

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.