

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Informe de revisión limitada,
Estados financieros intermedios
resumidos consolidados al 30 de junio de 2009
Informe de gestión consolidado del periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2009

Informe de revisión limitada sobre estados financieros intermedios resumidos consolidados

A los Señores Accionistas de Fersa Energías Renovables, S.A. por encargo del Consejo de Administración

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Fersa Energías Renovables, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación a 30 de junio de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Tal y como se indica en la Nota 2 adjunta, los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

Con fecha 28 de julio de 2009, se ha firmado el contrato de crédito indicado en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas en los términos mencionados en dicha nota.

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 contiene las explicaciones que los Administradores de Fersa Energías Renovables, S.A. consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

Este informe ha sido preparado a petición de los Administradores de la Sociedad dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Iñaki Gortienza Basualdu
Socio

31 de julio de 2009

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS
A 30 DE JUNIO DE 2009

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to consist of a series of connected loops and lines, possibly representing the initials 'J.M.' or a similar name.

ÍNDICE:

Contenido	Página
Balance de situación consolidado intermedio	2
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia	3
Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado intermedio	4
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio	5
Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio	6
Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados	7
Informe de gestión	28
Anexo	33
Carta de conformidad	34

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO

(Cifras expresadas en miles de Euros)

ACTIVO	Notas	30.06.09	31.12.08	Notas	30.06.09	31.12.08
PASIVO Y PATRIMONIO NETO						
ACTIVO NO CORRIENTE		622.599	628.602		369.873	381.267
Inmovilizado intangible:				9	386.953	389.079
Fondo de comercio	5	386.140	394.351		140.004	140.004
Otro inmovilizado intangible		104.681	106.742		283.023	284.943
Inmovilizado material	5	281.459	287.609		(24.274)	(26.202)
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	6	9.829	9.968		(11.661)	(11.960)
Activos financieros no corrientes	7	8.232	8.558		(139)	2.294
Activos por impuesto diferido	13	2.706	1.090		(35.904)	(27.114)
					1.419	2.778
					(37.323)	(29.892)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE						
INTERESES MINORITARIOS					18.824	19.302
PASIVO NO CORRIENTE					233.641	238.671
Provisiones no corrientes				10	1.004	990
Pasivos financieros no corrientes:					107.268	110.781
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables				11	102.717	107.631
Otros pasivos financieros no corrientes	8	4.551	3.150		3.150	3.150
Pasivos por impuesto diferido	13	82.461	84.140		82.461	84.140
Otros pasivos no corrientes	12	42.908	42.760		42.908	42.760
PASIVO CORRIENTE					47.174	46.379
Pasivos financieros corrientes:					36.897	39.094
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables				11	34.532	38.352
Otros pasivos financieros	7	192	418		2.365	742
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:					5.558	5.748
Proveedores					-	-
Otros acreedores					3.607	3.705
Pasivo por impuesto corriente					1.951	2.043
Otros pasivos corrientes	12	4.719	5.137		4.719	5.137
TOTAL ACTIVO		650.688	669.917		650.688	669.917

Las notas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES - CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA INTERMEDIA (Cifras expresadas en miles de euros)			
		Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	Notas	2009	2008
Importe neto de la cifra de negocios	4	10.956	9.188
Aprovisionamientos		(226)	(416)
Otros ingresos de explotación		69	108
Gastos de personal		(870)	(657)
Otros gastos de explotación		(2.701)	(2.414)
Amortización del inmovilizado	5	(5.067)	(3.483)
Otros resultados		-	345
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		2.161	2.671
Ingresos financieros		282	1.789
Diferencias de cambio.		55	-
Gastos financieros		(3.582)	(3.051)
RESULTADO FINANCIERO		(3.245)	(1.262)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	6	79	911
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(1.005)	2.320
Impuesto sobre beneficios	13	802	(240)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(203)	2.080
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(203)	2.080
a) Resultado atribuido a la entidad dominante		(139)	1.825
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios		(64)	255

BENEFICIO POR ACCIÓN (Euros por acción)		Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	Notas	2009	2008
Básico	9	(0,001)	0,015
Diluido	9	(0,001)	0,015

Las notas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES - ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO INTERMEDIO (Cifras en miles de euros)		
	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2009	2008
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(203)	2.080
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(9.427)	(9.930)
Por coberturas de flujos de efectivo	(2.467)	2.592
Diferencias de conversión	(8.988)	(12.145)
Efecto impositivo	2.028	(377)
TRANSFERENCIAS REALIZADAS EN LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	215	(302)
Por coberturas de flujos de efectivo	307	(432)
Efecto impositivo	(92)	130
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	(9.415)	(8.152)
Atribuido a la entidad dominante	(9.023)	(8.407)
Atribuido a intereses minoritarios	(392)	255


Las notas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES - ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO

(Cifras expresadas en miles de Euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultado	Ajustes por cambios de valor	Intereses minoritarios	Total
Saldos a 01-01-08	75.512	113.888	(2.682)	(794)	1.507	1.877	4.712	194.020
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1.825	(10.232)	255	(8.152)
Operaciones con socios o propietarios								
Dividendos	-	-	-	-	(986)	-	(19)	(1.005)
Ampliación de capital	64.492	2.10.382	(726)	-	-	-	-	274.148
Combinaciones de negocio	-	-	(52.697)	-	-	-	13.837	(38.860)
Operaciones con acciones propias	-	-	-	(10.714)	-	-	-	(10.714)
Otras variaciones de patrimonio neto								
Distribución resultado	-	(14.918)	15.439	-	(521)	-	-	0
Saldos a 30-06-08	140.004	309.352	(40.666)	(11.508)	1.825	(8.355)	18.785	409.437
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	469	(18.759)	(176)	(18.466)
Operaciones con socios o propietarios								
Ampliación de capital	-	-	(2.477)	-	-	-	-	(2.477)
Combinaciones de negocio	-	(25.201)	17.733	-	-	-	693	(6.775)
Operaciones con acciones propias	-	-	-	(452)	-	-	-	(452)
Otras variaciones de patrimonio neto								
Otras reclasificaciones	-	792	(792)	-	-	-	-	-
Saldos a 31-12-08	140.004	284.943	(26.202)	(11.960)	2.294	(27.114)	19.302	381.267
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(139)	(8.884)	(392)	(9.415)
Operaciones con socios o propietarios								
Dividendos	-	(1.920)	-	-	-	-	(86)	(2.006)
Operaciones con acciones propias	-	-	(223)	299	-	-	-	76
Otras variaciones de patrimonio neto								
Distribución resultado	-	-	2.294	-	(2.294)	-	-	-
Otros movimientos	-	-	(143)	-	-	94	-	(49)
Saldos a 30-06-09	140.004	283.023	(24.274)	(11.661)	(139)	(35.904)	18.824	369.873

Las notas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

5


GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO		
(Cifras expresadas en miles de euros)		
	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2009	2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	6.405	(5.777)
Resultado antes de impuestos	(1.005)	2.320
Ajustes del resultado	8.092	3.834
Amortización del inmovilizado	5.067	3.483
Otros ajustes al resultado	3.025	351
Cambios en el capital corriente	2.623	(11.931)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(3.305)	-
Pagos de intereses	(3.497)	-
Cobro de dividendos	35	-
Cobros de intereses	282	-
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(93)	-
Otros pagos (cobros)	(32)	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(83)	(35.111)
Pagos de inversiones	(154)	(90.265)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(90)	(26.492)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	478	(61.575)
Otros activos financieros	(195)	(1.132)
Otros activos	(347)	(1.066)
Cobro por desinversiones	71	55.154
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	71	-
Otros activos financieros	-	53.960
Otros activos	-	1.194
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(8.003)	(9.286)
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	79	(10.714)
Adquisición acciones propias	(46)	(10.714)
Enajenación de acciones propias	125	-
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(8.082)	1.448
Emisión	5.120	22.014
Devolución y amortización	(13.202)	(20.566)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	(20)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	(17)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(1.681)	(50.191)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	23.102	74.673
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	21.421	24.482
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja y Bancos	19.421	9.562
Otros activos financieros	2.000	14.920
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	21.421	24.482

Las notas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES
Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2009
(Expresada en miles de Euros)

***NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS***

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Fersa Energías Renovables, S.A., en adelante la Sociedad dominante, se constituyó en Barcelona el 10 de julio de 2000 por tiempo indefinido.

Su domicilio social se encuentra en la calle Travessera de Gracia, nº 30, de Barcelona.

Su objeto es la promoción de todo tipo de actividades relacionadas con la producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables, a cuyo efecto podrá constituir, adquirir y detentar acciones, obligaciones, participaciones y derechos en Sociedades Mercantiles cuyo objeto social lo constituya la promoción, construcción y explotación de instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables.

Adicionalmente, podrá adquirir, tener, administrar y enajenar toda clase de títulos, valores, activos financieros, derechos, cuotas o participaciones en empresas individuales o sociales, todo ello por cuenta propia, excluyendo la intermediación y dejando a salvo la legislación propia del Mercado de Valores y de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Fersa Energías Renovables, S.A., es una sociedad holding que es cabecera de un grupo de entidades dependientes, negocios conjuntos y empresas asociadas que se dedican a la producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables (eólica, solar y biomasa, etc.) y que constituyen el GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES (en adelante Grupo Fersa o el Grupo).

Las acciones de Fersa Energías Renovables, S.A, están admitidas a cotización en el mercado continuo de la bolsa española. Las cuentas anuales de Fersa Energías Renovables S.A. y las cuentas anuales consolidadas del Grupo Fersa al 31 de diciembre de 2008 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 30 de junio de 2009.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Fersa al 30 de junio de 2009 han sido formulados el 23 de julio de 2009.

Las cifras contenidas en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se muestran en miles de euros, excepto por las cifras de beneficio por acción, que se expresan en euros por acción, y salvo por lo indicado expresamente en otra unidad.



GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2009
(Expresada en miles de Euros)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) "Información financiera intermedia" recogida en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Dichos estados financieros intermedios resumidos consolidados deberán ser leídos en conjunto con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2008, que han sido preparadas de acuerdo a las NIIF-UE. En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas cuentas anuales consolidadas. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resulten, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera consolidada y en los resultados consolidados de las operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos consolidados y de los flujos de efectivo consolidados del Grupo desde el 31 de diciembre de 2008, fecha de las cuentas anuales consolidadas anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2009.

Según el párrafo 20 de la NIC 34, y con el objetivo de tener información comparativa, los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados incluyen los balances consolidados de 30 de junio de 2009 y de 31 de diciembre de 2008, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para los periodos de seis meses cerrados a 30 de junio de 2009 y a 30 de junio de 2008, los estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados para los periodos de seis meses cerrados a 30 de junio de 2009 y a 30 de junio 2008, los estados de cambio en el patrimonio neto consolidados para los periodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2009 y para el ejercicio 2008, los estados de flujos de efectivo consolidados para los periodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2009 y 2008, además de las notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2009.

Según lo establecido en la NIIF 3 en su párrafo 62, en 2008 se procedió a la reexpresión de la información comparativa del ejercicio 2007 en relación con las combinaciones de negocios de ciertas adquisiciones realizadas en el 2007. La contabilización inicial de la misma y según lo permitido en la mencionada NIIF 3, durante doce meses siguientes a la fecha de adquisición, se revisó durante el ejercicio 2008 derivándose los cambios que se explican detalladamente en la nota 15 de la presente memoria relativa a Fondo de Comercio, Otro inmovilizado intangible, Pasivos por impuesto diferidos e intereses minoritarios relativo a la revisión de dichas adquisiciones.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Fersa se han preparado en base a los estados financieros de Fersa Energías Renovables, S.A. y de las sociedades que forman parte del Grupo. Cada compañía prepara sus estados financieros siguiendo los principios contables del país donde lleva a cabo sus operaciones. Los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogenizar los principios y criterios de acuerdo a las NIIF-UE han sido realizados en el proceso de consolidación. Asimismo, se modifican las políticas contables de las sociedades consolidadas, cuando es necesario, para asegurar la uniformidad con las políticas contables adaptadas por el Grupo Fersa.

La actual coyuntura económica actual ha provocado una reducción en los precios de venta de los recursos energéticos, lo que ha provocado un descenso en la cifra de negocios del sector. Además, se ha producido un endurecimiento de las condiciones para la obtención de crédito en

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2009
(Expresada en miles de Euros)

el mercado. A pesar de esto, la dirección del Grupo Fersa no tiene indicios de que estos efectos puedan dar lugar a un deterioro de los fondos de comercio, el inmovilizado material, inmovilizado intangible o el valor razonable de los activos y pasivos financieros.

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados es responsabilidad de los Administradores del Grupo Fersa.

El Grupo Fersa presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 19.085 miles de euros al 30 de junio de 2009. A pesar de ello, el Grupo ha elaborado sus estados financieros intermedios resumidos consolidados bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento, dado que, entre otras razones, este fondo de maniobra negativo se debe, fundamentalmente, por la clasificación como deuda corriente del préstamo para la financiación del parque eólico de la sociedad Catalana d'Energies Renovables S.L. por importe de 16.367 miles de euros, el cual está previsto que a finales de julio de 2009 se formalice el contrato de financiación definitivo. Los términos en los que está previsto se formalice este contrato son los siguientes:

- Tramo A: Préstamo puente por importe de 28 millones de euros, que se destinará parcialmente a la cancelación del préstamo actual de 16.367 miles de euros. Este préstamo puente tendrá un vencimiento en enero 2010.
- Tramo B: Crédito Senior por un importe máximo de 82 millones de euros, que en primer lugar se destinará a la cancelación del préstamo puente del Tramo A mencionado anteriormente. Este Tramo del crédito se podrá disponer al vencimiento del Tramo A y tendrá un vencimiento en enero 2028.

Para que el Grupo pueda disponer del Tramo B deberán cumplirse determinados requisitos de formalización y tramitación de documentación, que la Dirección del Grupo Fersa considera que los cumplirá durante los próximos meses y con anterioridad a enero de 2010 (que es cuando vence el Tramo A).

En consecuencia, una vez formalizado el préstamo definitivo para la financiación del parque, el préstamo correspondiente a la financiación del parque de Catalana d'Energies Renovables, S.L. pasará a clasificarse como deuda no corriente.

Estacionalidad

La producción de energía eléctrica en India es estacional, siendo más alta durante el período de monzones (cuya intensidad de los vientos es más elevada), que abarca aproximadamente el periodo transcurrido entre los meses de junio a septiembre. Debido a dicha estacionalidad, las ganancias y los resultados de las operaciones consolidados se ven afectados debido al peso relativo de los resultados de la filial en India (Generación Eolica India Limited) en el total de dichas ganancias y resultados y al hecho de que la amortización es lineal durante todo el ejercicio de acuerdo con las políticas contables del Grupo Fersa (a razón de un 5% anual). En consecuencia, las ganancias y los resultados de las operaciones consolidados son más altos durante el tercer trimestre y más bajos durante el primero, segundo y cuarto trimestre. De considerar el comportamiento no lineal de la producción a lo largo del ejercicio a los efectos de la estimación del gasto de amortización (datos reales para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2009 y datos estimados de 1 de julio de 2009 a 31 de diciembre de 2009), la dotación a la amortización se reduciría en 336 mil euros (antes de impuestos) y el Resultado atribuido a la entidad dominante en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia adjunta mejoraría en 303 miles de euros.

NOTA 3 – POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables que se han seguido en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son consistentes con las utilizadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008.

Nuevas normas e interpretaciones NIIF-UE

Las siguientes normas, modificaciones a las mismas e interpretaciones son de adopción obligatoria para los periodos iniciados el 1 de enero 2009 y no habían sido adoptadas anticipadamente por el Grupo Fersa en ejercicios anteriores:

- NIC 1 (modificación) "Presentación de Estados Financieros".
- NIC 23 (modificación) "Costes por intereses".
- NIIF 2 (modificación) "Pagos basados en acciones".
- NIIF 1 (modificación) "Adopción por primera vez de las NIIF" y NIC 27 (modificación) "Estados Financieros consolidados y separados".
- NIC 32 (modificación) "Instrumentos financieros: Presentación" y NIC 1 (modificación) "Presentación de Estados Financieros".
- CINIIF 13 "Programas de fidelización de clientes".
- CINIIF 14, "NIC 19 – Límite de un activo por prestaciones definidas, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción".
- Algunas de las normas incluidas en las Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2008).

La NIC 1 (modificada), "Presentación de estados financieros", requiere que los ingresos y gastos por operaciones con terceros no accionistas, que históricamente se registraban directamente en el patrimonio de la Sociedad, y que se venían presentando en el estado de cambios en el patrimonio neto, se presenten de forma separada dentro del estado de resultados.

Las entidades pueden optar por presentar un único estado ("Estado del resultado global") o dos estados, uno que muestre los componentes del resultado ("Cuenta de pérdidas y ganancias" separada) y un segundo estado que parta del resultado y muestre los componentes del otro resultado global ("Estado de ingresos y gastos reconocidos"), debiendo mostrar para cada uno de estos últimos el efecto fiscal asociado así como las reclasificaciones efectuadas de uno a otro estado llevadas a cabo durante el periodo. Dicha información puede ser presentada bien en el estado principal o en las notas a los estados financieros. El Grupo Fersa ha optado por presentar dos estados financieros separados: una Cuenta de pérdidas y ganancias y un Estado de ingresos y gastos reconocidos.

El resto de normas, modificaciones a las mismas e interpretaciones anteriormente mencionadas en vigor a partir del 1 de enero de 2009 no tienen un impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Fersa a 30 de junio de 2009.

Adicionalmente, en el ejercicio 2008 ya se aplicó anticipadamente la NIIF 8, "Segmentos operativos", que sustituye a la NIC 14 y establece que la información por segmentos debe basarse en la información interna de gestión.

Las siguientes normas, modificaciones a las mismas e interpretaciones han sido aprobadas por la Unión Europea durante el año 2009 siendo de obligado cumplimiento para Grupo Fersa a partir del 1 de enero de 2010. El Grupo no las ha adoptado anticipadamente:

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2009
(Expresada en miles de Euros)

- NIIF 3 (Revisada), “Combinaciones de negocios”
- NIC 27 (Revisada), “Estados financieros consolidados y separados”
- CINIIF 12 “Acuerdos de concesión de servicios”
- CINIIF 16, “Coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero”
- Algunas de las normas incluidas en las Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2008).

Del análisis de estas nuevas normas contables e interpretaciones a aplicar en los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2010, Grupo Fersa no espera que su aplicación tenga efectos significativos sobre las cuentas anuales consolidadas.

Adicionalmente, el International Accounting Standard Board (IASB) ha publicado las siguientes normas, modificaciones a las mismas e interpretaciones que a la fecha de elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados aún no habían sido aprobadas por la Unión Europea:

- NIIF 1 (Revisada), “Adopción por primera vez de las NIIF”
- NIIF 2 (modificación) “Pagos basados en acciones – transacciones liquidadas en efectivo”.
- NIIF 7 (Modificación), “Instrumentos financieros: Información a revelar - mejoras”
- NIC 39 (Modificación), “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración – reclasificación de activos financieros”
- Modificaciones a la NIC 39, “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración – Derivados implícitos” y la CINIIF 9, “Nueva evaluación de los derivados implícitos” - “Derivados implícitos”
- CINIIF 15, “Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles”
- CINIIF 17, “Distribución a los accionistas de activos distintos del efectivo”
- CINIIF 18, “Trasposos de activos de clientes”
- Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2009).

Cambios en el perímetro de consolidación

En el ANEXO se incluyen las sociedades participadas directa e indirectamente por Fersa Energías Renovables, S.A. que han sido incluidas en el perímetro de consolidación.

No se han producido cambios en el perímetro de consolidación en el primer semestre del ejercicio 2009.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2009
(Expresada en miles de Euros)

NOTA 4 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

a) Formato principal de presentación de información por segmentos: segmento de negocio

Los segmentos de negocio del Grupo Fersa son eólico, biogás y solar.

Los resultados por segmentos son los siguientes:

	Eólico					Total	Solar	Biogás	TOTAL
	30 de junio de 2009		España	Francia	India		Polonia	Otros	
Cifra de negocios por segmentos	7.473	1.336	1.105	193	-	10.107	466	383	10.956
EBITDA (*)	5.029	1.089	958	74	(427)	6.723	397	108	7.228
Dotación a la amortización	(3.287)	(494)	(912)	(96)	(1)	(4.790)	(172)	(105)	(5.067)
Resultado de explotación	1.742	595	46	(22)	(428)	1.933	225	3	2.161
Resultado financiero neto									(3.245)
Participación en el resultado del ejercicio en empresas asociadas	79	-	-	-	-	-	-	-	79
Resultado antes de impuesto									(1.005)
Impuesto de sociedades									802
Resultado consolidado del periodo									(203)
a) Resultado atribuido a la entidad dominante									(139)
b) Resultado atribuido a los intereses minoritarios									(64)

EBITDA(*): Resultado de la explotación más la dotación a la amortización.

	Eólico					Total	Solar	Biogás	TOTAL
	30 de junio de 2008		España	Francia	India		Polonia	Otros	
Cifra de negocios por segmentos	7.149	1.059	258	-	-	8.466	221	501	9.188
EBITDA (*)	5.150	881	215	107	(594)	5.759	143	252	6.154
Dotación a la amortización	(2.860)	(433)	(85)	-	-	(3.378)	-	(105)	(3.483)
Resultado de explotación	2.290	448	130	107	(594)	2.381	143	147	2.671
Resultado financiero neto									(1.262)
Participación en el resultado del ejercicio en empresas asociadas	911	-	-	-	-	-	-	-	911
Resultado antes de impuesto									2.320
Impuesto de sociedades									(240)
Resultado consolidado del periodo									2.080
a) Resultado atribuido a la entidad dominante									1.825
b) Resultado atribuido a los intereses minoritarios									255

EBITDA(*): Resultado de la explotación más la dotación a la amortización.

b) Formato secundario de presentación de información por segmentos: segmento geográfico

Dado que el Grupo Fersa está presente en distintos países, se presenta la información por segmentos geográficos. El domicilio del Grupo Fersa, donde reside la operativa principal a día de hoy, está ubicado en España. Las áreas de operaciones abarcan distintos países entre los que destacan España, Francia, India, Estonia, Polonia, China, Panamá y Rusia.

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2009
(Expresada en miles de Euros)

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Fersa según el país de destino se detalla en el cuadro siguiente:

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2009	2008
España	8.322	7.871
Francia	1.336	1.059
India	1.105	258
Polonia	193	-
Total	10.956	9.188

NOTA 5 - INMOVILIZADO INTANGIBLE E INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y para el ejercicio 2008 en el inmovilizado intangible y en el inmovilizado material es el siguiente:

	Fondo de comercio	Otro inmovilizado intangible	Total inmovilizado intangible	Total inmovilizado material
Coste	23.985	30.378	54.363	70.503
Amortización acumulada	-	(122)	(122)	(4.637)
Valor neto contable 31/12/2007	23.985	30.256	54.241	65.866
Inversión	-	500	500	85.183
Desinversión / bajas	(3.613)	-	(3.613)	(2.831)
Cambios en el perímetro de consolidación	1.143	1.595	2.738	49.203
Combinación de negocio (Nota 16)	101.059	275.349	376.408	33.727
Trasposos y otros	(9.631)	-	(9.631)	-
Dotación a la amortización	-	(1.286)	(1.286)	(6.843)
Diferencias de conversión	(6.201)	(18.805)	(25.006)	(9.670)
Valor neto contable 31/12/08	106.742	287.609	394.351	214.635
Coste	106.742	289.017	395.759	226.115
Amortización acumulada	-	(1.408)	(1.408)	(11.480)
Valor neto contable 31/12/08	106.742	287.609	394.351	214.635
Inversión	-	20	20	6.545
Desinversión / bajas	(51)	(7)	(58)	(13)
Dotación a la amortización	-	(1.162)	(1.162)	(3.905)
Diferencias de conversión	(2.010)	(5.001)	(7.011)	(1.570)
Valor neto contable 30/06/09	104.681	281.459	386.140	215.692
Coste	104.681	284.029	388.710	231.077
Amortización acumulada	-	(2.570)	(2.570)	(15.385)
Valor neto contable 30/06/09	104.681	281.459	386.140	215.692

Las inversiones durante el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2008 ascendieron a 166 miles de euros en inmovilizado intangible y 63.492 miles de euros en inmovilizado material. La amortización para este periodo ascendió a 3.483 miles de euros.

Las Diferencias de conversión recogen, básicamente, el impacto de la valoración de los activos correspondientes a las inversiones realizadas en India y Polonia. Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009, el impacto negativo se debe principalmente a la

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2009
(Expresada en miles de Euros)

devaluación del Zloty durante el periodo de 6 meses terminado en 30 de junio de 2009 (7,19%).

Las principales inversiones realizadas durante el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2009 corresponden a la ejecución de las obras de construcción en parques en España y Polonia.

El importe de los gastos financieros activados durante el periodo de seis meses cerrado a 30 de junio de 2009 ha ascendido a 320 miles de euros (709 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2008). Estos intereses corresponden íntegramente al coste financiero de la financiación ajena para la construcción de los parques, hasta su puesta en funcionamiento. Dichos gastos financieros han sido minorados del epígrafe de gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia.

A fecha 30 de junio de 2009, el Grupo tiene compromisos de compra de inmovilizado, básicamente aerogeneradores para parques en España, Polonia e India, por un importe de 365 millones de euros. Estos compromisos están condicionados a la obtención de la correspondiente financiación (Project Finance) de los diferentes parques eólicos.

A los efectos del Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009, se ha considerado en el epígrafe de Pagos por inversiones por inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias un importe de 6.763 miles de euros correspondiente al flujo impositivo (Impuesto sobre el valor añadido, IVA) relacionado con actividades de inversión como menor importe. Este importe correspondía al IVA pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2008, que figuraba en el epígrafe de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, que ha sido devuelto durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2009.

NOTA 6 – INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN.

El movimiento de este epígrafe es el siguiente:

	Saldo	Participación en el	Otros	Saldo
	31.12.08	resultado	movimientos	30.06.09
Sociedad				
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A	7.506	127	(218)	7.415
Catalana d'Energies Renovables, S.L.	-	-	-	-
Berta Energies Renovables, S.L.	1.452	(1)	-	1.451
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.L.	512	(22)	-	490
Aprofitament d'Energies Renovables de L'Ebre S.L.	361	(25)	-	336
Parque Eólico Valcaire S.L.	137	-	-	137
Total	9.968	79	(218)	9.829

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2009
(Expresada en miles de Euros)

NOTA 7 - ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de los activos financieros, excluyendo Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y Efectivos y otros activos líquidos equivalentes, a 30 de junio de 2009 y a 31 de diciembre de 2008, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

A 30 de junio de 2009	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	20	-	-	-	20
Derivados	-	-	-	4.511	4.511
Otros activos financieros no corrientes	-	3.701	-	-	3.701
Activos financiero no corrientes	20	3.701	-	4.511	8.232

Otros activos financieros corrientes	-	192	-	-	192
Activos financiero corrientes	-	192	-	-	192

A 31 de diciembre de 2008	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	50	-	-	-	50
Derivados	-	-	-	5.217	5.217
Otros activos financieros	-	3.291	-	-	3.291
Activos financiero no corrientes	50	3.291	-	-	8.558

Otros activos financieros	-	418	-	-	418
Activos financiero corrientes	-	418	-	-	418

No se ha emitido, comprado ni reembolsado valores representativos de deuda durante el periodo de seis meses terminados a 30 de junio de 2009 ni durante el ejercicio 2008.

NOTA 8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura son los siguientes:

	A 30.06.09		A 31.12.08	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Instrumentos financieros derivados de cobertura				
Cobertura flujos de caja				
No corriente	4.511	-	5.217	-
Corriente	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados de cobertura				
Cobertura flujos de caja de tipo de interés				
No corriente	-	(4.551)	-	(3.150)
Corriente	-	(446)	-	(354)
Total	4.511	(4.997)	5.217	(3.504)

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2009
(Expresada en miles de Euros)

A 30 de junio de 2009 y a 31 de diciembre de 2008, el Grupo Fersa no dispone de ningún derivado que no cumpla el criterio para poder aplicar la contabilidad de cobertura establecido en las normas NIIF-UE, por lo que las variaciones del valor de estos instrumentos financieros se registran (por el importe neto de impuestos) en el patrimonio neto. El incremento del pasivo por instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de caja de tipo de interés se debe al impacto negativo que ha sufrido el valor razonable de dichos instrumentos por la bajada de tipos de interés de los últimos meses.

NOTA 9 - PATRIMONIO

Capital social

El capital social de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2009 y a 31 de diciembre de 2008 está representado por 140.003.778 acciones, con un valor nominal unitario de 1 euro, que han sido íntegramente suscritas y desembolsadas y gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

La totalidad de las acciones de Fersa Energías Renovables, S.A. están admitidas a cotización oficial en el mercado continuo de la bolsa española. La cotización a 30 de junio de 2009 de las acciones de la Sociedad se situó en 2,14 euros por acción (2,21 euros a 31 de diciembre de 2008).

El detalle de los accionistas de la Sociedad dominante que ostentan una participación superior al 10% al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

	A 30.06.09	A 31.12.08
Accionistas	%	%
Grupo Enhol	22,43%	22,40%
Resto de accionistas	77,57%	77,60%
	100,00%	100,00%

Otras partidas patrimoniales:

a) Prima de emisión

La prima de emisión es de libre disposición. Esta cuenta únicamente puede verse afectada como resultado de acuerdos de la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante.

b) Reserva legal

Las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico, vendrán obligadas a destinar un diez por ciento del mismo hasta constituir un fondo de reserva que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Por otra parte, también podrá destinarse para aumentar el capital en la parte que exceda del 10 por 100 del capital ya aumentado.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2009
(Expresada en miles de Euros)

c) Acciones propias

Durante el primer semestre de 2009 y al amparo de la autorización concedida por las Junta General de Accionistas de 2 de mayo de 2007 y de 25 de junio de 2008, la Sociedad dominante ha realizado adquisiciones de 21.720 acciones propias por un importe de 48 miles de euros. Adicionalmente la Sociedad dominante ha realizado ventas de 52.830 acciones propias por un importe total de 124 miles de euros; estas ventas han supuesto una minusvalía de las reservas por importe de 223 miles de euros.

A 30 de junio de 2009, la Sociedad dominante dispone de 1.787.471 acciones propias por un importe de 11.661 miles de euros.

d) Diferencias de conversión

Algunas de las sociedades del Grupo operan en una moneda funcional distinta al euro.

El detalle por moneda funcional de las reservas por diferencias de conversión a 30 de junio de 2009 es el siguiente:

Moneda funcional	Miles de euros
Rupia India	(14.294)
Zloty Polaco	(22.127)
Dólar Americano	(948)
Rublo Ruso	(22)
Yuan Chino	68
Total	(37.323)

El detalle por sociedad de las reservas por diferencias de conversión a 30 de junio de 2009 es el siguiente:

	Por conversión de partidas balance filiales	Fondo de comercio e intangible neto de impuestos	Total
Generación Eólica India Limited	(921)	(1.555)	(2.476)
EN Renewable Energy Private Limited	(1.894)	(2.080)	(3.974)
EN Green Energy Private Limited	(1.434)	(1.489)	(2.923)
EN Wind Power Private Limited	(1.882)	(3.039)	(4.921)
Eólica Kisielice Sp	(3.653)	(4.903)	(8.556)
Eólica Warlewo Sp	(661)	(3.716)	(4.377)
Eólica Cieplowody SP	(663)	(4.233)	(4.896)
Eólica Postolin Sp, Z.o.o.	(1.413)	(2.885)	(4.298)
Enrilews	6	(954)	(948)
Otros	67	(21)	46
TOTAL	(12.448)	(24.875)	(37.323)

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2009
(Expresada en miles de Euros)

Dividendos:

La Junta General de Accionistas del 25 de junio de 2008 acordó la distribución del resultado del ejercicio 2007, por el que se distribuían 986 miles de euros en concepto de dividendos, que fueron satisfechos durante el mes de julio de 2008.

La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2009, acordó repartir dividendos por importe de 1.920 miles de euros con cargo a prima de emisión y serán satisfechos durante el mes de julio de 2009.

Beneficio por acción:

El beneficio por acción se calcula dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante entre el número promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el período:

	30.06.09	30.06.08
Número de acciones	140.003.778	140.003.778
Número de acciones promedio	140.003.778	122.089.381
Resultado atribuible a la Sociedad dominante (euros)	(138.590)	1.825.415
Número de acciones propias promedio	1.815.334	382.962
Número de acciones en circulación promedio	138.188.444	121.706.419
Beneficio por acción (euros por acción)		
- Básico	(0,001)	0,0150
- Diluido	(0,001)	0,0150

No existen instrumentos financieros que puedan diluir el beneficio por acción.

NOTA 10 - PROVISIONES

	Saldo 31.12.07	Adiciones	Saldo 31.12.08	Adiciones	Saldo 30.06.09
Provisión por responsabilidades	401	-	401	-	401
Provisión por desmantelamiento	-	589	589	14	603
Totales	401	589	990	14	1.004

El 21 de diciembre de 2005 a la sociedad dependiente Invetem Mediterránea, S.L., la Unidad Regional de Aduanas de la Agencia Tributaria de Barcelona le incoó un Acta definitiva de Disconformidad por el concepto tributario del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos del período 2001 a 2004, por la utilización de biogás como combustible para la producción de energía eléctrica. En dicha acta se recoge un propuesta de liquidación cuyo importe asciende a un total de 8.840 miles de euros, de los que 813 mil corresponden a intereses de demora y el resto a la cuota estimada del citado impuesto. El 21 de febrero de 2006 el Jefe de la Dependencia Regional de Aduanas e Impuestos Especiales confirmó el acta dictando el correspondiente acto administrativo. En el ejercicio 2006 la Sociedad dependiente interpuso la correspondiente reclamación económico-administrativa contra el acto administrativo dictado,

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2009
(Expresada en miles de Euros)

ante el Tribunal Económico- Administrativo Regional de Cataluña, habiéndose solicitado la correspondiente suspensión del procedimiento. El Grupo tiene firmado un acuerdo con EMTE, S.A., la empresa a la cual la Sociedad dominante adquirió la participación en Invetem Mediterránea, S. L. en el año 2002, por el cual en el caso de que la citada liquidación contra Invetem Mediterránea, S.L. tuviese que ser finalmente satisfecha por la compañía, EMTE, S.A. se compromete a recomprar la participación de la Sociedad dominante de manera que esta última obtenga una TIR del 10%. Durante el primer semestre ejercicio 2009, no se ha producido ningún hecho relevante en relación a esta acta. En consecuencia, a 30 de junio de 2009 el Grupo tiene registrada una provisión por importe de 401 miles de euros para cubrir la inversión de dicha filial neta de la retribución comprometida. Dada las características de esta contingencia, no es posible determinar un calendario razonable de fechas de pago, pero que en todo caso se considera que la resolución final no sería durante los doce meses siguientes al 30 de junio de 2009.

El Grupo Fersa considera que la provisión registrada en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados cubre adecuadamente el riesgo descrito en esta Nota, por lo que no se espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados. No obstante, en caso de una resolución final desfavorable en relación con las mencionadas actas, el Grupo Fersa podría disolver la sociedad Invetem Mediterránea, S.L. o bien ejercitar la opción de venta al antiguo propietario de las acciones de acuerdo con el contrato de compra-venta. Por este motivo, se considera que el riesgo máximo para el Grupo Fersa equivale al valor neto en libros de la inversión a 30 de junio de 2009 de 515 miles de euros, neto de la compensación a percibir por parte del vendedor de dicha inversión en caso de resolución negativa por importe 114 miles de euros de acuerdo al contrato de compra-venta entre ambas partes.

A 30 de junio de 2009, el Grupo tiene constituida una provisión de 603 mil euros para cubrir los costes de desmantelamiento de los parques que se encuentran actualmente en explotación.

NOTA 11 - PASIVOS FINANCIEROS

El movimiento de este epígrafe es el siguiente:

	Saldo 31.12.08	Incorporación al perímetro	Altas	bajas	Cancelaciones por pagos	Diferencias de conversión	Traspasos	Saldo 30.06.09
Deudas con entidades de crédito	107.631	-	442	-	-	(22)	(5.334)	102.717
Otros pasivos financieros	3.150	-	1.401	-	-	-	-	4.551
Total pasivos financieros no corrientes	110.781	-	1.843	-	-	(22)	(5.334)	107.268
Deudas con entidades de crédito	38.352	-	7.894	(345)	(16.699)	(4)	5.334	34.532
Otros pasivos financieros	742	-	2.010	(387)	-	-	-	2.365
Total pasivos financieros corrientes	39.094	-	9.904	(732)	(16.699)	(4)	5.334	36.897

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2009
(Expresada en miles de Euros)

	Saldo 31.12.07	Incorporación al perímetro	Combinación de negocio	Altas	Cancelaciones por pagos	Diferencias de conversión	Trasposos	Saldo 31.12.08
Deudas con entidades de crédito	45.030	40.984	21.758	19.069	-	(1.708)	(17.502)	107.631
Otros pasivos financieros	-	-	-	3.499	-	-	(349)	3.150
Total pasivos financieros no corrientes	45.030	40.984	21.758	22.568	-	(1.708)	(17.851)	110.781
Deudas con entidades de crédito	6.941	2.803	-	23.377	(12.271)	-	17.502	38.352
Otros pasivos financieros	325	-	9	59	-	-	349	742
Total pasivos financieros corrientes	7.266	2.803	9	23.436	(12.271)	-	17.851	39.094

En relación con los préstamos para la financiación de los parques con existencia de obligaciones, "Project Finance", a 30 de junio de 2009, no existen indicios de incumplimiento de los requisitos descritos en dichos contratos que pudieran dar lugar a la exigibilidad anticipada de los mismos.

A 30 de junio de 2009, las disponibilidades de liquidez alcanzan los 44.571 miles de euros, que corresponden al efectivo y otros medios líquidos equivalentes (21.421 miles de euros) y a líneas de crédito no dispuestas (23.150 miles de euros).

NOTA 12 - OTROS PASIVOS CORRIENTES Y OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

La composición de Otros pasivos a 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	A 30.06.09	A 31.12.08
Pagos aplazados a largo plazo	40.662	40.910
Otros pasivos no corrientes	2.246	1.850
Otros pasivos no corrientes	42.908	42.760
Pagos aplazados a corto plazo	4.719	4.719
Otros pasivos corrientes	-	418
Otros pasivos corrientes	4.719	5.137

En Otros pasivos se incluyen pagos pendientes por la compra de distintos parques eólicos exigibles en función de la obtención de determinados hitos en los parques en promoción, el desembolso de los cuales se ha considerado probable. A 30 de junio de 2009, se estima que 4.719 miles de euros serán exigibles en el próximo ejercicio y que 40.662 miles de euros (40.910 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) se pagarán en los ejercicios 2011 y posteriores.

Dichos pagos aplazados no devengan tipo de interés, y no existen diferencias significativas entre los valores contables y los valores razonables de los pagos aplazados.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2009
(Expresada en miles de Euros)

NOTA 13 –IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El movimiento durante el primer semestre del 2009 y del ejercicio 2008 correspondiente a los impuestos anticipados y diferidos es el siguiente:

	Saldo 31.12.08	Combinaciones de negocios	Altas	Bajas	Diferencias de conversión	Saldo 30.06.09
Activos por impuesto diferido	1.090	-	1.654	(38)	-	2.706
Pasivos por impuesto diferido	(84.140)	-	(126)	305	1.500	(82.461)
Total	(83.050)	-	1.528	267	1.500	(79.755)

	Saldo 31.12.07	Combinaciones de negocio	Altas	Bajas	Diferencias de conversión	Saldo 31.12.08
Activos por impuesto diferido	1.907	-	1.090	(1.907)		1.090
Pasivos por impuesto diferido	(8.555)	(81.571)		344	5.642	(84.140)
	(6.648)	(81.571)	1.090	(1.563)	5.642	(83.050)

Durante el presente ejercicio el Grupo ha registrado un beneficio por impuesto sobre sociedades procedente del registro de un activo por impuesto diferido correspondiente a ejercicios anteriores por importe de 524 miles de euros.

Dado que el Grupo tiene gran parte de los proyectos en fase de tramitación y construcción, la cuenta de resultados solo recoge las transacciones por los proyectos en marcha y no es posible determinar a 30 de junio de 2009 una tasa efectiva que corresponda a la tasa efectiva prevista para todo el ejercicio anual 2009.

A 30 de junio de 2009, el Grupo Fersa dispone de bases imponibles negativas (BIN's) pendientes de compensar por importe de 12 millones de euros, con vencimiento en el 2023, así como de un saldo de impuesto diferido activo (neto de impuesto diferido pasivo) por importe de 4,5 millones de euros. En ambos casos, el Grupo Fersa ha decidido no reconocer dichos importes en los estados financieros intermedios resumidos consolidados, dado que no cumplen las condiciones establecidas por las NIIF-UE para su registro contable como activo.

A partir de 1 de enero de 2009 Fersa Energías Renovables, S.A. está tributando por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de tributación consolidada con las siguientes filiales en España:

Eólica El Pedregoso, S.L.,	Joso Fotovoltaica, S.L.
Empordavent, S.L.	Fotovoltaica Padua, S.L.
Energía Renovable Mestral, S.L.	Fotovoltaica Vergos, S.L.
Eólica del Pino, S.L.	Fotovoltaica La Mola, S.L.
Catalana d'Energies Renovables, S.L.	Inversions Trautt, S.L.
Fercom Eólica, S.L.U.	Fotovoltaica de Castelló, S.L.
La Tossa del Vent, S.L.U.	Fotovoltaica de les Coves, S.L.
Texte, S.L.U.	Inversions Vinroma, S.L.
Eolener, S.L.U.	Parque Eólico Hinojal, S.L.
Orta Eólica, S.L.U.	Siljan Port, S.L.
Electravent, S.L.U.	Fergest Biomasa, S.L.U.
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	Parc Eòlic Coll de Som, S.L.
Fotovoltaica Fer, S.L.	Parc Eòlic L'Arram, S.L.
Weinsberg Ecotec, S.L.	Explotación Eólica La Pedrera, S.L.U.
Fotovoltaica Ecotec, S.L.	

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES
Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2009
(Expresada en miles de Euros)

NOTA 14 – PLANTILLA MEDIA

El detalle de la plantilla media es el siguiente:

Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio		
	2009	2008
Hombres	21	16
Mujeres	15	10
total	36	26

NOTA 15 – COMBINACIONES DE NEGOCIO

No se han producido combinaciones de negocios durante el primer semestre del ejercicio 2009.

Respecto a las combinaciones de negocios producidas durante el ejercicio 2008, el Grupo ha completado el proceso de asignación del precio de compra, sin producirse diferencias respecto a la asignación provisional, realizada en el ejercicio anterior.

Proceso de asignación de precio de combinaciones de negocios realizadas en el ejercicio 2007:

Según lo establecido en el párrafo 62 de la NIIF 3, en 2008 se procedió a la reexpresión de la información comparativa del ejercicio 2007 en relación con las combinaciones de negocios correspondientes a las adquisiciones del 75% de la sociedad Oü Est Wind Power y del 100% de la sociedad Eólica Postolin Sp. Zoo. Dicha reexpresión ya fue considerada en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Fersa correspondientes al ejercicio 2008.

De acuerdo con la mencionada NIIF 3 se dispone de un año desde la fecha de la combinación de negocio para finalizar la asignación del precio de compra. Por este motivo, el Grupo Fersa revisó durante el ejercicio 2008 las citadas combinaciones de negocios, derivándose los cambios que se detallan a continuación:

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2009
(Expresada en miles de Euros)

	Cuentas Anuales 2007	Reexpresión	Diferencia
Valor Teórico Contable EWP a la fecha de adquisición	560	560	-
Ajustes a valor razonable:			
Otro Inmovilizado Intangible	-	9.482	9.482
Pasivos por impuesto diferido	-	(2.921)	(2.921)
Intereses minoritarios (Patrimonio neto)	-	(1.659)	(1.659)
Total	-	4.902	4.902
Fondo de Comercio	8.015	3.113	(4.902)
Efectivo y otros	8.575	8.575	-
Pagos aplazados	-	-	-
Precio de compra	8.575	8.575	-

	Cuentas Anuales 2007	Reexpresión	Diferencia
Valor Teórico Contable Postolín a la fecha de adquisición	179	179	-
Ajustes a valor razonable:			
Otro Inmovilizado Intangible	-	18.781	18.781
Pasivos por impuesto diferido	-	(5.634)	(5.634)
Total	-	13.147	13.147
Fondo de Comercio	10.850	6.263	(4.587)
Efectivo y otros	11.029	11.029	-
Pagos aplazados	-	8.560	8.560
Precio de compra	11.029	19.589	8.560

NOTA 16 – INFORMACIÓN DE LAS OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 37 de la ley 44/2002 de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, a continuación se especifican las operaciones realizadas en el primer semestre ejercicio 2009 entre Fersa Energías Renovables, S.A. y las personas físicas o jurídicas vinculadas a la misma.

Se entiende como personas vinculadas:

- Los accionistas significativos de Fersa Energías Renovables, S.A. entendiéndose por tales los que posean directa o indirectamente participaciones iguales o superiores al 5%, así como los accionistas que, sin ser significativos, hayan ejercido la facultad de proponer la designación de algún miembro en el Consejo de Administración.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2009
(Expresada en miles de Euros)

- Los administradores y directivos de la sociedad y su familia cercana, entendiéndose por “administradores” un miembro del Consejo de Administración, y por “directivos” un miembro del Comité de Dirección. Las operaciones realizadas con los administradores y directivos del Grupo Fersa se detallan en la Nota 17.

Operaciones con Innovación Verde Inver, S.L.U. (en adelante Inver)

Inver es una sociedad perteneciente al Grupo Enhol.

Se han suscrito contratos con Inver para la gestión integral de proyectos que el Grupo promociona en India, el importe devengado en el primer semestre del ejercicio 2009 por este concepto asciende a 203 miles de euros (no se devengaron importes en el primer semestre de 2008).

Dividendos a repartir

El detalle de dividendos a percibir por los accionistas con una participación igual o superior al 5% es el siguiente:

	Miles de euros
Seguros Catalana Occidente SA	146
Generación Eólica Internacional SL (Grupo Enhol)	217
Eólica India SL (Grupo Enhol)	212
Comsa Medio Ambiente S.L.	97
TOTAL	672

NOTA 17 - INFORMACIÓN SOBRE MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECTIVOS

Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Durante el primer semestre del 2009, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables, S.A. asciende a 318 miles de euros en concepto de retribución fija, comprendiéndose en estas cantidades tanto las atribuidas por su pertenencia al Consejo de Administración y a las distintas comisiones del mismo, como las correspondientes, es su caso, a las relaciones de tipo laboral o responsabilidades directas que pudieran tener a distintos niveles ejecutivos. A 30 de junio de 2008 se devengó un importe de 222,5 miles de euros por estos conceptos.

Contrato de arrendamiento de oficinas con Real Wind, S.L. (en adelante Real Wind)

El importe total devengado durante el primer semestre de 2009 en concepto de arrendamiento de las oficinas donde se ubica la sede social del Grupo Fersa en Barcelona a favor de Real Wind, S.L. (sociedad participada al 100% por Jose Maria Roger Ezpeleta, Presidente del Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables S.A.), asciende a 105 mil de euros (61 miles de euros a 30 de junio de 2008). Dicho incremento se debe a la ampliación de la superficie de oficinas arrendadas que ha pasado de 445 metros cuadrados a 30 de junio de 2008 a 777 metros cuadrados a 30 de junio de 2009.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2009
(Expresada en miles de Euros)

Retribuciones al Comité de Dirección

La remuneración total devengada a 30 de junio de 2009 a los miembros integrantes del Comité de Dirección, excluyendo la de aquellos miembros que a su vez forman parte del Consejo de Administración que se incluye en el apartado de retribuciones fijas a los miembros del Consejo de Administración, ha ascendido a 256,5 miles de euros en concepto de retribución fija y 27 miles de euros en concepto de retribución variable (155,9 miles de euros a 30 de junio de 2008 en concepto de retribución fija).

NOTA 18 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

A 30 de junio de 2009 las siguientes sociedades tienen presentados los siguientes avales a la Dirección General de Política Energética y Minas según lo dispuesto en el RD 661/2007 y en el RD 6/2009:

Sociedad	Miles de euros
Eólica Cijara, S.L.	1.300
Sinergia Andaluza, S.L. y Energías Renovables Guadiana Menor, S.L.	2.000
Energía Renovable Mestral Eólica, S.L.	1.000
Castellwind 03, S.L.	2.100
Parque Eólico Valcaire, S.L.	310
Catalana d'Energies Renovables, S.L.	1.152
Texte, S.L.	150
La Tossa del Vent, S.L.	210
Explotación Eólica La Pedrera S.L.	870
Eolener, S.L.	687
Parc Eòlic l'Arram, S.L.	400
Parc Eòlic Coll de Som, S.L.	210
Empordavent, S.L.	960
Electravent, S.L.	420
Orta Eólica S.L.	990
Energías Renovables Guadiana Menor, S.L.	400
Sinergia Andaluza, S.L.	1.188
Total	14.347

Asimismo, Fersa Energías Renovables, S.A. avala a las mismas entidades por los mencionados importes.

La sociedad Electravent, S.L. ha presentado avales ante la "Generalitat de Catalunya, Departament de Medi Ambient i Habitatge" por la ocupación temporal de terrenos para la realización de prospecciones arqueológicas por importe de 12 miles de euros.

Las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación Eólica del Pino, S.L., Eólica el Pedregoso, S.L., SAS Eoliennes de Beausemblant, Parque Eólico Hinojal, S.L., Generación Eólica India Limited y Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L. tienen contratados préstamos ante entidades de crédito en la modalidad de Project Finance por los cuales pignoran sus propias acciones.

Además los préstamos a Eólica del Pino S.L., Eólica el Pedregoso S.L., SAS Eoliennes de Beausemblant, Parque Eólico Hinojal S.L. y Gestora Fotovoltaica de Castellón S.L. incluyen condiciones que limitan la distribución de dividendos y exigen el cumplimiento de

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2009
(Expresada en miles de Euros)

determinados ratios mínimos, como el Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda o el Ratio de Apalancamiento (Nota 11).

Asimismo, dichos préstamos obligan a dotar un Fondo de Reserva del Servicio de la Deuda (FRSD) mediante sus cuentas bancarias que constituye una garantía adicional para el sindicato bancario. A 30 de junio de 2009 se tienen dotadas las siguientes cantidades:

Sociedad	Miles de euros
Eólica el Pedregoso, S.L.	949
Eólica del Pino, S.L.	5
SAS Eoliennes de Beausemblant	765
Total	1.719

Adicionalmente Fersa Energías Renovables, S.A. avala por 1 millón de euros a su filial Generación Eólica India Limited ante el Axis Bank.

Los administradores del Grupo Fersa estiman que los pasivos no previstos a 30 de junio de 2009, si los hubiera, que pudieran originarse por los compromisos indicados en esta nota, no serían significativos sobre estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

NOTA 19 – ASPECTOS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La Sociedad dominante adquirió en 2008 compañías en el extranjero. Debido a la devaluación de las monedas funcionales en las que operan estas compañías durante el primer semestre del ejercicio 2009 el valor recuperable de dichas participaciones en el balance individual de la Sociedad dominante ha disminuido significativamente.

De acuerdo con el Nuevo Plan General Contable, la Sociedad dominante ha dotado una provisión durante el periodo de 6 meses cerrado a 30 de junio de 2009 por importe de 9.933 miles de euros, que corresponde, entre otros, a las inversiones en Polonia por importe de 4.519 miles de euros que junto con la provisión de cartera ya existente a 31 de diciembre de 2008 (correspondiente principalmente a la devaluación del zloty polaco y la Rupia india) da lugar a una provisión de 39.808 miles de euros a 30 de junio de 2009. Cabe destacar que este deterioro del valor de las inversiones principalmente en las filiales de India y Polonia puede ser reversible si mejora el valor recuperable, y que además se ha trasladado a las cifras consolidadas del Grupo a través de la Reserva por diferencias de conversión debido a la minusvalía de los activos netos en dicho país.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Fersa Energías Renovables, S.A celebrada en Barcelona el día 30 de junio de 2009 acordó la fusión entre Fersa Energías Renovables S.A. y Energía Renovable Mestral, S.L., mediante la absorción de la segunda por la primera, con transmisión en bloque de su patrimonio social a Fersa, que adquirirá a título universal todo el activo y pasivo de la sociedad absorbida, Energía Renovable Mestral, S.L., todo ello en los términos del Proyecto de Fusión redactado y suscrito en fecha 3 de abril de 2009 por los administradores de Fersa Energías Renovables, S.A. y Energía Renovable Mestral, S.A. que fue depositado en el Registro Mercantil de Barcelona en fecha 12 de mayo de 2009. De acuerdo con la legislación en vigor la sociedad prevé depositar dicho acuerdo en el Registro Mercantil durante el mes de septiembre de 2009.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2009
(Expresada en miles de Euros)

Dado que aún está abierto el plazo de oposición de acreedores, y que será una vez transcurrido el mismo cuando se otorgue e inscriba en el Registro Mercantil la escritura pública de fusión por absorción de Energía Renovable Mestral, S.L. (sociedad absorbida) por parte de Fersa Energías Renovables, S.A. (sociedad absorbente) a 30 de junio de 2009, no ha sido registrada dicha fusión en la información financiera individual de Fersa Energías Renovables, S.A. En la Nota 22 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Fersa correspondiente al ejercicio 2008 se incluyó una descripción de la combinación de negocios de Energía Renovable Mestral, S.L. junto con sus participadas Empordavent, S.L. (2,61% de participación) y Catalana d'Energies Renovables, S.L. (5,49% de participación). En las cuentas anuales individuales de Fersa Energías Renovables, S.A. se contabilizará la combinación de negocios de acuerdo con la Norma 21.^a del Plan General de Contabilidad aprobado por el RD 1514/2007 de 16 de noviembre y conforme a lo dispuesto en las normas de consolidación a las que dicha norma remite, considerando que la fusión tendrá efectos retroactivos al 1 de enero de 2009. De esta forma se contabilizarán los activos adquiridos y los pasivos asumidos por su valor razonable y el exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios sobre el correspondiente valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos se reconocerá como fondo de comercio. A diferencia de la combinación de negocios que se registró a nivel del Grupo Fersa descrita en la Nota 22 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Fersa correspondiente al ejercicio 2008, el valor atribuible a los parques eólicos que no son adquiridos directamente por parte de Fersa Energías Renovables, S.A. (al formar parte de las participadas de Energía Renovable Mestral, S.L.) en el proceso de fusión formará parte del valor de las participaciones financieras al registrarse éstas a su valor razonable. Dado que dicha fusión se registrará con arreglo a las normas de consolidación y que la combinación de negocio correspondiente a Energía Renovable Mestral, S.L. dio lugar a la adquisición de unos intereses minoritarios que se reconocieron directamente en el patrimonio consolidado por importe de 3.005 miles de euros, existirá un impacto negativo por este mismo importe en el patrimonio de Fersa Energías Renovables S.A. cuando se contabilice la fusión.

Adicionalmente, dado que la fusión se realizará con efectos retroactivos al 1 de enero de 2009, se incluirán en la cuenta de pérdidas y ganancias de Fersa Energías Renovables, S.A. los ingresos y gastos correspondientes a la sociedad absorbida desde el 1 de enero de 2009 así como todos aquellos impactos que resulten del registro de la combinación de negocios descrita, a pesar de que dichos impactos en la cuenta de resultados no se espera que sean significativos.

NOTA 20 – HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2009

1. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Durante el primer semestre del ejercicio 2009, el Grupo Fersa ha iniciado la construcción de dos parques eólicos en la localidad de Caseres (Tarragona). En los parques, denominados Mudefer y Mudefer II, se van a instalar 32 turbinas Vestas V90 de 1,8 MW de potencia nominal, con una potencia total de 57,6 MW. Se han finalizado ya los trabajos de obra civil y obra eléctrica, y el montaje de los aerogeneradores se iniciará 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 el 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, y cuenta con financiación bajo la modalidad Project Finance. Se espera que la financiación de este parque se firme el próximo 28 de julio.

Se ha decidido dividir la ejecución del parque eólico de Kisielice (Polonia) de 42 MW de potencia en tres fases, en lugar de las dos inicialmente previstas (I: 2 MW; II: 40 MW). Así, 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. Asimismo se ha finalizado la construcción de la Subestación eléctrica del parque. Se estima que esta segunda fase entre en operación durante el primer trimestre de 2010. La primera fase culminó con la puesta en funcionamiento de 2 MW durante el tercer trimestre de 2008. Se espera que la tercera fase, de 18 MW inicie su construcción a lo largo de 2010.

El trabajo de promoción llevado a cabo en los parques eólicos en Panamá avanza a muy buen ritmo con unos resultados excelentes. Se dispone de la autorización definitiva, la primera otorgada en este país, para el parque denominado Toabré de 150 MW. Asimismo, se dispone de la autorización provisional del parque eólico denominado Antón de 150 MW para el que se espera que se pueda contar con la licencia definitiva durante el mes de julio. Está previsto el inicio de las obras del parque eólico de Toabré a finales del ejercicio 2009 y que entre en explotación en 2010. Se prevé que se pueda iniciar la construcción del parque eólico de Antón durante el ejercicio 2011.

Se ha iniciado la obra civil e instalación eléctrica, previa a la construcción del parque eólico de 48 MW en la provincia de Shandong. En el primer semestre de 2009, la joint-venture Shandong Lusa Wind Power Co., participada por Fersa en un 48%, ha cursado las siguientes actuaciones en relación al parque:

- Finalización del diseño de los movimientos de tierra del interior del parque.
- Firma del acuerdo para las obras de movimientos de tierra del interior.
- Finalización del diseño de la línea de conexión eléctrica; firma del acuerdo de construcción de la línea de conexión eléctrica.

Los 48 MW representan la primera fase de un desarrollo más amplio que tendrá lugar en un terreno de 220 km² de extensión, propiedad del socio local Shandong Lubei Enterprise y alquilado a la Joint Venture, que cuenta con una capacidad aproximada de 894 MW de potencia a desarrollar en distintas etapas.

2. DATOS OPERATIVOS

La potencia en explotación atribuible a 30 de junio de 2009 alcanza los 137,8 MW lo que supone un incremento interanual del 1,5% respecto al mismo periodo del 2008 (un incremento de 2,0 MW) motivado por la incorporación de la primera fase del parque de Kisielice (Polonia) de 2 MW del total de 42 MW de que consta el parque.

Por su parte la producción atribuible agregada ha ascendido a 137,3 GWh lo que representa un incremento del 5,6% respecto de los 130,1 del primer semestre del ejercicio anterior. Los parques eólicos de España han registrado una menor producción del 12,3% debido a un menor recurso eólico respecto del mismo periodo del ejercicio anterior. Por su parte, el parque eólico Eoliennes de Beausemblant (Francia) ha registrado un incremento de producción del 23,0% debido a un mejor recurso eólico. Finalmente, el parque eólico de Gadag (India), que se encuentra en pleno funcionamiento desde noviembre de 2008, ha alcanzado una producción de 21,5 GWh lo que supone un incremento del 268,2 % respecto del primer semestre de 2008.

3. PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

El Importe Neto de la cifra de negocio ha ascendido a 10.956 miles de euros un 19 % superior al primer semestre del ejercicio anterior de acuerdo con el siguiente detalle:

Importe Neto de la cifra de negocios (miles de euros)	1 SEM 09	1 SEM 08	Dif 09-08	% Variación
Eólica el Pedregoso, S.L.	2.400	3.235	-835	-26%
Eólica del Pino, S.L.	837	1.410	-573	-41%
Parque Eólico Hinojal, S.L.	4.236	2.498	1.738	70%
Otras empresas	0	6	-6	-100%
Eólico España	7.473	7.149	324	5%
Eoliennes de Beausemblant (Francia)	1.336	1.059	277	26%
Generación Eólica India Ltd (India)	1.105	258	847	328%
Kisielice (Polonia)	193	0	193	N.A.
Eólico Internacional	2.634	1.317	1.317	100%
Otras empresas	0	0	0	N.A.
Total Eólico	10.107	8.466	1.641	19%
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	466	221	245	111%
Solar España	466	221	245	111%
Invetem Mediterránea, S.L.	383	501	-118	-24%
Biogás España	383	501	-118	-24%
TOTAL Ingresos	10.956	9.188	1.768	19%

Este incremento de facturación viene explicado, básicamente, por los mayores ingresos aportados por el parque eólico de Gadag en India al encontrarse plenamente operativo en 2009 compensado, parcialmente, por el menor recurso eólico en los parques ubicados en España (-12,3%) así como por la menor tarifa de venta de energía en dichos parques (-13,0%). Asimismo los mayores ingresos aportados por la sociedad Parque eólico Hinojal se deben, en parte, a que esta sociedad se consolida por el método de integración global desde el mes de marzo de 2008.

Los Gastos de explotación (gastos de personal y otros gastos de explotación) ascienden a 3.571 miles 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 de Parque Eólico Hinojal, S. L. de los seis meses del ejercicio 2009.

El resultado financiero negativo asciende a 3.245 miles frente al resultado financiero negativo de 1.262 miles del mismo periodo del ejercicio anterior. Los ingresos financieros a 30 de junio de 2009 ascienden a 282 miles de euros frente a los 1.789 miles de euros de ingresos financieros registrados durante el mismo periodo del ejercicio anterior. Durante el primer semestre del ejercicio 2.008 se disponía como remanente de tesorería parte de la ampliación de capital dineraria efectuada en 2007 por importe de 151 millones de euros. Debido a que, lógicamente, se han ido materializando las inversiones en los diferentes parques, la posición neta de tesorería ha sido mucho menor de la existente en el primer semestre de 2008 por lo que los ingresos financieros derivados de la colocación de ese excedente de tesorería han sido menores en 1.507 miles de euros respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

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 mil euros menos que el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los datos de Producción, Facturación y Beneficio antes de impuestos de la sociedad Parque Eólico Altos de Voltoya, S. A. del primer semestre de 2009 comparados con el mismo periodo del ejercicio anterior son los siguientes:

Parque Eólico Altos de Voltoya, S.A. (miles de euros)	1S 09	1S 08	Dif 09-08	% variación
Producción (GWh)	53,8	68,4	-14,6	-21,3%
Facturación	4.080	6.929	-2.849	-41,1%
Beneficio antes de impuestos	605	3.365	-2.760	-82,0%

El Resultado neto atribuible a la Sociedad dominante arroja unas pérdidas de 139 miles de euros, frente al beneficio de 1.825 miles de euros registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Este menor resultado de 1.964 miles 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 1.507 miles de euros así como, en menor medida, por la menor facturación de los parques eólicos en España.

Cabe mencionar el efecto en la cuenta de resultados de la acusada estacionalidad del recurso eólico en el parque de Gadag en India. Si bien, motivado por el monzón, la mayor producción del parque se producirá entre los meses de junio a octubre, el gasto por amortización del inmovilizado, incluido en el epígrafe "Gastos de explotación" se registra, de acuerdo con la normativa contable internacional, de manera lineal. En el supuesto de que la amortización se hubiera ajustado proporcionalmente a la producción, se estima que el Resultado neto atribuible a la sociedad dominante hubiera mejorado en 303 miles de euros.

4. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO FERSA

4.1 Riesgos operacionales

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.

4.2 Riesgos financieros

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 al patrimonio neto del Grupo.

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.

5. 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 2009 y en relación con las instalaciones que se encuentran en explotación el Grupo ha incurrido en gastos durante por importe de 116 miles de euros, básicamente, en concepto de preservación de la fauna.

ANEXO DE SOCIEDADES DEL GRUPO FERSA

Sociedad	Porcentajes de participación	Método de consolidación
Eólica El Pedregoso, S.L	80%	I.G.
Invetem Mediterránea, S.L	71%	I.G.
Empordavent, S.L	100%	I.G.
Energia Renovable Mestral, S.L	100%	I.G.
Eólica Del Pino, S.L	80%	I.G.
Catalana d'Energies Renovables, S.L.	100%	I.G.
Fercom Eólica, S.L.	100%	I.G.
La Tossa del Vent, S.L.	100%	I.G.
Texte, S.L.	100%	I.G.
Eolener, S.L.	100%	I.G.
Orta Eólica, S.L.	100%	I.G.
Electravent, S.L.	100%	I.G.
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	76%	I.G.
Fotovoltaica Fer, S.L.	76%	I.G.
Weinsberg Ecotec, S.L.	76%	I.G.
Fotovoltaica Ecotec, S.L.	76%	I.G.
Joso Fotovoltaica, S.L.	76%	I.G.
Fotovoltaica Padua, S.L.	76%	I.G.
Fotovoltaica Vergos, S.L.	76%	I.G.
Fotovoltaica La Mola, S.L.	76%	I.G.
Inversions Trautt, S.L.	76%	I.G.
Fotovoltaica de Castelló, S.L.	76%	I.G.
Fotovoltaica de les Coves, S.L.	76%	I.G.
Inversions Vinroma, S.L.	76%	I.G.
Parque Eólico Hinojal , S.L	100%	I.G.
Enrilews, S.A.	92%	I.G.
Eólica Postolin Sp	100%	I.G.
OÜ EstWindPower	75%	I.G.
Fergest Biomasa S.L.	100%	I.G.
Parc Eòlic Coll De Som, S.L.	100%	I.G.
Parc Eòlic L'Arram, S.L.	100%	I.G.
Explotación Eólica La Pedrera S.L.	100%	I.G.
Sinergia andaluza ,S.L.	60%	I.G.
Generación Eólica India Limited	100%	I.G.
EN Renewable Energy Private Limited	100%	I.G.
EN Wind Power Private Limited	100%	I.G.
EN Green Energy Private Limited	100%	I.G.
Eólica Kisielice SP	100%	I.G.
Eólica Warblewo Sp	100%	I.G.
Eólica Cieplowody Sp	100%	I.G.
Eoliennes De Beausemblant, SAS	80%	I.G.
Castellwind 03 S.L	67%	I.G.
Fersa Cherkessk Llc	100%	I.G.
Entreyeltes 1, S.L.	51%	I.G.
FERSA Montenegro Llc	100%	I.G.
Shandong Lusa New Energy Co ltd	48%	I.P.
Fersa Business Consulting (Shangai) Co Ltd	100%	I.G.
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	30%	P.E.
Berta Energies Renovables, S.L.	29%	P.E.
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.L.	30%	P.E.
Aprofitament d'Energies Renovables de L'Ebre S.L.	21%	P.E.

Sociedad	Porcentajes de participación	Método de consolidación
Parque Eólico Valcaire S.L.	27%	P.E.
Los Siglos AIE	30%	I.P.
Mestral Conca S.L.	33%	I.P.
Energía Cijara, S.L.	50%	I.P.
Eólica Cijara, S.L.	50%	I.P.
E. R. Guadiana Menor, S.L.	50%	I.P.
Energía Renovable Mestral Eólica, S.L.	50%	I.P.
Siljan Port, S.L.	80%	I.P.

I.G.- Integración Global; I.P.- Integración Proporcional; P.E.-Puesta en Equivalencia

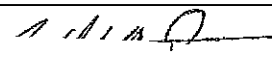

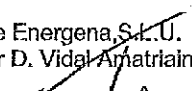
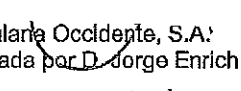
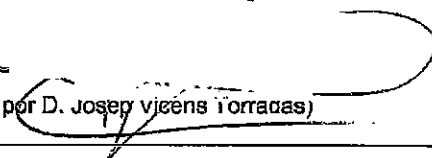
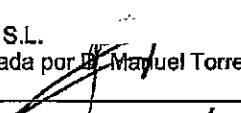
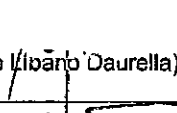
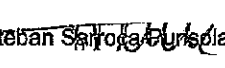
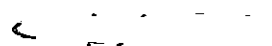
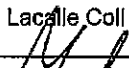
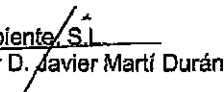
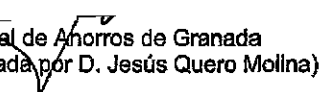
CARTA DE CONFORMIDAD

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Estados financieros intermedios resumidos consolidados e Informe de Gestión consolidado a 30 de junio de 2009

Damos nuestra conformidad al contenido de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados, que comprenden los Balances de situación consolidados, las Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, los Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados, los Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados, los Estados de flujos de efectivo consolidados y sus Notas explicativas, así como el Informe de gestión consolidado del Grupo Fersa Energías Renovables, correspondientes al primer semestre del ejercicio 2009 a 30 de junio de 2009, formadas por las páginas adjuntas con la numeración de la 1 a 35 la inclusive:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

 Fdo.: D. José Mª Roger Ezpeleta Presidente	 Grupo Empresarial Energía 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 Torracas) Vocal	 Ecn Godia, S.L. (Representada por D. Manuel Torreblanca Ramírez) Vocal
 Larfon, S.A.U. (Representada por D. Alfonso Daurella) Vocal	 Fdo.: D. Esteban Sarroca Ponsoda Vocal
 Fdo.: D. Ignacio Garcia-Nieto Portabellá Vocal	 Fdo.: D. Enrique Lacalle Coll 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, 23 de julio de 2009

