

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

Informe de revisión limitada sobre
estados financieros intermedios
resumidos consolidados a 30 de junio de 2010

Informe de revisión limitada sobre estados financieros intermedios resumidos consolidados

A los 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 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de resultado global, 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.

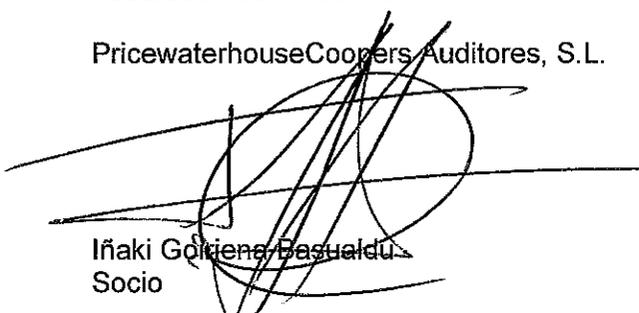
Tal y como se indica en la Nota 2 adjunta, los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo 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 2009.

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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 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 2010 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 intermedio concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010. 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 Górriz Basualdu
Socio

30 de julio de 2010

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS
A 30 DE JUNIO DE 2010

Jm.

ÍNDICE:

Contenido	Página
Balances de situación consolidados intermedios	2
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas intermedias	3
Estados de resultado global consolidados intermedios	4
Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados intermedios	5
Estados de flujos de efectivo consolidados intermedios	6
Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados	7
Informe de gestión consolidado intermedio	28
Anexo	32
Carta de conformidad	33



GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES - CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS INTERMEDIAS			
(Cifras expresadas en miles de euros)			
		Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	Notas	2010	2009
Importe neto de la cifra de negocios	4	11.421	10.956
Aprovisionamientos		(139)	(226)
Otros ingresos de explotación		237	69
Gastos de personal		(1.385)	(870)
Otros gastos de explotación		(4.447)	(2.701)
Trabajos realizados para el inmovilizado		588	-
Amortización del inmovilizado	5	(5.532)	(5.067)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		743	2.161
Ingresos financieros		110	282
Diferencias de cambio		(56)	55
Gastos financieros		(3.444)	(3.582)
Beneficio por la enajenación de instrumentos financieros		291	-
RESULTADO FINANCIERO		(3.099)	(3.245)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	6	(63)	79
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(2.419)	(1.005)
Impuesto sobre beneficios	14	368	802
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(2.051)	(203)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(2.051)	(203)
a) Resultado atribuido a la entidad dominante		(1.978)	(139)
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios		(73)	(64)

BENEFICIO POR ACCIÓN		Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
(Euros por acción)			
	Notas	2010	2009
Básico	10	(0,014)	(0,001)
Diluido		(0,014)	(0,001)

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

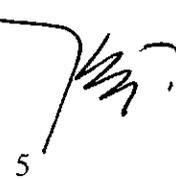
GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES - ESTADOS DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (Cifras en miles de euros)		
	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2010	2009
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(2.051)	(203)
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	8.990	(9.427)
Por coberturas de flujos de efectivo	(10.327)	(2.467)
Por variación de valores de instrumentos financieros	(102)	-
Diferencias de conversión	17.239	(8.988)
Efecto impositivo	2.180	2.028
TRANSFERENCIAS REALIZADAS EN LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	727	215
Por coberturas de flujos de efectivo	1.336	307
Por variación de valores de instrumentos financieros	(291)	-
Efecto impositivo	(318)	(92)
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	7.666	(9.415)
Atribuido a la entidad dominante	8.494	(9.023)
Atribuido a intereses minoritarios	(828)	(392)

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

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES - ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
(Cifras expresadas en miles de Euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultado	Ajustes por cambios de valor	Total Sociedad dominante	Intereses minoritarios	Total
Saldos a 01-01-09	140.004	284.943	(26.202)	(11.960)	2.294	(27.114)	361.965	19.302	381.267
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	(139)	(8.884)	(9.023)	(392)	(9.415)
Operaciones con socios o propietarios	-	(1.920)	-	-	-	-	(1.920)	(86)	(2.006)
Dividendos	-	-	(223)	299	-	-	76	-	76
Operaciones con acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	2.294	-	(2.294)	-	-	-	-
Distribución resultado	-	-	(143)	-	-	94	(49)	-	(49)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 30-06-09	140.004	283.023	(24.274)	(11.661)	(139)	(35.904)	351.049	18.824	369.873
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	1.349	9.431	10.780	276	11.056
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	(40)	(40)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(65)	(65)
Ampliación de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	(486)	662	-	-	176	-	176
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	2	-	-	(94)	(92)	(378)	(470)
Otros movimientos	-	(3.004)	3.004	-	-	-	-	-	-
Otras reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31-12-09	140.004	280.019	(21.754)	(10.999)	1.210	(26.567)	361.913	18.617	380.530
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	(1.978)	10.472	8.494	(828)	7.666
Operaciones con socios o propietarios	-	(1.071)	(139)	-	-	-	(1.210)	-	(1.210)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desinversiones	-	-	(1.344)	-	-	-	(1.344)	5.333	3.989
Operaciones con acciones propias	-	-	(1.395)	1.276	-	-	(119)	-	(119)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	1.210	-	(1.210)	-	-	-	-
Distribución resultado	-	-	(561)	-	-	-	(561)	4	(557)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 30-06-10	140.004	278.948	(23.983)	(9.723)	(1.978)	(16.095)	367.173	23.126	390.299

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

5 

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES - ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS		
(Cifras expresadas en miles de euros)		
	Para el período de seis meses terminado el 30 de junio	
	2010	2009
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	3.111	6.405
Resultado antes de impuestos	(2.419)	(1.005)
Ajustes del resultado	8.638	8.092
Amortización del inmovilizado	5.532	5.067
Otros ajustes al resultado	3.106	3.025
Cambios en el capital corriente	261	2.623
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(3.369)	(3.305)
Pagos de intereses	(3.408)	(3.497)
Cobro de dividendos	-	35
Cobros de intereses	110	282
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(139)	(93)
Otros pagos (cobros)	68	(32)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(61.855)	(83)
Pagos de inversiones	(78.224)	(154)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(4.363)	(90)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(69.569)	478
Otros activos financieros	(4.292)	(195)
Otros activos	-	(347)
Cobro por desinversiones	16.369	71
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	11.819	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	25	71
Otros activos financieros	1.317	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.208	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	55.541	(8.003)
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	(119)	79
Adquisición acciones propias	(566)	(46)
Enajenación de acciones propias	447	125
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	55.660	(8.082)
Emisión	87.082	5.120
Devolución y amortización	(31.422)	(13.202)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(3.203)	(1.681)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	19.801	23.102
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	16.598	21.421
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		
Caja y Bancos	15.144	19.421
Otros activos financieros	1.454	2.000
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	16.598	21.421

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 2010
(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 2009 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 23 de junio de 2010.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Fersa al 30 de junio de 2010 han sido formulados el 30 de julio de 2010.

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.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 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). Dichos estados financieros intermedios resumidos consolidados deberán ser leídos en conjunto con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2009, 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

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2010
(Expresada en miles de Euros)

consolidada y en los resultados consolidados de las operaciones, de los resultados globales consolidados y de los flujos de efectivo consolidados del Grupo desde el 31 de diciembre de 2009, fecha de las cuentas anuales consolidadas anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2010.

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 de situación consolidados de 30 de junio de 2010 y de 31 de diciembre de 2009, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para los periodos de seis meses cerrados a 30 de junio de 2010 y a 30 de junio de 2009, los estados de resultados globales consolidados para los periodos de seis meses cerrados a 30 de junio de 2010 y a 30 de junio de 2009, los estados de cambio en el patrimonio neto consolidados para los periodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2010 y para el ejercicio 2009, los estados de flujos de efectivo para los periodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2010 y 2009, además de las notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2010.

Los estados financieros intermedios 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 adoptadas por el Grupo Fersa.

La actual coyuntura económica 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 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 15.473 miles de euros al 30 de junio de 2010. A pesar de ello, el Grupo ha elaborado sus estados financieros intermedios resumidos consolidados bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento, dado que, este fondo de maniobra negativo se debe en parte, a las deudas asumidas por las sociedades Parc Eòlic Mudèfer, S.L. y EN Renewable Energy Limited (generando un fondo de maniobra negativo de 4.942 miles de euros) relacionadas con la construcción del parque. Estas sociedades ya disponen de un contrato de financiación definitivo por importe de 114.637 miles de euros y dichas deudas serán satisfechas mediante una mayor disposición de los créditos a largo plazo. Además, la sociedad Eólica Kisielice Z.o.o. tiene deudas relacionadas con la construcción del parque eólico que promociona, por un importe de 4.137 miles de euros, que la dirección del Grupo considera que será satisfecho con un préstamo a largo plazo que está previsto que se formalice durante el próximo semestre.

Además, el Grupo a 30 de junio de 2010 dispone de líneas de crédito no dispuestas por un importe de 7.685 miles de euros (Nota 12) de las cuales 2.804 miles de euros tiene un vencimiento superior a 12 meses.

La situación respecto a 31 de diciembre de 2009 ha mejorado notoriamente (fondo de maniobra negativo por importe de 37.704 miles de euros) al haberse formalizado el préstamo

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2010
(Expresada en miles de Euros)

a largo plazo correspondiente a la financiación de Parc Eòlic Mudèfer, S.L. (anteriormente denominada Catalana d'Energies Renovables, S.L.) con fecha 12 de enero de 2010. Se espera lograr el equilibrio con los recursos generados por el propio Grupo para aquellas sociedades que se encuentran en explotación.

Asimismo, el Grupo ha iniciado trámites para la desinversión de determinados activos de acuerdo con el Plan Estratégico 2010-2014 aprobado por el Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables S.A. en 18 de mayo de 2010 y presentado ante la Junta General de Accionistas de esta sociedad a 23 de junio de 2010. A pesar de ello, no existen activos clasificados como mantenidos para la venta a 30 de junio de 2010 al no cumplirse los requisitos establecidos en la NIIF 5.

NOTA 3 – POLITICAS 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 2009.

Adicionalmente, desde el 1 de enero de 2010, el Grupo Fersa aplica contabilidad de cobertura de inversiones netas en el extranjero. Este tipo de operaciones de cobertura están destinadas a cubrir el riesgo de tipo de cambio en las inversiones en sociedades dependientes y asociadas, negocios conjuntos y sucursales, cuyas actividades estén basadas o se lleven a cabo en una moneda funcional distinta a la de la empresa que elabora los estados financieros. La inversión neta en un negocio extranjero está compuesta, además de por la participación en el patrimonio neto, por cualquier partida monetaria a cobrar o pagar, cuya liquidación no está contemplada ni es probable que se produzca en un futuro previsible, excluidas las partidas de carácter comercial.

La operativa contable de dichas coberturas es similar a la cobertura de flujos de efectivo y la cuenta utilizada para recoger en el balance consolidado las variaciones de valor del instrumento de cobertura es la de "Diferencias de conversión" en el patrimonio neto (véase Nota 10.d). El importe de la valoración acumulado en reservas se traspaasa a la cuenta de resultados consolidada en la medida en que se enajena la inversión en el extranjero que las ha ocasionado o bien en el supuesto de que la contabilización de la cobertura deje de ser válida, bien porque el instrumento de cobertura expire o bien porque la misma deje de cumplir las reglas de eficacia. En estos casos, las pérdidas o ganancias acumuladas en reservas como consecuencia de la valoración de los instrumentos de cobertura se traspaasan a la cuenta de resultados consolidada a medida que la operación cubierta se materializa (salvo que la misma diera lugar a un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso dicho saldo es tenido en cuenta al contabilizar inicialmente el activo o pasivo generado por la operación cubierta).

Nuevas normas e interpretaciones NIIF-UE

Como consecuencia de la aprobación, publicación y entrada en vigor el 1 de enero de 2010 se han aplicado las siguientes NIIF y CINIIF:

- NIIF 3 (revisada), "Combinaciones de negocios"
- NIC 27 (revisada), "Estados financieros consolidados y separados"
- NIIF 5 (Modificación), "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas" (y correspondiente modificación de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF")
- NIC 39 (Modificación), "Partidas que pueden calificarse como cubiertas"
- NIIF 1 (Modificación), "Exenciones adicionales para primeros adoptantes"

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2010
(Expresada en miles de Euros)

- NIIF 2 (Modificación), "Transacciones de grupo con pagos basados en acciones liquidadas en efectivo"
- CINIIF 12, "Acuerdos de concesión de servicios"
- CINIIF 15, "Acuerdos para la construcción de inmuebles" (vigente desde el 1 de enero de 2010)
- CINIIF 16, "Coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero"
- CINIIF 17, "Distribuciones a los propietarios de activos distintos del efectivo"
- CINIIF 18, "Transferencias de activos procedentes de clientes"
- Mejoras de las Normas Internacionales de Información Financiera

La aplicación de las anteriores normas, modificaciones e interpretaciones no ha supuesto ningún impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Fersa a 30 de junio de 2010.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 se han publicado en el Diario Oficial de la Unión Europea las siguientes nuevas NIIF y CINIIF con entrada en vigor para los periodos iniciados con posterioridad al 1 de enero de 2010 que no han sido adoptadas anticipadamente:

- NIC 32 (Modificación), "Clasificación de las emisiones de derechos"
- NIIF 1 (Modificación), "Exenciones limitadas a primeros adoptantes respecto de la información comparativa exigida por la NIIF 7"

Del análisis de estas nuevas normas e interpretaciones a aplicar en los periodos que se inicien con posterioridad al 1 de enero de 2010, el Grupo Fersa no espera que su aplicación tenga efectos significativos sobre los Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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.

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el primer semestre del ejercicio 2010 han sido las siguientes:

a) Cambios en la participación o cambios en el criterio de consolidación:

Sociedad	30.06.10			31.12.09	
	% participación	Método integración	Fecha efectiva de la operación	% participación	Método integración
Parc Eòlic Mudefer, S.L. (anteriormente denominada Catalana d'Energies Renovables, S.L.)	84,00%	I.G.	05/02/2010	100,00%	I.G.
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	27,15%	P.E.	05/02/2010	29,67%	P.E.
Aprofitament d'Energies Renovables de L'Ebre, S.L.	20,34%	P.E.	05/02/2010	21,32%	P.E.
CastelWind 03, S.L.	60,48%	I.G.	18/05/2010	67,39%	I.G.

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

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2010
(Expresada en miles de Euros)

En enero de 2010 Fersa Energías Renovables, S.A. ha dado entrada en su filial Parc Eòlic Mudèfer, S.L. (Mudèfer) (anteriormente denominada Catalana d'Energies Renovables, S.L.), al fondo especializado en energías renovables Green Alliance, F.C.R. Mediante esta operación Green Alliance F.C.R. ha adquirido un 16% de Mudèfer y el Grupo Fersa ha reducido su participación al 84%. La operación supone para el Grupo un ingreso de 6.045 miles de euros e incluye asimismo el 16% de la deuda subordinada asociada. El impacto de esta enajenación en el ejercicio 2010 ha supuesto una minoración patrimonial de 1.344 miles de euros al tratarse de una transacción con minoritarios. Asimismo, y como resultado de dicha transacción, se ha reconocido un interés minoritario por importe de 5.333 miles de euros al registrar dicho minoritario del 16% de Mudèfer.

b) Incorporaciones al perímetro de consolidación:

Sociedad	Operación	30.06.10		
		Fecha efectiva de la operación	% participación	Método integración
Fersar Yenilenebilir enerji üretim Ltd. Sirketi	Constitución	22-mar-10	50,00%	I.P.
Ferrolterra Renovables, S.L.	Constitución	17-jun-10	40,00%	P.E.

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

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:

30 de junio de 2010	Eólico					Solar	Biogás	TOTAL	
	España	Francia	India	Polonia	Otros				
Cifra de negocios por segmentos	7.866	1.469	1.149	250	-	10.734	426	261	11.421
EBITDA (*)	4.552	1.242	755	58	(667)	5.940	337	(2)	6.275
Dotación a la amortización	(3.663)	(494)	(965)	(113)	(30)	(5.255)	(172)	(105)	(5.532)
Resultado de explotación	889	748	(200)	(55)	(697)	685	165	(107)	743
Resultado financiero neto									(3.099)
Participación en el resultado del ejercicio en empresas asociadas	(63)	-	-	-	-	-	-	-	(63)
Resultado antes de impuesto									(2.419)
Impuesto de sociedades									368
Resultado consolidado del periodo									(2.051)
a) Resultado atribuido a la entidad dominante									(1.978)
b) Resultado atribuido a los intereses minoritarios									(73)

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

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2010
(Expresada en miles de Euros)

30 de junio de 2009	Eólico						Solar	Biogás	TOTAL
	España	Francia	India	Polonia	Otros	Total	España	España	
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.

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, Rusia y Turquía.

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	
	2010	2009
España	8.553	8.322
Francia	1.469	1.336
India	1.149	1.105
Polonia	250	193
Total	11.421	10.956

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2010
(Expresada en miles de Euros)

NOTA 5 - INMOVILIZADO INTANGIBLE E INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 y para el ejercicio 2009 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	106.742	289.017	395.759	226.115
Amortización acumulada	-	(1.408)	(1.408)	(11.480)
Valor neto contable 31/12/2008	106.742	287.609	394.351	214.635
Inversión	3	53	56	35.240
Desinversión / bajas	(59)	-	(59)	(234)
Traspasos y otros	-	(209)	(209)	209
Dotación a la amortización	-	(2.352)	(2.352)	(7.707)
Diferencias de conversión	(430)	1.293	863	382
Valor neto contable 31/12/09	106.256	286.394	392.650	242.525
Coste	106.256	290.154	396.410	261.712
Amortización acumulada	-	(3.760)	(3.760)	(19.187)
Valor neto contable 31/12/09	106.256	286.394	392.650	242.525
Inversión	140	123	263	68.530
Desinversión / bajas	-	-	-	(25)
Dotación a la amortización	-	(1.209)	(1.209)	(4.323)
Diferencias de conversión	5.316	8.767	14.083	9.512
Valor neto contable 30/06/10	111.712	294.075	405.787	316.219
Coste	111.712	299.044	410.756	339.729
Amortización acumulada	-	(4.969)	(4.969)	(23.510)
Valor neto contable 30/06/10	111.712	294.075	405.787	316.219

Las inversiones en inmovilizado material durante el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2009 ascendieron a 6.545 miles de euros y 20 miles de euros en inmovilizado intangible. La amortización en inmovilizado material e inmaterial para este periodo del ejercicio 2009 ascendió a 5.067 miles de euros.

Las principales inversiones realizadas durante el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2010 corresponden a ejecución de las obras de construcción en parques en España, India y Polonia.

Las Diferencias de conversión recogen, básicamente, el impacto de la valoración de los activos correspondientes a las inversiones realizadas en India, Polonia y Panamá. El impacto positivo se debe principalmente a la apreciación de la rupia india (14,99%) y el dólar americano (14,82%) durante el periodo de 6 meses terminado en 30 de junio de 2010.

El importe de los gastos financieros activados durante el periodo de seis meses cerrado a 30 de junio de 2010 ha ascendido a 899 miles de euros (320 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2009). 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.

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2010
(Expresada en miles de Euros)

A fecha 30 de junio de 2010, el Grupo tiene compromisos de compra de inmovilizado, básicamente aerogeneradores para parques en España, Polonia e India, por un importe de 151 millones de euros. Estos compromisos están condicionados a la obtención de la correspondiente financiación (Project Finance) de los diferentes parques eólicos.

Con fecha 4 de septiembre de 2009, la sociedad Invetem Mediterránea S.L. constituyó una hipoteca mobiliaria sobre su inmovilizado material por un importe de 906 miles de euros a favor de la Agencia Estatal de Administración Tributaria en relación al acta de Disconformidad por el concepto tributario del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos del periodo 2001 a 2004 (Nota 11).

En pagos por inversiones por Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias del Estado de flujos de efectivo consolidados correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 se incluye un importe de 3.701 miles de euros correspondiente al flujo impositivo (Impuesto sobre el Valor Añadido, IVA) relacionado con actividades de inversión como menor importe (6.763 miles de euros a 30 de junio de 2010 como más flujos de inversión). Este importe corresponde al IVA pendiente de cobro y figura en el epígrafe Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.

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

El movimiento de este epígrafe es el siguiente:

	Saldo 31.12.09	Participación en el resultado	Cambios en el perímetro	Otros	Saldo 30.06.10
Sociedad					
Berta Energías Renovables, S.L.	1.436	(7)	-	-	1.429
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	491	(44)	(15)	(51)	381
Aprofitament d'Energies Renovables de L'Ebre S.L.	320	(12)	(3)	1	306
Parque Eólico Valcaire S.L.	136	-	-	-	136
Ferrolterra Renovables, S.L.	-	-	56	-	56
Total	2.383	(63)	38	(50)	2.308

El movimiento en el ejercicio 2009 de las inversiones contabilizadas por el método de la participación es el siguiente:

	Saldo 31.12.08	Participación en el resultado	Dividendos	Otros movimientos	Bajas	Saldo 31.12.09
Sociedad						
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A	7.506	321	(592)	(192)	(7.043)	-
Berta Energías Renovables, S.L.	1.452	(16)	-	-	-	1.436
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	512	(21)	-	-	-	491
Aprofitament d'Energies Renovables de L'Ebre, S.L.	361	(41)	-	-	-	320
Parque Eólico Valcaire, S.L.	137	(1)	-	-	-	136
Total	9.968	242	(592)	(192)	(7.043)	2.383

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2010
(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 2010 y a 31 de diciembre de 2009, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta vencimiento	Derivados de cobertura	Total
A 30 de junio de 2010					
Instrumentos de patrimonio	20	-	-	-	20
Derivados	-	-	-	2.602	2.602
Otros activos financieros no corrientes	-	5.586	-	-	5.586
Activos financieros no corrientes	20	5.586	-	2.602	8.208
Otros activos financieros corrientes	-	1.513	-	-	1.513
Activos financieros corrientes	-	1.513	-	-	1.513

	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta vencimiento	Derivados de cobertura	Total
A 31 de diciembre de 2009					
Instrumentos de patrimonio	21	-	-	-	21
Derivados	-	-	-	3.731	3.731
Otros activos financieros no corrientes	-	2.518	-	-	2.518
Activos financieros no corrientes	21	2.518	-	3.731	6.270
Otros activos financieros corrientes	-	1.761	-	-	1.761
Activos financieros corrientes	-	1.761	-	-	1.761

No se ha emitido, comprado ni reembolsado valores representativos de deuda durante el periodo de seis meses terminados a 30 de junio de 2010 ni durante el ejercicio 2009.

Durante el primer semestre de 2010, la sociedad del Grupo, Parc Eòlic Mudèfer S.L. ha concedido un préstamo a la sociedad vinculada Aprofitament d'Energies Renovables Terra Alta, S.A. por un importe de 3.032 miles de euros y con un vencimiento en el año 2012 y un tipo de interés referenciado al EURIBOR más un margen de mercado.

NOTA 8 - ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Los activos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2009 correspondían a la participación del 12% de la sociedad Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A. La valoración a valor de mercado de esta participación supuso un efecto positivo en el patrimonio de 393 miles de euros (275 miles de euros neto de efecto fiscal). Durante enero del presente ejercicio 2010 se ha procedido a la venta de esta participación por importe de 3,2 millones de euros.

A 30 de junio de 2010 no existen activos mantenidos para la venta (Nota 2).

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2010
(Expresada en miles de Euros)

NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

	A 30.06.10		A 31.12.09	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Instrumentos financieros derivados de cobertura				
Cobertura flujos de caja				
No corriente	2.602	-	3.731	-
Corriente	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados de cobertura				
Cobertura flujos de caja de tipo de interés				
No corriente	-	(12.159)	-	(4.918)
Corriente	-	(1.245)	-	(551)
Total	2.602	(13.404)	3.731	(5.469)

Durante el ejercicio 2010 la sociedad Parc Eòlic Mudèfer, S.L., debido a que se encuentra expuesta a fluctuaciones de los tipos de interés variable, ha realizado 5 contratos de cobertura sobre variación de tipos de interés del Euribor encaminados a asegurar un tipo máximo con las siguientes entidades: BBVA, Banc Sabadell, Caja Madrid, La Caixa y Banco Santander. El importe de dichos derivados a 30 de junio de 2010 asciende a 5.172 miles de euros. Los cinco "swaps" tienen una estructura idéntica y cubrirán el 75% del nominal del préstamo sindicado y sus vencimientos son en el año 2024.

A 30 de junio de 2010 y a 31 de diciembre de 2009, 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.

Coberturas de la inversión neta en el extranjero

A 30 de junio de 2010, el Grupo Fersa utiliza una deuda a pagar denominada en dólares americanos para cubrir ciertas inversiones netas en negocios en el extranjero para las cuales también utiliza deuda denominada en moneda distinta al euro. En la fecha del balance, el importe nominal total de la deuda denominada en moneda distinta al euro (deuda por el pago aplazado inversión en la filial de Panamá) que sirve de instrumento cobertura de la inversión neta en el extranjero (inversión neta en la filial de Panamá) asciende a 15.983 miles de dólares americanos.

NOTA 10 - PATRIMONIO

Capital social

El capital social de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2010 y a 31 de diciembre de 2009 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 2010 de

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2010
(Expresada en miles de Euros)

las acciones de la Sociedad se situó en 1,330 euros por acción (2,215 euros a 31 de diciembre de 2009).

El detalle de los accionistas de la Sociedad dominante que ostentan una participación superior al 10% al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

	A 30.06.10	A 31.12.09
Accionistas	%	%
Grupo Enhol	22,39%	22,39%
Resto de accionistas	77,61%	77,61%
	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.

c) Acciones propias

Durante el primer semestre de 2010 y al amparo de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de 30 de junio de 2009 y de 23 de junio de 2010, la Sociedad dominante ha realizado adquisiciones de 414.687 acciones propias por un importe de 566 miles de euros. Adicionalmente la Sociedad dominante ha realizado ventas de 324.863 acciones propias por un importe total de 447 miles de euros; estas ventas han supuesto una minusvalía de las reservas por importe de 1.395 miles de euros.

A 30 de junio de 2010, la Sociedad dominante dispone de 1.806.165 acciones propias por un importe de 9.723 miles de euros.

Fersa Energías Renovables, S.A. tiene pignoradas 948.000 acciones propias como garantía de un aval otorgado por una entidad financiera a favor de su filial Generación Eólica India Limited.

d) Diferencias de conversión

Este epígrafe de los balances consolidados recoge el importe neto de las diferencias de cambio que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro, así como el importe neto de las variaciones de valor de los instrumentos de cobertura de inversiones netas de negocios en el extranjero (véase Nota 3).

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2010
(Expresada en miles de Euros)

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	(6 meses)	
	2010	2009
Saldo inicial	(27.187)	(29.892)
Variación cobertura inversión neta en el extranjero	1.463	-
Variación diferencia en conversión moneda extranjera	15.149	2.705
Saldo final	(10.575)	(27.187)

El detalle por moneda funcional de las reservas por diferencias de conversión a 30 de junio de 2010 es el siguiente:

Moneda funcional	Miles de euros
Rupia India	2.252
Zloty Polaco	(13.319)
Dólar Americano	(45)
Rublo Ruso	(5)
Yuan Chino	542
Total	(10.575)

El detalle por sociedad de las reservas por diferencias de conversión a 30 de junio de 2010 es el siguiente:

	Por conversión de partidas balance filiales	Fondo de comercio e intangible neto de impuestos	Total
Generación Eólica India Limited	182	333	515
EN Renewable Energy Limited	(18)	471	453
Fersa India Private Limited	358	337	695
EN Wind Power Private Limited	(101)	690	589
Eólica Kisielice Sp	(2.362)	(3.416)	(5.778)
Eólica Warlewo Sp	(108)	(2.595)	(2.703)
Eólica Cieplowody SP	(106)	(2.957)	(3.063)
Eólica Postolin Sp, Z.o.o.	(105)	(1.670)	(1.775)
Fersa Panama	74	(119)	(45)
Otras sociedades	483	54	537
Total	(1.703)	(8.872)	(10.575)

Dividendos:

La Junta General de Accionistas del 30 de junio de 2009 acordó la distribución del resultado del ejercicio 2008, en la que se distribuían 1.920 miles de euros con cargo a prima de emisión, que fueron satisfechos durante el mes de julio de 2009.

La Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2010, acordó repartir dividendos por importe de 1.070.605 euros con cargo a prima de emisión y 139.601 euros con cargo al resultado del ejercicio anterior de la Sociedad dominante, y han sido satisfechos el 26 de julio de 2010.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2010
(Expresada en miles de Euros)

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:

	30.06.10	30.06.09
Número de acciones	140.003.778	140.003.778
Número de acciones promedio	140.003.778	140.003.778
Resultado atribuible a la Sociedad dominante (euros)	(1.977.877)	(138.590)
Número de acciones propias promedio	1.761.253	1.815.334
Número de acciones en circulación promedio	138.242.525	138.188.444
<u>Beneficio por acción (euros por acción)</u>		
- Básico	(0,014)	(0,001)
- Diluido	(0,014)	(0,001)

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

NOTA 11 – PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

	Saldo 31.12.08	Adiciones	Saldo 31.12.09	Adiciones	Saldo 30.06.10
Provisión por responsabilidades	401	-	401	-	401
Provisión por desmantelamiento	589	220	809	226	1.035
Totales	990	220	1.210	226	1.436

A 30 de junio de 2010, el Grupo tiene constituida una provisión de 1.035 mil euros (809 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) para cubrir los costes de desmantelamiento de los parques que se encuentran actualmente en explotación.

Otras contingencias:

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, con 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. 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.

Tal y como se indica en hechos posteriores (Nota 20), con fecha 1 de julio de 2010 el Tribunal Económico Administrativo Regional de Cataluña falla a favor de Invetem Mediterránea S.L., dejando sin efecto el acuerdo y liquidación impugnados.

Con fecha 5 de marzo de 2010, el Juzgado de Primera Instancia e instrucción nº2 de Guadix (Granada) ha publicado sentencia en contra de la sociedad dependiente Sinergia Andaluza S.L. por un importe 104 mil euros, derivado del contrato de ocupación de terrenos sobre la finca denominada "los Cuellos", para la instalación en la misma de un parque eólico. La

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2010
(Expresada en miles de Euros)

sociedad Sinergia Andaluza S.L. ha anunciado recurso de apelación a esta sentencia. La dirección del Grupo Fersa no ha estimado necesario provisión al considerar que la sentencia no tiene fundamento y concluirá sin consecuencias económicas.

Asimismo, Sinergia Andaluza tiene varios recursos contenciosos-administrativos interpuestos contra resoluciones dictadas por la Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa de la Junta de Andalucía. La dirección del Grupo Fersa no ha estimado necesaria provisión al considerar que concluirá sin consecuencias económicas.

NOTA 12 - PASIVOS FINANCIEROS

El movimiento de este epígrafe es el siguiente:

	Saldo 31.12.09	Altas	Cancelaciones por pagos	Diferencias de conversión	Trasposos	Saldo 30.06.10
Deudas con entidades de crédito	99.424	62.519	-	2.675	23.338	187.956
Pasivos por derivados financieros	4.918	7.935	-	-	(694)	12.159
Total pasivos financieros no corrientes	104.342	70.454	-	2.675	22.644	200.115
Deudas con entidades de crédito	57.479	27.985	(34.830)	513	(23.338)	27.809
Pasivos por derivados financieros	551	-	-	-	694	1.245
Otros pasivos financieros	324	1.210	(119)	-	-	1.415
Total pasivos financieros corrientes	58.354	29.195	(34.949)	513	(22.644)	30.469

	Saldo 31.12.08	Altas	Cancelaciones por pagos	Diferencias de conversión	Trasposos	Saldo 31.12.09
Deudas con entidades de crédito	107.631	1.500	-	92	(9.799)	99.424
Pasivos por derivados financieros	3.150	2.319	-	-	(551)	4.918
Total pasivos financieros no corrientes	110.781	3.819	-	92	(10.350)	104.342
Deudas con entidades de crédito	38.352	29.830	(20.512)	10	9.799	57.479
Pasivos por derivados financieros	380	-	(380)	-	551	551
Otros pasivos financieros	362	-	(38)	-	-	324
Total pasivos financieros corrientes	39.094	29.830	(20.930)	10	10.350	58.354

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

Durante el ejercicio 2010 la sociedad Parc Eólic Mudèfer S.L. ha dispuesto del tramo B del contrato de préstamo firmado en julio de 2009, pasando a clasificarse la deuda financiera por un importe de 28.310 miles de euros como no corriente.

La sociedad EN Renewable Energy Private Limited ha firmado un acuerdo de financiación para la construcción de sus parques por valor de 1.860.000 miles de rupias (equivalente a 32.637 miles de euros) con un tipo de interés fijo del 11,60% más un margen del 1%. Dicho préstamo vence a 30 de junio de 2023.

En relación con los préstamos para la financiación de los parques con existencia de obligaciones, "Project Finance", a 30 de junio de 2010, no se prevén incumplimientos de los requisitos descritos en dichos contratos que pudieran dar lugar a la exigibilidad anticipada de los mismos.

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2010
(Expresada en miles de Euros)

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 2010 se tienen dotadas las siguientes cantidades:

Sociedad	30.06.10	31.12.09
Eólica el Pedregoso S.L.	952	949
Eólica del Pino S.L.	5	5
SAS Eoliennes de Beausemblant	740	765
Total	1.697	1.719

A 30 de junio de 2010, las disponibilidades de liquidez alcanzan los 24.283 miles de euros, que corresponden al efectivo y otros medios líquidos equivalentes (16.598 miles de euros) y a líneas de crédito no dispuestas (7.685 miles de euros).

NOTA 13 - OTROS PASIVOS CORRIENTES Y OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

La composición de Otros pasivos a 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

	A 30.06.10	A 31.12.09
Pagos aplazados a largo plazo	41.684	40.198
Otros pasivos no corrientes	3.815	2.318
Otros pasivos no corrientes	45.499	42.516
Pagos aplazados a corto plazo	989	4.109
Otros pasivos corrientes	-	13
Otros pasivos corrientes	989	4.122

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 2010, se estima que 989 miles de euros (4.109 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) serán exigibles en el próximo ejercicio y que 41.684 miles de euros (40.198 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) se pagarán en los ejercicios 2012 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.

A 30 de junio de 2010, en pagos aplazados a largo plazo se incluye un pago pendiente de realizar por un importe 15.983 miles de dólares americanos, equivalente a 13.025 miles de euros (17.287 miles de dólares americanos a 31 de diciembre de 2009, equivalente a 11.999 miles de euros), correspondientes a pagos pendientes por la compra de la sociedad Fersa Panamá, S.A.

Con fecha 1 de enero de 2010, el Grupo ha designado este pasivo aplazado como instrumento de cobertura de la inversión neta de acuerdo a la NIC 21 "Efectos de moneda extranjera" y a la CINIIF 16 "Coberturas de la inversión neta en negocio en el extranjero" (véase Nota 3). El impacto en diferencias de conversión en el patrimonio neto del Grupo derivado de esta cobertura asciende a 1.463 miles de euros, neto del impacto fiscal (Nota 10).

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2010
(Expresada en miles de Euros)

NOTA 14 –IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El movimiento durante el primer semestre del 2010 y del ejercicio 2009 correspondiente a los impuestos anticipados y diferidos es el siguiente:

	Saldo 31.12.09	Altas	Bajas	Diferencias de conversión	Saldo 30.06.10
Activos por impuesto diferido	3.477	3.235	(7)	-	6.705
Pasivos por impuesto diferido	(84.211)	-	436	(2.630)	(86.405)
Total	(80.734)	3.235	429	(2.630)	(79.700)

	Saldo 31.12.08	Altas	Bajas	Diferencias de conversión	Saldo 31.12.09
Activos por impuesto diferido	1.090	2.425	(38)	-	3.477
Pasivos por impuesto diferido	(84.140)	(294)	608	(385)	(84.211)
Total	(83.050)	2.131	570	(385)	(80.734)

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 2010 una tasa efectiva que corresponda a la tasa efectiva prevista para todo el ejercicio anual 2010.

A 30 de junio de 2010, el Grupo Fersa dispone de bases imponibles negativas (BIN's) pendientes de compensar por importe de 7.242 miles de euros, con vencimiento en el 2023, así como de un saldo de impuesto diferido activo (neto de impuesto diferido pasivo) por importe de 6.107 miles 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.

Desde 1 de enero de 2009 Fersa Energías Renovables, S.A. tributa 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.
Sinergia Andaluza, S.L.	Fotovoltaica Vergos, S.L.
Eólica del Pino, S.L.	Fotovoltaica La Mola, S.L.
Parc Eòlic Mudèfer, 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.	Fersa Asesoramiento y Gestión, S.L.
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.	

En el presente ejercicio, la sociedad Sinergia Andaluza, S.L. se ha incorporado al régimen de tributación consolidada al estar participada en un 75% durante todo el ejercicio por la sociedad dominante Fersa Energías Renovables, S.A.

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES
 Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
 a 30 de junio de 2010
 (Expresada en miles de Euros)

NOTA 15 – PLANTILLA MEDIA

El detalle de la plantilla media es el siguiente:

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2010	2009
Hombres	24	21
Mujeres	17	15
Total	41	36

De acuerdo con lo establecido en la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres, publicada en el BOE de 23 de marzo de 2007, el número de empleados del Grupo Fersa a 30 de junio de 2009 y 2010 distribuido por categorías y géneros es el siguiente:

	30 junio 2010			30 junio 2009		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	3	0	3	4	0	4
Técnicos	25	12	37	17	10	27
Otros	1	6	7	2	6	8
	29	18	47	23	16	39

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 2010 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.

Atendiendo a esta definición, se considera como entidades vinculadas a:

Nombre o denominación social del consejero	% Total sobre el capital social
Grupo Empresarial Enhol, S.L. (*)	22,39%
Grupo Catalana Occidente, S.A.	7,51%
Mytaros B.V.	4,04%
BCN Godia, S.L.	4,55%
Larfon, S.A.U.	2,70%
Comsa Medioambiente S.L.	7,68%
Caja General de Ahorros de Granada	4,06%
D. José M ^o Roger Ezpeleta	1,89%
% Total sobre el capital social	54,82%



GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2010
(Expresada en miles de Euros)

(*) Energía Inteligente Energena, S.L. (Unipersonal) es una compañía participada en un 100% por el Grupo Enhol, y es titular del 22,070% de acciones del Grupo Fersa, porcentaje que se ha incluido en la participación del Grupo Enhol.

- 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.

a) Operaciones con accionistas significativos:

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

Inver es una sociedad perteneciente al Grupo Enhol.

Se suscribieron contratos con Inver para la gestión integral de proyectos de las sociedades que el Grupo promociona en India (Generación Eolica India Limited, Fersa India Private Limited, EN Wind Power Private Limited) y Francia (Eoliennes de Beausemblant, SAS).

Durante el primer semestre del ejercicio 2010 no se ha devengado ningún importe por este concepto (203 miles de euros durante el primer semestre de 2009).

Operaciones con Caja General de Ahorros de Granada

Las sociedad Parque Eólico Hinojal, S.L. (100% del Grupo Fersa) posee una cuenta corriente en la entidad financiera Caja General de Ahorros de Granada cuyo saldo a 30 de junio de 2010 asciende a 3.326 miles de euros (3.028 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), y que ha devengado unos intereses a su favor de 4 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2010 (12 miles de euros durante el primer semestre de 2009). Asimismo, Caja General de Ahorros de Granada, como banco agente, conjuntamente con un sindicato de bancos, tiene concedido un préstamo a Parque Eólico Hinojal, S.L.; el importe dispuesto exclusivamente por Caja General de Ahorros de Granada a 30 de junio de 2010 es de 6.144 miles de euros (6.352 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), y ha devengado unos intereses de 65 miles de euros durante el primer semestre de 2010 (190 miles de euros en el primer semestre de 2009).

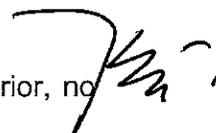
Contrato de arrendamiento de oficinas con Real Wind, S.L. (en adelante Real Wind)

El importe devengado durante el primer semestre del ejercicio 2010 en concepto de arrendamiento de las oficinas donde se ubica Fersa Energías Renovables, S.A. en Barcelona a favor de Real Wind, S.L. (sociedad participada al 100% por José M^a Roger Ezpeleta, Presidente del Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables) asciende a 94 miles de euros (105 miles de euros en el primer semestre de 2009). Estos contratos de arrendamiento tienen duración por cinco años, prorrogables automáticamente por periodos de un año.

Con fecha 18 de mayo de 2010, se ha suscrito una novación modificativa al contrato de arrendamiento, mediante la cual se reduce la renta en un 10%, durante el periodo de tiempo de un año, comprendido entre el mes de mayo de 2010 hasta el mes de Abril de 2011 (ambos inclusive).

b) Operaciones con administradores y directivos:

Con excepción de las operaciones con Real Wind mencionadas en el apartado anterior, no existen operaciones con administradores ni directivos.



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

Retribución a los miembros del Consejo de Administración

El Consejo de Administración, en su sesión de 18 de mayo de 2010, aprobó por unanimidad el sistema de retribución propuesto por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Asimismo la Junta General de Fersa Energías Renovables, S.A., aprobó con carácter consultivo en su sesión del día 23 de junio de 2010, el informe propuesto por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones con efectos desde el 1 de enero de 2010 y sucesivos.

La política retributiva de la Sociedad pretende remunerar la dedicación, cualificación y responsabilidad que exige el desempeño del cargo de Consejero, sin que ésta comprometa su independencia. La retribución incluye la exigencia, dedicación, cualificación y responsabilidad que requiere el cargo.

La retribución se divide en los elementos básicos siguientes:

- Dietas: Su importe varía en función de la tipología del Consejero, y en relación con las sesiones del Consejo de Administración que se celebren.
- Pertenencia al Consejo: Consiste en un retribución fija anual para los miembros del Consejo de Administración, que varía en función de la tipología del Consejero. La retribución comprende el desempeño de sus funciones, ya sean ejercidas de forma individual o colegiadamente, así como la supervisión y responsabilidad que requiere el cargo.
- Comisiones Delegadas: Consiste en un retribución fija anual para los miembros de las Comisiones Delegadas, que varía en función de la tipología del Consejero.

Conforme a lo anteriormente mencionado durante el primer semestre del ejercicio 2010, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables, S.A. asciende a 386 miles de euros (318 miles de euros durante el primer semestre de 2009), comprendiéndose en estas cantidades tanto las atribuidas en concepto de Dietas, por su pertenencia al Consejo de Administración y a las distintas Comisiones Delegadas del mismo, así como las correspondientes, es su caso, a las relaciones de tipo laboral o responsabilidades directas que pudieran tener a distintos niveles ejecutivos.

Cabe destacar que los miembros de la Comisión Ejecutiva, han renunciado expresamente durante el presente ejercicio a su retribución como miembros de ésta, que ascendería a 30 de junio de 2010 a 40 mil euros.

Retribuciones al Comité de Dirección

La remuneración total devengada en el primer semestre del ejercicio 2010 a los miembros integrantes del Comité de Dirección, excluyendo la de aquellos miembros que su vez forman parte del Consejo de Administración que se incluye en el apartado de retribuciones a los miembros del Consejo de Administración, ascendió a 296 miles de euros (256 miles de euros en concepto de retribución fija y 27 miles de euros en concepto de retribución variable para el mismo periodo del ejercicio 2009).



NOTA 18 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Adicionalmente a los avales desglosados a 31 de diciembre de 2009, el Grupo Fersa ha constituido los siguientes avales durante el primer semestre del ejercicio 2010:

- Fersa Energías Renovables, S.A. ha presentado aval para la financiación del parque eólico de Generación Eólica India Limited por 2.344 miles de euros y 2.200 miles de euros para garantizar la póliza de crédito que Axis Bank le ha otorgado a Generación Eólica India Ltd.
- 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 y por importe de 18 miles de euros ante el "Ajuntament de Portbou".
- Fersa Energías Renovables, S.A. ha presentado aval ante el Ministerio de Economía de Montenegro por importe de 100 miles de euros como parte del proyecto presentado a concurso. Dicho aval es de carácter provisional, en caso de que finalmente sea adjudicado el proyecto a la Sociedad se procederá a cancelar el aval provisional y se realizará el definitivo.

Los administradores del Grupo Fersa estiman que los pasivos no previstos a 30 de junio de 2010, si los hubiera, que pudieran originarse por los compromisos indicados en esta Nota y en la Nota 11, no serían significativos sobre estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

NOTA 19 – ASPECTOS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

En el ejercicio 2008 la Sociedad Dominante adquirió una serie de compañías en el extranjero. Debido a la devaluación de las dividas que utilizan como moneda funcional (principalmente rupia y zloty), se registraron provisiones por importe significativo. Dada la apreciación de dichas monedas durante el ejercicio 2010 el valor recuperable de dichas participaciones en el balance individual de la Sociedad dominante ha aumentado significativamente. En consecuencia, la Sociedad Dominante ha aplicado parte de su provisión de cartera de dichas compañías extranjeras durante el periodo de 6 meses cerrado a 30 de junio de 2010, por importe neto de 8.116 miles de euros, que corresponde, mayoritariamente, al efecto producido por la apreciación de la rupia india (14,99%).

Desde el 1 de enero de 2010, y de forma consistente con el tratamiento contable para coberturas contables mencionado en la Nota 3, la sociedad matriz Fersa Energías Renovables, S.A. aplica contabilidad de cobertura de inversión neta en el extranjero para la inversión en la filial de Panamá, Fersa Panamá S.A. En consecuencia, los cambios de valor de los instrumentos de cobertura atribuibles al riesgo cubierto (un saldo a pagar por el pago aplazado denominado en dólares americanos correspondiente a la adquisición de dicha participación por importe de 13.025 miles euros), que para el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2010 asciende a 2.091 miles de euros, se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se produzca la enajenación o disposición por otra vía dicha inversión neta en el negocio en el extranjero. Asimismo, dicha operación de cobertura en inversiones netas en el extranjero, se trata como coberturas de valor razonable por el componente de tipo de cambio, es decir, los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. El impacto de valorar a valor razonable la inversión en la filial de Panamá ha supuesto un incremento de su valor durante el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2010 por el mismo importe anteriormente

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados
a 30 de junio de 2010
(Expresada en miles de Euros)

mencionado de 2.091 miles de euros.

En el supuesto de que la contabilización de la cobertura dejara de ser válida, bien porque el instrumento de cobertura expire o se venda, o bien porque la misma dejara de cumplir las reglas de eficacia, la pérdida o ganancia acumulada en reservas como consecuencia de la valoración de los instrumentos de cobertura se mantendría en dicho epígrafe, traspasándose a la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que la operación cubierta se materializara (salvo que la misma diera lugar a un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso dicho saldo es tenido en cuenta al contabilizar inicialmente el activo o pasivo generado por la operación cubierta). Por otra parte, la valoración acumulada se traspasaría de forma inmediata a la cuenta de pérdidas y ganancias si una operación cubierta se cancelara o dejara de considerarse probable su acaecimiento.

NOTA 20 – HECHOS POSTERIORES

Con fecha 1 de julio de 2010, el Tribunal Económico Administrativo Regional de Cataluña falla a favor de la sociedad del Grupo, Invetem Mediterránea S.L. en relación al Acta definitiva de Disconformidad por el concepto tributario del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos (Nota 11), dejando sin efecto el acuerdo y liquidación impugnados.



GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2010

1. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Con fecha 25 de enero de 2010, Fersa vendió el 12% restante de su participación en Parque Eólico Altos de Voltoya, S.A. por un importe de 3,2 millones de euros. Con esta operación, sumada a la venta del 18% efectuada en los últimos días de diciembre de 2009, se completa la venta de toda la participación en dicha sociedad, y el Grupo Fersa sale definitivamente de la sociedad.

Durante el primer semestre de 2010 Parc Eòlic Mudèfer, S.L. (anteriormente Catalana d'Energies Renovables, S.L.), sociedad participada por Fersa en un 84%, ha finalizado la construcción y puesta en marcha de los parques eólicos en la localidad de Caseres (Tarragona), Mudèfer y Mudèfer II, con una potencia total de 57,6 MW. El parque Mudèfer II, de 12,6 MW finalizó su construcción en diciembre de 2009. Ambos parques han sido inscritos en el registro de pre-asignación contemplado en el Real Decreto Ley 6/2009 y por lo tanto les es de aplicación el régimen económico establecido en el Real Decreto 661/2007.

El 5 de febrero de 2010, Fersa Energías Renovables S.A. y Green Alliance S.G.E.C.R., S.A. suscribieron un acuerdo global de colaboración por el cual Green Alliance S.G.E.C.R., S.A invierte 6 millones de euros y cuenta con una participación del 16% en Parc Eòlic Mudèfer, S.L.

Se ha formalizado el contrato de financiación en modalidad "Project Finance" entre EN Renewable Energy Ltd., participada en un 100% por el Grupo Fersa y la entidad gubernamental Indian Renewable Energy Development Agency (IREDA) por 1.860 millones de rupias (32,6 millones de euros) para financiar la construcción y puesta en marcha del parque eólico de Hanumanhatti en el estado de Karnataka (India).

Se estima que el parque empiece a generar electricidad en el cuarto trimestre de 2010. La producción prevista cuando el parque esté en pleno funcionamiento es de 115 Gwh anuales, y permitirá evitar la emisión de más de 106.000 toneladas de CO2 al año. La inversión prevista para la puesta en marcha de dicho parque asciende a más de 2.600 millones de rupias (45 millones de euros).



2. DATOS OPERATIVOS

La capacidad instalada en explotación a junio de 2010 alcanza los 186,5 MW frente a los 126,9 MW de junio de 2009, lo que supone un incremento del 47%, motivado principalmente por la incorporación de los parques de Parc Eòlic Mudèfer S.L.

Por su parte la producción durante el primer semestre de 2010 ha ascendido a 141,6 GWh frente a los 131,3 GWh del primer semestre de 2009, lo que supone una mayor producción del 8%, motivado fundamentalmente por el inicio de producción de los parques de Parc Eòlic Mudèfer S.L. que ha compensado un menor recurso eólico registrado en el conjunto de los parques durante este primer semestre.

3. PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

El importe neto de la cifra de negocios ha ascendido a 11.421 miles de euros un 4 % superior al ejercicio anterior de acuerdo con el siguiente detalle:

	Eólico					Solar	Biogás	Total
	España	Francia	India	Polonia	Total	España	España	
1er semestre de 2010	7.866	1.469	1.149	250	10.734	426	261	11.421
1er semestre de 2009	7.473	1.336	1.105	193	10.107	466	383	10.956
Variación €	393	133	44	57	627	-40	-122	465
Variación %	5,3%	10,0%	4,0%	29,5%	6,2%	-8,6%	-31,9%	4,2%

Este incremento de la cifra de ingresos, básicamente en los parques eólicos ubicados en España, viene explicado por la puesta en marcha del parque de Mudèfer que ha compensado los efectos de un menor recurso eólico así como un menor precio de venta de la energía en el conjunto de España durante el primer semestre del año. El precio de venta que ha sido especialmente bajo los tres primeros meses del ejercicio, se ha ido recuperando paulatinamente durante la segunda mitad del semestre.

El importe neto de la cifra de negocios proveniente del negocio Eólico Internacional supone un 25 % de total de los ingresos de las operaciones del Grupo Fersa, claro indicador del avance en el proceso de consolidación de la estrategia de internacionalización del Grupo.

Los Gastos de explotación, sin contar las amortizaciones, ascienden a 5.971 miles de euros (incluyendo gastos de personal). Durante el primer semestre del ejercicio se ha iniciado la explotación del parque eólico Mudèfer II, así como el inicio de la facturación por parte de los proveedores en concepto de operación y mantenimiento en el parque propiedad de la sociedad Parque Eólico Hinojal, S.L.

La dotación a la amortización ha ascendido a 5.532 miles de euros lo que supone un incremento del 9 % respecto al mismo periodo del año anterior como consecuencia de la puesta en marcha del parque de Mudèfer II.

Los resultados financieros negativos ascienden a 3.099 miles de euros frente al resultado financiero negativo de 3.245 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.



El resultado neto atribuible a la Sociedad dominante son unas pérdidas de 1.978 miles de euros, frente a las pérdidas de 139 miles de euros registradas en el mismo periodo del ejercicio anterior.

4. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO FERSA

a – 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.

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 al otorgamiento de las correspondientes licencias y autorizaciones.

b – Riesgo financiero e Instrumentos 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 de cada periodo 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 y al patrimonio neto del Grupo Fersa.

Ver información adicional sobre otros instrumentos financieros en Nota 9 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2010.

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 2010 y en relación con las instalaciones que se encuentran en explotación el Grupo ha incurrido en gastos por importe de 81 miles de euros básicamente, en concepto de preservación de la fauna.

6. PERSONAL

A 30 de junio de 2010, la plantilla del Grupo alcanza los 47 trabajadores, que supone un incremento de 8 trabajadores en relación a la plantilla del Grupo a 30 de junio de 2009.

7. ACCIONES PROPIAS

A 30 de junio de 2010 la sociedad dispone de 1.806.165 acciones propias.

8.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 1 de julio de 2010, el Tribunal Económico Administrativo Regional de Cataluña falla a favor de la sociedad del Grupo, Invetem Mediterránea S.L. en relación al Acta definitiva de Disconformidad por el concepto tributario del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos (Nota 11 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados), dejando sin efecto el acuerdo y liquidación impugnados.



ANEXO

DETALLE DE SOCIEDADES DEL GRUPO FERSA AL 30 DE JUNIO DE 2010

Sociedad	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.
Eólica Del Pino, S.L	80%	I.G.
Parc Eòlic Mudefer, S.L. (anteriormente Catalana d'Energies Renovables, S.L.)	84%	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.
Fersa Panamá, S.A.	92%	I.G.
Eólica Postolín Sp	100%	I.G.
OÜ EstWindPower	93%	I.G.
Fersa Asesoramiento y Gestión, S.L. (anteriormente Fergest Biomasa, S.L.)	100%	I.G.
Parc Eòlic Coll De Som, S.L.	100%	I.G.
Parc Eòlic L'Aram, S.L.	100%	I.G.
Explotación Eólica La Pedrera S.L.	100%	I.G.
Sinergia andaluza, S.L.	75%	I.G.
Generación Eólica India Limited	100%	I.G.
EN Renewable Energy Limited	100%	I.G.
EN Wind Power Private Limited	100%	I.G.
Fersa India Private Limited (anteriormente 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	60%	I.G.
Fersa Cherkessk Llc	100%	I.G.
Entreyeltes 1, S.L.	51%	I.G.
Fersa Montenegro Llc	100%	I.G.
Fersa Italia, S.R.L.	100%	I.G.
Management Kisielice, S.P.z.o.o.	100%	I.G.
Shandong Lusa New Energy Co ltd	48%	I.P.
Fersa Business Consulting (Shangai) Co Ltd	100%	I.G.
Berta Energies Renovables, S.L.	29%	P.E.
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	27%	P.E.
Aprofitament d'Energies Renovables de L'Ebre S.L.	20%	P.E.
Parque Eólico Valcaire S.L.	34%	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.
Fersar Yenilenebilir enerji üretim ltd. Sirketi	50%	I.P.
Ferrolterra Renovables, S.L.	40%	P.E.

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

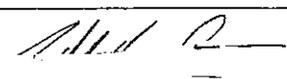
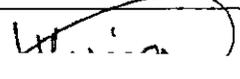
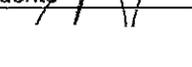
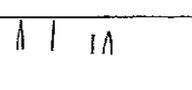
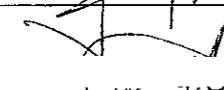
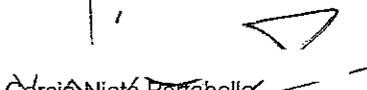
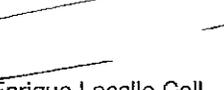
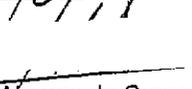
CARTA DE CONFORMIDAD

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Estados financieros intermedios resumidos consolidados e Informe de Gestión consolidado a 30 de junio de 2010

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 resultados globales 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 2010 a 30 de junio de 2010, formadas por las páginas adjuntas con la numeración de la 1 a 33 la inclusive:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

 Fdo.: D. José Mª Roger Ezpeleta Presidente	 Grupo Empresarial Eñol, S.L. (Representada por D. Hipólito Suárez Gutiérrez) Vicepresidente
 Energía Inteligente Energena, S.L.U. (Representada por D. Vidal Amatriain Méndez) Vocal	 Grupo Catalana Occidente, S.A. (Representada por D. Jorge Enrich Izard) Vocal
 Mytaros B.V. (Representada por D. Josep Vicens Torradas) Vocal	 Bcn Godia, S.L. (Representada por D. Manuel Torreblanca Ramírez) Vocal
 Larfon, S.A.U. (Representada por D. Alfonso Líbano Daurella) Vocal	 Fdo.: D. Esteban Sarroca Puñola Vocal
 Fdo.: D. Ignacio García Nieto Portabella 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, 30 de julio de 2010.