



**RESULTADOS**  
**PRIMER SEMESTRE DE 2009**  
Informe trimestral

## **INDICE**

1. Resumen Ejecutivo
2. Magnitudes Operativas
3. Estados Financieros Consolidados
4. Desarrollo de Capacidad
5. Evolución de Negocio
6. Datos bursátiles
7. Empresas participadas por FERSA
8. Principales hechos relevantes de 2009



## 1.- Resumen Ejecutivo

### Fersa en Cifras

#### Pérdidas y Ganancias

| Miles de Euros       | 1S 09  | 1S 08 | %     |
|----------------------|--------|-------|-------|
| Ingresos Operaciones | 11.025 | 9.641 | 14%   |
| Ebitda               | 7.228  | 6.154 | 17%   |
| Ebit                 | 2.161  | 2.671 | -19%  |
| Beneficio Neto       | -139   | 1.825 | -108% |

#### Resultados Financieros

| Miles de Euros              | 1S 09         | 1S 08         | %           |
|-----------------------------|---------------|---------------|-------------|
| Ingresos financieros        | 337           | 1.789         | -81%        |
| Gastos financieros          | -3.582        | -3.051        | 17%         |
| <b>Resultado financiero</b> | <b>-3.245</b> | <b>-1.262</b> | <b>157%</b> |

#### Capacidad Instalada

| MW Atribuibles  | 1S 09        | 1S 08        | %           |
|-----------------|--------------|--------------|-------------|
| España          | 95,0         | 95,0         | 0,0%        |
| Resto de Europa | 11,6         | 9,6          | 20,8%       |
| Resto del mundo | 31,2         | 31,2         | 0,0%        |
| <b>Total</b>    | <b>137,8</b> | <b>135,8</b> | <b>1,5%</b> |

#### Pipeline

| MW Atribuibles | 1S 09        | 1S 08        | %         |
|----------------|--------------|--------------|-----------|
| A / C *        | 1.051        | 876          | 20%       |
| Promoción      | 1.620        | 1.795        | -10%      |
| <b>Total</b>   | <b>2.671</b> | <b>2.671</b> | <b>0%</b> |

(\*) Autorizados y en construcción

### Resultados

En el primer semestre de 2009 los Ingresos de las operaciones y el Ebitda han crecido un 14% y un 17% respectivamente, hasta 11,0 y 7,2 millones de euros, gracias, básicamente, a la contribución de los parques de Beausemlant (Francia), y Gadag (India); este último ya se encuentra plenamente operativo en 2009. La alta posición neta de tesorería existente durante el primer semestre de 2008, consecuencia de la ampliación de capital dineraria de julio de 2007, se ha ido reduciendo al haberse ido materializando las inversiones en los diferentes parques. Como consecuencia de esa menor posición de tesorería los ingresos financieros se han reducido en 1.452 miles de euros. Los gastos financieros han aumentado un 17%, y en consecuencia, el resultado financiero negativo ha pasado de 1.262 miles de euros en 2008 a 3.245 miles de euros, lo que ha provocado que el beneficio neto atribuible se haya situado en negativo en 139 miles de euros.

### Crecimiento e Internacionalización

La capacidad instalada en explotación asciende a 137,8 MW, diversificados entre España, Francia, Polonia e India. La potencia instalada fuera de España representa actualmente el 31% del total.

La compañía continúa a buen ritmo con la construcción de dos parques eólicos en Tarragona (Mudefer y Mudefer II) por con una potencia total de 57,6 MW. Asimismo, se está construyendo la segunda fase del Parque eólico de Kiselice en Polonia, con una potencia total de 22 MW habiéndose finalizado ya la construcción de la Subestación Transformadora del parque.

Fersa tiene autorizados y/o en construcción 1.051 MW, y 1.620 MW en fase de Promoción, habiéndose conseguido, durante este semestre, la licencia definitiva para 105 MW adicionales en Panamá (97 MW atribuible). Esta amplia cartera de parques asegura a Fersa un gran potencial de crecimiento para los próximos años.



#### Producción

| GWh Atribuible  | 1S 09        | 1S 08        | %           |
|-----------------|--------------|--------------|-------------|
| España          | 101,0        | 114,0        | -11,4%      |
| Resto de Europa | 14,8         | 10,2         | 45,1%       |
| Resto del mundo | 21,5         | 5,9          | 265,1%      |
| <b>Total</b>    | <b>137,3</b> | <b>130,1</b> | <b>5,6%</b> |

#### Deuda Financiera Neta

| Miles de Euros   | 1S 09   | DIC 08  | %   |
|------------------|---------|---------|-----|
| Deuda F. Neta *  | 115.828 | 122.881 | -6% |
| Apalancamiento** | 24%     | 24%     |     |

\* Deuda Financiera Neta= Deuda Financiera Total - Efectivo y equivalentes

\*\* Deuda Financiera Neta / Deuda Financiera Neta + Patrimonio Neto

- **Variables Operativas**

La producción atribuible ha crecido un 5,6% hasta los 137,3 GWh, con respecto al primer semestre de 2008. El gran incremento que se produce en el parque eólico de Gadag (India) se ha visto compensado, parcialmente, por la menor producción en los parques en España, debido principalmente a un menor recurso eólico respecto del primer semestre de 2008.

- **Situación Financiera**

La deuda financiera neta del Grupo, que actualmente asciende a 115,8 millones de euros, corresponde, en su práctica totalidad, a financiación en modalidad "Project Finance" y sin recurso al accionista.



## 2.- Magnitudes Operativas

| Plantas en operación              | 1S 09        |         | Atribuible   | 1S 08        |         | Atribuible   | Dif 09-08    |
|-----------------------------------|--------------|---------|--------------|--------------|---------|--------------|--------------|
|                                   | Total MW     | % FERSA | FERSA        | Total MW     | % FERSA | FERSA        | %            |
| Parque Eólico Altos del Voltoya   | 62,0         | 30,0%   | 18,6         | 62,0         | 30,0%   | 18,6         | 0,0%         |
| Parque Eólico Monte de las Navas  | 48,8         | 5,1%    | 2,5          | 48,8         | 5,1%    | 2,5          | 0,0%         |
| Eólica el Pedregoso               | 29,7         | 80,0%   | 23,8         | 29,7         | 80,0%   | 23,8         | 0,0%         |
| Eólica del Pino                   | 14,9         | 80,0%   | 11,9         | 14,9         | 80,0%   | 11,9         | 0,0%         |
| Parque Eólico Hinojal             | 36,0         | 100,0%  | 36,0         | 36,0         | 100,0%  | 36,0         | 0,0%         |
| Gestora Fotovoltaica de Castellón | 1,1          | 76,0%   | 0,8          | 1,1          | 76,0%   | 0,8          | 0,0%         |
| Invetem Mediterránea              | 2,0          | 70,8%   | 1,4          | 2,0          | 70,8%   | 1,4          | 0,0%         |
| <b>España</b>                     | <b>194,5</b> |         | <b>95,0</b>  | <b>194,5</b> |         | <b>95,0</b>  | <b>0,0%</b>  |
| Francia                           | 12,0         | 80,0%   | 9,6          | 12,0         | 80,0%   | 9,6          | 0,0%         |
| Polonia                           | 2,0          | 100,0%  | 2,0          | 0            | 0%      | 0,0%         | N.A.         |
| <b>Resto de Europa</b>            | <b>14,0</b>  |         | <b>11,6</b>  | <b>12,0</b>  |         | <b>9,6</b>   | <b>20,8%</b> |
| India                             | 31,2         | 100,0%  | 31,2         | 31,2         | 100,0%  | 31,2         | 0,0%         |
| <b>Resto del Mundo</b>            | <b>31,2</b>  |         | <b>31,2</b>  | <b>31,2</b>  |         | <b>31,2</b>  | <b>0,0%</b>  |
| <b>Total</b>                      | <b>239,7</b> |         | <b>137,8</b> | <b>237,7</b> |         | <b>135,8</b> | <b>1,5%</b>  |

| Producción (GWh)                  | 1S 09        |         | Atribuible   | 1S 08        |         | Atribuible   | Dif 09-08     |
|-----------------------------------|--------------|---------|--------------|--------------|---------|--------------|---------------|
|                                   | Total GWh    | % FERSA | FERSA        | Total GWh    | % FERSA | FERSA        | %             |
| Parque Eólico Altos del Voltoya   | 53,8         | 30,0%   | 16,0         | 68,4         | 30,0%   | 20,5         | -22,1%        |
| Parque Eólico Monte de las Navas  | 45,8         | 5,1%    | 2,2          | 55,5         | 5,1%    | 2,8          | -22,3%        |
| Eólica el Pedregoso               | 27,9         | 80,0%   | 22,3         | 31,0         | 80,0%   | 24,8         | -10,1%        |
| Eólica del Pino                   | 9,7          | 80,0%   | 7,8          | 13,4         | 80,0%   | 10,8         | -27,5%        |
| Parque Eólico Hinojal             | 48,5         | 100,0%  | 48,5         | 51,4         | 100,0%  | 51,4         | -5,6%         |
| Gestora Fotovoltaica de Castellón | 1,0          | 76,0%   | 0,8          | 0,5          | 76,0%   | 0,4          | 110,5%        |
| Invetem Mediterránea              | 4,8          | 70,8%   | 3,4          | 4,7          | 70,8%   | 3,3          | 2,2%          |
| <b>España</b>                     | <b>191,4</b> |         | <b>101,0</b> | <b>225,0</b> |         | <b>114,0</b> | <b>-11,4%</b> |
| Francia                           | 15,7         | 80,0%   | 12,5         | 12,8         | 80,0%   | 10,2         | 22,5%         |
| Polonia                           | 2,3          | 100,0%  | 2,3          | 0,0          | 0,0%    | 0,0          | N.A.          |
| <b>Resto de Europa</b>            | <b>18,0</b>  |         | <b>14,8</b>  | <b>12,8</b>  |         | <b>10,2</b>  | <b>45,1%</b>  |
| India                             | 21,5         | 100,0%  | 21,54        | 5,9          | 100,0%  | 5,85         | 268,2%        |
| <b>Resto del Mundo</b>            | <b>21,5</b>  |         | <b>21,5</b>  | <b>5,9</b>   |         | <b>5,9</b>   | <b>268,2%</b> |
| <b>Total</b>                      | <b>230,9</b> |         | <b>137,3</b> | <b>243,6</b> |         | <b>130,1</b> | <b>5,6%</b>   |



### 3.- Estados Financieros Consolidados

#### Pérdidas y Ganancias

| Cuenta de pérdidas y ganancias                   | 1S 09         | 1S 08         | %            |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocio              | 10.956        | 9.188         | 19%          |
| Otros ingresos                                   | 69            | 453           | -85%         |
| <b>INGRESOS DE LAS OPERACIONES</b>               | <b>11.025</b> | <b>9.641</b>  | <b>14%</b>   |
| Aprovisionamientos                               | -226          | -416          | -46%         |
| <b>MARGEN BRUTO</b>                              | <b>10.799</b> | <b>9.225</b>  | <b>17%</b>   |
| Gastos de explotación                            | -3.571        | -3.071        | 16%          |
| <b>EBITDA</b>                                    | <b>7.228</b>  | <b>6.154</b>  | <b>17%</b>   |
| Amortizaciones y provisiones                     | -5.067        | -3.483        | 45%          |
| <b>EBIT</b>                                      | <b>2.161</b>  | <b>2.671</b>  | <b>-19%</b>  |
| Ingresos financieros                             | 337           | 1.789         | -81%         |
| Gastos financieros                               | -3.582        | -3.051        | 17%          |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>                      | <b>-3.245</b> | <b>-1.262</b> | <b>157%</b>  |
| Participación en el resultado empresas asociadas | 79            | 911           | -91%         |
| <b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>              | <b>-1.005</b> | <b>2.320</b>  | <b>-143%</b> |
| Impuesto sobre sociedades                        | 802           | -240          | -434%        |
| <b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>       | <b>-203</b>   | <b>2.080</b>  | <b>-110%</b> |
| Resultado atribuido a socios externos            | 64            | -255          | -125%        |
| <b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>                 | <b>-139</b>   | <b>1.825</b>  | <b>-108%</b> |
| Miles de Euros                                   |               |               |              |



## Balance consolidado

| <b>ACTIVO</b>                                       | <b>1S 09</b>   | <b>DIC 08</b>  | <b>%</b>    |
|---|----------------|----------------|-------------|
| Inmovilizado material                               | 215.692        | 214.635        | 0%          |
| Fondo de comercio                                   | 104.681        | 106.742        | -2%         |
| Otros activos intangibles                           | 281.459        | 287.609        | -2%         |
| Activos financieros no corrientes                   | 8.232          | 8.558          | -4%         |
| Participación en sociedades puestas en equivalencia | 9.829          | 9.968          | -1%         |
| Activos por impuestos diferidos                     | 2.706          | 1.090          | 148%        |
| <b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                  | <b>622.599</b> | <b>628.602</b> | <b>-1%</b>  |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar       | 6.309          | 17.394         | -64%        |
| Otros activos financieros corrientes                | 192            | 418            | -54%        |
| Otros activos corrientes                            | 167            | 401            | -58%        |
| Efectivo y otros medios equivalentes                | 21.421         | 23.102         | -2%         |
| <b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>                     | <b>28.089</b>  | <b>41.315</b>  | <b>-10%</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                 | <b>650.688</b> | <b>669.917</b> | <b>-3%</b>  |

| <b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b> | <b>1S 09</b>   | <b>DIC 08</b>  | <b>%</b>   |
|---------------------------------|----------------|----------------|------------|
| Capital                         | 140.004        | 140.004        | 0%         |
| Otras reservas                  | 258.749        | 258.741        | 0%         |
| Ganancias                       | -139           | 2.294          | -106%      |
| Valores propios                 | -11.661        | -11.960        | -3%        |
| Diferencias de conversión       | -37.323        | -29.892        | 25%        |
| Operaciones de cobertura        | 1.419          | 2.778          | -49%       |
| Intereses minoritarios          | 18.824         | 19.302         | -2%        |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>          | <b>369.873</b> | <b>381.267</b> | <b>-3%</b> |

|  |                |                |            |
|--|----------------|----------------|------------|
| Deudas con entidades de crédito                  | 102.717        | 107.631        | -5%        |
| Otros pasivos no corrientes                      | 130.924        | 131.040        | 0%         |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                     | <b>233.641</b> | <b>238.671</b> | <b>-2%</b> |
| Deudas con entidades de crédito                  | 34.532         | 38.352         | -10%       |
| Acreedores comerciales y otras deudas operativas | 5.558          | 5.748          | -3%        |
| Otros Pasivos financieros corrientes             | 2.365          | 742            | 219%       |
| Otros pasivos corrientes                         | 4.719          | 5.137          | -8%        |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                        | <b>47.174</b>  | <b>49.979</b>  | <b>-6%</b> |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                              | <b>650.688</b> | <b>669.917</b> | <b>-3%</b> |

Miles de Euros



#### 4.- Desarrollo de Capacidad

La distribución de los MW atribuibles a FERSA al cierre del primer semestre de 2009, por áreas geográficas es la siguiente:

| MW Atribuibles         | Explotación | Autorizados/ En construcción | Promoción    | Total Pipeline |
|------------------------|-------------|------------------------------|--------------|----------------|
| <b>España</b>          | <b>95</b>   | <b>357</b>                   | <b>780</b>   | <b>1.137</b>   |
| Francia                | 10          |                              |              |                |
| Polonia                | 2           | 160                          |              | 160            |
| Italia                 |             |                              | 270          | 270            |
| Montenegro             |             |                              | 100          | 100            |
| Estonia                |             | 56                           |              | 56             |
| <b>Resto de Europa</b> | <b>12</b>   | <b>216</b>                   | <b>370</b>   | <b>586</b>     |
| India                  | 31          | 151                          |              | 151            |
| Panamá                 |             | 304                          | 64           | 368            |
| China                  |             | 23                           | 406          | 429            |
| Rusia                  |             |                              |              |                |
| <b>Resto del Mundo</b> | <b>31</b>   | <b>478</b>                   | <b>470</b>   | <b>948</b>     |
| <b>TOTAL</b>           | <b>138</b>  | <b>1.051</b>                 | <b>1.620</b> | <b>2.671</b>   |

#### **Portfolio Actual**

La cartera de explotación ha crecido en 2 MW respecto a junio de 2008. Este aumento corresponde a la primera fase del parque eólico de Kiselice (Polonia); la segunda fase de 22 MW ha iniciado su construcción y se espera entre en funcionamiento en el primer semestre de 2010; el número de proyectos ha permanecido estable, aumentando, eso sí, la madurez de los proyectos en curso que se manifiesta en el aumento en un 20% en la cartera de MW construidos y autorizados. Hay que destacar en este sentido la reciente obtención de las licencias para la construcción del segundo parque eólico de Fersa en Panamá.

A continuación se detalla el progreso cursado en los diferentes proyectos:

#### **España**

##### *Cater*

Durante el primer semestre de 2009 la filial Catalana d'Energies Renovables (CATER), participada por FERSA en un 100%, ha iniciado la construcción de dos parques eólicos en la localidad de Caseres (Tarragona). Los parques, denominados Mudefer y Mudefer II, van a instalar 32 turbinas Vestas V90 de 1,8 MW de potencia nominal, por una potencia total de 57,6 MW. Se han finalizado ya los trabajos de obra civil y obra eléctrica, estando previsto el inicio de la instalación de los aerogeneradores durante el tercer trimestre de 2009. Los



---

parques evacuarán la energía producida a través de la infraestructura eléctrica de AERTA, sociedad participada por el Grupo FERSA y otros promotores eólicos de la zona. Dicha infraestructura se encuentra ya plenamente operativa.

Se estima que los parques empiecen a generar electricidad a finales de este año 2009. La producción prevista es de 156 Gwh anuales, lo que supone unas 2.700 horas equivalentes (factor de carga del 31%), y permitirá evitar la emisión de 150.000 toneladas de CO2 al año, así como proporcionar la energía suficiente para cubrir el consumo eléctrico de más de 39.000 hogares. La inversión asciende a más de 90 millones de Euros.

En el mes de julio, se ha formalizado el contrato de financiación en modalidad Project Finance entre Catalana d'Energies Renovables, y un pool de bancos nacionales compuesto por Banco Sabadell, La Caixa, BBVA, Caja Madrid, Banco Santander y Caja de Ahorros de Galicia, por 82 millones de euros para financiar la construcción y puesta en marcha de estos dos parques eólicos.

#### *Empordavent*

La empresa participada Empordavent está ultimando los trámites para empezar la construcción del parque eólico Els Escambrons, de 48 MW de potencia, en la localidad de Almatret (Lleida). El parque evacuará su energía a través de la infraestructura eléctrica de AERE, sociedad participada por Empordavent y otros promotores de la zona. Esta infraestructura se encuentra en fase de construcción muy avanzada esperando entrar en servicio a finales de 2009.

El parque iniciará su construcción durante el año 2010 y entrará en funcionamiento a principios del año 2011.

### **Polonia**

#### *Kisielice*

El parque cuenta con autorización y licencias para construir 42 MW. Fersa ha decidido dividir la ejecución del parque en tres fases, en lugar de las dos inicialmente previstas (I: 2 MW; II: 40 MW). Adicionalmente a la primera fase de 2 MW que ya se encuentra operativa, durante el primer semestre de 2009 se ha continuado a buen ritmo con las obras correspondientes a la segunda fase del Parque eólico de Kisielice que constará de 11 turbinas Enercon E82-2MW con una potencia total de 22 MW. Se estima que esta segunda fase entre en operación durante el primer trimestre de 2010. Se espera que la tercera fase, de 18 MW inicie su construcción a lo largo de 2010. Durante el primer semestre de 2009 ha finalizado la construcción de la Subestación Transformadora del parque.

#### *Postolin, Warblewo y Cieplowody*

Fersa cuenta en Polonia con 3 proyectos más por un total de 120 MW adicionales: los parques eólicos de Postolin (40 MW), Warblewo (40 MW) y Cieplowody (40 MW). Todos ellos cuentan con las correspondientes autorizaciones y están ultimando la fase final de diseño, contratación de suministradores, y financiación.



---

## India

### *Hanumanhatti, Chavenesvar y Ramdurga*

Adicionalmente al parque eólico Gadag, que se encuentra plenamente operativo, Fersa desarrolla otros tres proyectos en la India con turbinas Enercon, por un total de 151,2 MW de potencia adicional. Los parques de Hanumanhatti (50,4 MW) y Ramdurga (50,4 MW), ubicados en la provincia de Karnataka, se estima que entren en operación entre 2010 y 2011. El parque de Chavenesvar (50,4 MW), situado en la provincia de Maharashtra, se encuentra también en un estado previo a su construcción y se estima que entre en funcionamiento en 2010.

## Panamá

El trabajo de promoción llevado a cabo en los parques eólicos de Panamá avanza a muy buen ritmo con unos resultados excelentes. Durante el primer semestre de 2009 se han obtenido los últimos permisos gubernamentales necesarios para la construcción y explotación del parque eólico denominado "Antón", por una potencia de hasta 105 MW en su primera fase (97 MW atribuibles). Se ha obtenido la "Licencia ambiental" del gobierno panameño concedida por la Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM), la "Autorización Definitiva de construcción y explotación" concedida por la Autoridad de los Servicios Públicos (ASEP), y la conexión al sistema eléctrico de Transmisión panameño. Con estas autorizaciones obtenidas se está en disposición de iniciar el proyecto constructivo del parque. El parque está situado en el centro del istmo panameño, en la provincia de Coclé, y se desarrollará en tres fases. Está previsto que, para la primera fase de 105 MW, se inicien las obras en el primer trimestre de 2011 y que la puesta en marcha se produzca a finales de ese mismo año.

"Antón" es el segundo parque eólico de FERSA en Panamá que obtiene autorización definitiva ya que en octubre de 2008 se obtuvo la autorización definitiva, la primera otorgada en este país, para el parque eólico denominado "Toabré" de hasta 225 MW. FERSA cuenta ya con 330 MW (304 MW atribuibles) autorizados en Panamá.

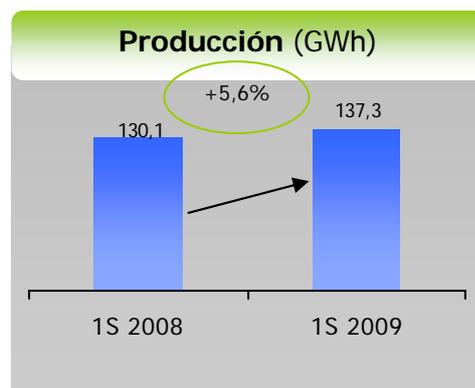
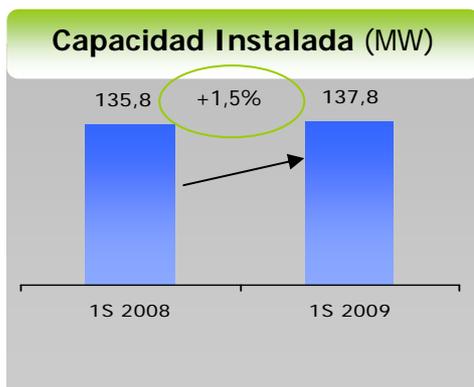
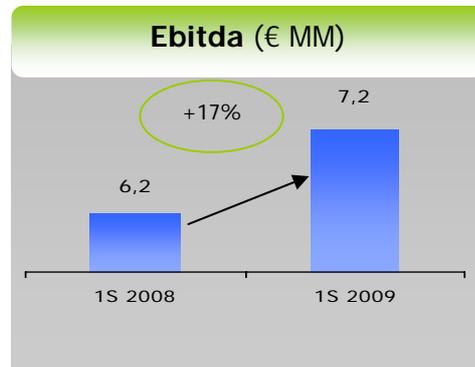
## China

En el primer semestre de 2009, la Joint-venture Shandong Lusa Wind Power, participada por Fersa en un 48% ha iniciado la obra civil e instalación eléctrica, previa a la construcción del parque eólico de 48 MW en la provincia de Shandong.

Estos primeros 48 MW representan la primera fase de un desarrollo más amplio que tendrá lugar en un terreno de 220 Km<sup>2</sup> de extensión, propiedad del socio local Shandong Lubei Enterprise y alquilado a Shandong Lusa Wind Power, que cuenta con una capacidad aproximada de 894 MW de potencia a desarrollar en distintas etapas.



## 5.- Evolución de Negocio





## Análisis de Ingresos

### Ingresos y Resultados por zonas geográficas y por tecnologías

| Por zonas           | Cifra de Negocios |              |              | EBITDA       |              |              | EBIT         |              |               |
|---------------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
|                     | 1S 09             | 1S 08        | %            | 1S 09        | 1S 08        | %            | 1S 09        | 1S 08        | %             |
| <b>España</b>       | <b>8.322</b>      | <b>7.871</b> | <b>5,7%</b>  | <b>5.534</b> | <b>5.545</b> | <b>-0,2%</b> | <b>1.970</b> | <b>2.580</b> | <b>-23,6%</b> |
| Francia             | 1.336             | 1.059        | 26,2%        | 1.089        | 881          | 23,6%        | 595          | 448          | 32,8%         |
| Polonia             | 193               | 0            | N.A.         | 74           | 107          | N.A.         | -22          | 107          | -121%         |
| <b>Resto Europa</b> | <b>1.529</b>      | <b>1.059</b> | <b>44,4%</b> | <b>1.163</b> | <b>988</b>   | <b>17,7%</b> | <b>573</b>   | <b>555</b>   | <b>3,2%</b>   |
| India               | 1.105             | 258          | 328%         | 958          | 215          | 346%         | 46           | 130          | -64,6%        |
| <b>Resto Mundo</b>  | <b>1.105</b>      | <b>258</b>   | <b>328%</b>  | <b>958</b>   | <b>215</b>   | <b>346%</b>  | <b>46</b>    | <b>130</b>   | <b>-64,6%</b> |
| Otros               | 0                 | 0            | N.A.         | -427         | -594         | -28,1%       | -428         | -594         | -27,9%        |
| <b>Total</b>        | <b>10.956</b>     | <b>9.188</b> | <b>19,2%</b> | <b>7.228</b> | <b>6.154</b> | <b>17,5%</b> | <b>2.161</b> | <b>2.671</b> | <b>-19,1%</b> |

| Por tecnologías | Cifra de Negocios |              |              | EBITDA       |              |              | EBIT         |              |               |
|-----------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
|                 | 1S 09             | 1S 08        | %            | 1S 09        | 1S 08        | %            | 1S 09        | 1S 08        | %             |
| Eólica          | 10.107            | 8.466        | 19,4%        | 7.150        | 6.353        | 12,5%        | 2.361        | 2.975        | -20,6%        |
| Solar           | 466               | 221          | 110,9%       | 397          | 143          | 178%         | 225          | 143          | 57,3%         |
| Biomasa         | 383               | 501          | -23,6%       | 108          | 252          | -57,1%       | 3            | 147          | -98,0%        |
| Otros           | 0                 | 0            | N.A.         | -427         | -594         | -28,1%       | -428         | -594         | N.A.          |
| <b>Total</b>    | <b>10.956</b>     | <b>9.188</b> | <b>19,2%</b> | <b>7.228</b> | <b>6.154</b> | <b>17,5%</b> | <b>2.161</b> | <b>2.671</b> | <b>-19,1%</b> |

### España

En el primer semestre de 2009, los ingresos en España crecieron un 5,7% respecto al mismo periodo del año anterior, a pesar de la caída del precio medio de venta de la energía eléctrica en un 13% y de un recurso eólico moderado, gracias a la mayor aportación de los parques de Hinojal, que en el primer semestre de 2008 se encontraban en sus primeros meses de explotación:

- **Parques de Pedregoso y Pino:** Los ingresos cedieron un 26% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta caída se explica principalmente por la evolución a la baja del precio de venta de energía, así como por un 15% menos de producción de los parques, debido a un menor recurso eólico así como a ajustes en la explotación de ciertas turbinas.
- **Parques de Hinojal:** Los ingresos aportados por este parque se han incrementado en un 70%, debido, principalmente, a la consolidación de la sociedad Parque Eólico Hinojal, S. L. por el método de integración global, integrándose la totalidad de los ingresos obtenidos durante los seis meses de 2009. La producción ha sido un 5,6 % menor respecto del mismo periodo del ejercicio anterior. El precio medio de venta ha aumentado un 25%, debido a que durante el 1er semestre del año anterior el parque, al no estaba todavía inscrito en el Registro de Instalaciones de Productores en



---

Régimen Especial (RIPRE) y todavía no habían empezado a facturar con la prima correspondiente al RD 436, lo que ha provocado un aumento significativo del precio medio de venta con respecto al primer semestre del 2008.

Todos los parques en operación en España se rigen por el esquema de remuneración según el Real Decreto de 436/2004. La opción elegida por Fersa en 2008 fue vender directamente la producción de energía eléctrica al precio que resultase en el mercado organizado, complementado con una prima o incentivo de mercado.

## Resto de Europa

### *Francia*

- Parque de Beausemblant: los ingresos han registrado un incremento del 26% respecto al año pasado motivado, básicamente por una mayor producción del 22,5% durante el primer semestre de 2009, como consecuencia de un mejor recurso eólico. El sistema de tarifa hace que el precio se haya mantenido estable con una actualización del 2,7% respecto a 2009.

### *Polonia*

- Parque de Kisielice Fase I: La primera fase (2 MW) de Kisielice, que entró en operación en Junio de 2008, ha tenido una evolución muy positiva en cuanto a producción, registrándose un recurso eólico de muy buena calidad en este primer semestre del año.

## Resto del mundo

### *India*

- Parque de Gadag: El parque ha registrado unos ingresos muy superiores al mismo periodo de 2008 debido a que el parque ya se encuentra plenamente operativo. El recurso eólico de este parque se caracteriza por una alta estacionalidad pues el periodo de mayor concentración de viento coincide con la época de monzón, que tiene lugar durante los meses de junio a septiembre.

## Análisis de Resultados

Los **Gastos de explotación** (gastos de personal y otros gastos de explotación) ascienden a 3,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 16,3% respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia, básicamente, de la incorporación de nuevas plantas en explotación (Gadag –India-, Kisielice –Polonia-) así como la consolidación por el método de integración global de los gastos de explotación del Parque Eólico Hinojal, S.L. de los seis meses del ejercicio 2009.

El **Ebitda** de Fersa ascendió a 7,2 millones de euros, un 17% más que en el mismo periodo del año anterior como consecuencia básicamente del efecto de la consolidación de mayor potencia instalada en 2009.

Los **resultados financieros** negativos ascienden a 3,2 millones de euros frente al resultado negativo de 1,3 millones de euros del periodo del ejercicio anterior. Los ingresos financieros a 30 de junio de 2009 ascienden a 0,3 millones de euros frente a los 1,8 millones de euros del ejercicio anterior. Durante el primer semestre del ejercicio 2008 se disponía como remanente de tesorería parte de la ampliación de capital

---

## Resultados primer semestre 2009



dineraria efectuada en 2007 por importe de 151 millones de euros. Debido a que, lógicamente, se han ido materializando las inversiones en diferentes parques, la posición neta de tesorería se ha ido reduciendo respecto de la existente en el primer semestre de 2008 por lo que los ingresos financieros derivados de la colocación del excedente de tesorería han sido menores en 1,5 millones de euros.

Cabe destacar la menor contribución en el resultado del Grupo Fersa de las sociedades consolidadas por el método de la participación (puesta en equivalencia), aportando unos ingresos de 79 miles de euros lo que representa 832 miles de euros menos que el mismo periodo del ejercicio anterior. Los parques de Altos de Voltoya y Montes de las Navas, que se consolidan por puesta en equivalencia, han sufrido un semestre de escaso recurso eólico, que unido al descenso en el precio de venta de la electricidad en España han provocado una caída de los ingresos del 39%.

**El beneficio neto atribuible a la Sociedad dominante** arroja unas pérdidas de 139 miles de euros, frente al beneficio de 1,8 millones de euros registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Este menor resultado de 1,9 millones de euros, tiene como principal causa, el ya comentado impacto de los menores ingresos financieros, respecto del mismo periodo del ejercicio anterior por importe de 1,5 millones de euros, así como, en menor medida, por la menor aportación a Ebit de los parques eólicos en España.

**Deuda Financiera Neta:** A 30 de junio asciende a 115,8 millones de euros que supone un apalancamiento financiero del 24% (Deuda Financiera Neta/ Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta) y una disminución de 7,1 millones de euros debido principalmente al pago de las cuotas de los "Project Finance" así como a la cancelación del préstamo para financiar el IVA de la sociedad Parque Eólico Hinojal S. L. por importe de 3,6 millones de euros al haberse producido la correspondiente devolución por parte de la administración.

## 7.- Datos bursátiles

| Datos Bursátiles                                     | 1S 09       |           |
|--|-------------|-----------|
| Número de acciones admitidas a cotización            | 140.003.778 | Núm.      |
| Cotización inicio del periodo (1 enero 09)           | 2,21        | €/ acción |
| Cotización cierre del periodo (30 jun 09)            | 2,14        | €/ acción |
| Cotización máxima                                    | 2,65        | €/ acción |
| Cotización mínima                                    | 1,80        | €/ acción |
| Variación cotización en el semestre                  | -3,17%      |           |
| Número de acciones negociadas (de 1 ene a 30 jun 09) | 17.165.304  | Núm.      |
| Volumen efectivo (de 1 ene a 30 jun 09)              | 38.692.860  | €         |
| Volumen diario acciones negociadas (promedio)        | 137.322     | Núm.      |
| Volumen diario efectivo                              | 309.543     | €         |



## 8.- Empresas participadas por FERSA

| Sociedad   | País       | Participación directa + indirecta |
|--|------------|-----------------------------------|
| Invetem Mediterránea, S.L.                                       | España     | 70,8%                             |
| Fergest Biomasa, S.L.  | España     | 100,0%                            |
| Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.                            | España     | 30,0%                             |
| Eólica el Pedregoso, S.L.  | España     | 80,0%                             |
| Eólica del Pino, S.L.  | España     | 80,0%                             |
| Parque Eólico Hinojal, S.L.                                      | España     | 100,0%                            |
| Empordavent, S.L.  | España     | 100,0%                            |
| Energía Renovable Mestral, S.L.                                  | España     | 100,0%                            |
| Energía Renovable Mestral Eólica, S.L.                           | España     | 50,0%                             |
| Catalana de Energías Renovables, S.L.                            | España     | 100,0%                            |
| Eólica Cijara, S.L.  | España     | 50,0%                             |
| Energía Cijara, S.L.   | España     | 50,0%                             |
| Energía Renovable Mestral Conca, S.L.                            | España     | 33,0%                             |
| Siljan Port  | España     | 80,0%                             |
| Gestora fotovoltaica de Castellón, S.L.y sociedades dependientes | España     | 76,0%                             |
| Parc Eòlic L´Arram, S. L.  | España     | 100,0%                            |
| Parc Eòlic Coll De Som, S. L.                                    | España     | 100,0%                            |
| Explotación Eólica La Pedrera, S. L.                             | España     | 100,0%                            |
| Fercom Eólica, S.L. y sociedades dependientes                    | España     | 100,0%                            |
| Sinergia Andaluza, S. L.   | España     | 60,0%                             |
| Energías Renovables del Guadiana Menor, S. L.                    | España     | 50,0%                             |
| Entreyeltes 1, S.L.  | España     | 51,0%                             |
| Castellwind-03, S.L.   | España     | 67,4%                             |
| Aprofitament d'Energies Renovables de L'Ebre S.L.                | España     | 21,0%                             |
| Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.L.        | España     | 30,0%                             |
| Berta Energies Renovables, S.L.                                  | España     | 29,0%                             |
| Parque Eólico Valcaire S.L.                                      | España     | 27,0%                             |
| Oü Est Wind Power  | Estonia    | 75,0%                             |
| Enrilews, S.A.   | Panamá     | 92,0%                             |
| Generación Eólica India Limited                                  | India      | 100,0%                            |
| EN Wind Power Private Limited                                    | India      | 100,0%                            |
| EN Renewable Energy Private Limited                              | India      | 100,0%                            |
| EN Green Energy Private Limited                                  | India      | 100,0%                            |
| Eólica Postolin, S.p.zoo   | Polonia    | 100,0%                            |
| Eólica Kisielice Sp  | Polonia    | 100,0%                            |
| Eólica Ceiplowody Sp   | Polonia    | 100,0%                            |
| Eólica Warblewo Sp   | Polonia    | 100,0%                            |
| Eoliennes de Beausemblant SAS                                    | Francia    | 80,0%                             |
| Fersa Cherkessk  | Rusia      | 100,0%                            |
| Fersa Montenegro   | Montenegro | 100,0%                            |
| Fersa Business Consulting (Shangai) co ltd                       | China      | 100,0%                            |
| Shandong Lusa New Energy Co ltd                                  | China      | 48,0%                             |



---

## 9.- Hechos relevantes desde el 1 de enero de 2009

| Fecha      | Número de registro | Concepto  |
|------------|--------------------|---|
| 26/01/2009 | 103043             | Fersa comunica la construcción de 2 parques eólicos en Cataluña con una potencia total de 57,6 MW   |
| 02/03/2009 | 104843             | La Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2008  |
| 03/03/2009 | 104916             | La Sociedad remite el Informe Anual sobre el Gobierno Corporativo del ejercicio 2008  |
| 15/05/2009 | 108480             | La Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2009  |
| 19/05/2009 | 108553             | El Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables, S.A. ha acordado convocar Junta General de Accionistas. Se adjunta convocatoria y propuestas de acuerdos             |
| 23/06/2009 | 110376             | La sociedad remite Informe explicativo que presenta el Consejo de Administración de la compañía sobre los aspectos del Informe de Gestión contenidos en el art.116bis de la LMV |
| 03/07/2009 | 110945             | La Sociedad comunica los acuerdos aprobados en Junta General celebrada el 30 de junio de 2009   |
| 30/07/2009 | 112001             | Fersa Energías Renovables comunica el cierre de la financiación de un parque eólico de 57,6 MW en Cataluña con seis entidades financieras                                       |
| 06/08/2009 | 112371             | La compañía comunica la obtención de la Autorización Administrativa para la instalación de un segundo parque en Panamá  |