

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.
Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de revisión limitada sobre cuentas anuales
resumidas consolidadas intermedias a 30 de junio de 2008

Informe de revisión limitada sobre cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias

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

Hemos realizado una revisión limitada de las cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias adjuntas (en adelante las cuentas anuales intermedias) 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 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos 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 dichas cuentas anuales intermedias 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 estas cuentas anuales intermedias 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 las cuentas anuales intermedias adjuntas.

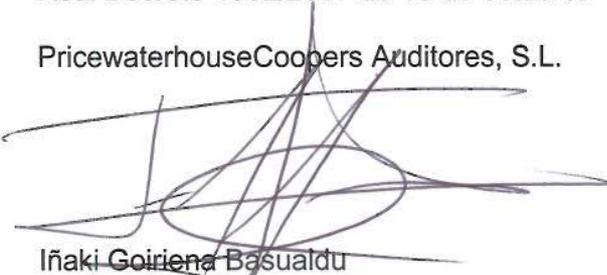
Tal y como se indica en la Nota 2 adjunta, las citadas cuentas anuales intermedias no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que las cuentas anuales intermedias adjuntas deberán ser leídas junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, sobre las que otros auditores emitieron su informe de auditoría con fecha 4 de abril de 2008, en el que expresaron una opinión favorable.

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 las cuentas anuales intermedias adjuntas del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no han sido preparadas, 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 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en las cuentas anuales intermedias presentadas, de las 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 consolidado intermedio concuerda con las cuentas anuales intermedias del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión consolidado intermedio 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 Goiriena Basualdu
Socio – Auditor de cuentas

29 de agosto de 2008

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES
CUENTAS ANUALES RESUMIDAS CONSOLIDADAS
INTERMEDIAS A 30 DE JUNIO DE 2008

ÍNDICE:

	PÁGINAS
ÍNDICE	1
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	2
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS INTERMEDIAS	3
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	4
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CAJA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	5
NOTAS EXPLICATIVAS A LAS CUENTAS ANUALES RESUMIDAS CONSOLIDADAS INTERMEDIAS	6-25
INFORME DE GESTIÓN	26-30
ANEXO	31-32

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES - BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
(Cifras expresadas en miles de Euros)

ACTIVO		Notas	30.06.08	31.12.07	PASIVO Y PATRIMONIO NETO		Notas	30.06.08	31.12.07
ACTIVO NO CORRIENTE			636.199	121.586	PATRIMONIO NETO			409.437	192.361
Inmovilizado intangible:					FONDOS PROPIOS	8	399.007	187.431	
Fondo de comercio	5		403.610	35.467	Capital		140.004	75.512	
Otro Inmovilizado Intangible	5		108.716	33.474	Prima de emisión		309.352	113.888	
Inmovilizado material	5		294.894	1.993	Reservas		(40.666)	(2.682)	
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	7		203.692	65.866	Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias		(11.508)	(794)	
Activos financieros no corrientes	6		9.591	10.995	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		1.825	1.507	
Activos por impuesto diferido	6		9.455	7.345	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR		(8.355)	1.877	
Otros activos no corrientes	12		9.851	1.907	Operaciones de cobertura		2.799	1.877	
			-	6	Diferencias de conversión		(11.154)	-	
					PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		390.652	189.308	
					INTERESES MINORITARIOS		18.785	3.053	
					PASIVO NO CORRIENTE		240.858	51.718	
					Provisiones no corrientes	9	964	401	
					Pasivos financieros no corrientes:		124.561	45.030	
ACTIVO CORRIENTE			45.204	131.917	Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	10	124.561	45.030	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:					Pasivos por impuesto diferido	12	87.725	6.287	
Clientes por ventas y prestaciones de servicios			18.785	3.364	Otros pasivos no corrientes	11	27.608	-	
Otros deudores			6.017	993	PASIVO CORRIENTE		31.108	9.424	
			12.768	2.371	Pasivos financieros corrientes:		7.349	7.266	
					Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	10	7.349	6.941	
Otros activos financieros corrientes	6		1.555	53.580	Otros pasivos financieros		-	325	
Otros activos corrientes			382	300	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		6.544	1.690	
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	10		24.482	74.673	Proveedores		1.537	1.125	
					Otros acreedores		3.726	565	
					Pasivo por impuesto corriente		1.281	-	
					Otros pasivos corrientes	11	17.215	468	
TOTAL ACTIVO			681.403	253.503	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		681.403	253.503	

Las notas 1 a 19 son parte integrante de las cuentas anuales resumidas consolidadas Intermedias.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES - CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS INTERMEDIAS		
(Cifras expresadas en miles de euros)		
	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2008	2007
Importe neto de la cifra de negocios	9.188	3.304
Aprovisionamientos	(416)	(192)
Otros ingresos de explotación	108	-
Gastos de personal	(657)	-
Otros gastos de explotación	(2.414)	(1.079)
Amortización del inmovilizado	(3.483)	(1.527)
Otros resultados	345	401
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.671	907
Ingresos financieros	1.789	436
Gastos financieros	(3.051)	(1.438)
RESULTADO FINANCIERO	(1.262)	(1.002)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	911	260
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.320	165
Impuesto sobre beneficios	(240)	(69)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	2.080	96
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.080	96
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	1.825	61
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	255	35

BENEFICIO POR ACCIÓN (Euros por acción)	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2008	2007
Básico	0,0150	0,0016
Diluido	0,0150	0,0016

Las notas 1 a 19 son parte integrante de las cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias.

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES - ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultado	Ajustes por cambios de valor	Intereses minoritarios	Total
Saldos a 31-12-06	37.756	1.414	41	-	1.331	1.474	2.325	44.341
Dividendos	-	-	-	-	(686)	-	(72)	(758)
Distribución resultado	-	-	645	-	(645)	-	-	-
Ampliación de capital	37.756	112.474	(3.368)	-	-	-	-	146.862
Adquisición de acciones propias	-	-	-	(794)	-	-	-	(794)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	1.507	-	800	2.307
Ajuste valoración instrumentos de cobertura	-	-	-	-	-	403	-	403
Saldos a 31-12-07	75.512	113.888	(2.682)	(794)	1.507	1.877	3.053	192.361
Dividendos	-	-	-	-	(986)	-	(19)	(1.005)
Distribución resultado	-	(14.918)	15.439	-	(521)	-	-	-
Ampliación de capital	64.492	210.382	(726)	-	-	-	-	274.148
Combinaciones de negocio (Nota 15)	-	-	(52.697)	-	-	-	-	(37.201)
Adquisición de acciones propias	-	-	-	(10.714)	-	-	-	(10.714)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	1.825	-	255	2.080
Ajuste valoración Instrumentos de cobertura	-	-	-	-	-	922	-	922
Diferencias de conversión generadas en el ejercicio	-	-	-	-	-	(11.154)	-	(11.154)
Saldos a 30-06-08	140.004	309.352	(40.666)	(11.508)	1.825	(8.355)	18.785	409.437

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CAJA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS		
(Cifras expresadas en miles de euros)		
	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2008	2007
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(5.777)	3.523
Resultado antes de impuestos	2.320	165
Ajustes del resultado	3.834	2.270
Amortización del inmovilizado	3.483	1.527
Otros ajustes al resultado	351	743
Cambios en el capital corriente	(11.931)	161
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-	927
Cobro de dividendos	-	927
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(35.111)	(4.149)
Pagos de inversiones	(90.265)	(13.960)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(26.492)	(2.067)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(61.575)	(7.202)
Otros activos financieros	(1.132)	(4.668)
Otros activos	(1.066)	(23)
Cobro por desinversiones	55.154	9.811
Otros activos financieros	53.960	9.811
Otros activos	1.194	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(9.286)	1.987
Pagos por instrumentos de patrimonio	(10.714)	-
Adquisición acciones propias	(10.714)	-
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	1.448	2.122
Emisión	22.014	3.842
Devolución y amortización	(20.566)	(1.720)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(20)	(689)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-	554
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(17)	-
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(50.191)	1.361
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	74.673	394
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	24.482	1.755
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja y Bancos	9.562	1.755
Otros activos financieros	14.920	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	24.482	1.755

NOTAS EXPLICATIVAS A LAS CUENTAS ANUALES RESUMIDAS CONSOLIDADAS INTERMEDIAS

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 ENERGIAS 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 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 25 de junio de 2008.

Las cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias del Grupo FERSA al 30 de junio de 2008 han sido formuladas el 25 de julio de 2008.

Las cifras contenidas en estas cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias 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.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN

Las presentes cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 han sido preparadas 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). Dichas cuentas anuales resumidas consolidadas deberán ser leídas en conjunto con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007, 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 2007, fecha a las cuentas anuales consolidadas anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2008.

Según el párrafo 20 de la NIC 34, y con el objetivo de tener información comparativa, las presentes cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias incluyen los balances consolidados de 30 de junio de 2008 y de 31 de diciembre de 2007, las cuentas de resultados consolidadas para los periodos de seis meses cerrados a 30 de junio de 2008 y 30 de junio de 2007, los estados de cambio en el Patrimonio para los periodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2008 y para el ejercicio 2007, los estados de flujos de caja para los periodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2008 y 2007, además de las notas explicativas a las cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias del periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2008.

Las cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias 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.

Como consecuencia de la Circular 1/2008, de 30 de enero de la CNMV, la estructura de balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo consolidados intermedios, se ha adaptado a la estructura de dicha circular y, por tanto, dicha estructura difiere con respecto a las presentadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 en la presentación de algunos epígrafes:

- El epígrafe del balance de situación de Otros activos corrientes se ha desagregado entre los epígrafes Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y Otros activos corrientes.
- El epígrafe de Otros pasivos financieros ha sido clasificado como Otros pasivos no corrientes.

NOTA 3 – POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables adaptadas son consistentes con las utilizadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

Nuevas normas e interpretaciones NIIF-UE

En ejercicios anteriores, se aprobó la CINIIF 11, NIIF 2 – transacciones con pago basado en acciones que impliquen instrumentos de patrimonio propios de una empresa o instrumentos de patrimonio de otra empresa del mismo grupo con fecha de entrada en vigor el 1 de enero de 2008 y que ha sido adoptada por el Grupo FERSA. La adopción de esta norma no ha tenido impactos sobre estas cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias.

El Grupo FERSA ha elegido no aplicar 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.

Del análisis de las nuevas normas contables e interpretaciones a aplicar a ejercicios que se inicien el 1 de enero de 2009 o con posterioridad a dicha fecha, el Grupo FERSA no espera que su aplicación tenga efectos significativos sobre las cuentas anuales consolidadas.

Durante el primer semestre del 2008 no se ha publicado en el Diario Oficial de la Unión Europea (DOUE) ningún Reglamento de la Comisión Europea en relación con la adopción de NIC/NIIF y SIC/CINIIF.

Cambios en el perímetro de consolidación

En el ANEXO se incluyen las sociedades participadas directa e indirectamente por el Grupo FERSA que han sido incluidas en el perímetro de consolidación.

Los cambios producidos en el perímetro de consolidación durante el primer semestre del 2008, han sido los siguientes:

- Cambios en la participación y cambios en el criterio de consolidación:

Sociedad	30.06.08		31.12.07	
	% participación	Método integración	% participación	Método integración
Empordavent, S.L (*)	100%	Global	76,00%	Global
Aprofitament d'Energies Renovables Ebre (AERE)	20,54%	Puesta en equivalencia	14,99%	n/a
Aprofitament d'Energies renovables T.A. (AERTA)	29,67%	Puesta en equivalencia	20,64%	Puesta en equivalencia
Energia Renovable Mestral, S.L (*)	100,00%	Global	80,00%	Global
Eólica Del Pino, S.L (*)	80,00%	Global	40,00%	Global
Catalana d'Energies Renovables, S.L.(*)	100,00%	Global	42,32%	Puesta en equivalencia
Fercom Eólica, S.L. (*)	100,00%	Global	70,00%	Global
La Tossa del Vent, S.L.	100,00%	Global	70,00%	Global
Texte, S.L.	100,00%	Global	70,00%	Global
Eolener, S.L.	100,00%	Global	70,00%	Global
Orta Eólica, S.L.	100,00%	Global	70,00%	Global
Electravent, S.L.	100,00%	Global	70,00%	Global
Parque Eólico Hinojal , S.L (*)	100,00%	Global	45,00%	Puesta en equivalencia
AIE Los Siglos	30,30%	Proporcional	13,64%	n/a
Fergest Biomasa, S.L.	100,00%	Global	50,00%	Global

(*) Participaciones adquiridas en la ampliación de capital del 20/02/08 (Nota 15)

- Incorporaciones al perímetro de consolidación:

30.06.08		
%	participación	Método integración
Parc Eòlic Coll de Som, S.L.(*)	100,00%	Global
Parc Eòlic l'arram, S.L.(*)	100,00%	Global
Explotación Eólica La Pedrera, S.L.(*)	100,00%	Global
Sinergia Andaluza, S.L.(*)	60,00%	Global
Parque Eólico Valcaire	27,00%	Puesta en equivalencia
E.R Guadiana Menor, S.L.(*)	50,00%	Proporcional
Generación Eólica India Limited (*)	100,00%	Global
EN Renewable Energy Private Limited (*)	100,00%	Global
EN Wind Power Private Limited (*)	100,00%	Global
EN Green Energy Private Limited(*)	100,00%	Global
Eólica Kiselice SP (*)	100,00%	Global
Eólica Warblewo Sp (*)	100,00%	Global
Eólica Cieplowody Sp (*)	100,00%	Global
Eoliennes De Beausemblant (*)	80,00%	Global
Castellwind, S.L.	67,00%	Global
Fersa Cherkessk	100,00%	Global

(*) Participaciones adquiridas en la ampliación de capital del 20/02/08 (Nota 15)

NOTA 4 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

A pesar de que el objeto del Grupo FERSA es la promoción de todo tipo de actividades relacionadas con la producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables (Eólico, Biomasa y Fotovoltaico), la única actividad significativa corresponde a la actividad Eólica, por lo que a los efectos de desglose por segmentos de acuerdo a la NIC 14, solamente se han desglosado los resultados de la actividad Eólica.

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.

30 de junio de 2007	Eólico			Otros actividades	Ajustes de consolidación	TOTAL
	España	Francia	Total			
	Cifra de negocios por segmentos	2.836	-	2.836	545	-77
Cifra de negocios entre segmentos				-77	77	-
Cifra de negocios consolidado	2.836	-	2.836	468	-	3.304
EBITDA (*)	2.713	-	2.713	-279	-	2.434
Dotación a la amortización	-1427	-	-1.427	-100	-	-1.527
Resultado de explotación	1.286	-	1.286	-379	-	907
Resultado financiero neto						-1.002
Participación en el resultado del ejercicio en empresas asociadas	260	-	260	-	-	260
Resultado antes de impuesto						165
Impuesto de sociedades						-69
Resultado del periodo						96

30 de junio de 2008	Eólico			Otros actividades	Ajustes de consolidación	TOTAL
	España	Francia	Total			
	Cifra de negocios por segmentos	7.481	1.058	8.539	843	-194
Cifra de negocios entre segmentos	-	-	-	-194	194	-
Cifra de negocios consolidado	7.481	1.058	8.539	649	-	9.188
EBITDA (*)	6.532	914	7.446	-1.292	-	6.154
Dotación a la amortización	-2.590	-403	-2.993	-490	-	-3.483
Beneficio de explotación	3.942	511	4.453	-1782	-	2.671
Resultado financiero neto						-1.262
Participación en el resultado del ejercicio en empresas asociadas	911	-	911	-	-	911
Resultado antes de impuesto						2.320
Impuesto de sociedades						-240
Beneficio del ejercicio						2.080

(*) El EBITDA se calcula como el beneficio de explotación más la dotación a la amortización y la dotación a las provisiones operativas.

NOTA 5 - INMOVILIZADO INTANGIBLE E INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 y para el ejercicio 2007 en el inmovilizado inmaterial y en el inmovilizado material es el siguiente:

	Fondo de comercio	Otro inmovilizado intangible	Total inmovilizado intangible	Inmovilizado material	Total
Coste	14.570	1.995	16.565	55.965	72.530
Amortización acumulada	-	(20)	(20)	(1.653)	(1.673)
Valor neto contable 31/12/2006	14.570	1.975	16.545	54.312	70.857
Inversión	18.904	120	19.024	14.704	33.728
Desinversión	-	-	-	(166)	(166)
Dotación a la amortización	-	(102)	(102)	(2.984)	(3.086)
Coste	33.474	2.115	35.589	70.503	106.092
Amortización acumulada	-	(122)	(122)	(4.637)	(4.759)
Valor neto contable 31/12/2007	33.474	1.993	35.467	65.866	101.333
Inversión	-	166	166	63.492	63.658
Cambios en el perímetro de consolidación	1.143	1.595	2.738	48.553	51.291
Combinación de negocio (Nota 15)	96.666	275.139	371.805	33.727	405.532
Traspasos y otros	(19.120)	19.848	728	-	728
Dotación a la amortización	-	(542)	(542)	(2.941)	(3.483)
Diferencias de conversión	(3.447)	(3.305)	(6.752)	(5.005)	(11.757)
Coste	108.716	295.558	404.274	211.270	615.544
Amortización acumulada	-	(664)	(664)	(7.578)	(8.242)
Valor neto contable 30/6/08	108.716	294.894	403.610	203.692	607.302

Las inversiones durante el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2007 ascendieron a 7.143 miles de euros en inmovilizado material y 463 miles de euros en inmovilizado intangible. La amortización para este periodo ascendió a 1.527 miles de euros.

Las inversiones más significativas durante el primer semestre del 2008 corresponden a la adquisición de aerogeneradores por parte para las sociedades Catalana d'Energies Renovables S.L y Eólica Postolin Sp Zoo.

A fecha 30 de junio de 2008, el Grupo tiene compromisos de compra de inmovilizado, básicamente aerogeneradores para parques en España, Polonia e India, por un importe de 360.185 miles de euros. Estos compromisos están condicionados a la obtención de la correspondiente financiación (Project Finance) de los diferentes parques eólicos.

En el epígrafe Combinaciones de negocio se incluyen los incrementos de Fondos de comercio y Otro inmovilizado intangible derivado del registro contable, durante el primer semestre de 2008, de pagos aplazados por la compra de proyectos de parques eólicos (Combinación de negocio) cuyos desembolsos se estiman probables (véase Nota 15).

El epígrafe de Traspasos y otros incluye traspasos registrados durante el primer semestre de 2008 como consecuencia del proceso de asignación del precio de compra en adquisiciones (combinación de negocio) realizadas en el ejercicio 2007, que se ha completado durante el primer semestre de 2008 (véase Nota 15).

Las Diferencias de conversión recogen, básicamente, el impacto negativo en la valoración de los activos correspondientes a las inversiones realizadas en India durante el primer semestre del 2008 debido a la devaluación de la Rupia (15,4%) desde a adquisición de dichas inversiones.

NOTA 6 - ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

A 31 de diciembre de 2007	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	2.002	-	-	-	2.002
Derivados	-	-	-	1.878	1.878
Otros activos financieros no corrientes	-	3.465	-	-	3.465
Activos financiero no corrientes	2.002	3.465	-	1.878	7.345
Otros activos financieros corrientes	-	2.347	51.233	-	53.580
Activos financiero corrientes	-	2.347	51.233	-	53.580

A 30 de junio de 2008	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	1.476	-	-	-	1.476
Derivados	-	-	-	4.037	4.037
Otros activos financieros	1.658	2.284	-	-	3.942
Activos financiero no corrientes	3.134	2.284	-	4.037	9.455
Otros activos financieros	-	1.555	-	-	1.555
Activos financiero corrientes	-	1.555	-	-	1.555

El Grupo se encuentra expuesto a fluctuaciones de los tipos de interés al mantener su deuda con entidades financieras a tipo de interés variable. Por este motivo, asociados a los préstamos obtenidos, el Grupo tiene contratos de cobertura sobre variación de tipos de interés del Euribor encaminados a asegurar un tipo máximo.

Las variaciones del valor de estos instrumentos financieros se registran en el patrimonio (neto de impuestos) ya que por su naturaleza cumplen los requisitos de cobertura establecidos en las normas NIIF-UE.

No se ha emitido, comprado ni reembolsado valores representativos de deuda durante el periodo de seis meses terminados a 30 de junio de 2008 ni durante el ejercicio 2007.

NOTA 7 – INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN.

El movimiento de este epígrafe es el siguiente:

Sociedad	Saldo		Saldo		Resultado	Bajas	Cambios en el perímetro	Saldo
	31.12.06	Adiciones	Bajas	31.12.07				
Parque Eólico Hinojal, S.L.	1.816	105	-	1.921	228	-	(2.149)	-
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A	8.132	-	(490)	7.642	704	(197)	-	8.149
Catalana d'Energies Renovables, S.L.	739	299	-	1.038	-	-	(1.038)	-
Berta Energies Renovables, S.L.	3	-	(3)	-	-	-	-	-
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A	-	394	-	394	(21)	-	139	512
Aprofitament d'Energies Renovables de L'Ebre S.L.	-	-	-	-	-	-	793	793
Parque Eólico Valcaire S.L.	-	-	-	-	-	-	137	137
	10.690	798	(493)	10.995	911	(197)	(2.118)	9.591

Durante el primer semestre del 2008, las sociedades Parque Eólico Hinojal, S.L. y Catalana d'Energies Renovables, S.L. han pasado de integrarse por puesta en equivalencia a consolidarse por integración global (véase Nota 3)

NOTA 8 - PATRIMONIO

Capital social

El capital social de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2008 está representado por 140.003.778 acciones, con un valor nominal unitario de 1 euro, que han sido íntegramente suscritas y desembolsadas. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales resumidas consolidadas intermedias, 25 de julio de 2008, todas las acciones gozan de idénticos derechos políticos y económicos.

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad dominante de fecha 2 de mayo de 2007 acordó el aumento del capital social en la cifra de 37.755.975 euros, mediante la emisión de 37.755.975 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 3 euros por acción. Con fecha 9 de julio de 2007 se procedió al registro contable de la citada ampliación de capital, previa inscripción en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, elevación a público e inscripción en el Registro Mercantil.

Con fecha 20 de febrero de 2008, la Junta General Extraordinaria de Fersa Energías Renovables, S.A. acordó una operación mediante la cual diversos grupos empresariales aportaron a la Sociedad dominante varias sociedades con parques eólicos en explotación y en diferentes estados de tramitación. Como contraprestación, la Sociedad dominante ha realizado una ampliación de capital con aportaciones no dinerarias. Esta operación ha incluido tanto parques en España como fuera de España, concretamente en la India, Francia y Polonia.

Esta ampliación de capital no dineraria se ha realizado mediante la emisión de 64.491.828 nuevas acciones, a un tipo de emisión de 4,26216336 euros por acción, con un valor nominal de 1 euro por acción y una prima de emisión de 3,26216336 euros por acción, que han sido adjudicadas en proporción a las aportaciones no dinerarias que han realizado los nuevos accionistas. Las operaciones que han dado lugar a esta ampliación han sido las siguientes:

- El GRUPO ENHOL (Eólica de Navarra), nuevo socio estratégico, y BANC DE SABADELL, han aportado compañías con diversos proyectos eólicos, en funcionamiento, construcción o promoción, que representan un total de 314 MW y 73,2 MW respectivamente.
- Corporación Caja de Granada S.A. e Inversiones Progranada S.A., S.C.R. han efectuado una aportación de proyectos eólicos y participaciones que suponen 93,8 MW adicionales para el Grupo.
- Fomento de Inversiones y Capital S.L. (FOINCA), sociedad encargada de la gestión y administración de la Sociedad.
- Se han adquirido participaciones en compañías ya participadas que ha supuesto, en casi todos los casos, la obtención de la titularidad del 100% de estas filiales. Estas nuevas operaciones, han representado 81,8 MW adicionales para el Grupo (véase Nota 15).

En total, la operación de ampliación no dineraria ha supuesto la incorporación de 562,7 MW, y la entrada de aportaciones por un valor de 274.874 miles de euros (véase Nota 15). En consecuencia, y a los efectos de esta ampliación de capital, se consideró un valor de mercado por acción de 4,26 euros, resultado de una valoración del Grupo por un experto independiente.

El detalle de los accionistas de la Sociedad dominante que ostentan una participación superior al 10% al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

30.06.08	
Accionistas	%
Grupo Enhol	22,40%
Resto de accionistas	77,60%
100,00%	

31.12.07	
Accionistas	%
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	13,53%
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares	10,00%
Resto de accionistas	76,47%
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.

c) Acciones propias

Al amparo de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 2 de mayo de 2007 y para facilitar la liquidez de la cotización, la Sociedad dominante disponía a 31 de diciembre de 2007 de 159.000 acciones propias por un importe de 794 miles de euros, a un precio medio de 4,995 euros por acción.

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 y al amparo de la autorización concedida por las Junta General de Accionistas de 2 de mayo de 2007 y de 20 de febrero de 2008, la Sociedad dominante ha realizado adquisiciones de acciones propias. A 30 de junio de 2008, la Sociedad dominante dispone de 1.698.696 acciones propias por un importe de 11.508 miles de euros.

Dividendos:

La Junta General de Accionistas celebrada el 2 de mayo de 2007, acordó repartir dividendos por importe de 686 miles de euros correspondientes al resultado del ejercicio 2006 y que se pagaron durante los meses de mayo y junio de 2007.

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

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:

	30.06.08	30.06.07
Número de acciones	140.003.778	37.755.975
Número de acciones promedio	122.089.381	37.755.975
Resultado atribuible a la Sociedad dominante (euros)	1.825.415	60.545
Número de acciones propias promedio	382.962	-
Número de acciones en circulación promedio	121.706.419	37.755.975
Beneficio por acción (euros por acción)		
- Básico	0,015	0,0016
- Diluido	0,015	0,0016

La Sociedad dominante no tiene en cartera instrumentos financieros que puedan diluir el beneficio por acción.

NOTA 9 - PROVISIONES

	Saldo		Saldo		Saldo
	31.12.06	Adiciones	31.12.07	Adiciones	30.06.08
Provisión por responsabilidades	-	401	401	-	401
Provisión por desmantelamiento	-	-	-	563	563
	-	-	401	563	964

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, 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%; a 31 de diciembre de 2007, el precio resultante de esta recompra hubiera implicado para el Grupo una minusvalía cuantificada en 401 miles de euros. Durante el primer semestre de 2008, no se ha producido ningún hecho relevante en relación a esta acta. En consecuencia, a 30 de junio de 2008 el Grupo mantiene registrada la provisión por pasivos contingentes, evaluada en 401 miles de euros, para cubrir totalmente las posibles contingencias derivadas del proceso anterior.

A 30 de junio de 2008, el Grupo tiene constituida una provisión de 563 mil euros para cubrir los costes de desmantelamiento de los parques que se encuentran actualmente en explotación.

NOTA 10 - PASIVOS FINANCIEROS

El movimiento de este epígrafe es el siguiente:

	Saldo	Incorporación al	Combinación	Altas	Cancelaciones por pagos	Diferencias de conversión	Traspasos	Saldo
	31.12.07	perímetro	de negocio					30.06.08
Deudas con entidades de crédito	45.030	43.471	19.442	19.840	(573)	(704)	(1.945)	124.561
Pasivos financieros no corrientes	45.030	43.471	19.442	19.840	(573)	(704)	(1.945)	124.561
Deudas con entidades de crédito	6.941	1.955	-	2.242	(5.734)	-	1.945	7.349
Otros pasivos financieros	325	-	-	-	(325)	-	-	-
Pasivos financieros corrientes	7.266	1.955	-	2.242	(6.059)	-	1.945	7.349

Mediante las combinaciones de negocio realizadas durante el primer semestre del ejercicio 2008, se ha incorporado la deuda de sociedades adquiridas (véase Nota 15). Esta deuda corresponde básicamente a dos préstamos contratados para financiar la construcción de parques eólicos de las sociedades siguientes:

	<u>Importe</u> <u>30.06.08</u>	<u>Fecha de</u> <u>Obtención</u>	<u>Fecha de</u> <u>Vencimiento</u>
SAS Eolines de Beausemblant	14.156	2007	2018
Generación Eolica India Limited	5.286	2008	2018

Asimismo, en altas se incluye un nuevo préstamo en Catalana d'Energies Renovables S.L. firmado en 2008, con vencimiento en 2026 para la financiación del parque Eólico en Caseres (Tarragona), y a la espera de la obtención del préstamo definitivo.

A 30 de junio de 2008, las disponibilidades de liquidez alcanzan los 41.820 miles de euros, que corresponden al efectivo y otros medios de líquidos equivalentes (24.482 miles de euros) y a líneas de crédito no dispuestos (17.338 miles de euros).

NOTA 11 - OTROS PASIVOS CORRIENTES Y OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

En estos epígrafes se incluyen pagos aplazados a realizar a largo plazo por importe de 27.608 miles de euros y a realizar a corto plazo por importe de 15.808 miles de euros, correspondientes a precios aplazados en la compra de distintos parques eólicos. Estos pagos aplazados son exigibles en función de la obtención de determinados hitos en los parques en promoción, el desembolso de los cuales se ha considerado probable.

NOTA 12 -IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El gasto por impuesto sobre las ganancias se reconoce en base a la mejor estimación de FERSA de la tasa efectiva prevista para todo el ejercicio anual 2008. La tasa efectiva estimada para el ejercicio 2008 es inferior a la tasa teórica (30%) debido principalmente al resultado de sociedades integradas por puesta en equivalencia y por la aplicación en ciertas sociedades de tasas impositivas inferiores (25%) por tratarse de compañías de reducida dimensión.

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

	<u>Saldo</u> <u>31.12.07</u>	<u>Combinaciones</u> <u>de negocio</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Diferencias</u> <u>de conversión</u>	<u>Saldo</u> <u>30.06.08</u>
Activos por impuesto diferido	1.907	7.605	385	(46)	-	9.851
Pasivos por impuesto diferido	-	(87.630)	(1.211)	125	991	(87.725)
	1.907	(80.025)	(826)	79	991	(77.874)

En el epígrafe de Activos por impuesto diferido se incluye el impuesto anticipado correspondiente al efecto impositivo de la cancelación contra reservas de los gastos de ampliación de capital.

La columna Combinación de negocio incluye los impuestos anticipados y diferidos surgidos del proceso de asignación de precio de compra (Véase Nota 15).

NOTA 13 – PLANTILLA MEDIA

El detalle de la plantilla media es el siguiente:

Grupo FERSA		
	Periodo de seis meses cerrado al 30 de junio de 2008	Periodo de seis meses cerrado al 30 de junio de 2007
Hombres	16	-
Mujeres	10	-
Total	26	-

NOTA 14 – INFORMACIÓN SOBRE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECTIVOS

El Consejo de Administración, en su sesión de 5 de diciembre de 2007, aprobó por unanimidad el sistema de retribución propuesto por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones a los integrantes del Consejo de Administración a razón de unos honorarios fijos anuales por Consejero, así como, honorarios fijos anuales por miembro de Comisión de Auditoría o Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y unos honorarios fijos anuales por miembro de Comisión Ejecutiva.

En fecha 25 de junio de 2008 la Junta General de la compañía acordó modificar el artículo 17 bis de los Estatutos sociales relativo a la retribución de los Consejeros, pasando a ser dicho cargo de administrador retribuido.

En este sentido, durante el primer semestre las remuneraciones percibidas en concepto de retribuciones por parte de los administradores durante el primer semestre de 2008 han sido de 97,5 miles de euros.

A 30 de junio de 2008, no existe ningún préstamo ni anticipo concedido por la Sociedad a los miembros del Consejo de Administración.

Los costes de personal de la Alta Dirección han ascendido a 266,6 miles de euros durante el primer semestre de 2008.

Durante el periodo de seis meses cerrados al 30 de junio de 2007, no se produjeron retribuciones ni a los miembros del Consejo de Administración ni al personal directivo.

NOTA 15 – COMBINACIÓN DE NEGOCIO

Las combinaciones de negocios más significativas realizadas durante el primer semestre del 2008 son las siguientes

a) El 20 de febrero de 2008 el Grupo FERSA, mediante una ampliación de capital no dineraria, adquirió las siguientes sociedades y porcentajes de participación:

	<u>% Participación</u>	<u>País</u>
Generación Eólica India Limited	100%	India
EN Renewable Energy Private Limited	100%	India
EN Wind Power Private Limited	100%	India
EN Green Energy Private Limited	100%	India
Eólica Kisielice Sp	100%	Polonia
Eólica Warblewo Sp	100%	Polonia
Eólica Ciepłowodny Sp	100%	Polonia
Eoliennes De Beausemblant SAS	80%	Francia
Parc Eòlic l'Arram, S.L.	100%	España
Parc Eòlic Coll De Som, S.L.	100%	España
Explotación Eólica la Pedrera, S.L.	100%	España
Sinergia Andaluza, S.L.	60%	España
Energías Renovables del Guadiana Menor, S.L.	50%	España
Fercom Eólica, S.L	30%	España
Catalana d'Energies Renovables, S.L.	57,7%	España
Empordavent, S.L.	19,2%	España
Parque Eólico Hinojal, S.L.	30%	España
Eólica del Pino, S.L .	40%	España
Energía Renovable Mestral, S.L.	20%	España
Fomento de inversiones y capital S.L.	100%	España

Para el conjunto de todas las sociedades adquiridas en el contexto de esta operación, el detalle de los activos netos adquiridos y el precio pagado es el siguiente:

Aportación de acciones a través ampliación de capital no dineraria	268.739
Pagos aplazados	10.602
Otros costes de la transacción	18.335
Total precio de compra	297.676
Valor razonable de los activos netos adquiridos	173.263
Diferencia entre activos netos adquiridos y precio de compra	124.413

A estos efectos se considera como “Valor razonable de los activos netos adquiridos” la parte del precio de compra que ha sido posible asignar contablemente a los activos adquiridos menos los pasivos y pasivos contingentes asumidos, siendo la diferencia que no ha sido posible identificar individualmente el Fondo de Comercio.

Además de la aportación de acciones, el Grupo adquiere préstamos de las sociedades adquiridas por un importe total de 6.135 miles de euros, por lo que la ampliación de capital no dineraria asciende a 274.874 miles de euros (véase Nota 8).

De acuerdo a la NIIF 3 “Combinaciones de negocio”, el Grupo FERSA está actualmente efectuando la asignación del precio de adquisición para reflejar el valor razonable de los activos y pasivos de las sociedades adquiridas en esta operación y ha preparado una asignación provisional. De acuerdo a dicha asignación provisional, el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos es el siguiente:

	Generación Eólica India Limited	EN Renewable Energy Private Limited	EN Wind Power Private Limited	EN Green Energy Private Limited	Eólica Kisielice Sp	Eólica Warblewo Sp	Eólica Cleplowody Sp	Eoliennes De Beausembiant SAS	Parc Eólic L'Arram S.L.	Parc Eólic Coll de Som S.L.	Explotación Eólica la Pedrera S.L.	Sinergia Andaluza, S.L.
Inmovilizado material	12.361	-	-	-	1.667	2.380	2.371	13.743	56	22	2	1.116
Otros activos intangibles	11.881	16.024	23.217	11.379	25.002	18.949	21.586	5.310	6.502	6.139	21.888	46.692
Activos no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	271	236	-	687
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	45	44	77	-
Activos corrientes	316	2	2	2	144	39	20	1.787	144	185	258	266
TOTAL ACTIVOS	24.558	16.026	23.219	11.381	26.813	21.368	23.977	20.840	7.018	6.626	22.225	48.761
Pasivos no corrientes	5.542	-	-	-	847	2.301	2.298	16.214	-	-	-	2.068
Pasivos por impuestos diferidos	3.564	4.807	6.965	3.414	7.501	5.686	6.476	1.053	1.939	1.824	6.212	14.008
Pasivos corrientes	9	-	-	-	949	100	78	329	12	-	-	-5
TOTAL PASIVOS	9.115	4.807	6.965	3.414	9.297	8.087	8.852	17.596	1.951	1.824	6.212	16.071
Activos netos a valor razonable	15.443	11.219	16.254	7.967	17.516	13.281	15.125	3.244	5.067	4.802	16.013	32.690
Activos netos adquiridos según porcentaje de participación	15.443	11.219	16.254	7.967	17.516	13.281	15.125	2.595	5.067	4.802	16.013	19.614
Aportaciones de acciones por aumento de capital	18.116	14.749	21.706	10.451	23.629	17.862	20.379	3.213	6.583	6.257	20.011	20.074
Pagos aplazados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.816
Otros costes de la transacción	891	1.277	1.513	930	1.388	1.103	1.222	224	422	368	1.213	1.129
Precio de compra	19.007	16.026	23.219	11.381	25.017	18.965	21.601	3.437	7.005	6.625	22.224	28.019
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes en la filial adquirida	107	2	1	2	8	2	1	1.428	108	153	61	137
Efectivo utilizado en la adquisición	784	1.275	1.512	928	1.380	1.101	1.221	-1.204	314	215	1.152	992
Diferencia entre activos netos adquiridos y precio de compra	3.564	4.807	6.965	3.414	7.501	5.684	6.476	842	1.338	1.823	6.211	8.405

	Energías Renovables del Guadiana Menor S.L.	Fercom Eólica, S.L.	Catalana d'Energies Renovables, S.L.	Empordavent, S.L.	Parque Eólico Hinojal, S.L.	Eólica del Pino, S.L.	Energía Renovable Mestral, S.L.	Fomento de Inversiones y Capital S.L.	Total
Inmovilizado material	10	2.412	-	276	48.554	17.496	-	-	102.466
Otros activos intangibles	2.854	1.617	16.775	0	25.495	612	-	-	261.922
Activos no corrientes	-	1.706	587	424	166	1	1.332	2	5.412
Activos por impuestos diferidos	-	-	24	-	-	-	-	-	190
Activos corrientes	-	676	3.501	36	5.726	1.422	537	303	15.366
TOTAL ACTIVOS	2.864	6.411	20.887	736	79.941	19.531	1.869	305	385.356
Pasivos no corrientes	0	5.193	2.487	758	44.762	14.883	468	-	97.821
Pasivos por impuestos diferidos	856	-	5.033	-	7.170	-	-	-	76.508
Pasivos corrientes	5	667	1.640	35	7.295	2.811	3	383	14.311
TOTAL PASIVOS	861	5.860	9.160	793	59.227	17.694	471	383	188.640
Activos netos a valor razonable	2.003	551	11.727	-57	20.714	1.837	1.398	-78	196.716
Activos netos adquiridos según porcentaje de participación	2.003	165	11.727	-57	13.592	735	280	-78	173.263
Aportaciones de acciones por aumento de capital	2.637	15.972	15.310	4.322	13.123	5.995	3.108	25.242	268.739
Pagos aplazados	-	-	2.786	-	-	-	-	-	10.602
Otros costes de la transacción	222	2.119	1.604	502	1.066	935	177	30	18.335
Precio de compra	2.859	18.091	19.700	4.824	14.189	6.930	3.285	25.272	297.676
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes en la filial adquirida	-	30	-	59	71	218	1	42	2.431
Efectivo utilizado en la adquisición	222	2.089	1.604	443	995	717	176	-12	15.904
Diferencia entre activos netos adquiridos y precio de compra	856	17.926	7.973	4.881	597	6.195	3.005	25.350	124.413

La diferencia entre el valor de los activos netos adquiridos a valor razonable y según el valor en libros surge principalmente de valorar ciertos activos intangibles correspondientes a parques eólicos a valor razonable y que cumplen el requisito de identificabilidad que exige la NIC 38 para el registro de un activo intangible. Estos parques (algunos de ellos en construcción y otros ya en funcionamiento) se encontraban valorados en los estados financieros antes de la adquisición por los costes incurridos, si bien su valor razonable es muy superior según valoración realizada por un experto independiente, por el hecho de considerar determinados hitos en el desarrollo e implantación de un parque eólico, como son la localización de emplazamientos idóneos para el desarrollo del parque, las mediciones de viento, la obtención de permisos y autorizaciones ante organismos oficiales para la construcción de un parque eólico, etc. Estos activos intangibles se amortizan durante la vida útil de cada parque, empezando su amortización desde el momento de su puesta en marcha.

Asimismo, de acuerdo con la normativa NIIF-UE y la política del grupo FERSA las adquisiciones de intereses patrimoniales adicionales en sociedades en las que el Grupo ya tienen control, se registran como transacciones patrimoniales, reconociéndose directamente en el patrimonio el exceso sobre el valor teórico contable pagado al interés minoritario. El exceso correspondiente a esta transacción asciende a 46.747 miles de euros, y se ha generado un impuesto anticipado de 7.605 miles de euros (véase Nota 12).

Por tanto el fondo de comercio resultante asciende a 77.666 miles de euros (124.413 miles de euros menos 46.747 miles de euros reconocidos en patrimonio).

El fondo de comercio es atribuible a la alta rentabilidad esperada del negocio adquirido y a las sinergias que se prevén que surjan tras la adquisición del Grupo FERSA.

b) Otras adquisiciones realizadas durante el primer semestre del 2008:

Con fecha 26 de marzo de 2008, la Sociedad dominante adquirió el 24,6% de la sociedad Parque Eólico Hinojal S.L. alcanzando tras esta adquisición el 100% de las participaciones de esa sociedad. El detalle de los activos netos adquiridos a valor razonable es el siguiente:

	P.E. HINOJAL S.L.
Inmovilizado material	48.228
Otros activos intangibles	25.486
Activos no corrientes	166
Activos corrientes	6.669
TOTAL ACTIVOS	80.549
Pasivos no corrientes	56.222
Pasivos corrientes	3.613
TOTAL PASIVOS	59.835
Activos netos a valor razonable	20.714
Activos netos adquiridos según porcentaje de participación	5.096
Precio de compra	10.601
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes en la filial adquirida	14
Efectivo utilizado en la adquisición	10.587
Diferencia entre activos netos adquiridos y precio de compra	5.505

Debido a la normativa para el registro de adquisiciones de intereses minoritarios comentada anteriormente, el exceso de precio de 5,5 millones de euros se ha reconocido directamente en patrimonio.

Adicionalmente, con fecha 16 de febrero de 2008, Fersa Energías Renovables, S.A. llegó a un acuerdo, a través de Siljan Port, S.L., sociedad participada en un 80% por Fersa, de constituir una Joint Venture con la compañía china Shandong Lubei Enterprise Group Company. Esta sociedad que se denominará Association of Shandong Lusa New Energy Co., Ltd estará participada por Siljan Port, S.L. en un 60% y por Shandong Lubei Enterprise Group Company en un 40%. Esta Joint Venture cuenta con proyectos para desarrollar parques eólicos en la provincia de Shandong (China) de hasta 10.000 MW, con un primer proyecto ya autorizado de 48MW. La Sociedad hará aportaciones a la Joint Venture en la medida que los proyectos vayan desarrollándose en la parte correspondiente a su participación.

c) Revisión del proceso de asignación de precio de combinaciones de negocio realizadas en el segundo semestre del ejercicio 2007:

De acuerdo a la NIIF 3 “Combinaciones de negocio” 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 ha revisado el proceso de asignación de ciertas adquisiciones realizadas durante el segundo semestre del ejercicio 2007:

Adquisición del 75% de la sociedad OÜ Est Wind Power y del 100% de la sociedad Eólica Postolin Sp. Zoo. Los detalles de los activos netos adquiridos y de los fondos de comercio son los siguientes:

	OÜ Est Wind Power		Eólica Postolin Sp Zoo	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Inmovilizado material	610	610	2.359	2.359
Otros activos intangibles	-	9.628	-	10.221
Activos corrientes	233	29	676	676
TOTAL ACTIVOS	843	10.267	3.035	13.256
Pasivos por impuestos diferidos	-	2.888	-	3.066
Otros pasivos no corrientes	55	55	12	12
Otros pasivos corrientes	41	41	2.844	2.844
TOTAL PASIVOS	96	2.984	2.856	5.922
Activos netos adquiridos a valor razonable	747	7.283	179	7.334
Activos netos adquiridos según valor en libros	560	5.462	179	7.334
Precio de compra		8.575		10.830
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes en la filial adquirida		29		9
Efectivo utilizado en la adquisición		8.546		10.821
Diferencia entre activos netos adquiridos y precio de compra		3.113		3.496

Tras la revisión de estas combinaciones de negocio, parte del sobrepago sobre el valor en libros de estas sociedades se ha registrado como activos intangibles (con su correspondiente impuesto diferido) de la misma naturaleza que los mencionados en el apartado a) de esta nota, y el exceso de precio restante se ha registrado como fondo de comercio. Dicho fondo de comercio es atribuible a la alta rentabilidad esperada del negocio adquirido y a las sinergias que se prevén que surjan tras la adquisición del Grupo FERSA.

Si las adquisiciones realizadas durante el primer semestre del 2008 hubieran tenido lugar el 1 de enero del 2008, la contribución neta al resultado del año hubiera sido de 279 miles de euros.

NOTA 16 – TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El Grupo entiende como partes vinculadas aquellas entidades o personas físicas que poseen un porcentaje de participación significativo en la Sociedad dominante, o aquellas entidades o personas físicas que puedan ejercer control en el Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 no se han producido transacciones con partes vinculadas.

NOTA 17 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

La Sociedad Parque Eólico Hinojal, S.L, ha presentado junto a otros promotores de la zona de sus parques eólicos, un aval por un importe de 84.195,31 euros, que ha sido prestado por Banco de Finanzas e Inversiones S.A. ante el Ayuntamiento de Tarifa, como garantía de reparación de la carretera de acceso a los parques por posibles daños causados durante la construcción.

Las sociedades Eolener, S.L. y Orta Eólica, S.L. han presentado avales para la tramitación de las autorizaciones de las instalaciones de parques eólicos, por importe de 320.095,75 y 933.254,42 euros, respectivamente, avalados por Fersa Energías Renovables, S.A. en un 70%.

Las Sociedades Eólica Cijara, S.L y Sinergia Andaluza S.L. ha presentado avales ante la Dirección General de Política Energética y minas por unos importes de 4 y 2 millones de euros, respectivamente, según lo dispuesto en el RD 661/2007.

Asimismo, Fersa Energías Renovables, S.A. avala a Eólica Cijara, S.L. por el mismo concepto por un importe total de 1.300.000 euros.

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

NOTA 18 – ASPECTOS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Como se menciona en la Nota 15, la Sociedad dominante ha adquirido cuatro compañías en la India. Debido a la devaluación de la Rupia (moneda funcional de dichas participaciones) desde la fecha de adquisición (y como se indica en Nota 5), el valor recuperable de dichas participaciones en el balance individual de la Sociedad dominante ha disminuido significativamente desde la fecha de adquisición (20 de febrero de 2008) hasta el 30 de junio de 2008. En consecuencia, y de acuerdo con el Nuevo Plan General Contable, la Sociedad dominante ha constituido una provisión por estas inversiones por importe de 14.486 miles de euros (12.845 miles de euros, neto de impuestos) que junto con el resto de la provisión de la cartera en la Sociedad dominante, asciende a 15.253 miles de euros a 30 de junio de 2008. Cabe destacar que este deterioro del valor de la inversión en India puede ser reversible si mejora su 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.

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

NOTA 19 – HECHOS POSTERIORES

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Fersa Energías Renovables, S.A celebrada en Barcelona el día 25 de junio de 2008 acordó la fusión entre Fersa Energías Renovables S.A. y Fomento de inversiones y capital 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, Foinca, todo ello en los términos del Proyecto de Fusión redactado y suscrito en fecha 14 de mayo de 2008 por los administradores de Fersa y Foinca que fue depositado en el Registro Mercantil de Barcelona en fecha 11 de junio de 2008. De acuerdo con la legislación en vigor la sociedad prevé depositar dicho acuerdo en el Registro Mercantil durante el mes de agosto de 2008.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2008

1. HECHOS SIGNIFICATIVOS

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

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

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

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

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

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

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

2. DATOS OPERATIVOS

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

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

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

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

3. ACUERDOS ESTRATÉGICOS

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

3. 1. China

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

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

3. 2. Rusia

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

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

3. 3. Italia

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

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

4. ADQUISICIONES

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

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

5. PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO FERSA

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

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

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

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

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

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

7. MEDIO AMBIENTE

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

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

ANEXO

– *SOCIEDADES DEPENDIENTES*

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

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

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

- OTRAS SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

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

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

CARTA DE CONFORMIDAD

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES**

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

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

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Fdo.: D. José M ^o Roger Ezpeleta Presidente	Grupo Empresarial Ebro, S.L. (Representada por D. Luis Oliver Gómez) Vicepresidente
Energía Inteligente Energena, S.L.U. (Representada por D. Vidal Amatriain Méndez) Vocal	Grupo Catalana Occidente, S.A. (Representada por D. Jorge Enrich Izard) Vocal
Mytaros B.V. (Representada por D. Josep Vicens Torradas) Vocal	Ben Godia, S.L. (Representada por D. Manuel Torreblanca Ramirez) Vocal
Larfon, S.A.U. (Representada por D. Alfonso Urbano Laureña) Vocal	Fdo.: D. Esteban Sarroca Punsola Vocal
Fdo.: D. Ignacio García Nieto Portabellá Vocal	Fdo.: D. Manuel Baran ^o Bofill Vocal
Comsa Medio Ambiente, S.L. (Representada por D. Javier Martí Durán) Vocal	Caja General de Ahorros de Granada (Representada por D. Jesús Quero Molina) Vocal

Barcelona, 25 de julio de 2008