



**F E R S A**

---

Fersa Energías Renovables, S. A.

**RESULTADOS  
PRIMER SEMESTRE  
2008**

Informe trimestral

## INDICE

1. Resumen ejecutivo
2. Principales magnitudes
3. Evolución del negocio
4. Cuenta de Pérdidas y Ganancias
5. Balance de Situación
6. Análisis de los Resultados del Periodo
7. Análisis del Balance de Situación
8. Aspectos significativos de la sociedad dominante
9. Datos bursátiles
10. Empresas participadas por FERSA
11. Principales hechos relevantes del primer trimestre de 2008

## 1.- RESUMEN EJECUTIVO

- La capacidad instalada atribuible en explotación se sitúa en 135,8 MW lo que supone un incremento del 160,1% respecto al primer semestre de 2007.
- La producción atribuible ha alcanzado los 130,1 GWh, un 173,4 % superior al primer semestre de 2007.
- La cifra de negocios consolidada ha ascendido a 9,188 millones de Euros, un 178% superior a la registrada en el mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA se ha situado en 5,810 millones de Euros, un 186% respecto del mismo periodo del año anterior.
- El Beneficio Neto atribuible asciende a 1,825 millones de euros lo que representa un importantísimo incremento respecto a los 60,5 miles de euros del primer semestre de 2007.
- El Grupo FERSA avanza en su estrategia de diversificación con la puesta en marcha de una planta fotovoltaica en Castellón con una potencia instalada de 1,1 MW así como con la adquisición del 50% restante (hasta el 100%) de la sociedad Fergest Biomasa S. L dedicada, básicamente, al desarrollo de proyectos de biomasa.

## 2.- PRINCIPALES MAGNITUDES

### 2.1 DATOS OPERATIVOS

Las principales magnitudes operativas del Grupo FERSA correspondientes al primer semestre de los ejercicios 2008 y 2007 son las siguientes:

Plantas en operación (MW)	1 S 2008			1 S 2007			08-07
	Total	% FERSA	FERSA	Total	% FERSA	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	40,0%	5,9	100,7%
Parque Eólico Hinojal	36,0	100,0%	36,0	0,0	45,0%	0,0	N.A.
<b>Eólico España</b>	<b>191,5</b>		<b>92,8</b>	<b>155,4</b>		<b>50,8</b>	<b>82,6%</b>
Eoliennes de Beausemblant (Francia)	12,0	80,0%	9,6	0,0	0,0%	0,0	N.A.
Generación Eólica India Ltd (Gadaj)	31,2	100,0%	31,2	0,0	0,0%	0,0	N.A.
<b>Eólico Internacional</b>	<b>43,2</b>		<b>40,8</b>	<b>0,0</b>		<b>0,0</b>	<b>N.A.</b>
<b>Total Eólico</b>	<b>234,7</b>		<b>133,6</b>	<b>155,4</b>		<b>50,8</b>	<b>162,9%</b>
Gestora Fotovoltaica de Castellón	1,1	76,0%	0,8	0,0	76,0%	0,0	N.A.
<b>Solar España</b>	<b>1,1</b>		<b>0,8</b>	<b>0,0</b>		<b>0,0</b>	<b>N.A.</b>
Invetem Mediterránea	2,0	70,8%	1,4	2,0	70,8%	1,4	0,0%
<b>Biogás España</b>	<b>2,0</b>		<b>1,4</b>	<b>2,0</b>		<b>1,4</b>	<b>0,0%</b>
<b>Capacidad instalada (MW)</b>	<b>237,8</b>		<b>135,8</b>	<b>157,4</b>		<b>52,2</b>	<b>160,1%</b>

Producción (GWh)	1 S 2008			1 S 2007			08-07
	Total	% FERSA	FERSA	Total	% FERSA	FERSA	FERSA
Parque Eólico Altos del Voltoya	68,4	30,0%	20,5	64,4	30,0%	19,3	6,3%
Parque Eólico Monte de las Navas	55,5	5,1%	2,8	55,1	5,1%	2,8	0,8%
Eólica el Pedregoso	31,0	80,0%	24,8	21,5	80,0%	17,2	44,1%
Eólica del Pino	13,4	80,0%	10,8	12,3	40,0%	4,9	117,8%
Parque Eólico Hinojal	51,4	100,0%	51,4	0,0	45,0%	0,0	N.A.
<b>Eólico España</b>	<b>219,8</b>		<b>110,3</b>	<b>153,3</b>		<b>44,3</b>	<b>149,2%</b>
Eoliennes de Beausemblant (Francia)	12,8	80,0%	10,2	0,0	0,0%	0,0	N.A.
Generación Eólica India Ltd (Gadaj)	5,9	100,0%	5,9	0,0	0,0%	0,0	N.A.
<b>Eólico Internacional</b>	<b>18,6</b>		<b>16,1</b>	<b>0,0</b>		<b>0,0</b>	<b>N.A.</b>
<b>Total Eólico</b>	<b>238,4</b>		<b>126,4</b>	<b>153,3</b>		<b>44,3</b>	<b>185,5%</b>
Gestora Fotovoltaica de Castellón	0,5	76,0%	0,4	0,0	76,0%	0,0	N.A.
<b>Solar España</b>	<b>0,5</b>		<b>0,4</b>	<b>0,0</b>		<b>0,0</b>	<b>N.A.</b>
Invetem Mediterránea	4,7	70,8%	3,3	4,7	70,8%	3,3	-0,3%
<b>Biogás España</b>	<b>4,7</b>		<b>3,3</b>	<b>4,7</b>		<b>3,3</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Producción (GWh) (MW)</b>	<b>243,6</b>		<b>130,1</b>	<b>158,0</b>		<b>47,6</b>	<b>173,4%</b>

### Resultados primer semestre 2008

La potencia en explotación atribuible a 30 de junio de 2008 alcanza los 135,8 MW lo que supone un incremento del 160,1% respecto al mismo periodo del 2007. Este crecimiento viene explicado básicamente por:

- Incorporación de un parque de 31,2 MW en la India (Gadaj), que ha iniciado su operación a primeros de 2008, y que estará plenamente operativo a finales de año.
- Incorporación de un parque de 12 MW en Francia (Eoliennes de Beausemblant), que inició su explotación en la primavera de 2007.
- 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%.
- Incremento de participación en Eólica del Pino del 40% al 80%.

Por su parte la producción atribuible 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 han 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 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 los 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.- EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

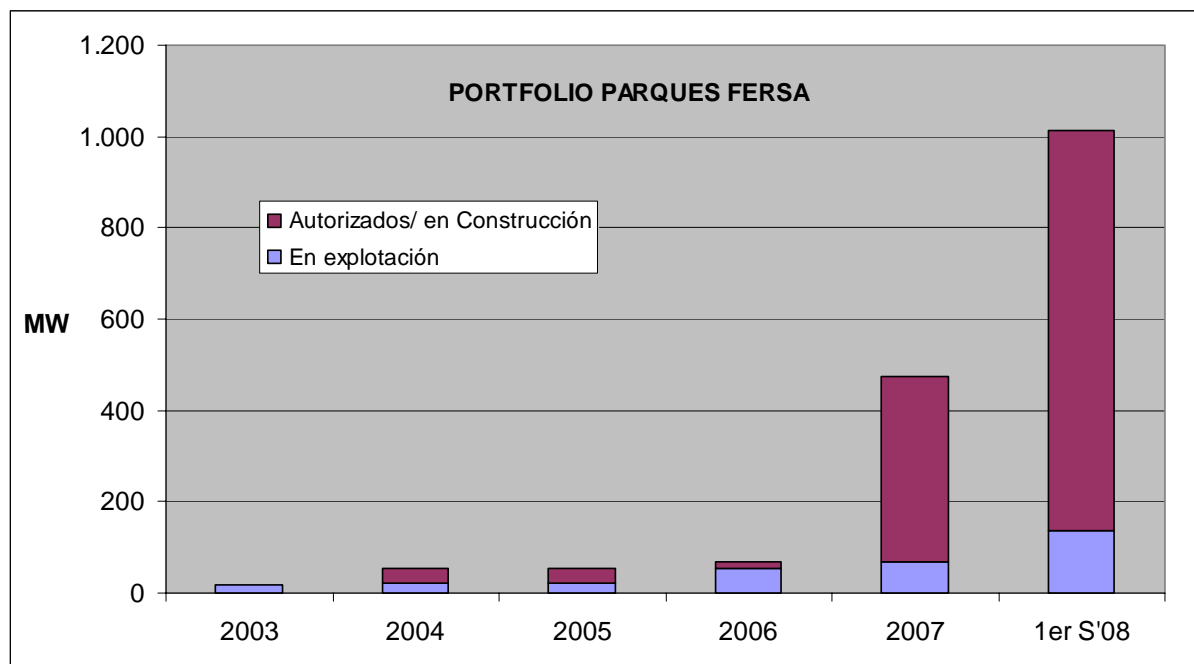
#### **3.1. ENERGÍA EÓLICA: FERSA sigue consolidando su estrategia de internacionalización**

La potencia atribuible a FERSA, incluyendo los parques en explotación, autorizados y en promoción, a 30 de junio de 2008 asciende a 10.990 MW frente a los 1.452 MW de que disponía al final del primer semestre del ejercicio anterior.

La distribución de los MW atribuibles a FERSA al cierre del primer semestre de 2008, comparada con el primer semestre del ejercicio anterior, por áreas geográficas es la siguiente:

MW	1S 08				08 vs. 07			
	E	A/C	P	TOTAL	E	A/C	P	TOTAL
<b>España</b>	<b>95</b>	<b>346</b>	<b>773</b>	<b>1.214</b>	<b>82%</b>	<b>1934%</b>	<b>131%</b>	<b>201%</b>
Francia	10	0	0	10	0%	N.A.	N.A.	0%
Polonia	0	162	0	162	N.A.	0%	N.A.	0%
Italia	0	0	2.400	2.400	N.A.	N.A.	789%	789%
Estonia	0	56	0	56	N.A.	0%	N.A.	0%
<b>Resto de Europa</b>	<b>10</b>	<b>218</b>	<b>2.400</b>	<b>2.628</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>789%</b>	<b>428%</b>
India	31	151	0	182	N.A.	-17%	N.A.	0%
Panamá	0	138	230	368	N.A.	N.A.	-38%	0%
China	0	23	4.800	4.823	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros	0	0	1.775	1.775	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
<b>Resto del Mundo</b>	<b>31</b>	<b>312</b>	<b>6.805</b>	<b>7.149</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>
<b>TOTAL</b>	<b>136</b>	<b>876</b>	<b>9.978</b>	<b>10.990</b>	<b>120%</b>	<b>110%</b>	<b>927%</b>	<b>658%</b>

E: Explotación  
A/C: Autorizados/en Construcción  
P: Promoción



### España

La potencia instalada en explotación a cierre del primer semestre asciende a 95 MW atribuibles lo que representa un

incremento del 82% respecto del mismo período del ejercicio anterior. Este importante aumento de la potencia instalada viene motivado, básicamente por la puesta en funcionamiento durante el último trimestre del ejercicio 2007 de los

parques Hinojal I, Hinojal II y Zarzuela II, correspondientes a la sociedad Parque Eólico Hinojal, S.L., situados en la provincia de Cádiz, con una potencia total de 36 MW.

La cartera de proyectos en España al cierre del primer semestre de 2008, asciende a 1.119 MW de los cuales 346 MW disponen de las correspondientes autorizaciones y permisos.

### Panamá

El Grupo FERSA está desarrollando promociones en diferentes localidades del país centroamericano que suman 400 MW (368 MW atribuibles) de los que 150 MW ya disponen de las correspondientes autorizaciones administrativas. Se espera iniciar la construcción de los primeros parques durante el año 2009.

### India

El Grupo FERSA está presente en India con un parque eólico en explotación con una potencia total de 31,2 MW. Adicionalmente, dentro de su cartera de proyectos, FERSA dispone de tres parques en fase de construcción con una potencia total de 151,2 MW. Se espera que estos parques entren en funcionamiento entre los ejercicios 2009 y 2010.

### Polonia

Se están promoviendo proyectos eólicos por una potencia de 162 MW que cuentan con los permisos y autorizaciones. Durante el primer semestre de 2008 se ha procedido a cerrar compromiso de suministro de aerogeneradores estando previsto iniciar las obras de construcción entre los ejercicios 2008 a 2010.

### Estonia

Se está ultimando la firma de los contratos de construcción "llave en mano" para un parque de 75 MW (56 MW atribuibles) en la localidad de Paite-Vaivina. Se espera poder iniciar la construcción durante el segundo semestre de 2008.

### Francia

El Grupo FERSA está presente en Francia con un parque eólico en explotación con una potencia instalada de 12 MW (9,6 MW atribuibles) a través de la sociedad Eoliennes de Beausemblant, participada por FERSA en un 80%.

### China

Durante el primer semestre de 2008, 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 primer parque de 48 MW (23 MW atribuibles)

### 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.

### Rusia

Durante el primer semestre de 2008, se ha alcanzado un acuerdo con promotores rusos para desarrollar parques eólicos en el país con una potencia instalada de 575 MW. FERSA tendrá la opción de compra del 100% de los parques una vez éstos estén desarrollados.

Durante el mes de junio se ha constituido la sociedad FERSA Cherkessk participada en un 100% por FERSA.

## **3.2 OTRAS TECNOLOGÍAS RENOVABLES: FERSA apuesta por la diversificación**

El Grupo FERSA está presente en otras energías renovables como la energía solar fotovoltaica, biogás y biomasa.

### Energía solar fotovoltaica

Durante el mes de febrero de 2008, FERSA ha puesto en funcionamiento una planta solar fotovoltaica en la provincia de Castellón, con una capacidad total de 1,1 MW. Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L. sociedad propietaria de la instalación, está participada por FERSA en un 76%.

### Biogás

Actualmente FERSA está presente en esta tecnología a través de la sociedad Invetem Mediterránea, S. L., participada en un 70%, que explota una instalación de biogás en Valencia con una potencia instalada de 2 MW.

### Biomasa

El Grupo FERSA dispone de diversos proyectos de biomasa a través de la sociedad Fergest Biomasa, S.L. Durante el primer semestre de 2008, FERSA ha procedido a ampliar su participación en Fergest Biomasa, S.L., hasta el 100% del capital social.



#### 4.- CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Cuenta de pérdidas y ganancias	1S 2008	1S 2007	%
Importe neto de la cifra de negocio	9.188.455	3.303.781	178,12%
Otros ingresos	108.324	0	N.A.
<b>INGRESOS DE LAS OPERACIONES</b>	<b>9.296.779</b>	<b>3.303.781</b>	<b>181,40%</b>
Aprovisionamientos	(415.610)	(191.762)	116,73%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>8.881.169</b>	<b>3.112.019</b>	<b>185,38%</b>
Gastos de explotación	(3.070.756)	(1.078.912)	184,62%
<b>EBITDA</b>	<b>5.810.414</b>	<b>2.033.107</b>	<b>185,79%</b>
Amortizaciones y provisiones	(3.483.355)	(1.526.879)	128,14%
<b>EBIT</b>	<b>2.327.059</b>	<b>506.228</b>	<b>359,69%</b>
Ingresos financieros	1.787.297	435.768	310,15%
Gastos financieros	(3.050.757)	(1.422.441)	114,47%
Resultado por variación activos financieros	1.040	(16.777)	-106,20%
Participación en el resultado empresas asociadas	911.573	260.111	250,46%
<b>Total resultados financieros</b>	<b>(350.848)</b>	<b>(743.339)</b>	<b>-52,80%</b>
Otras ganancias o pérdidas	343.774	401.069	-14,29%
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.319.986</b>	<b>163.958</b>	<b>1.314,99%</b>
Impuesto sobre sociedades	(239.508)	(68.710)	248,58%
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.080.477</b>	<b>95.248</b>	<b>2.084,27%</b>
Resultado atribuido a socios externos	(255.063)	(34.703)	634,99%
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>1.825.415</b>	<b>60.545</b>	<b>2.914,97%</b>

Euros

## 5.- BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

ACTIVO	1S 2008	dic-07	Variación
Inmovilizado material	203.691.767	65.866.208	137.825.559
Fondo de comercio	108.715.977	33.472.699	75.243.278
Otros activos intangibles	294.894.102	1.993.401	292.900.701
Activos financieros no corrientes	9.455.543	7.344.178	2.111.365
Participación en sociedades puestas en equivalencia	9.591.141	10.995.712	(1.404.571)
Activos por impuestos diferidos	9.850.974	1.907.625	7.943.349
Otros activos no corrientes	0	5.967	(5.967)
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>636.199.504</b>	<b>121.585.790</b>	<b>514.613.714</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	18.786.046	3.364.351	15.421.696
Otros activos financieros corrientes	1.554.506	53.580.816	(52.026.310)
Otros activos corrientes	381.707	299.102	82.605
Efectivo y otros medios equivalentes	24.481.905	74.672.916	(50.191.011)
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>45.204.164</b>	<b>131.917.185</b>	<b>(86.713.021)</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>681.403.668</b>	<b>253.502.975</b>	<b>427.900.693</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1S 2008	dic-07	Variación
Capital	140.003.778	75.511.830	64.491.948
Otras reservas	271.484.642	113.083.177	158.401.465
Diferencias de conversión	(11.154.363)	0	(11.154.363)
Ganancias acumuladas	1.825.415	1.506.711	318.704
Valores propios	(11.508.465)	(794.207)	(10.714.258)
Intereses minoritarios	18.785.233	3.053.439	15.731.794
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>409.436.239</b>	<b>192.360.950</b>	<b>217.075.290</b>
Deudas con entidades de crédito	124.561.059	45.031.136	79.529.923
Otros pasivos no corrientes	116.297.158	6.687.799	109.609.359
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>240.858.217</b>	<b>51.718.935</b>	<b>189.139.282</b>
Acreedores comerciales	6.544.811	1.689.510	4.855.301
Pasivos financieros corrientes	7.349.466	7.266.093	83.373
Otros pasivos corrientes	17.214.935	467.487	16.747.448
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>31.109.212</b>	<b>9.423.090</b>	<b>21.686.122</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>681.403.668</b>	<b>253.502.975</b>	<b>427.900.693</b>

Euros

## 6.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERIODO

### INGRESOS DE LAS OPERACIONES

Los Ingresos de las Operaciones durante el primer semestre de 2008 han ascendido a 9.296.779 euros lo que supone un incremento del 181,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Importe Neto cifra negocio	1S 2008	1S 2007	Dif 08-07	% variac
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.	2.504	0	2.504	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	108	21	87	414%
<b>TOTAL</b>	<b>9.296</b>	<b>3.304</b>	<b>5.992</b>	<b>181%</b>

Miles de Euros

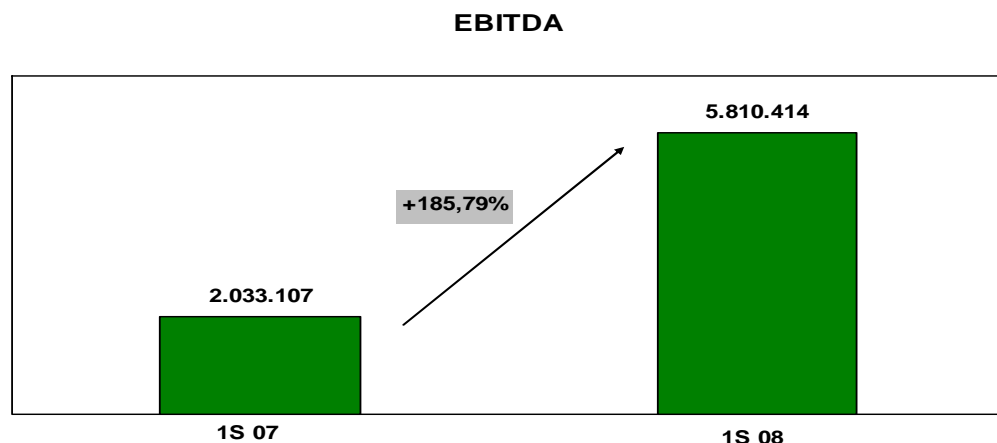
Este fuerte incremento de facturación viene explicado por la mejora del recurso eólico y de la producción de los parques existentes ya en 2007, por la entrada en funcionamiento y la adquisición de nuevos parques, y por un importante incremento en el precio de venta de la electricidad respecto al primer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

### GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Los Gastos de explotación ascienden a 3.070.756 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.

### EBITDA

El EBITDA se ha situado en 5.810.414 un 185,8 % superior, respecto al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.



La contribución por sociedades al EBITDA del primer semestre de 2008 comparado con el mismo periodo del ejercicio anterior se desglosa de la siguiente forma:

<b>EBITDA</b>	<b>1S 2008</b>	<b>1S 2007</b>	<b>Dif 08-07</b>	<b>% variación</b>
Eólica el Pedregoso, S. L.	2.825.695	1.471.511	1.354.184	92%
Eólica del Pino, S. L.	1.298.663	849.080	449.583	53%
Parque eólico Hinojal, S. L.	2.113.948	0	2.113.948	N. A.
Gestora fotovoltaica de Castellón, S. L.	178.263	0	178.263	N. A.
Invetem Mediterránea S. L.	251.602	179.969	71.633	40%
Eoliennes de Beausemblant	826.093	0	826.093	N. A.
Generación Eólica India Limited	258.189	0	258.189	N. A.
Fersa (holding)	-2.069.804	-444.858	-1.624.946	365%
Resto de sociedades	141.985	-8.271	150.256	-1817%
Ajustes	-14.220	-14.324	104	N. A.
<b>TOTAL</b>	<b>5.810.414</b>	<b>2.033.107</b>	<b>3.777.307</b>	<b>185,8%</b>

Euros

## RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros negativos ascienden a 350.848 lo que supone una mejora del 52,8 % respecto del resultado financiero 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 704.678 euros (un 176,0 % 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 228.479 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:

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

Miles de Euros

## BENEFICIO NETO

El Beneficio Neto se ha situado en 1.825.415 euros, con un aumento muy relevante respecto a los 60.000 euros obtenidos en el primer semestre del ejercicio anterior.

La contribución por sociedades al Beneficio Neto consolidado durante el primer semestre de 2008 comparado con el primer semestre del ejercicio anterior ha sido el siguiente:

BENEFICIO NETO	1S 2008	1S 2007	Dif 08-07	% var.
Eólica el Pedregoso, S. L.	784.940	-72.784	857.725	-1178%
Eólica del Pino, S. L.	316.165	80.913	235.252	291%
Parque eólico Hinojal, S. L.	260.858	0	260.858	N/A
Gestora fotovoltaica de Castellón, S. L.	124.943	-12.204	137.147	-1124%
Invetem Mediterránea S. L.	102.507	48.314	54.193	112%
Eoliennes de Bausemblant	80.275	0	80.275	N/A
Generación Eólica India Limited	41.521	0	41.521	N/A
Altos del Voltoya, S. A. y soc. puestas en equivalencia	911.572	262.433	446.567	172%
Fersa (holding)	-501.552	-252.994	-371.964	-46%
Resto de sociedades	280.369	-8.009	288.378	-3601%
Ajustes	-576.183	14.877	-265.080	26%
<b>TOTAL</b>	<b>1.825.415</b>	<b>60.545</b>	<b>1.764.870</b>	<b>2915%</b>

Euros

(\*) En el 2º trimestre de 2008, se ha procedido a ajustar el beneficio neto correspondiente a Hinojal a 20 de febrero por la participación que le correspondía a FERSA (45%) por importe de 228,4 miles de euros, dentro de sociedades puestas en equivalencia

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, que presenta unos beneficios de 124,9 miles de euros.

## 7.- ANÁLISIS DEL BALANCE DE SITUACIÓN

	1S 2008	dic-07	Variación	%
Total activo	681.403.668	253.502.975	267.613.965	169%
Inmovilizado material	203.691.767	65.866.208	138.445.439	209%
Fondo de comercio	108.715.977	33.472.699	185.493.465	225%
Patrimonio neto	409.436.240	192.360.950	172.591.215	113%
Deudas con entidades de crédito	129.899.754	45.031.136	84.868.618	188%

Euros

### INMOVILIZADO MATERIAL Y FONDO DE COMERCIO

Durante el mes de febrero de 2008 se ha formalizado la incorporación al Grupo FERSA de sociedades con parques eólicos y proyectos en diferentes fases de desarrollo. Adicionalmente se ha adquirido mayor participación en sociedades en las que FERSA ya participaba.

La incorporación de estos activos ha supuesto una inversión de 274,8 millones de euros de acuerdo al siguiente desglose:

	MM€
Eólico India	65,0
Eólico Polonia	61,9
Eólico Francia	4,8
Eólico España	117,9
Otros	25,2
<b>Total</b>	<b>274,8</b>

### DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El aumento del epígrafe Deudas con entidades de crédito se debe, básicamente, a la incorporación de las deudas por financiación (Project Finance) de las sociedades Parque eólico el Hinojal, S. L. y Eoliennes de Beausemlant (Francia), consolidados mediante el método de integración global a 30 de junio de 2008 así como por el endeudamiento vinculado a los anticipos pagados al proveedor de aerogeneradores de los parques pertenecientes a la sociedad Catalana de Energías Renovables, S. L. participada por FERSA en un 100%.

El Grupo FERSA ha aumentado su participación en la sociedad Parque eólico el Hinojal S. L. hasta el 100% durante el primer semestre de 2008.

El Parque eólico Beausemlant (Francia) se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo FERSA con fecha 20 de febrero de 2008.

## 8. ASPECTOS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S. A., la Sociedad dominante, ha adquirido, durante el primer semestre de 2008, cuatro compañías en la India. Debido a la devaluación de la Rupia de más del 15% (moneda funcional de dichas participaciones) desde la fecha de adquisición el 20 de febrero de 2008 hasta el 30 de junio de 2008, el valor recuperable de dichas participaciones en el balance individual de la Sociedad dominante ha sufrido una disminución. En consecuencia, y de acuerdo con el Nuevo Plan General Contable, la Sociedad dominante ha tenido que constituir una provisión por estas inversiones por importe de 14.486 miles de euros (12.845 miles de euros, neto de impuestos) que junto con el resto de la provisión de la cartera en la Sociedad dominante, asciende a 15.253 miles de euros a 30 de junio de 2008. Cabe destacar que este deterioro del valor de la inversión en India puede ser reversible si mejora el valor recuperable, y que además se ha trasladado al Balance consolidado del Grupo a través de la Reserva por diferencias de conversión.

Asimismo FERSA ha adquirido 4 sociedades en Polonia. Cabe señalar que, con efecto contrario, se ha producido una revalorización del Zloty (moneda funcional de las inversiones en Polonia). De acuerdo al Nuevo Plan General Contable la revalorización de la inversión, estimada en 5.400 miles de euros, no ha sido registrada en las Cuentas consolidadas ni en las Cuentas individuales..

En este sentido, es importante destacar que desde el 30 de junio de 2008 y hasta la fecha de emisión de este informe, la cotización de la Rupia ha recuperado parte de la devaluación, sufrida respecto del Euro, en concreto un 4,9%, por lo que la pérdida de valor de las participaciones en India se reduciría hasta los 10.207 miles de euros (9.122 miles de euros, neto de impuestos)

A continuación se adjunta el Balance de situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias individuales de la Sociedad dominante cerrados al 30 de junio de 2008:

### Balance de situación individual

ACTIVO	1S 2008	dic-07	Variación
Inmovilizado material	120.180	0	120.180
Otros activos intangibles	10.232	0	10.232
Activos financieros no corrientes	470.679.838	60.364.747	410.315.091
Provisión empresas del Grupo	-15.253.166	-1.209.747	(14.043.419)
Activos por impuestos diferidos	3.586.690	1.830.000	1.756.690
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>459.143.774</b>	<b>60.985.000</b>	<b>398.158.774</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.917.714	727.690	3.190.024
Otros activos financieros corrientes	4.578.227	55.196.923	(50.618.696)
Otros activos corrientes	198.140	300.000	(101.860)
Efectivo y otros medios equivalentes	19.949.680	73.240.000	(53.290.320)
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>28.643.761</b>	<b>129.464.613</b>	<b>(100.820.852)</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>487.787.535</b>	<b>190.449.613</b>	<b>297.337.922</b>

Euros

### Resultados primer semestre 2008

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1S 2008</b>	<b>dic-07</b>	<b>Variación</b>
Capital	140.003.778	75.511.950	64.491.828
Reservas	308.390.917	109.667.273	198.723.644
Ganancias acumuladas	-11.470.158	1.270.985	(12.741.143)
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>436.924.537</b>	<b>186.450.208</b>	<b>250.474.329</b>
Otros pasivos no corrientes	33.495.907	3.284.907	30.211.000
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>33.495.907</b>	<b>3.284.907</b>	<b>30.211.000</b>
Acreeedores comerciales	345.825	302.123	43.702
Otros pasivos corrientes	17.021.267	412.375	16.608.892
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>17.367.092</b>	<b>714.498</b>	<b>16.652.594</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>487.787.536</b>	<b>190.449.613</b>	<b>297.337.923</b>

Euros

#### Cuenta de pérdidas y ganancias individual

	<b>1S 2008</b>	<b>1S 2007</b>	<b>%</b>
Importe neto de la cifra de negocio	199.681	97.241	105,35%
Otros ingresos	25.775	15.000	N.A.
<b>INGRESOS DE LAS OPERACIONES</b>	<b>225.456</b>	<b>112.241</b>	<b>100,87%</b>
Gastos de explotación	(2.292.261)	(509.328)	350,06%
<b>EBITDA</b>	<b>(2.066.805)</b>	<b>(397.087)</b>	<b>420,49%</b>
Amortizaciones y provisiones	(13.543.521)	(1.238.612)	993,44%
<b>EBIT</b>	<b>(15.610.326)</b>	<b>(1.635.699)</b>	<b>854,35%</b>
Ingresos financieros	2.225.067	402.773	452,44%
Gastos financieros	(6.554)	(26.083)	-74,87%
Participación en el resultado empresas asociadas	280.655	926.713	-69,72%
<b>Total resultados financieros</b>	<b>2.499.168</b>	<b>1.303.403</b>	<b>91,74%</b>
Otras ganancias o pérdidas	0	0	N.A.
<b>PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(13.111.158)</b>	<b>(332.296)</b>	<b>3.845,63%</b>
Impuesto sobre sociedades	1.641.000	0	N.A.
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>(11.470.158)</b>	<b>(332.296)</b>	<b>3.351,79%</b>

Euros

La nueva normativa contable obliga a que las provisiones por depreciación de cartera (ocasionadas principalmente por la depreciación de la Rupia), que en las cuentas consolidadas se han contabilizado contra reservas, deban contabilizarse en las cuentas individuales en la cuenta de resultados. Este hecho explica que la cuenta de resultados individual registre unas pérdidas de 11,47 millones de euros. Como ya hemos comentado anteriormente, estas pérdidas serían significativamente menores si consideramos la recuperación parcial de la Rupia que se ha producido desde el 30 de junio hasta la fecha actual.

#### **Resultados primer semestre 2008**



Se estima que de seguir la tendencia de recuperación de la Rupia en los próximos meses esta provisión por depreciación pueda recuperarse en gran medida, y por tanto la cifra de resultado individual mejore sustancialmente.

## **9. DATOS BURSÁTILES**

El resumen de los principales datos bursátiles se detalla en la siguiente tabla:

<b>Datos Bursátiles</b>		<b>1S 08</b>
Número de acciones admitidas a cotización	Núm.	75.511.950
Cotización cierre	€/ acción	4,45
Cotización máxima	€/ acción	6,40
Cotización mínima	€/ acción	4,01
Número de acciones admitidas a cotización	Núm.	64.491.828
Cotización cierre	€/ acción	4,25
Cotización máxima	€/ acción	4,25
Cotización mínima	€/ acción	4,25
Número total de acciones emitidas	Núm.	140.003.778
Número de acciones negociadas	Núm.	33.749.993
Volumen efectivo	€	174.218.454
Volumen diario acciones negociadas (promedio)	Núm.	254.279
Volumen diario efectivo	€	1.290.878

## 10.- EMPRESAS QUE FORMAN PARTE DEL PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Sociedad	Participación directa + indirecta
Invetem Mediterránea, S.L.	70,83%
Fergest Biomasa, S.L.	100,00%
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	30,00%
Eólica el Pedregoso, S.L.	80,00%
Eólica del Pino, S.L.	80,00%
Parque Eólico Hinojal, S.L.	100,00%
Empordavent, S.L.	100,00%
Energía Renovable Mestral, S.L.	100,00%
Energía Renovable Mestral Eólica, S.L.	50,00%
Catalana de Energías Renovables, S.L.	100,00%
Eólica Cijara, S.L.	50,00%
Energía Cijara, S.L.	50,00%
Eólica Postolin, S.p.zoo	100,00%
Où Est Wind Power	75,00%
Siljan Port, S.L.	80,00%
Gestora fotovoltaica de Castellón, S.L.	76,00%
Enrilews, S.A.	92,00%
Fomento de Inversiones y Capital, S.L.	100,00%
Parc Eòlic L'Arram, S. L. (*)	100,00%
Parc Eòlic Coll De Som, S. L. (*)	100,00%
Fercom Eólica, S.L.	100,00%
Explotación Eólica La Pedrera, S. L. (*)	100,00%
Sinergia Andaluza, S. L. (*)	60,00%
Energías Renovables del Guadiana Menor, S. L. (*)	50,00%
Generación Eólica India Limited (*)	100,00%
EN Wind Power Private Limited (*)	100,00%
EN Renewable Energy Private Limited (*)	100,00%
EN Green Energy Private Limited (*)	100,00%
Eólica Kiselice Sp (*)	100,00%
Eólica Cieplowody Sp (*)	100,00%
Eólica Warblewo Sp (*)	100,00%
Eoliennes de Beausemblant SAS (*)	80,00%
Castellwind-03, S.L. (*)	67,39%
Fersa Cherkessk (*)	100,00%

(\*) Sociedades incorporadas al perímetro de consolidación durante el primer semestre del 2008

## 11.- PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES DEL TRIMESTRE

Fecha	Número de registro	Concepto
16/01/2008	88196	La Sociedad remite los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración incluyendo detalle de su aumento de capital social en el punto primero del orden del día
01/02/2008	88915	FERSA cierra la compra del 67,39% de Castellwind-03, S.L. que desarrolla parques eólicos en Tarragona con una potencia total de 115 MW.
01/02/2008	88915	FERSA alcanza un acuerdo para el desarrollo de parques eólicos en China
01/02/2008	88916	Propuesta de aumento de capital con aportaciones no dinerarias a la Junta General de Accionistas
14/02/2008	89289	Acuerdo definitivo con Castellwind
18/02/2008	89450	FERSA ha alcanzado un acuerdo para el desarrollo de parques con una entidad que gestiona un fondo de capital riesgo participado por el Banco Europeo de Inversión (BEI)
18/02/2008	89450	FERSA ha alcanzado un acuerdo para el desarrollo de parques con una promotora en Rusia
26/02/2008	89791	FERSA constituye una joint venture con la compañía china Shandong Lubei Enterprise Group Company para el desarrollo de hasta 10.000 MW.
26/02/2008	89791	FERSA adquiere el 50% de Nextwind, S. r. L., compañía italiana, que cuenta con una cartera de 3.500 MW de parques en desarrollo
05/03/2008	90315	FERSA firma acuerdo de suministro de aerogeneradores y financiación con Banc Sabadell para Catalana d'Energies Renovables, S.A., 100% participada por FERSA
01/04/2008	91272	Adquisición del 24,6% de Parque Eólico Hinojal, S.L., con una potencia de 36 MW en operación
21/05/2008	93613	FERSA presenta los resultados del primer trimestre del 2008
23/05/2008	93718	FERSA remite el informe anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2007
23/05/2008	93774	Complemento al Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2007
23/05/2008	93775	FERSA anuncia la convocatoria de Junta General Ordinaria de Accionistas para el 25 de junio de 2008
04/06/2008	94159	Registro del folleto informativo correspondiente a la admisión a negociación de las acciones emitidas en la ampliación de capital de Febrero de 2008
04/07/2008	95368	Acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas de 25 de Junio de 2008