58.431 miles de euros en la partida Capital adicional desembolsado hace referencia a la ampliación de la participación de EDP Renováveis en el Grupo NEO, que ha pasado del 60% al 100% tras la aportación de capital social realizada por Hidrocanábriico. Esta aportación se registró en las cuentas anuales de EDP Renováveis de conformidad con los valores contables de esta participación en las cuentas anuales consolidadas de EDP, esto es, inversiones financieras de 180 millones de euros. Teniendo en cuenta que el capital social de NEO a 28 de febrero de 2008 es de 304 millones, de los cuales 122 son atribuibles a la participación de EDP Renováveis, se registró una reserva de consolidación negativa de 58 millones a 31 de diciembre de 2008.

Reserva legal

La reserva legal se ha dotado con arreglo al artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas española en virtud de la cual las sociedades están obligadas a transferir el 10% de los beneficios del ejercicio a una reserva legal hasta que dicha reserva alcance un importe igual al 20% del capital social. Esta reserva no se distribuye entre los accionistas y sólo se puede utilizar para compensar pérdidas si no hay disponible ninguna otra reserva o para la ampliación de capital.

Distribución de beneficios (sociedad dominante)

La propuesta para la distribución de beneficios de EDP Renováveis, S.A. de 2008 que se presentará en la Junta General se analiza de la siguiente manera:

	Sociedad
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	<u>74.794</u>
Distribución	
Reserva legal	7.479
Reserva de libre disposición	<u>67.315</u>
	<u>74.794</u>

Reserva a valor razonable (cobertura del flujo de efectivo)

La reserva a valor razonable (cobertura del flujo de efectivo) está compuesta por la parte efectiva del cambio neto acumulado en el valor razonable de los instrumentos de cobertura del flujo de efectivo.

Reserva a valor razonable (activos financieros disponibles para la venta)

Esta reserva está compuesta por el cambio neto acumulado en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta conforme a la fecha del balance. Los cambios en esta partida consolidada se analizan de la siguiente manera:

	Grupo	
	Aumento Euro'000	Reducción Euro'000
Saldo a 1 de enero de 2008	-	-
Cambios en el valor razonable para Sociedad Eólica de Andalucía	7.747	-
Saldo a 31 de diciembre de 2008	<u>7.747</u>	-

Diferencias de conversión surgidas de la consolidación

Esta partida refleja el importe que surge de la conversión de las cuentas anuales de las sociedades dependientes y asociadas de su moneda funcional a euros. Los tipos de cambio empleados en la preparación de las cuentas anuales son los siguientes:

Moneda		Tipos de cambio a 31 dic 2008		Tipos de cambio a 31 dic 2007	
		Tipo al cierre	Tipo de cambio medio	Tipo al cierre	Tipo de cambio medio
Dólar	USD	1,392	1,477	1,472	1,372
Zloty	PLN	4,154	3,486	3,594	N/A
Real	BRL	3,244	2,652	N/A	N/A
Leu	RON	4,023	3,762	N/A	N/A

29. Intereses minoritarios

Este saldo se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Intereses minoritarios en la cuenta de resultados	7.854	277
Intereses minoritarios en reservas	74.897	213.296
	<u>82.751</u>	<u>213.573</u>

La partida **Intereses minoritarios**, en función del subgrupo, se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Grupo NEO	82.751	213.547
Grupo Horizon Wind Energy	27	26
EDP Renováveis Brasil	-27	-
	<u>82.751</u>	<u>213.573</u>

La partida Intereses minoritarios del Grupo NEO a 31 de diciembre de 2007, se ha reclasificado debido a la asignación del precio de compra realizada en 2008, por importe de 27.986 miles de euros (véase la nota 16).

A 31 de diciembre de 2008, el beneficio del Grupo EDP Renováveis atribuible a intereses minoritarios ascendía a 7.854 miles de euros (31 de diciembre de 2007: 277 miles de euros).

En 2008, el importe de los intereses minoritarios contabilizados según las condiciones de las opciones de venta concedidas de Genesa fue de 10.058 miles de euros. Estas opciones de venta se revalorizaron y, por lo tanto, el pasivo y el fondo de comercio se redujeron en un importe de 15.910 miles de euros (nota 16).

30. Deuda financiera

Este saldo se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Deuda financiera a corto plazo - Corriente		
Préstamos bancarios:		
- Grupo NEO	75.950	80.016
Préstamos de accionistas de entidades del Grupo:		
- Grupo NEO	3.956	116.502
- Grupo Horizon Wind Energy	-	320.926
Otros préstamos:		
- Grupo NEO	3.277	-
Interés a pagar	2.982	-
	<u>86.165</u>	<u>517.444</u>
Deuda financiera a medio/largo plazo - No corriente		
Préstamos bancarios:		
- Grupo NEO	451.062	398.233
Préstamos de accionistas de entidades del Grupo:		
- Grupo NEO	34.394	1.931.896
- EDP Renováveis, S.A.	862.817	-
Otros préstamos:		
- Grupo NEO	27.835	34.500
	<u>1.376.108</u>	<u>2.364.629</u>
	<u>1.462.273</u>	<u>2.882.073</u>

La partida Deuda financiera - Corriente correspondiente a EDP Renováveis, por importe de 862.817 miles de euros, hace referencia a un conjunto de préstamos concedidos por EDP Sucursal. Estos préstamos tienen un vencimiento medio de 9,75 años y soportan intereses a un tipo fijo del 4,413%.



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

El Grupo cuenta con financiaciones de proyectos que incluyen las garantías habituales de este tipo de financiación, es decir, la pignoración o el compromiso de pignoración de las cuentas bancarias y activos de los proyectos relacionados. A 31 de diciembre de 2008, estas financiaciones reflejan un importe total de 478.904 miles de euros (476.334 miles de euros a 31 de diciembre de 2007), que ya están incluidos en la deuda total del Grupo.

El desglose de la partida **Deuda financiera**, en función del vencimiento, es el siguiente:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Préstamos bancarios:		
Hasta 1 año	75.950	77.724
De 1 a 5 años	193.750	188.454
Más de 5 años	257.312	244.279
	<u>527.012</u>	<u>510.457</u>
Préstamos de accionistas de entidades del Grupo:		
Hasta 1 año	3.956	439.720
De 1 a 5 años	34.394	1.003.041
Más de 5 años	862.817	928.855
	<u>901.167</u>	<u>2.371.616</u>
Otros préstamos:		
Hasta 1 año	6.259	-
De 1 a 5 años	7.851	-
Más de 5 años	19.984	-
	<u>34.094</u>	<u>-</u>
	<u>1.462.273</u>	<u>2.882.073</u>

El valor razonable de la deuda del Grupo EDP Renováveis se analiza de la siguiente manera:

	31 Dic 2008		31 Dic 2007	
	Importe en libros Euro'000	Valor de mercado Euro'000	Importe en libros Euro'000	Valor de mercado Euro'000
Deuda financiera a corto plazo - Corriente	86.165	86.165	517.444	517.444
Deuda financiera a medio/largo plazo - No corriente	1.376.108	1.414.824	2.364.629	2.424.153
	<u>1.462.273</u>	<u>1.500.989</u>	<u>2.882.073</u>	<u>2.941.597</u>

El valor de mercado de los préstamos y deuda a medio/largo plazo (no corrientes) que soportan un tipo de interés fijo se calcula en base a los flujos de efectivo descontados a los tipos vigentes en la fecha del balance. Se considera que el valor de mercado de los préstamos y deuda que soportan un tipo de interés variable no difiere de su valor contable ya que estos préstamos soportan intereses a un tipo indexado al Euribor. El valor contable de los préstamos y deuda a corto plazo (corrientes) se considera igual al valor de mercado.

A 31 de diciembre de 2008, los reembolsos previstos de la deuda del Grupo se analizan de la siguiente manera:

	Total Euro'000	2009 Euro'000	2010 Euro'000	2011 Euro'000	2012 Euro'000	2013 Euro'000	Siguientes años Euro'000
Préstamos y deuda a medio/largo plazo	1.376.108	-	93.837	47.348	46.813	47.997	1.140.113
Préstamos y deuda a corto plazo	86.165	86.165	-	-	-	-	-
	<u>1.462.273</u>	<u>86.165</u>	<u>93.837</u>	<u>47.348</u>	<u>46.813</u>	<u>47.997</u>	<u>1.140.113</u>

El desglose de las garantías se presenta en la nota 36 de las cuentas anuales.

El desglose de deuda financiera, por moneda, es el siguiente:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Préstamos denominados en euros	599.456	2.561.147
Préstamos denominados en dólares estadounidenses	862.817	320.926
	<u>1.462.273</u>	<u>2.882.073</u>

31. Gastos de prestaciones a empleados

El saldo **Gastos de prestaciones** a empleados se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Provisiones por prestaciones y pasivos sociales	780	834
Provisiones para pasivos por asistencia médica	382	377
	<u>1.162</u>	<u>1.211</u>

A 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, la partida Provisiones por prestaciones y pasivos sociales hace referencia exclusivamente a planes de prestaciones definidas.

Los pasivos derivados de planes de asistencia médica y planes de pensiones están cubiertos en su totalidad o bien por provisiones o bien por activos afectos a los planes.

Planes de prestaciones a empleados

Algunas sociedades del Grupo EDP Renováveis conceden prestaciones posteriores al retiro a sus empleados, mediante planes de prestaciones definidas, concretamente, planes de pensiones que garantizan complementos de pensiones de viudedad, discapacidad y jubilación, así como pensiones por jubilación anticipada. En algunos casos se ofrece asistencia médica durante el periodo de jubilación y jubilación anticipada, mediante mecanismos que complementan a los proporcionados por el servicio nacional de salud.

Los planes existentes se presentan a continuación, con una breve descripción de cada uno y de las compañías cubiertas por los mismos, así como los datos económicos y financieros:

I. Planes de pensiones de prestaciones definidas

Las sociedades del Grupo EDP Renováveis en Portugal disponen de un plan de prestaciones sociales financiado por un fondo de pensiones restringido, complementado por una provisión específica. El fondo de pensiones de EDP lo gestiona Pensõesegere y la gestión de los activos se subcontrata a entidades de gestión de activos externas.

Este fondo de pensiones cubre el pasivo por complementos de pensiones por retiro (jubilación, discapacidad y viudedad), así como el pasivo por la jubilación anticipada.

Para calcular el pasivo de los planes de pensiones del Grupo EDP Renováveis se utilizaron las siguientes hipótesis financieras y actuariales:

Hipótesis	Grupo	
	31 Dic 2008	31 Dic 2007
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	6,00%	6,00%
Tipo de descuento	5,75%	5,30%
Tasa de aumento de salarios	3,70%	3,70%
Tasa de aumento de pensiones	2,90%	2,90%
Revalorización de salarios - Seguridad Social	2,10%	2,10%
Tasa de inflación	2,20%	2,20%
Tabla de mortalidad	TV 88/90	TV 88/90
Tabla de discapacidad	50,00%	50,00%
% esperado de suscripción por parte de empleados que reúnen las condiciones para la jubilación anticipada	40,00%	40,00%

II. Planes de pensiones de aportaciones definidas

NEO en España dispone de planes de prestaciones sociales de aportaciones definidas para sus empleados que complementan los concedidos por el sistema de seguridad social. En virtud de estos planes, los empleados abonan aportaciones anuales calculadas con arreglo a las normas establecidas en cada caso.

III. Pasivo por planes de asistencia médica y otras prestaciones - Tipo: prestaciones definidas

Las sociedades del Grupo en Portugal resultantes de la segregación de EDP en 1994 cuentan con un plan de asistencia médica que está totalmente cubierto por una provisión.

Las hipótesis actuariales utilizadas para calcular el pasivo por planes de asistencia sanitaria se analizan de la siguiente manera:

Hipótesis	Grupo	
	31 Dic 2008	31 Dic 2007
Tipo de descuento	5,75%	5,30%
Tasa de aumento anual de los costes de servicios médicos	4,00%	4,00%
Gastos administrativos estimados por beneficiario por año (euros)	150	150
Tabla de mortalidad	TV 88/90	TV 88/90
Tabla de discapacidad	50,00%	50,00%
% esperado de suscripción por parte de empleados que reúnen las condiciones para la jubilación anticipada	40	40



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

El pasivo por el plan de asistencia médica se reconoce en las cuentas del Grupo mediante provisiones que cubren el pasivo en su totalidad.

32. Provisiones

El saldo **Provisiones** se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Provisión por contingencias legales, laborales y otras	278	12
Provisión por garantías de clientes	270	301
Provisiones de desmantelamiento y retiro de servicio	47.311	20.280
Provisión por otros pasivos y cargos	1.839	2.004
	<u>49.698</u>	<u>22.597</u>

Las provisiones de desmantelamiento o retiro de servicio hacen referencia a los costes en los que se incurrirá en el desmantelamiento de parques eólicos y en el restablecimiento del emplazamiento y el terreno a su condición original, de conformidad con la política contable descrita en la nota 2 n). El importe mencionado previamente incluye 39.240 miles de euros por parques eólicos de Estados Unidos, 6.086 miles de euros por parques eólicos de España, 1.577 miles de euros por parques eólicos de Portugal y los 408 miles de euros restantes por parques eólicos de Francia.

El Consejo de Administración de EDP Renováveis cree que las provisiones registradas en el balance consolidado cubren de forma adecuada los riesgos descritos en esta nota. Por lo tanto, no se prevé que den lugar a pasivos adicionales a los ya registrados.

A 31 de diciembre de 2008, el Grupo EDP Renováveis no posee ningún pasivo contingente significativo relativo a impuestos ni ningún activo contingente relacionado con litigios sin resolver con las autoridades fiscales.

Los cambios en la partida Provisiones por asuntos legales y laborales y otras contingencias se analizan de la siguiente manera:

	Grupo
	31 Dic 2008 Euro'000
Saldo al inicio del ejercicio	12
Dotación para el ejercicio	<u>266</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>278</u>

Los movimientos en la partida Provisión por garantías de clientes en actividades corrientes se analizan de la siguiente manera:

	Grupo
	31 Dic 2008 Euro'000
Saldo al inicio del ejercicio	301
Dotación para el ejercicio	250
Retrocesión del ejercicio	<u>-281</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>270</u>

Los movimientos en la partida Provisiones de desmantelamiento y retirada de servicio se analizan de la siguiente manera:

	Grupo
	31 Dic 2008 Euro'000
Saldo al inicio del ejercicio	20.280
Importe capitalizado en el ejercicio	26.490
Cancelación para el ejercicio	-3.830
Reversión	2.157
Diferencias de conversión y otras	<u>2.214</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>47.311</u>

Los movimientos en la partida Provisión por otros pasivos y cargos se analizan de la siguiente manera:

	Grupo
	31 Dic 2008 Euro'000
Saldo al inicio del ejercicio	2.004
Retrocesión del ejercicio	<u>-165</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>1.839</u>



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

La partida Pasivos derivados de asociaciones con inversores institucionales en parques eólicos estadounidenses, por importe de 1.096.668 miles de euros, se analiza de la siguiente manera:

	31 Dic 2008 Euro'000
Saldo a 1 de enero	733.273
Diferencias de conversión	60.813
Cobros procedentes de la venta de participaciones en asociaciones (<i>partnerships</i>)	319.986
Valor de prestaciones proporcionadas	-226.380
Distribuciones en efectivo	-219
Devolución de intereses implícitos	43.631
Subtotal sujeto a intereses	<u>931.104</u>
Pasivo por intereses residuales	3.840
Ingresos diferidos no corrientes	<u>161.724</u>
Saldo a 31 de diciembre	<u><u>1.096.668</u></u>

El importe de la partida Cobros procedentes de la venta de participaciones en asociaciones (*partnerships*) hace referencia a los proyectos Vento II (165.000 miles de euros) y Vento III (154.000 miles de euros).

La relación de Horizon con los inversores institucionales se establece a través de un acuerdo operativo de sociedad de responsabilidad limitada que distribuye los flujos de efectivo generados por los parques eólicos entre los inversores y la Sociedad y asigna los beneficios fiscales, que incluyen los Créditos fiscales a la producción (PTC) y la amortización acelerada, principalmente al inversor.

Los inversores institucionales compran sus participaciones en asociaciones (*partnerships*) por un pago en efectivo por adelantado. Este pago se valora de forma que los inversores, en la fecha en la que compran su participación, prevén obtener una tasa interna de rendimiento definida y acordada al final del periodo de diez años con respecto al que se generan los PTC. Esta tasa prevista se calcula en base al beneficio total previsto que los inversores institucionales recibirán e incluye el valor de los PTC, los ingresos o pérdidas imponibles asignados y las distribuciones en efectivo recibidas.

Según estas estructuras, todo el flujo de efectivo operativo se asigna a Horizon hasta una fecha fijada de antemano o, en caso de que sea anterior, en la fecha en la que los inversores recuperen el importe del capital invertido que quede tras deducir el importe del pago recibido de los inversores institucionales del importe total invertido anteriormente. Se prevé que este "intercambio de efectivo" se produzca aproximadamente de siete a ocho años desde la fecha de cierre inicial. A partir de entonces, todo el flujo de efectivo operativo se asigna a los inversores institucionales hasta que reciban la tasa interna de rendimiento definida (la "fecha del intercambio").

Antes de la fecha del intercambio, una parte significativa de los ingresos fiscales y beneficios generados por las asociaciones (*partnerships*) se asignan a los inversores institucionales, mientras que los beneficios restantes se asignan a Horizon.

Después de la fecha del intercambio, el inversor institucional retiene un interés minoritario reducido mientras forme parte de la estructura. Horizon tiene también una opción de comprar los intereses residuales del inversor institucional al valor razonable de mercado en la fecha del intercambio.

A 31 de diciembre de 2008, Horizon disponía de las siguientes asociaciones con inversores institucionales:

Estructura	Parque eólico	Fecha de	Propiedad de la en efectivo
Blue Canyon I	Blue Canyon I	Dic. 2003	25%
2007 Vento I	Maple Ridge ⁽¹⁾ Maple Ridge II ⁽¹⁾ Madison Blue Canyon II Mesquite High Trail	Julio 2007	100%
2007 Vento II	Twin Groves II Elkhorn Valley Prairie Star Lone Star II	Diciembre 2007	100%
2008 Vento III ⁽³⁾	Pioneer Prairie I Rattlesnake Meridian Way	Diciembre 2008	100%

⁽¹⁾ Participación del 50% de Horizon

⁽²⁾ Aportación de Post Oak en 2008 tras completarse la construcción

⁽³⁾ Se prevé la aportación de Pioneer Prairie II en el primer trimestre de 2009 a cambio de inversión adicional. A 31 de diciembre de 2008, Horizon retenía el 50% de las acciones de Vento III disponibles para inversores institucionales.

Horizon contabiliza los cobros recibidos de la venta de las participaciones en las asociaciones (*partnerships*) como pasivo no corriente. Este pasivo se reduce por el valor de los atributos fiscales proporcionados y las distribuciones en efectivo realizadas a los inversores institucionales durante el ejercicio. El valor de los atributos fiscales se contabiliza como ingresos diferidos no corrientes y se reclasifican a ingresos linealmente sobre la vida útil de 20 años de los proyectos correspondientes.

El pasivo a los inversores institucionales aumenta por un devengo de intereses que es una función del saldo de pasivo pendiente y la tasa interna de rendimiento definida.

En la fecha del intercambio, se concederá a los inversores institucionales una participación en la propiedad del 5% en las asociaciones (*partnerships*). Horizon tiene el derecho de comprar las participaciones de los inversores institucionales en el proyecto por el valor razonable en ese momento de dichas participaciones.

34. Impuestos a pagar

Este saldo se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Estado y otras entidades públicas:		
- Impuesto sobre las ganancias	18.153	6.940
- Retención de impuestos	19.832	3.650
- Impuesto sobre el valor añadido (IVA)	6.380	2.564
- Otros impuestos	1.896	491
	<u>46.261</u>	<u>13.645</u>

35. Instrumentos financieros derivados

Con arreglo a la NIC 39, el Grupo clasifica los instrumentos financieros derivados como cobertura del valor razonable de un activo o pasivo reconocido y como cobertura del flujo de efectivo de pasivos registrados y de transacciones previstas consideradas altamente probables.

El valor razonable de la cartera de derivados a 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 se analiza de la siguiente manera:

	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Cobertura de la inversión neta		
Permutas de tipo de cambio	-65.478	37.994
Cobertura del flujo de efectivo		
Permutas de tipo de cambio	-	7.189
Permutas sobre precios de energía	7.807	-
Permutas de tipo de interés	-10.481	4.445
Contratos a plazo (<i>forwards</i>) de tipo de cambio	1.527	-
Opciones compradas y vendidas	-961	33
	<u>-67.586</u>	<u>49.661</u>

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se contabiliza en Deudores y otros activos (nota 23) o en Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 33), si el valor razonable es positivo o negativo, respectivamente.

Los derivados de la cobertura del valor razonable hacen referencia a la permuta cruzada de tipos de interés (CIRS) en USD y EUR del Grupo con EDP Sucursal tal y como se explica en las notas 37 y 38. El valor razonable se basa en modelos de valoración internos, tal y como se describe en la nota 38.

Las permutas de tipo de cambio de la cobertura del flujo de efectivo hacen referencia al riesgo de conversión en Neólca Polska, que se deriva de los contratos de suministro definidos en euros, para los que será necesaria una financiación en zlotys polacos.

Las permutas sobre precios de energía de la cobertura del flujo de efectivo hacen referencia a la cobertura del precio de venta. Horizon ha suscrito una permuta sobre precios de energía para cubrir la variabilidad de los precios de mercado al contado recibidos por una parte de la producción del proyecto Maple Ridge I y NEO por la producción de algunos de sus parques eólicos.

Las permutas de tipo de interés hacen referencia a la financiación de proyectos y persigue convertir los tipos de interés de variable a fijo.

El valor razonable de los derivados de la cobertura del flujo de efectivo se basa en las cotizaciones indicadas por entidades externas (bancos de inversión). Estas entidades utilizan técnicas de descuento de flujos de efectivo generalmente aceptadas y datos de mercados públicos.



Los cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura y los riesgos que están cubiertos durante 2008 se analizan de la siguiente manera:

Tipo de cobertura	Instrumento de cobertura	Partida cubierta	31 Dic 2008	
			Instrumento Euro'000	Riesgo Euro'000
- Cobertura de la inversión neta	Permuta de tipo de interés y tipo de cambio	Cuentas de dependientes denominadas en dólares	-103.472	103.314
- Cobertura del flujo de efectivo	Permuta de tipo de interés	Tipo de interés	-14.926	-
- Cobertura del flujo de efectivo	<i>Caps y floors</i> de tipos de interés	Tipo de interés	-994	-
- Cobertura del flujo de efectivo	<i>Permuta sobre precios de energía</i>	Precio de la energía	7.807	-
- Cobertura del flujo de efectivo	<i>Contrato a plazo (forward)</i> de tipo de cambio	Tipo de cambio	1.527	-
- Cobertura del flujo de efectivo	Permuta de tipo de cambio	Tipo de cambio	-7.189	-
			<u>-117.247</u>	<u>103.314</u>

Los movimientos de la reserva de la cobertura del flujo de efectivo durante 2008 se analizan de la siguiente manera:

	2008 Euro'000
Saldo al inicio del ejercicio	12.598
Cambios del valor razonable	
Permutas de tipo de interés	-14.926
<i>Caps y floors</i> de tipos de interés	-994
Permutas sobre precios de energía	7.807
Contrato a plazo (<i>forward</i>) de tipo de cambio	1.527
Permutas de tipo de cambio	-7.189
Cambios del valor razonable reflejados en la cuenta de resultados antes de la designación de la cobertura de la permuta sobre precios de energía en Horizon	5.266
Liquidaciones de permutas de tipo de cambio a la espera de que la partida cubierta afecte a los resultados	12.020
Transferencias a resultados	-935
Intereses minoritarios incluidos en los cambios del valor razonable	1.351
Saldo al cierre del ejercicio	<u>16.526</u>

Las ganancias y pérdidas en la cartera de instrumentos financieros contabilizados en la cuenta de resultados en 2008 se analizan de la siguiente manera:

	Dic 2008 Euro'000
Cobertura de la inversión neta - inefectividad	-158
Cobertura del flujo de efectivo	
Cambios del valor razonable reflejados en la cuenta de resultados antes de la designación de la cobertura de la permuta sobre precios de energía en Horizon	-5.266
Transferencias a resultados	935
Liquidaciones de derivados de tipo de interés reflejados directamente en resultados	518
	<u>-3.971</u>

A 31 de diciembre de 2008, los vencimientos de los derivados asociados a las actividades financieras se analizan de la siguiente manera:

	Grupo			Total Euro'000
	Hasta 1 año Euro'000	De 1 a 5 años Euro'000	Más de 5 años Euro'000	
Cobertura de la inversión neta				
Permutas de tipo de cambio	-	-	1.826.174	1.826.174
	-	-	1.826.174	1.826.174
Cobertura del flujo de efectivo				
Permutas de tipo de interés	4.815	36.359	303.573	344.747
Contratos a plazo (<i>forwards</i>) de tipo de cambio	99.463	-	-	99.463
Opciones compradas y vendidas	464	59.383	6.199	66.046
	<u>104.742</u>	<u>95.742</u>	<u>2.135.946</u>	<u>2.336.430</u>

A 31 de diciembre de 2007, los vencimientos de los derivados asociados a las actividades financieras se analizan de la siguiente manera:

	Grupo			Total Euro'000
	Hasta 1 año Euro'000	De 1 a 5 años Euro'000	Más de 5 años Euro'000	
Cobertura de la inversión neta				
Permutas de tipo de cambio	-	-	1.826.174	1.826.174
	-	-	1.826.174	1.826.174
Contratos de tipo de cambio:				
Permutas de tipo de cambio	93.039	-	-	93.039
Contratos a plazo (<i>forwards</i>) de tipo de interés	58.744	130.029	146.530	335.303
Opciones compradas y vendidas	16.450	65.711	2.627	84.788
	168.233	195.740	1.975.331	2.339.304

Los tipos de interés efectivos de los instrumentos financieros derivados asociados a actividades financieras durante 2008 se analizan de la siguiente manera:

	Grupo	
	Moneda	EDP Renováveis paga / EDP Renováveis recibe
Contratos de tipo de interés:		
Permutas de tipo de interés	EUR	[3,00% - 5,10%] / [3,00% - 5,14%]
Valor nominal Euro'000		Grupo
Contratos de tipo de interés:		
Opciones compradas sobre tipos de interés (<i>compras cap</i>)	37.425	[5,75% - 3,89%]
Opciones vendidas sobre tipos de interés (<i>ventas floor</i>)	28.611	[4,27% - 3,06%]

Los tipos de interés efectivos de los instrumentos financieros derivados asociados a actividades financieras durante 2007 se analizan de la siguiente manera:

	Grupo	
	Moneda	EDP Renováveis paga / EDP Renováveis recibe
Contratos de tipo de interés:		
Permutas de tipo de interés	EUR	[3,00% - 5,15%] / [3,85% - 4,95%]
Valor nominal Euro'000		Grupo / Sociedad dic 2008
Contratos de tipo de interés:		
Opciones compradas sobre tipos de interés (<i>compras cap</i>)	48.921	[5,75% - 4,00%] / -
Opciones vendidas sobre tipos de interés (<i>ventas floor</i>)	35.867	[4,27% - 3,12%] / -

36. Compromisos

A 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, los compromisos financieros no incluidos en el balance con respecto a las garantías financieras y reales concedidas se analizan de la siguiente manera:

Tipo	Grupo	
	31 Dic 2008 Euro'000	31 Dic 2007 Euro'000
Garantías de naturaleza financiera		
- Grupo NEO Energía	6.341	26.306
- Grupo Horizon Wind Energy	3.233	3.057
	9.574	29.363
Garantías de naturaleza operativa		
- Grupo NEO Energía	401.647	40.034
- Grupo Horizon Wind Energy	907.363	542.564
	1.309.010	582.598
Total	1.318.584	611.961
Garantías reales	719	3.458



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

Las obligaciones de deuda financiera, arrendamiento y compra del Grupo EDP Renováveis en función de la fecha de vencimiento son las siguientes:

31 Dic 2008					
Capital de deuda por periodo					
Total Euro'000	Hasta 1 año Euro'000	De 1 a 3 años Euro'000	De 3 a 5 años Euro'000	Más de 5 años Euro'000	
Deuda financiera	1.966.109	153.302	219.729	208.100	1.384.978
Alquileres por arrendamiento operativo que aún no han vencido	485.485	28.774	59.248	54.858	342.606
Obligaciones de compra	1.856.876	1.311.393	347.409	172.068	26.005
	<u>4.308.470</u>	<u>1.493.469</u>	<u>626.386</u>	<u>435.026</u>	<u>1.753.589</u>
31 Dic 2007					
Capital de deuda por periodo					
Total Euro'000	Hasta 1 año Euro'000	De 1 a 3 años Euro'000	De 3 a 5 años Euro'000	Más de 5 años Euro'000	
Deuda financiera	3.013.510	528.071	455.871	443.342	1.586.226
Alquileres por arrendamiento operativo que aún no han vencido	325.731	16.975	42.208	26.835	239.713
Obligaciones de compra	2.487.874	1.204.679	1.277.789	518	4.888
	<u>5.827.115</u>	<u>1.749.725</u>	<u>1.775.868</u>	<u>470.695</u>	<u>1.830.827</u>

Las obligaciones de compra incluyen deudas relacionadas con acuerdos a largo plazo de prestación de servicios y suministro de productos relacionados con la actividad de explotación del Grupo. Cuando los precios se definen en contratos *forward*, éstos se utilizan para estimar los importes de los compromisos contractuales.

El Grupo dispone de compromisos de compra para la adquisición de inmovilizado material y obligaciones de contratos de mantenimiento por importe de 1.996.621 miles de euros que hacen referencia a la adquisición de turbinas eólicas para proyectos que actualmente están en fase de construcción y desarrollo, que han sido contratados con diferentes proveedores de este tipo de instalaciones. El desglose por años es el siguiente:

	NEO 31 Dic 2008 Euro'000	Horizon 31 Dic 2008 Euro'000	Grupo 31 Dic 2008 Euro'000	NEO 31 Dic 2007 Euro'000	Horizon 31 Dic 2007 Euro'000	Grupo 31 Dic 2007 Euro'000
Hasta 1 año	900.112	407.723	1.307.835	744.147	422.515	1.166.662
De 1 a 5 años	333.366	213.252	546.619	311.404	957.671	1.269.075
Más de 5 años	26.005	116.162	142.167	4.888	-	4.888
	<u>1.259.483</u>	<u>737.138</u>	<u>1.996.621</u>	<u>1.060.439</u>	<u>1.380.186</u>	<u>2.440.625</u>

A 31 de diciembre de 2008 el Grupo tiene los siguientes derechos/pasivos contingentes en relación con opciones de compra (*call*) y de venta (*put*) sobre inversiones:

- EDP Renováveis, a través de su dependiente NEO, mantiene una opción de compra con Caja Madrid con respecto a todas las acciones que Caja Madrid tiene en las sociedades del subgrupo NEO (20% de Genesa). Caja Madrid mantiene una opción de venta equivalente con respecto a estas acciones con EDP Renováveis. El precio de ejercicio de estas opciones se determinará a través de un proceso de valoración realizado por un banco de inversión. Las opciones pueden ejercitarse entre el 1 de enero de 2010 y el 1 de enero de 2011, ambas fechas incluidas (véase la nota 33).

- EDP Renováveis, a través de su dependiente NEO, mantiene una opción de compra con Cajastur con respecto a todas las acciones que Cajastur tiene en la sociedad "Quinze Mines" (51% del capital social). Cajastur mantiene una opción de venta equivalente con respecto a estas acciones con EDP Renováveis. El precio de ejercicio de estas opciones se determinará a través de un proceso de valoración realizado por un banco de inversión. Las opciones pueden ejercitarse entre el 1 de enero de 2012 y el 1 de enero de 2013, ambas fechas incluidas.

- EDP Renováveis, a través de su dependiente Veinco Energía Limpia, S.L., mantiene una opción de compra con Jorge, S.L. con respecto al 8,5% de la participación mantenida por Jorge, S.L. en la sociedad "Apineli Aplicaciones industriales de energías limpias, SL". El precio de ejercicio de estas opciones es de 900 miles de euros. La opción puede ejercitarse cuando Jorge, S.L. obtenga las licencias para ampliar los parques eólicos de "Dehesa del Coscojar" y "El Águila", hasta 30 días después de la notificación de la condición suspensiva con fecha límite del 18 de abril de 2014.

- EDP Renováveis, a través de su dependiente NEO, mantiene una opción de compra con Copcisa con respecto a todas las acciones mantenidas por Copcisa en la sociedad "Neo Catalunya" (49% del capital social) (véase la nota 16).

- EDP Renováveis, a través de su dependiente NEO, mantiene una opción de compra con Renovatio Group Limited con respecto a las participaciones mantenidas por Renovatio Group Limited en las sociedades "Renovatio" y "Cernadova" (véase la nota 16).

37. Partes vinculadas

Principales accionistas y acciones mantenidas por administradores de la sociedad:

La estructura de accionistas de EDP Renováveis, S.A. a 31 de diciembre de 2008 se analiza de la siguiente manera:

	N.º de acciones	% de capital	% de derechos de voto
EDP - Energias de Portugal, S.A. Sucursal en España (EDP Sucursal)	541.027.156	62,02%	62,02%
Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.	135.256.700	15,51%	15,51%
Otros accionistas	196.024.306	22,47%	22,47%
	872.308.162	100,00%	100,00%

El número de acciones mantenidas por administradores de la sociedad a 31 de diciembre de 2008 se analiza de la siguiente manera:

	2008 N.º de acciones
Consejo Ejecutivo de Administración	
Antonio Luis Guerra Nunes Mexia	4.200
Ana Mª Machado Fernandes	1.510
Joao Manuel Manso Neto	-
Nuno María Pestana de Almeida Alves	5.000
Antonio Fernando Melo Martins da Costa	1.480
Francisco José Queiroz de Barros de Lacerda	620
Joao Manuel de Mello Franco	380
Jorge Manuel Azevedo Henriques dos Santos	200
José Silva Lopes	760
José Fernando Maia de Araujo e Silva	80
Rafael Caldeira de Castel-Branco Valverde	-
Antonio do Pranto Nogueira Leite	-
Joao José Belard da Fonseca Lopes Raimundo	840
Daniel M. Kammen	-
Manuel Menéndez Menéndez	-
	15.070

Los miembros del Consejo de Administración de EDP Renováveis no han comunicado y la sociedad matriz no tiene conocimiento de alguno de los conflictos de interés incluidos en el artículo 127º. 4º de la Ley de Sociedades Anónimas.

Los Administradores de la Sociedad, en cumplimiento del artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, han manifestado que no han mantenido cargos de responsabilidad en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que desarrolla la Sociedad, ni han realizado actividades por cuenta propia o ajena en otra sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que desarrolla la Sociedad, con excepción de lo indicado en el cuadro siguiente (incluye información sobre sociedades del Grupo EDP y de externas al grupo):

Nombre del miembro del consejo	Sociedad	Cargo
António Luis Guerra Nunes Mexia	EDP - Energias de Portugal, S.A.	Presidente
	Energias do Brasil, S.A.	Presidente
	EDP Energias de Portugal, S.A. Sucursal en España	Representante
	EDP Finance BV	Representante
Ana Maria Machado Fernandes	EDP - Energias de Portugal, S.A.	Miembro del Consejo de Administración
	Energias do Brasil, S.A.	Miembro del Consejo de Administración
	Nuevas Energías de Occidente, S.L.	Presidente
	Horizon Wind Energy, LLC	Miembro del Consejo de Administración
		Representante
	EDP Energias de Portugal, S.A. Sucursal en España	
	EDP Finance BV	Representante



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

Nombre del miembro del consejo	Sociedad	Cargo
Ana María Machado Fernandes	Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.	Miembro del Consejo de Administración
	ENEOP - Eólicas de Portugal, S.A.	Presidente
António Fernando Melo Martins da Costa	EDP - Energias de Portugal, S.A.	Miembro del Consejo de Administración
Nuno Maria Pestana de Almeida Alves	Balwerk - Consultadoria Económica e	Manager
	Electricidade de Portugal Finance Company	Director
	EDP - Energias de Portugal, S.A.	Miembro del Consejo de Administración and CFO
	EDP - Gestão da Produção de Energia, S.A.	Miembro del Consejo de Administración
	EDP - Investimentos, Gestão de Participações e Assistência Técnica, Lda.	Miembro del Consejo de Administración
	Energias do Brasil, S.A.	Miembro del Consejo de Administración
	EDP Imobiliária e Participações, S.A.	Presidente
	EDP Powerline - Infraestruturas de Comunicação, S.A.	Miembro del Consejo de Administración
	EDP Valor - Gestão Integrada de Serviços S.A.	Presidente
	Energia RE, S.A.	Presidente
	EDP Finance BV	Representante
	EDP Renováveis, S.A.	Miembro del Consejo de
	Horizon Wind Energy, LLC	Miembro del Consejo de
MRH Mudança e Recursos Humanos, S.A.	Presidente	
EDP Estudos e Consultoria, S.A.	Presidente	
EDP Gás III, SGPS., S.A.	Miembro del Consejo de Administración	
EDP Investimentos, S.G.P.S., S.A.	Miembro del Consejo de Administración	
Manuel Menéndez Menéndez	Naturgás Energía Grupo, S.A.	Presidente
	Nuevas Energías de Eccidente, S.L.	Miembro del Consejo de Administración
	Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.	Presidente
	Enagás, S.A.	Representante de una entidad en el Consejo de Administración
João Manuel Manso Neto	Naturgás Energía Grupo, S.A.	Vice-Presidente
	Eléctrica de la Ribera del Ebro, S.A.	Presidente
	Hidrocantábrico Energía, S.A.U.	Presidente

Nombre del miembro del consejo	Sociedad	Cargo
João Manuel Manso Neto	Hidrocontábrico Gestão de Energia, S.A.U.	Administrador Único
	EDP - Energias de Portugal, S.A.	Miembro del Consejo de Administración
	EDP - Gestão da Produção de Energia, S.A.	Presidente
	EDP Gás, S.G.P.S., S.A.	Presidente
	EDP Gás II, S.G.P.S., S.A.	Presidente
	EDP Gás III, S.G.P.S., S.A.	Presidente
	EDP Investimentos S.G.P.S., S.A.	Presidente
	EDP Gás GPL - Comércio de Petróleo Liquefeito, S.A.	Presidente
	EDP Finance, B.V.	Representante
	Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.	Director General y Vice-Presidente del Consejo de Administración
	EDP Energias de Portugal, S.A. Sucursal en España	Representante
	Operador del Mercado Ibérico de Energia - Pólo Español, S.A.	Presidente
António do Pranto Nogueira Leite	EFACEC Capital, SGPS, S.A.	Miembro del Consejo de Administración
João José Belard da Fonseca Lopes Raimundo	Fomentinvest, SGPS, S.A.	Miembro del Consejo de Administración

Asimismo han manifestado que no poseen participaciones en el capital de otra sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que desarrolla EDP Renováveis, con excepción de las siguientes participaciones:

Nombre del miembro del consejo	Sociedad	Número de acciones
António Luis Guerra Nunes Mexia	EDP - Energias de Portugal, S.A.	1.000
João Manuel Manso Neto	EDP - Energias de Portugal, S.A.	1.268
João José Belard da Fonseca Lopes Raimundo	REN - Redes Energéticas Nacionais, SGPS, S.A.	150
Jorge Manuel Azevedo Henriques dos Santos	EDP - Energias de Portugal, S.A.	2.379
Nuno Maria Pestana de Almeida Alves	EDP - Energias de Portugal, S.A.	40

Retribución de administradores de la sociedad

De conformidad con los estatutos de la Sociedad, la retribución de los administradores de la sociedad la establece un Comité de Retribución nombrado por la Junta General de Accionistas, excepto para la retribución fija y variable de los miembros del Consejo Ejecutivo de Administración, que viene establecida por un Comité de Retribución nombrado por el Consejo General y Supervisor.

La retribución atribuida a los miembros del Consejo Ejecutivo de Administración (CEA) para 2008 se analiza de la siguiente manera:

	CEA Euros
CEO	235.200
Miembros	277.083
	512.283

La retribución del CEO para el ejercicio 2008 ha sido liquidada por EDP Energias de Portugal, S.A. Este importe se liquidará mediante el acuerdo de honorarios de gestión firmado por ambas sociedades.

La retribución de los principales directivos del Grupo EDP Renováveis para el ejercicio 2008 ha sido de 8.307 miles de euros.



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

Saldos y transacciones con partes vinculadas

A 31 de diciembre de 2008, los activos y pasivos con partes vinculadas se analizan de la siguiente manera:

	Activos Euro'000	Pasivos Euro'000	Neto Euro'000
EDP Energías de Portugal, S.A.	6.684	10.965	(4.281)
EDP - Energías de Portugal, S.A. Sucursal en España (EDP Sucursal)	24.416	931.140	(906.724)
Entidades del Grupo EDP	120.943	2.000	118.943
Entidades del Grupo Hidroantábrico	21.464	6.154	15.310
Entidades asociadas	14.018	-	14.018
Entidades controladas de forma conjunta	8.344	840	7.504
Otras	-	185	(185)
	<u>195.869</u>	<u>951.284</u>	<u>(755.415)</u>

Los pasivos incluyen esencialmente los préstamos obtenidos por EDP Renováveis de EDP Sucursal por importe de 862.817 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2007, los activos y pasivos con partes vinculadas se analizan de la siguiente manera:

	Activos Euro'000	Pasivos Euro'000	Neto Euro'000
EDP Energías de Portugal, S.A.	60.732	2.312.098	(2.251.366)
Entidades del Grupo EDP	6	1.187	(1.181)
Entidades del Grupo Hidroantábrico	8.347	2.646	5.701
Entidades asociadas	7.751	2.228	5.523
Entidades controladas de forma conjunta	12.441	2.740	9.701
Otras	-	10.691	(10.691)
	<u>89.277</u>	<u>2.331.590</u>	<u>(2.242.313)</u>

Las transacciones con partes vinculadas del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 se analiza de la siguiente manera:

	Ingresos de explotación Euro'000	Ingresos financieros Euro'000	Gastos de explotación Euro'000	Gastos financieros Euro'000
EDP Energías de Portugal, S.A.	3.905	340	(3.327)	(1.257)
EDP - Energías de Portugal, S.A. Sucursal en España (EDP Sucursal)	-	26.791	(2.880)	(55.309)
Entidades del Grupo EDP	93.118	-	(4.290)	(525)
Entidades del Grupo Hidroantábrico	96.968	8.755	(3.973)	-
Entidades asociadas	1.239	198	(24)	-
Entidades controladas de forma conjunta	707	471	-	-
Otras	-	-	-	-
	<u>195.937</u>	<u>36.555</u>	<u>(14.494)</u>	<u>(57.091)</u>

Las transacciones con partes vinculadas del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007 se analiza de la siguiente manera:

	Ingresos de explotación Euro'000	Ingresos financieros Euro'000	Gastos de explotación Euro'000	Gastos financieros Euro'000
EDP Energías de Portugal, S.A.	-	548	(3.288)	(6.787)
EDP - Energías de Portugal, S.A. Sucursal en España (EDP Sucursal)	-	-	(53)	(6.180)
Entidades del Grupo EDP	69.872	-	(3.774)	(69.539)
Entidades del Grupo Hidroantábrico	8.036	541	(3.723)	(145)
Entidades asociadas	2.731	90	(28)	-
Entidades controladas de forma conjunta	24.066	(305)	-	1.244
Otras	-	-	-	-
	<u>104.705</u>	<u>874</u>	<u>(10.866)</u>	<u>(81.407)</u>

Además de los pasivos relacionados con las opciones de venta existentes entre NEO y Caja Madrid, por importe de 270.964 miles de euros, que se registran en la partida Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (véase la nota 33), NEO mantiene préstamos con Caja Madrid por importe de aproximadamente 104.667 miles de euros. Estos préstamos soportan intereses a los tipos de interés del mercado.

Para la cobertura del riesgo de conversión existente en las cuentas de la Sociedad y del Grupo de EDP Renováveis y en las cuentas de la sociedad de EDP Sucursal, el Grupo EDP estableció una permuta cruzada de tipos de interés (CIRS) en dólares estadounidenses (USD) y euros (EUR) entre EDP Sucursal y EDP Renováveis. En cada fecha de presentación de la información, esta permuta se revaloriza a su valor de mercado, que se corresponde con la revalorización del tipo de cambio al contado, cuyo resultado es una cobertura perfecta (revalorización de la inversión en Horizon y de la financiación externa en dólares). A 31 de diciembre de 2008, el importe a pagar por EDP Renováveis a EDP Sucursal hacía referencia a los importes de esta permuta de 65.478 miles de euros (véase la nota 33).

Como parte de sus actividades de explotación, el Grupo EDP Renováveis debe presentar garantías a favor de algunos proveedores. Por lo general, estas garantías las concede EDP, S.A., a través de EDP Sucursal. A 31 de diciembre de 2008, EDP, S.A. e Hidrocantábrico concedieron garantías financieras (61.654 miles de euros) y operativas (765.510 miles de euros) a proveedores a favor de NEO y Horizon. Las garantías de explotación se emiten conforme a los compromisos asumidos por NEO y Horizon en relación con la adquisición de inmovilizado material, concretamente turbinas (véase la nota 36).

38. Valor razonable de activos y pasivos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en los precios de cotización en el mercado, siempre que estén disponibles. De no ser así, el valor razonable se determina mediante modelos internos, que se basan en técnicas de descuento de flujos de efectivo o en modelos de valoración de opciones generalmente aceptados, o bien, por medio de cotizaciones proporcionadas por terceros.

Puede que los instrumentos no estándares requieran técnicas alternativas, según sus características y las prácticas de mercado generalmente aceptadas aplicables a dichos instrumentos. Estos modelos se desarrollan en base a las variables del mercado que afectan al instrumento subyacente, principalmente las curvas de rentabilidad, los tipos de cambio y la volatilidad.

Los datos de mercado se obtienen de proveedores de datos financieros generalmente aceptados (Bloomberg y Reuters).

A 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, la tabla siguiente presenta las curvas de tipo de interés de las principales monedas a las que está expuesto el Grupo. Estos tipos de interés se utilizaron como base para los cálculos del valor razonable realizados mediante los modelos internos mencionados previamente:

	31 Dic 2008		31 Dic 2007	
	Monedas		Monedas	
	EUR	USD	EUR	USD
7 días	2,39%	0,40%	4,14%	4,49%
1 mes	2,60%	0,45%	4,29%	4,60%
2 meses	2,79%	1,12%	4,49%	4,65%
3 meses	2,89%	1,44%	4,68%	4,70%
6 meses	2,97%	1,78%	4,71%	4,60%
9 meses	3,02%	1,92%	4,73%	4,38%
1 año	3,05%	2,03%	4,75%	4,22%
2 años	2,76%	1,48%	4,56%	3,81%
3 años	2,91%	1,82%	4,53%	3,91%
5 años	3,71%	2,11%	4,56%	4,18%
7 años	3,93%	2,36%	4,61%	4,42%
10 años	3,74%	2,57%	4,72%	4,67%
15 años	3,92%	2,84%	4,86%	4,89%
20 años	3,88%	2,82%	4,91%	4,98%
30 años	3,57%	4,26%	4,89%	5,03%
30 años	3,57%	4,26%	4,89%	5,03%

Los instrumentos de patrimonio neto no cotizados, para los que no se haya efectuado una estimación fiable y coherente de su valor razonable por medio de modelos internos ni a través de proveedores externos, se reconocen a su coste histórico.

Instrumentos financieros disponibles para la venta y activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los instrumentos financieros cotizados se reconocen a su valor razonable en base a los precios del mercado. Aquellos instrumentos financieros para los que no se haya efectuado una estimación fiable de sus valores razonables, se contabilizan en el balance conforme a su coste histórico (nota 19).

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes, deudores comerciales y proveedores

Estos instrumentos financieros incluyen principalmente activos y pasivos financieros a corto plazo. Dada su naturaleza a corto plazo en la fecha de presentación de la información, sus valores contables no difieren significativamente de sus valores razonables.

Deuda financiera

El valor razonable de la deuda financiera se calcula mediante modelos internos, que se basan en técnicas de descuento de flujos de efectivo generalmente aceptadas. En la fecha de presentación de la información, el importe en libros de los préstamos a tipo variable es aproximadamente su valor razonable. En el caso de los préstamos a tipo fijo, principalmente los préstamos entre empresas concedidos por el Grupo EDP, su valor razonable se obtiene mediante modelos internos que se basan en técnicas de descuento generalmente aceptadas. Los tipos de descuento y los tipos de interés a plazo se basaron en las curvas de tipos de interés de mercado y en los tipos de cambio revelados en la nota 28.

Instrumentos financieros derivados

Todos los derivados se contabilizan a su valor razonable. En el caso de los que cotizan en mercados organizados, se utiliza su precio de mercado correspondiente. En lo que respecta a los derivados que no cotizan en mercados organizados (OTC), su valor razonable se calcula mediante modelos internos basados en técnicas de descuento de flujos de efectivo y modelos de valoración de opciones generalmente aceptados por el mercado, o mediante cotizaciones aportadas por intermediarios financieros.



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

Permuta cruzada de tipos de interés en monedas diferentes (CIRS) con EDP Sucursal (nota 37)

Con el fin de cubrir el riesgo de conversión resultante de la inversión neta en Horizon, el Grupo suscribió una permuta cruzada de tipos de interés en dólares estadounidenses (USD) y euros (EUR) con EDP Sucursal. Este derivado financiero se presenta en el balance a su valor razonable, que se calcula mediante el descuento de los flujos de efectivo en USD y EUR proyectados. Los tipos de descuento y los tipos de interés a plazo se basaron en las curvas de tipos de interés mencionadas previamente y el tipo de cambio USD/EUR se revela en la nota 28. Véanse también las notas 12, 23 y 27.

El valor razonable de los activos y pasivos a 31 de diciembre de 2008 se analiza de la siguiente manera:

	31 dic 2008 Grupo		
	Importe en libros Euro'000	Valor razonable Euro'000	Diferencia Euro'000
Activos financieros			
Inversiones disponibles para la venta	12.501	12.501	-
Deudores comerciales	82.598	82.598	-
Instrumentos financieros derivados	3.355	3.355	-
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	35.774	35.774	-
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (activos)	229.680	229.680	-
	<u>363.908</u>	<u>363.908</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros			
Deuda financiera	1.462.273	1.500.989	38.716
Proveedores	503.192	503.192	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
	<u>1.965.465</u>	<u>2.004.181</u>	<u>38.716</u>

El valor razonable de los activos y pasivos a 31 de diciembre de 2007 se analiza de la siguiente manera:

	31 dic 2007 Grupo		
	Importe en libros Euro'000	Valor razonable Euro'000	Diferencia Euro'000
Activos financieros			
Inversiones disponibles para la venta	7.951	7.951	-
Deudores comerciales	60.885	60.885	-
Instrumentos financieros derivados	51.061	51.061	-
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	44.839	44.839	-
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (activos)	388.492	388.492	-
	<u>553.228</u>	<u>553.228</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros			
Deuda financiera	2.882.073	2.941.597	59.524
Proveedores	307.234	307.234	-
Instrumentos financieros derivados	1.400	1.400	-
	<u>3.190.707</u>	<u>3.250.231</u>	<u>59.524</u>

39. Hechos relevantes posteriores

***American Recovery and Reinvestment Act* - Medidas fiscales y políticas para beneficiar el desarrollo de la generación de energía eólica**

El 17 de febrero de 2009, EDP Renováveis anunció la firma de la *American Recovery and Reinvestment Act of 2009* (ley sobre reinversión y recuperación estadounidense), que incluye una serie de disposiciones políticas y medidas fiscales relativas al ámbito energético para beneficiar el desarrollo de la generación de energía eólica, concretamente (i) la ampliación de tres años hasta 2012 de los Créditos fiscales a la producción (PTC) y (ii) la posibilidad de elegir un Crédito fiscal a la inversión (*Investment Tax Credit* o ITC) de un 30% que podría sustituir al PTC durante la ampliación; este ITC permite a las entidades recibir el 30% del efectivo invertido en proyectos que empezaron a funcionar o empezaron a construirse durante 2009 y 2010.

Adquisición de CENAEL - Central Nacional de Energía Eólica, S.A.

En febrero de 2009, EDP Renováveis a través de su subsidiaria EDP Renováveis Brasil ha obtenido la aprobación para cerrar la adquisición del 100% del capital social de CENAEL — Central Nacional da Energia Eólica S.A. por importe aproximado de 15.000 miles de euros en virtud de los acuerdos de fecha 11 de junio de 2008. Esta sociedad tiene 14 MW en operación y 70 MW en fase prospectiva.

40. Normas de contabilidad e interpretaciones recientes utilizadas

Las nuevas normas e interpretaciones que se han publicado pero que aún no tienen vigencia y que el Grupo aún no ha aplicado se analizan de la siguiente manera:

NIC 1 (modificada) *Presentación de estados financieros*

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) publicó la NIC 1 modificada *Presentación de estados financieros*, en septiembre de 2007. La norma tendrá vigencia obligatoria a partir del 1 de enero de 2009 y se permite su aplicación anticipada. La aprobación de la Comisión Europea está siendo analizada por el EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group), un grupo asesor en materia de información financiera europeo.

La NIC 1 modificada establece los siguientes cambios:

- Es necesario presentar un balance para el ejercicio actual y el comparativo. Según la NIC 1 modificada, también debe presentarse un balance para el principio del ejercicio comparativo, cuando una entidad reexpone la información comparativa como consecuencia de un cambio de política contable, un ajuste de un error o una reclasificación de una partida en los estados financieros. En estos casos, se presentarán tres balances en lugar de los dos que ya son obligatorios.

- Con los cambios exigidos por esta norma los usuarios de los estados financieros pueden distinguir fácilmente los cambios en el patrimonio neto del Grupo relacionados con transacciones con accionistas (dividendos, acciones propias) y transacciones con terceros, ya que éstas se resumen en el estado de resultado global.

El Grupo está evaluando el impacto de adoptar estos cambios.

NIC 23 (modificada) *Costes por intereses*

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) publicó la NIC 23 modificada *Costes por intereses*, en marzo de 2007. La norma tendrá vigencia obligatoria a partir del 1 de enero de 2009 y se permite su aplicación anticipada.

Esta norma define que los costes por intereses obtenidos, directamente atribuibles al coste de adquisición, construcción o producción de un activo (activo cualificado) se incluyen en el coste. Por lo tanto, se elimina la opción de reconocer estos costes directamente en la cuenta de resultados.

Actualmente, el Grupo presenta los costes por intereses en las cuentas con arreglo a criterios alternativos permitidos por la versión actual de la NIC 23; por lo tanto, no se prevé ningún impacto significativo.

NIC 32 (modificada) *Instrumentos financieros: Presentación - Instrumentos financieros con opción de venta y obligaciones que surgen de la liquidación*

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) publicó en febrero de 2008 la NIC 32 revisada *Instrumentos financieros: Presentación - Instrumentos financieros con opción de venta y obligaciones que surgen de la liquidación*. La norma tendrá vigencia obligatoria a partir del 1 de enero de 2009.

Según los requerimientos actuales de la NIC 32, si un emisor puede estar obligado a pagar efectivo u otro activo financiero a cambio del rescate o la recompra de un instrumento financiero, el instrumento se clasifica como pasivo financiero. Como consecuencia de las modificaciones, algunos instrumentos financieros que actualmente cumplen la definición de un pasivo financiero se clasificarán como patrimonio neto porque representan la última participación residual en los activos netos de la entidad.

La NIC 1 también se ha modificado para añadir un nuevo requerimiento de presentación de instrumentos financieros con opción de venta y obligaciones que surgen de la liquidación.

El Grupo está evaluando el impacto de adoptar estos cambios. Por lo tanto, actualmente no es posible determinar el impacto de la adopción en los estados financieros.

NIC 39 (modificada) *Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración — Partidas que pueden calificarse como cubiertas*

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) ha publicado una modificación a la NIC 39 *Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración — Partidas que pueden calificarse como cubiertas*, que tendrá vigencia a partir del 1 de julio de 2009.

Este cambio aclara la aplicación de los principios existentes que determinan qué riesgos o qué flujos de efectivo pueden designarse como una partida cubierta.

El Grupo está evaluando el impacto de adoptar esta modificación.

NIF 1 (modificada) *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera* y NIC 27 *Estados financieros consolidados y separados*

Los cambios a la NIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera* y la NIC 27 *Estados financieros consolidados y separados* tienen vigencia a partir del 1 de enero de 2009.

Estos cambios permiten a las entidades que adoptan las NIF por primera vez en la preparación de las cuentas de la Sociedad utilizar como coste atribuido de las inversiones en dependientes, negocios conjuntos y entidades asociadas, el valor razonable correspondiente en la fecha de transición a las NIF o el importe en libros determinado en base al marco contable anterior.

El Grupo no prevé ningún impacto material de la adopción de esta modificación.



NIF 2 (modificada) Pagos basados en acciones: condiciones de adquisición

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) publicó la NIF 2 modificada *Pagos basados en acciones: condiciones de adquisición* en enero de 2008. La norma tendrá vigencia obligatoria a partir del 1 de enero de 2009 y se permite su aplicación anticipada.

Este cambio a la NIF 2 aclara que (i) las condiciones para adquirir los derechos inherentes a un pago basado en acciones se limitan a las condiciones de servicio o rendimiento y que (ii) la cancelación de dicho programa, por parte de la entidad o por parte de terceros, tiene el mismo tratamiento contable.

El Grupo no prevé ningún impacto material de la adopción de esta modificación.

NIF 3 (modificada) Combinaciones de negocios y NIC 27 (modificada) Estados financieros consolidados y separados

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) publicó en enero de 2008 la NIF 3 revisada *Combinaciones de negocios* y también la NIC 27 modificada *Estados financieros consolidados y separados*. Las normas tendrán vigencia obligatoria a partir del 1 de julio de 2009 y se permite su aplicación anticipada. Está previsto que la Comisión Europea dé su aprobación durante el segundo trimestre de 2009. Los principales impactos de estos cambios son los siguientes:

- (i) adquisiciones parciales, en las que los intereses que no otorgan el control (anteriormente llamados intereses minoritarios) pueden valorarse al valor razonable (lo que implica el reconocimiento de todo el fondo de comercio con respecto a los intereses que no otorgan el control) o conforme al importe de su participación proporcional en el valor razonable de los activos identificables netos adquiridos (que es el requerimiento original de la NIF 3);
- (ii) en adquisiciones realizadas por etapas en las que, en el momento de la adquisición de una dependiente y al determinar el fondo de comercio resultante, cualquier inversión en el negocio mantenida antes de la adquisición se valora al valor razonable en la cuenta de resultados;
- (iii) costes relacionados con la adquisición que generalmente deben ser reconocidos como gastos (en lugar de incluirlos en el fondo de comercio);
- (iv) contraprestación contingente que debe reconocerse y valorarse al valor razonable en la fecha de adquisición, mientras que los cambios posteriores en el valor razonable se reconocen en la cuenta de resultados (en lugar de ajustar el fondo de comercio);
- (v) los cambios en la participación en la propiedad de una dominante en una dependiente que no dan lugar a la pérdida de control han de contabilizarse como transacciones de patrimonio neto.

Asimismo, la NIC 27 se modificó para exigir que las entidades atribuyan una parte de la pérdida acumulada de una dependiente a los intereses que no otorgan el control, incluso si esto da lugar a un saldo deficitario en los intereses que no otorgan el control, y a especificar que, al perder el control de una dependiente, una entidad valora cualquier interés que no otorga el control retenido en la antigua dependiente al valor razonable, determinado en la fecha en la que se pierde el control.

El Grupo está evaluando el impacto de adoptar estos cambios. Por lo tanto, en esta fecha, no es posible determinar el impacto de la adopción en los estados financieros.

NIF 8 Segmentos de explotación

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) publicó la NIF 8 *Segmentos de explotación*, el 30 de noviembre de 2008, aprobada por la Comisión Europea el 21 de noviembre de 2007. Esta norma es obligatoria y aplicable para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2009.

La NIF 8 *Segmentos de explotación* define la presentación de la información sobre los segmentos de explotación de una entidad, así como los servicios y productos, áreas geográficas en las que opera la entidad y los clientes más significativos. Esta norma especifica cómo debe revelar una entidad su información en los estados financieros anuales y, como resultado de la modificación de la NIC 34 *Estados financieros intermedios*, cómo debe revelar la información en los estados financieros intermedios. Cada entidad debe proporcionar también una descripción de la información por segmentos revelada, a saber, beneficios o pérdidas de los activos de los segmentos, así como una descripción breve de cómo se elabora la información por segmentos.

El Grupo está evaluando el impacto de adoptar estos cambios. Por lo tanto, en esta fecha, no es posible determinar el impacto de la adopción en los estados financieros.

CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios

El Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) publicó la CINIIF 12 *Acuerdos de concesión de servicios* en julio de 2007. La norma tendrá vigencia obligatoria a partir del 1 de enero de 2008 y se permite su aplicación anticipada. Está previsto que la Comisión Europea dé su aprobación durante el primer trimestre de 2009.

La CINIIF 12 se aplica a acuerdos de concesión de servicios desde el sector público al sector privado. Esta interpretación será aplicable sólo cuando a) el concedente controla o regula los servicios que el operador debe prestar y b) el concedente controla cualquier participación residual significativa en infraestructura al final del plazo del acuerdo.

El impacto de la adopción de esta interpretación no es material.

CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes

El Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) publicó la CINIIF 13 *Programas de fidelización de clientes* en julio de 2007. La norma tendrá vigencia obligatoria a partir del 1 de julio de 2008 y se permite su aplicación anticipada.

Esta interpretación aborda cómo las sociedades que conceden créditos premio de fidelización de clientes (llamados con frecuencia "puntos") cuando compran bienes o servicios, deben contabilizar su obligación de proporcionar bienes o servicios gratuitos o descontados en el momento en el que los clientes canjean los puntos.

El Grupo no prevé ningún impacto material de la adopción de esta interpretación.

CINIIF 15 *Acuerdos de construcción de inmuebles*

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) publicó en julio de 2008 la CINIIF 15 *Acuerdos de construcción de inmuebles*. La norma tendrá vigencia obligatoria a partir del 1 de julio de 2009 y deberá aplicarse de forma retroactiva.

Esta interpretación define la práctica contable en las jurisdicciones con respecto al reconocimiento de los ingresos entre promotoras inmobiliarias para las ventas de unidades, tales como apartamentos o viviendas, antes de completar la construcción.

El Grupo no prevé ningún impacto material de la adopción de esta interpretación.

CINIIF 16 *Cobertura de la inversión neta de un negocio en el extranjero*

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) publicó en julio de 2008 la CINIIF 16 *Cobertura de la inversión neta de un negocio en el extranjero*. La norma tendrá vigencia obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de octubre de 2008.

Esta interpretación se aplica a una entidad que cubre el riesgo de conversión que surge de sus inversiones netas en negocios en el extranjero y desea cumplir las condiciones de la contabilidad de coberturas de conformidad con la NIC 39 *Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración*.

La CINIIF 16 ofrece directrices para (i) identificar los riesgos de conversión que cumplen las condiciones de un riesgo cubierto en la cobertura de una inversión neta de un negocio en el extranjero, (ii) los casos, dentro de un grupo, en los que se pueden mantener instrumentos de cobertura que son coberturas de una inversión neta de un negocio en el extranjero para cumplir las condiciones de la contabilidad de coberturas y (iii) cómo debe determinar una entidad los importes que deben reclasificarse de patrimonio neto a resultados para el instrumento de cobertura y la partida cubierta.

El Grupo está evaluando el impacto de adoptar estos cambios. Por lo tanto, en esta fecha, no es posible determinar el impacto de la adopción en los estados financieros.

CINIIF 17 *Distribución de activos distintos del efectivo a los accionistas*

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) publicó en noviembre de 2008 la CINIIF 17 *Distribución de activos distintos del efectivo a los accionistas*. La norma tendrá vigencia obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de julio de 2009 y se permite su aplicación anticipada.

Esta interpretación aclara que (i) debe reconocerse un dividendo a pagar cuando el dividendo se ha autorizado debidamente y ya no es a discreción de la entidad, (ii) una entidad debe valorar el dividendo a pagar al valor razonable de los activos netos a distribuir y (iii) una entidad debe reconocer en resultados la diferencia entre el dividendo pagado y el importe en libros de los activos netos distribuidos.

El Grupo no prevé ningún impacto material de la adopción de esta interpretación.

CINIIF 18 *Transferencias de activos de clientes*

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) publicó en enero de 2009 la CINIIF 18 *Transferencias de activos de clientes*. La norma se aplicará de forma prospectiva a las transferencias de activos de clientes recibidas a partir del 1 de julio de 2009 y se permite su aplicación anticipada en los casos en los que se proporcionen las valoraciones y otra información relativa a las transferencias anteriores que son necesarias para aplicar la interpretación.

Esta interpretación aclara los requerimientos de las NIIF para los acuerdos en los que una entidad recibe de un cliente un elemento de inmovilizado material que la entidad debe utilizar para conectar al cliente a una red o proporcionar al cliente un acceso continuado al suministro de bienes o servicios.

El Grupo no prevé ningún impacto material de la adopción de esta interpretación.

Proyecto de mejoras anuales

En mayo de 2008, el IASB publicó el proyecto anual de mejoras que supuso cambios a las normas vigentes. La fecha de vigencia de los cambios mencionados depende de la norma específica, aunque la mayoría tendrá vigencia obligatoria para el Grupo en 2009. El Grupo está evaluando el impacto de estos cambios.

41. Cuestiones medioambientales

Los gastos de naturaleza medioambiental son los gastos que se identificaron o se incurrieron para evitar, reducir o reparar daños de naturaleza medioambiental producidos por la actividad normal de la Sociedad.

Estos gastos se contabilizan en la cuenta de resultados del ejercicio, excepto si cumplen las condiciones para ser reconocidos como un activo, de conformidad con la NIC 16.

Durante el ejercicio, los gastos medioambientales reconocidos en la cuenta de resultados hacen referencia a los costes del plan de gestión medioambiental y se analizan de la siguiente manera:

	<u>Grupo</u> <u>31 Dic 2008</u> <u>Euro'000</u>	<u>Grupo</u> <u>31 Dic 2007</u> <u>Euro'000</u>
Plan de seguimiento medioambiental	783	431
	<u>783</u>	<u>431</u>



ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2008

Tal y como se explica en la política contable 2n, el Grupo ha establecido provisiones de desmantelamiento y retiro de servicio de inmovilizado material cuando existe una obligación legal o contractual para el desmantelamiento o retiro de servicio de esos activos al final de sus vidas útiles. En consecuencia, el Grupo ha contabilizado provisiones por inmovilizado material con relación a la generación eólica de electricidad para las responsabilidades del restablecimiento del emplazamiento y el terreno a su condición original, por importe de 47.311 miles de euros a 31 de diciembre de 2008 (20.280 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) (véase la nota 32).

42. Activos mantenidos para la venta

La partida Activos mantenidos para la venta, por importe de 985 miles de euros, hace referencia a terrenos, adquiridos expresamente para una venta futura. Estos terrenos pertenecen a la dependiente Horizon y están integrados en el segmento geográfico de Estados Unidos.

43. Presentación de información por segmentos

Un segmento de negocio es un componente identificable del Grupo, encargado de suministrar un único producto o servicio o bien un grupo de productos y servicios relacionados que está sometido a riesgos y rendimientos que pueden diferenciarse de los que corresponden a otros segmentos de negocio.

Un segmento geográfico es un componente identificable del Grupo, encargado de suministrar un único producto o servicio o bien un grupo de productos o servicios relacionados dentro de un entorno económico específico y que está sometido a riesgos y rendimientos que pueden diferenciarse de los que corresponden a otros entornos económicos.

44. Honorarios por servicios de auditoría y otros

KPMG ha auditado las cuentas anuales consolidadas del Grupo EDP Renováveis de 2008. Esta Sociedad y las demás entidades y personas relacionadas con arreglo a la Ley 19/188 de 12 de julio, han facturado, para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008, los honorarios y gastos por servicios profesionales que se desglosan a continuación:

	<u>España</u>	<u>Otros</u>
	<u>31 Dic 2008</u>	<u>31 Dic 2008</u>
	<u>Euro'000</u>	<u>Euro'000</u>
Servicios de auditoría	636	771
Servicios relacionados con la auditoría	449	1.502
Otros servicios	46	-
	<u>1.131</u>	<u>2.273</u>





Información sobre segmentos operativos para los años terminados
el 31 de diciembre de 2008 y de 2007

(Miles de euros)

	ACTIVIDADES DE ENERGÍA EÓLICA						Grupo EDP Renovables
	Portugal	España	Francia	Resto de Europa	EEUU	Otros y ajustes	
Ingresos	98.102	265.302	16.832	29	131.813	20.351	532.429
Consumo de electricidad	-222	-265	-	-	-506	-	-993
Variación de existencias y consumos de materias primas y consumibles utilizados	43	-178	225	-57	-	-11.284	-11.251
	97.923	264.859	17.057	-28	131.307	9.067	520.185
Otros ingresos de explotación/(gastos):							
Otros ingresos de explotación	734	1.935	1.751	28	84.601	475	89.524
Suministros y servicios	-12.430	-31.671	-4.257	-2.554	-45.381	-10.654	-106.947
Gastos por retribuciones a los empleados	-3.796	-751	-702	2.032	-17.099	-16.695	-37.011
Gastos de prestaciones a empleados	-11	-	-	-	-929	-150	-1.090
Otros gastos de explotación	-6.082	-4.554	-1.968	-424	-14.033	277	-26.784
	-21.585	-35.041	-5.176	-918	7.159	-26.747	-82.308
	76.338	229.818	11.881	-946.316	138.466	-17.680	437.877
Provisiones	166	-	-	-	-	640	806
Gasto por amortización	-25.940	-64.296	-6.755	-53	-87.687	-23.033	-207.764
Amortización de ingresos diferidos sobre propiedades financiadas parcialmente recibidas mediante concesiones	540	154	-	-	-	2	696
	51.104	165.676	5.126	-946.369	50.779	-40.071	231.615
Ganancias/(Pérdidas) por venta de activos financieros	-	549	-	-	-	1.814	2.363
Ingresos financieros	9.139	34.859	310	1.087	3.190	222.316	270.901
Gastos financieros	-28.419	-68.058	-10.250	-2.661	-45.595	-193.137	-348.120
Participación en beneficios/(pérdidas) del ejercicio de las entidades contabilizadas por el método de la participación	-	610	-	-	-6	3.834	4.438
Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos Gasto/(Ingreso) por impuesto sobre las ganancias	31.824	133.636	-4.814	-947.943	8.368	-5.244	161.197
	-8.038	-36.005	-617	-	-	-4.319	-48.979
Beneficio después de impuestos y antes del beneficio/(pérdida) de las actividades interrumpidas	23.786	97.631	-5.430	-2.573	8.368	-9.564	112.218
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	23.786	97.631	-5.430	-2.573	8.368	-9.564	112.218
Atribuible a:							
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	23.786	97.632	-5.430	-2.574	8.370	-17.421	104.364
Intereses minoritarios	-	-	-	-	-	7.854	7.854
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	23.786	97.632	-5.430	-2.574	8.370	-9.567	112.218
Otra información:							
Inmovilizado material	498.264	1.436.448	218.912	59.919	3.478.077	1.361.163	7.052.783
Activos intangibles	6.760	-	-	161	12.459	3.028	22.408
Total activo corriente	67.208	358.423	36.555	17.754	126.338	126.042	732.320
Total patrimonio neto	74.848	381.175	6.434	22.409	2.786.532	1.918.712	5.190.110
Total pasivo corriente	68.281	326.955	63.474	35.226	175.002	111.822	780.760

Información sobre segmentos operativos para el periodo comprendido entre el 4 y el 31 de diciembre de 2007

(Miles de euros)

	Producción renovable		Otras actividades	Grupo EDP Renováveis
	Europa	EEUU		
Ingresos ordinarios	10.689	3.674	-	14.363
Consumo de electricidad	-11	-147	-	-158
Variación de existencias y consumos de materias primas y consumibles utilizados	-501	-	-	-501
	<u>10.177</u>	<u>3.527</u>	<u>-</u>	<u>13.704</u>
Otros ingresos/(gastos) de explotación				
Otros ingresos de explotación	805	944	-	1.749
Suministros y servicios	-2.027	-833	-67	-2.927
Gastos por retribuciones a los empleados	-372	-627	-	-999
Gastos de prestaciones a empleados	-5	-18	-	-23
Otros gastos de explotación	-635	-157	-	-792
	<u>-2.234</u>	<u>-691</u>	<u>-67</u>	<u>-2.992</u>
	7.943	2.836	-67	10.712
Gasto por amortización	-4.473	-2.412	-	-6.885
Amortización de ingresos diferidos/subvenciones oficiales	6	462	-	468
	<u>3.476</u>	<u>886</u>	<u>-67</u>	<u>4.295</u>
Ganancias/(Pérdidas) por venta de activos financieros	888	-	-	888
Ingresos financieros	396	401	158	955
Gastos financieros	-4.265	-659	-	-4.924
Participación en beneficios / (pérdidas) del ejercicio de las e	224	-21	-	203
Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos de actividades	719	607	91	1.417
Gasto/(Ingreso) por impuesto sobre las ganancias	-	-	-47	-47
Beneficio/(Pérdida) después de impuestos	<u>719</u>	<u>607</u>	<u>44</u>	<u>1.370</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	<u>719</u>	<u>607</u>	<u>44</u>	<u>1.370</u>
Atribuible a:				
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de EDP Renováveis	442	607	44	1.093
Intereses minoritarios	277	-	-	277
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	<u>719</u>	<u>607</u>	<u>44</u>	<u>1.370</u>
Otra información:				
Inmovilizado material	2.753.098	2.173.202	-	4.926.300
Activos intangibles	12.617	10.341	-	22.958
Activo corriente	360.311	333.636	38.020	731.967
Patrimonio neto + Intereses minoritarios	333.120	11.346	1.901.255	2.245.721
Pasivo corriente	528.842	400.363	77	929.282



KPMG Auditores S.L.
Ventura Rodríguez, 2
33004 Oviedo

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
EDP Renováveis, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de EDP Renováveis, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo EDP Renováveis) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada 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 consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. En el contexto de la admisión a cotización que se describe en la nota 1 de la memoria consolidada, los Administradores de la Sociedad formularon con fecha 5 de marzo de 2008 los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio desde el 4 al 31 de diciembre de 2007. Con fecha 6 de marzo de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de los mencionados estados financieros de 2007 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de EDP Renováveis, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

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

KPMG Auditores, S.L.

Ana Fernández Poderós
Socio
2 de marzo de 2009



KPMG Auditores, S.L., sociedad limitada española y firma miembro de la red KPMG de firmas miembro independientes afiliadas a KPMG International, sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 50702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 90, Soc. 8, H. M-188.007, Inscorp. 9.º N.I.F. B-78510153





DECLARACIÓN DE LOS RESPONSABLES SOBRE LA CONFORMIDAD
DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA OFRECIDA




Los miembros del Consejo de Administración de la sociedad EDP Renováveis, SA


DECLARAMOS

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, que la información prevista en la letra a) de l nº 1 del artículo 245 del Decreto-Ley nº 357-A/2007, de 31 de octubre y demás documentos relativos a la presentación de cuentas exigidos por la normativa vigente han sido elaborados de conformidad con las normas contables aplicables, reflejando una imagen verdadera y real del activo, del pasivo, de la situación financiera y de los resultados de EDP Renováveis, SA y de las empresas incluidas en su perímetro de consolidación, y el informe de gestión expone fielmente la evolución de los negocios, el rendimiento y la posición de EDP Renováveis, SA y de las empresas incluidas en su perímetro de consolidación, conteniendo una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que éstas afrontan.


Lisboa, 26 de febrero de 2009.


D. Antonio Luís Guerra Nunes Mexia



D. Ana Maria Fernandes Machado



D. Antonio Fernando Melo Martins da Costa


D. Nuno Maria Pestana de Almeida Alves



D. João Manuel Manso Neto

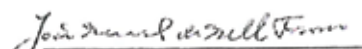

D. José Silva Lopes


D. Antonio do Pranto Nogueira Leite


D. Rafael Caldeira de Castel-Branco Valverde


D. José Fernando Maia de Araujo e Silva


D. Manuel Menéndez Menéndez


D. João Manuel de Mello Franco


D. Jorge Manuel Azevedo Henriques dos Santos

AUSENTE
D. Daniel M. Kammen


D. Francisco José Quieroz de Barros de Lacerda


D. João José Belard da Fonseca Lopes Raimundo



2007 PRO-FORMA DISCLAIMER

Objetivo de información de pro forma financiera

La preparación de la información de pro forma financiera de 2007 presentada en este Informe anual coincide con la Pro forma financiera preparada para la Oferta pública inicial de EDP Renováveis, preparada de conformidad con la Normativa (EC) 809/2004) y con la correspondiente recomendación de CESR.

Los datos de pro forma financiera se prepararon con el objetivo de ilustrar el efecto de los estados financieros consolidados de EDP Renováveis el 31 de diciembre de 2007, considerando que EDP Renováveis se hubiera incorporado el 1 de enero de 2007 y que el estado financiero consolidado de la pro forma incluiría los resultados de 12 meses de actividad de NEO, Nuevas Energías de Occidente, S.L., a partir de aquí denominado como EDP Renováveis EU, (incluyendo el subgrupo Relax Wind adquirido en Diciembre de 2007) y Horizon Wind Energy LLC, a partir de ahora denominado como EDP Renováveis NA, los Grupos comenzando en dicha fecha.

La información de la pro forma financiera incluye los siguientes datos:

- a. EDP Renováveis S.L. Pro forma Hoja de balances consolidados a 31 de diciembre de 2007.
- b. EDP Renováveis S.L. Estado de ingresos consolidados del periodo de 12 meses que finalizó el 31 de diciembre de 2007.

La información de pro forma financiera aborda una situación hipotética y por lo tanto no representa la situación financiera de la empresa o los resultados a fecha 31 de diciembre de 2007.

Base de representación de la información de pro forma financiera

Para alcanzar el objetivo de información financiera de la pro forma mencionado anteriormente, el Consejo directivo tuvo en consideración las siguientes supuestas, como se indican a continuación.

Para el propósito de los estados financieros de la pro forma, se han tenido en cuenta los siguientes puntos:

- EDP Renováveis S.L. (ahora EDP Renováveis, SA) se fundó y comenzó sus actividades el 1 de enero de 2007 con el mismo capital histórico.
- Los grupos EDP Renováveis EU y EDP Renováveis NA se fusionaron en EDP Renováveis S.L. como si hubieran formado parte del Grupo EDP Renováveis desde el 1 de enero de 2007.

- La adquisición de EDP Renováveis NA por el Grupo EDP y del Grupo Relax Wind Parks por EDP Renováveis.
- EU, que tuvo lugar el 1 de enero de 2007, y bajo las mismas condiciones históricas.
- No se han tenido en cuenta los cambios en el valor de mercado histórico de los activos y pasivos asociados con las fusiones empresariales que tuvieron lugar en 2007.
- Los fondos asociados a las adquisiciones que tuvieron lugar en 2007 se consideran como si obtenidos en las mismas condiciones, con referencia el 1 de enero de 2007.

Los estados financieros del Grupo EDP Renováveis NA se prepararon con su divisa (USD).

Para el propósito de estado financiero consolidado de la pro forma, los activos y pasivos de EDP Renováveis NA se convirtieron en Euros con el tipo de cambio impuesto en la fecha del Balance general (1,4721 Euro/USD) y los ingresos y gastos del tipo de cambio medio (1,3724 Euro/USD). Las diferencias de cambio de divisa de estas conversiones fueron reconocidas contra reservas.

Los siguientes párrafos incluyen los datos relacionados con el impacto de las suposiciones mencionadas anteriormente y se presentan en orden para ofrecer una mejor comprensión de la información financiera de la pro forma.

Fuentes de los estados financieros consolidados de pro forma

Los estados financieros de la pro forma de EDP Renováveis se han preparado en función de las cifras históricas de las siguientes entidades:

1. Los estados financieros de EDP Renováveis auditados para el periodo de veintisiete días que finalizaron el 31 de diciembre de 2007, preparados según la Normativa de informes financieros internacionales adoptada por la UE ("EU-IFRS").
2. Los estados financieros consolidados del Grupo EDP Renováveis EU auditados para los años finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2007, preparados según EU-IFRS.
3. Los estados financieros consolidados del Grupo EDP Renováveis NA auditados para los años que finalizaron el 31 de diciembre de 2006 y 2007, preparados según la Normativa de informes financieros internacionales (IFRS).

4. Considerando que el Grupo EDP Renováveis NA es una empresa estadounidense de responsabilidad limitada, hasta la fecha de adquisición por el Grupo EDP, el 2 de julio de 2007, los estados financieros consolidados de acuerdo con la ley se prepararon según US GAAP.

Los estados financieros consolidados para los años que finalizaron el 31 de diciembre de 2006 y 2007 se prepararon de conformidad con IFRS, para proporcionar los datos históricos del Grupo EDP Renováveis NA de acuerdo con los mismos datos financieros de pro forma aceptados, se usaron los estados financieros del Grupo EDP Renováveis NA de conformidad con IFRS. A fecha 31 de diciembre de 2007, no existen diferencias entre IFRS y EU-IFRS que puedan aplicarse al Grupo EDP Renováveis NA, por lo tanto, no se consideran necesarios ajustes de GAAP.

Para los propósitos de los estados financieros consolidados de EDP Renováveis, a fecha 31 de diciembre de 2007, el estado de ingresos del Grupo EDP Renováveis NA para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2007 y el 2 de julio de 2007 se considera como resultados previos a la adquisición.



