

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2008

1. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Durante el primer semestre del ejercicio 2008, Fersa Energías Renovables S.A., la Sociedad dominante, ha procedido a formalizar una ampliación de capital no dineraria mediante la cual diversos grupos empresariales han aportado varias sociedades con parques eólicos en explotación y en diferentes estados de tramitación. Esta operación ha supuesto la incorporación al Grupo FERSA de parques en España, India, Francia y Polonia.

La ampliación de capital no dineraria se ha llevado a cabo mediante la emisión de 64.491.828 nuevas acciones a un precio de emisión de 4,26216336 euros por acción. Estas nuevas acciones se han adjudicado en proporción a las aportaciones no dinerarias realizadas por los nuevos accionistas. Las operaciones incluidas en esta ampliación son las siguientes:

- 1) El Grupo ENHOL (Eólica de Navarra) ha aportado compañías con diversos parques eólicos ya sea en funcionamiento, construcción o promoción con una potencia atribuible de 314,0 MW y un valor de 131,7 millones de euros.
- 2) Sociedades participadas por BANC SABADELL y sus socios minoritarios han aportado compañías con diversos parques eólicos con una potencia atribuible de 73,2 MW y un valor de 32,9 millones de euros.
- 3) Socios de compañías ya participadas previamente por FERSA han aportado compañías representando 81,7 MW adicionales valorados en 48,0 millones de euros.
- 4) Sociedades participadas por CAJA GRANADA y socios minoritarios han aportado un total de 93,8 MW valorados en 37,0 millones de euros.
- 5) FOMENTO DE INVERSIONES Y CAPITAL S.L. (FOINCA), sociedad encargada de la gestión y administración de FERSA ha integrado todo su know how y equipo humano en la Compañía de forma que FERSA pasa a contar con una estructura de gestión propia. Este acuerdo de integración de Fomento de inversiones y capital S.L. en FERSA Energías Renovables S.A. se ha llevado a cabo igualmente a través de una ampliación de capital con aportaciones no dinerarias de la misma naturaleza que las anteriormente descritas.

En total, la operación de ampliación no dineraria ha supuesto la incorporación al Grupo FERSA de 562,7 MW atribuibles, por un valor de 274,8 millones de euros.

Este conjunto de operaciones ha supuesto un salto cuantitativo y cualitativo muy relevante para el Grupo FERSA, ya que le ha permitido aumentar su potencia atribuible de una manera muy significativa así como diversificar internacionalmente la cartera de proyectos y parques en explotación, y posibilitar la entrada en países de alto potencial de crecimiento y elevadas tasas de rentabilidad.

Las acciones de Fersa emitidas como consecuencia de la mencionada ampliación de capital no

dineraria fueron admitidas a negociación en el Mercado Continuo (Sistema de Interconexión Bursátil Español –SIBE) en fecha 5 de Junio de 2008.

2. DATOS OPERATIVOS

La potencia en explotación atribuible a 30 de junio de 2008 alcanza los 135,8 MW lo que supone un incremento interanual del 104% respecto al mismo periodo del 2007 (un incremento de 83,6 MW) motivado, básicamente por:

- incorporación de un parque de 31,2 MW en la India (Gadaj).
- incorporación de un parque de 12 MW (9,6 MW atribuibles) en Francia (Eoliennes de Beausemblant).
- la puesta en marcha en el segundo semestre de 2007 del parque Eólico Hinojal de 36 MW, así como el incremento de participación en la sociedad del 45% al 100%.
- el incremento de participación en Eólica del Pino del 40% al 80%.

Por su parte la producción atribuible agregada ha ascendido a 130,1 GWh lo que representa un incremento del 173,4% respecto de los 47,6 GWh del primer semestre del ejercicio anterior. Los parques de Eólica el Pedregoso y Eólica del Pino van superando parcialmente los problemas de puesta en marcha registrados en 2007 y han aumentado su producción un 44,1% y un 8,9% respectivamente, situándose, sin embargo, aún por debajo de su nivel esperado. Por su parte, Parque Eólico Altos del Voltoya también ha registrado un incremento de producción del 6,3% debido a un mejor recurso eólico. Finalmente, Parque Eólico Hinojal, que inició su actividad a finales del año pasado ha registrado una producción muy satisfactoria alcanzando una producción de 51,4 GWh en el periodo.

Durante el primer semestre de 2008 se ha iniciado la explotación de las 11 plantas solares fotovoltaicas de 100 Kw cada una propiedad de la sociedad Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., en la que Fersa participa en un 76%. Durante el primer semestre del ejercicio 2008 la producción ha alcanzado los 0,5 GWh.

3. ACUERDOS ESTRATÉGICOS

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 Fersa ha llegado a acuerdos para desarrollar proyectos internacionales por una potencia atribuible de más de 5.000 MW. Dichos proyectos se localizan principalmente en China, Rusia e Italia.

3. 1. China

Fersa ha firmado un acuerdo con la compañía china Lubei Enterprise Group para desarrollar, a través de una compañía conjunta, en la que FERSA participa en un 48%, un conjunto de parques eólicos en el litoral de la provincia de Shandong por una potencia total de 10.000 MW, de los cuales son atribuibles a FERSA 4.800 MW.

La sociedad ya tiene los permisos y autorizaciones para iniciar la construcción de un parque eólico de 48 MW (23 MW atribuibles)

3. 2. Rusia

Asimismo, se ha alcanzado un acuerdo con promotores rusos para desarrollar parques eólicos en la provincia de Cherkesia una potencia instalada de 575 MW. Fersa tendrá la opción de compra del 100% de los parques una vez éstos estén desarrollados.

En este sentido, y durante el mes de junio se ha constituido la sociedad Fersa Cherkessk participada en un 100% por FERSA.

3. 3. Italia

En febrero de 2008, se firmó un acuerdo para la adquisición del 50% de Nextwind SrL, empresa italiana de desarrollo de parques eólicos.

La compañía cuenta con una importante cartera de parques en distintas fases de desarrollo, sobre los que FERSA tiene una opción de compra del 100% cuando se construyan.

4. ADQUISICIONES

El Grupo Fersa ha seguido creciendo vía adquisiciones durante este primer semestre:

- Adquisición del 67,39% de la sociedad Castellwind-03, S. L. Esta sociedad está realizando la promoción de tres parques eólicos de un total de 102 MW (68,7 MW atribuibles a Fersa) en el término municipal de Tivissa (Tarragona).
- Adquisición del 50% adicional en la sociedad Fergest Biomasa, S. L. Con esta operación el Grupo Fersa ha ampliado su participación en esta sociedad hasta el 100% del capital social.

5. PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

El Importe Neto de la cifra de negocio ha ascendido a 9.188 euros un 178 % superior al primer semestre del ejercicio anterior de acuerdo con el siguiente detalle:

Importe Neto de la cifra de negocio (miles de Euros)	1S 2008	1S 2007	Dif 08-07	% variación
Eólica el Pedregoso, S. L.	3.235	1.816	1.419	78%
Eólica del Pino, S. L.	1.410	1.020	390	38%
Parque eólico Hinojal, S. L.	2.499	0	2.499	N. A.
Gestora fotovoltaica de Castellón, S. L.	221	0	221	N. A.
Invetem Mediterránea S. L.	501	447	54	12%
Eoliennes de Beausemblant	1.059	0	1.059	N. A.
Generación Eólica India Limited	258	0	258	N. A.
Otros ingresos	5	21	-16	-76%
TOTAL	9.188	3.304	5.884	178%

Este fuerte incremento de facturación viene explicado por la mejora del recurso eólico y de la producción de los parques existentes ya en 2007, por la entrada en funcionamiento y la adquisición de nuevos parques y por un importante incremento en el precio de venta de la electricidad respecto al primer semestre de 2007.

Los Gastos de explotación han ascendido a 3.070,7 miles de euros lo que supone un incremento del 184,6% respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia, básicamente, de la incorporación de nuevas plantas en explotación.

Los resultados financieros negativos ascienden a 1.262 miles de euros frente al resultado financiero negativo de 1.002 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

Cabe destacar el positivo impacto de la integración, por el método de puesta en equivalencia, de la participación del 30% que Fersa tiene en la sociedad Parque Eólico Altos de Voltoya, S.A. lo que ha supuesto unos ingresos de 704 miles de euros (un 176% superior al primer semestre del ejercicio anterior), así como la integración de la sociedad Parque Eólico Hinojal S. L. antes del 20 de febrero de 2008 (donde solamente se poseía el 45%), lo que ha supuesto unos ingresos de 228,5 euros.

Los datos de producción, facturación y beneficio antes de impuestos de la sociedad Parque Eólico Altos de Voltota, S. A. del primer semestre de 2008 comparados con el mismo periodo del ejercicio anterior son los siguientes:

Parque Eólico Altos de Voltoya, S.A.	1S 2008	1S 2007	Dif 08-07	% variación
Producción (GWh)	68,4	64,4	4,1	6,3%
Facturación (miles €)	6.929	4.961	1.968	39,7%
Beneficio antes de impuestos (miles €)	3.365	1.329	2.036	153,1%

El Beneficio Neto atribuible a la Sociedad dominante se ha situado en 1.825,4 miles de euros, con un aumento de 1.764 miles de euros con respecto al obtenido en el primer semestre del ejercicio anterior.

Cabe destacar la mejora en los resultados de las sociedades Eólica el Pedregoso y Eólica del Pino, debido a la mejora en la producción y en el precio de venta, que han pasado de unas pérdidas de 72,8 y beneficios de 80,9 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2007 a unos beneficios de 770,1 y 278,9 miles de euros en el primer semestre de 2008 respectivamente. Asimismo es destacable la mejora en la aportación de Parque Eólico Altos del Voltoya y de Parque Eólico Hinojal, así como la puesta en marcha en el primer semestre del ejercicio de la Sociedad Gestora Fotovoltaica de Castellón S.L., que presenta unos beneficios de 124,9 miles de euros.

6. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO FERSA

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

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

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

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones en las curvas de tipos de interés al mantener toda su deuda con entidades financieras a interés variable. En este sentido, el Grupo formaliza contratos de cobertura de riesgo de tipos de interés, básicamente a través de contratos con estructuras que aseguran tipos de interés máximos. Por su naturaleza dichos contratos cumplen los requisitos de cobertura establecidos por las normas NIIF-UE. En consecuencia, los flujos netos de efectivo intercambiados se registran en la cuenta de resultados según su devengo. Al cierre del ejercicio se valoran dichos contratos individualmente a su valor razonable reconociéndose su valor en el patrimonio neto consolidado.

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

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

7. MEDIO AMBIENTE

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

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 y en relación con las instalaciones que se encuentran en explotación el Grupo ha incurrido en gastos por importe de 50 mil euros, básicamente, en concepto de preservación de la fauna.

ANEXO

– *SOCIEDADES DEPENDIENTES*

Las sociedades dependientes que consolidan por el método de integración global incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo FERSA, con los porcentajes de participación directa e indirecta de Fersa Energías Renovables, S.A. a 30 de junio de 2008 son las siguientes:

<u>Sociedad</u>		<u>Porcentajes de participación</u>
Eólica El Pedregoso, S.L		80%
Invetem Mediterránea, S.L		71%
Empordavent, S.L	1	100%
Energía Renovable Mestral, S.L		100%
Eólica Del Pino, S.L		80%
Catalana d'Energies Renovables, S.L.	1	100%
Fercom Eólica, S.L.		100%
La Tossa del Vent, S.L.	2	100%
Texte, S.L.	2	100%
Eolener, S.L.	2	100%
Orta Eólica, S.L.	2	100%
Electravent, S.L.	2	100%
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.		76%
Fotovoltaica Fer, S.L.	3	76%
Weinsberg Ecotec, S.L.	3	76%
Fotovoltaica Ecotec, S.L.	3	76%
Joso Fotovoltaica, S.L.	3	76%
Fotovoltaica Padua, S.L.	3	76%
Fotovoltaica Vergos, S.L.	3	76%
Fotovoltaica La Mola, S.L.	3	76%
Inversions Trautt, S.L.	3	76%
Fotovoltaica de Castelló, S.L.	3	76%
Fotovoltaica de les Coves, S.L.	3	76%
Inversions Vinroma, S.L.	3	76%
Parque Eólico Hinojal , S.L		100%
Enrilews, S.A.		92%
Eólica Postolin Sp		100%
OÚ EstWindPower		75%
Fergest Biomasa S.L.		100%
Parc Eòlic Coll De Som, S.L.		100%
Parc Eòlic L'Arram, S.L.		100%
Explotación Eólica La Pedrera S.L.		100%
Sinergia andaluza ,S.L.		60%
Generación Eólica India Limited		100%
EN Renewable Energy Private Limited		100%
EN Wind Power Private Limited		100%
EN Green Energy Private Limited		100%
Eólica Kisielice SP		100%
Eólica Warblewo Sp		100%
Eólica Cieplowody Sp		100%
Eoliennes De Beausemblant, SAS		80%
Fomento de Inversiones y Capital S.L.		100%
Castelwind 03 S.L		67%
Fersa Cherkessk		100%

- (1) Participación indirecta a través de Energía Renovable Mestral, S.L.
- (2) Participación indirecta a través de Fercom Eólica, S.L.
- (3) Participación indirecta a través de Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.

- OTRAS SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las otras sociedades incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo FERSA, con los porcentajes de participación directa e indirecta de Fersa Energías Renovables, S.A. a 30 de junio de 2008 son las siguientes:

<u>Sociedad</u>		<u>Porcentajes de participación</u>	<u>Método de integración</u>
Aprofitament d'Energies Renovables Ebre (AERE)	1	20,54%	Puesta en equivalencia
Aprofitament d'Energies renovables Terra Alta (AERTA)	2	29,67%	Puesta en equivalencia
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A		30,00%	Puesta en equivalencia
AIE Los Siglos	3	30,30%	Integración Proporcional
Energía Cijara, S.L.		50,00%	Integración Proporcional
Eólica Cijara S.L.		50,00%	Integración Proporcional
Parque Eólico Valcaire S.L.	4	27,00%	Puesta en equivalencia
E.R Guadiana Menor S.L.		50,00%	Integración Proporcional
Energia Renovable Mestral Eólica, S.L		50,00%	Integración Proporcional
Siljan Port S.L.		80,00%	Integración Proporcional

- (1) Participación indirecta a través de Empordavent, S.L. y de AERTA.
- (2) Participación indirecta a través de Fercom Eólica, S.L. y Catalana d'Energies Renovables, S.L.
- (3) Participación indirecta a través de Parque Eólico Hinojal, S.L.
- (4) Participación indirecta a través de Sinergia Andaluza, S.L.

CARTA DE CONFORMIDAD

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Estados Financieros Intermedios e Informe de Gestión a 30 de junio de 2008

Damos nuestra conformidad al contenido de los Estados Financieros Intermedios Consolidados, que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Ingresos y Gastos reconocidos en el Patrimonio neto, el Estado de Flujos de Efectivo y sus Notas Explicativas, así como el Informe de Gestión de FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES, correspondientes al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2008, formadas por las páginas adjuntas con la numeración de la 1 a la 33 inclusive:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

 Fdo.: D. José Mº Roger Ezpeleta Presidente	 Grupo Empresarial Enho, S.L. (Representada por D. Luis Oliver Gómez) Vicepresidente
 Energía Inteligente Energena, S.L.U. (Representada por D. Vidal Amatriain Méndez) Vocal	 Grupo Catalana Occidente, S.A. (Representada por D. Jorge Enrich Izard) Vocal
 Mytaros B.V. (Representada por D. Josep Vicens Torradas) Vocal	 Bcn Godia, S.L. (Representada por D. Manuel Torreblanca Ramírez) Vocal
 Larfon, S.A.U. (Representada por D. Alfonso Libano Daurella) Vocal	 Fdo.: D. Esteban Sarroca Punsola Vocal
 Fdo.: D. Ignacio Garcia Nieto Portabella Vocal	 Fdo.: D. Manuel Barangé Bofill Vocal
 Comsa Medio Ambiente, S.L. (Representada por D. Javier Martí Durán) Vocal	 Caja General de Ahorros de Granada (Representada por D. Jesús Quero Molina) Vocal

Barcelona, 25 de julio de 2008