

**INFORME RESULTADOS  
PRIMER SEMESTRE 2011  
Enero - Junio**

## Índice

---

- **Resumen Ejecutivo**
- **Magnitudes Operativas**
- **Evolución del Negocio**
- **Cuenta de Resultados Consolidada**
- **Balance Consolidado**
- **Datos Bursátiles**
- **Anexo Sociedades del Grupo Fersa**
- **Hechos Relevantes del Período**

## Resumen Ejecutivo

- Los ingresos del período Enero – Junio de 2011 se han situado en los 21.826 miles de euros un 78,2% superior al 1H2010. Por su parte el EBITDA se ha situado en los 15.222 miles de euros un 142,6% superior a la registrada durante el mismo período del año anterior. La principal causa que explica esta evolución es la puesta en marcha de nuevos parques y su aportación a la cifra de venta de la compañía.
  - ✓ Fersa ha obtenido un beneficio neto atribuible de 2.005 miles de euros frente a las pérdidas registradas en el mismo período del año anterior de 1.978 miles de euros.
- Durante el primer trimestre 2011, Fersa finalizó la construcción del parque de Hanumanhatti de 50,4 MW, del cual a diciembre de 2010 ya contaba con 8,8 MW instalados. Con esta cifra Fersa alcanza un total de 81,6 MW instalados en el mercado Asiático.
  - ✓ Fersa alcanza un total de 259 MW instalados que mantiene a cierre de junio de 2011, lo que supone un incremento de un 38,8% sobre la cifra de cierre en 2010.
- Durante el 1H2011, Fersa ha dado entrada en su filial Panameña, dónde esta desarrollando parques por un total de 330 MW, a Grupos Empresariales de Panamá para integrar la experiencia y el conocimiento de Fersa en proyectos eólicos en el tejido empresarial de Panamá.

## Fersa en cifras

<b>Perdidas y Ganancias</b>	<b>1H2011</b>	<b>1H2010</b>	<b>% var</b>
Ingresos Operaciones	21.826	12.246	78,2%
<b>EBITDA</b>	<b>15.222</b>	<b>6.275</b>	142,6%
EBIT	5.387	743	625,0%
<b>Resultado financiero</b>	<b>-3.582</b>	<b>-3.099</b>	15,6%
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	<b>2.005</b>	<b>-1.978</b>	<b>201,4%</b>

Miles de Euros

<b>Capacidad Instalada MW</b>	<b>1H2011</b>	<b>1H2010</b>	<b>%</b>
Europa Occidental	153,3	153,3	0,0%
Europa Oriental	24,0	2,0	1100,0%
Asia	81,6	31,2	161,5%
<b>Total</b>	<b>258,9</b>	<b>186,5</b>	<b>38,8%</b>

<b>Producción GWh</b>	<b>1H2011</b>	<b>1H2010</b>	<b>%</b>
Europa Occidental	168,9	118,8	42,1%
Europa Oriental	29,3	2,1	1284,4%
Asia	47,7	20,6	131,0%
<b>Total</b>	<b>245,9</b>	<b>141,6</b>	<b>73,6%</b>

*Fersa ha registrado unos ingresos de 21.826 miles de euros un 78,2% superior al mismo período del año anterior gracias a la puesta en marcha de nuevos parques.*

*Fersa ha incrementado su presencia en el mercado con la puesta en marcha de nuevos MW, pasando de los 186,5 MW a 1H2010 a los 258,9 MW actuales, un 38,8% de crecimiento en un año en potencia instalada.*

**Magnitudes operativas**

- El detalle de la potencia instalada a junio de 2011 por áreas geográficas es el siguiente:

MW Potencia instalada	1H2011	%	1H2010	%	% Var.
Europa Occidental	153,3	59,2%	153,3	82,2%	0,0%
Europa Oriental	24,0	9,3%	2,0	1,1%	1100,0%
Asia	81,6	31,5%	31,2	16,7%	161,5%
<b>Total</b>	<b>258,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>186,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>38,8%</b>

A junio de 2011 la capacidad instalada alcanza los 259 MW debido al incremento en Europa Oriental y Asia respecto al mismo período del año anterior.

- La distribución de la producción a junio de 2011 por áreas geográficas es la siguiente:

GWh Producción	1H2011	%	1H2010	%	% Var.
Europa Occidental	168,9	68,7%	118,8	83,9%	42,1%
Europa Oriental	29,3	11,9%	2,1	1,5%	1284,4%
Asia	47,7	19,4%	20,6	14,6%	131,0%
<b>Total</b>	<b>245,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>141,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>73,6%</b>

La producción durante el 1H2011 se ha situado en 245,9 GWh frente a los 141,6 GWh en 1H2010, lo que supone un incremento del 73,6% principalmente por la puesta en marcha de los parques.

**Magnitudes operativas**

- La distribución del portfolio de Fersa a junio de 2011 por áreas geográficas es la siguiente:

MW	Explotación	%	Autorizados	Promoción	Total Pipeline	%
Europa Occidental	153,3	59,2%	361,8	294,4	656,2	53,3%
Europa Oriental	24,0	9,3%	148,0	46,0	194,0	15,8%
Asia	81,6	31,5%	50,4	0,0	50,4	4,1%
Latinoamérica	0,0	0,0%	330,0	0,0	330,0	26,8%
<b>TOTAL</b>	<b>258,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>890</b>	<b>340</b>	<b>1.231</b>	<b>100,0%</b>

*Fersa mantiene un **atractivo pipeline** con una amplia **diversificación internacional** que le confiere un gran potencial de crecimiento.*

## Evolución del Negocio

---

### EUROPA OCCIDENTAL

#### *Parque eólico de Els Escambrons (Lleida)*

- A 30 de junio de 2011 el parque eólico “Els Escambrons” de 48MW de potencia situado en la localidad de Almatret (Lleida) se encuentra en fase “ready to build”. El parque se encuentra inscrito en el registro de pre-asignación de régimen especial. El parque evacuará su energía a través de la infraestructura eléctrica de AERE, sociedad participada por Empordavent y otros promotores de la zona. Esta infraestructura se encuentra en servicio desde octubre de 2010.

#### Otros parques

- Durante el primer semestre de 2011 Fersa ha seguido realizando tareas de promoción de los parques que la sociedad posee en España.

### EUROPA ORIENTAL

#### *Parque eólico Kisielice (Polonia)*

- La primera fase de 2 MW se encuentra plenamente operativa desde julio de 2008. Desde el pasado noviembre 2010, el parque eólico de Kisielice finalizó el alzado de las turbinas de la segunda fase (22 MW), la cual consta de 11 turbinas Enercon E82-2MW, y se encuentra operando plenamente. El parque cuenta con autorización y licencias para construir 42 MW.
- El parque cuenta con la infraestructura de evacuación completa para la puesta en marcha de una tercera fase de 9 aerogeneradores de 2 MW.



*Fase I Kisielice*

## Evolución del Negocio

---

### *Otros parques eólicos en Polonia*

- Fersa continúa con el desarrollo de un total de 120 MW adicionales.

### *Parque eólico en Estonia*

- La sociedad estonia Oü Est Wind Power participada por Fersa al 93,7% es titular de las autorizaciones para la construcción de un parque eólico de hasta 75 MW en las localidades de Päite y Vaivina, en la costa nordeste de Estonia, y representa uno de los mayores proyectos eólicos de Estonia. Actualmente, una vez concluido el proyecto ejecutivo del parque Päite Vaivina, e incorporadas las modificaciones necesarias, la compañía Est Wind Power OÜ, sigue negociando los contratos que aseguren su adecuada rentabilidad, entre otros, los contratos de construcción, necesarios para poder obtener financiación a largo plazo del proyecto por parte de cualquier entidad financiera.

## **ASIA**

### *Parques eólicos en India*

- Adicionalmente al parque eólico Gadag (31,2 MW), desde el primer trimestre de 2011, Fersa finalizó la construcción del parque de Hanumanhatti de 50,4 MW, el cual a diciembre de 2010 ya contaba con 8,8 MW instalados. Con este cifra Fersa alcanza un total de 81,6 MW en el mercado Asiático.
- Fersa sigue con el desarrollo de otros proyectos en la India.



*Parque de Gadag*

## Evolución del Negocio

---

### LATINOAMÉRICA

#### *Parques eólicos en Panamá*

- En el año 2009 se obtuvieron los últimos permisos gubernamentales necesarios para la construcción y explotación del parque eólico Antón, por una potencia de 105 MW así como la Licencia ambiental del gobierno panameño concedida por la Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM), la Autorización Definitiva de construcción y explotación concedida por la Autoridad de los Servicios Públicos (ASEP), y la conexión al sistema eléctrico de Transmisión panameño. El parque está situado en el centro del istmo panameño, en la provincia de Coclé. Antón es el segundo parque eólico de FERSA en Panamá que obtiene Licencia Definitiva.
- El parque de Antón junto con el parque de Toabré cuentan con 330 MW con Licencia Definitiva en Panamá.
- Durante el 1H2011 se ha dado entrada a Grupos Empresariales panameños en la sociedad que gestiona los parques, Fersa Panamá, para de esta manera integrar la experiencia y el conocimiento de Fersa en proyectos eólicos en el tejido empresarial local.



**Cuenta de Resultados Consolidada**

Cuenta de pérdidas y ganancias	1H2011	1H2010	Var	%
Importe neto de la cifra de negocio	20.894	11.421	9.473	82,9%
Otros ingresos	932	825	107	13,0%
<b>Ingresos Operaciones</b>	<b>21.826</b>	<b>12.246</b>	<b>9.580</b>	<b>78,2%</b>
Gastos de explotación	-6.604	-5.971	633	-10,6%
<b>EBITDA</b>	<b>15.222</b>	<b>6.275</b>	<b>8.947</b>	<b>142,6%</b>
Amortizaciones y provisiones	-9.835	-5.532	4.303	-77,8%
<b>EBIT</b>	<b>5.387</b>	<b>743</b>	<b>4.644</b>	<b>625,0%</b>
Ingresos financieros	4.103	110	3.993	3630,0%
Gastos financieros	-7.609	-3.444	4.165	-120,9%
Diferencias de cambio	-74	-56	18	-32,1%
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	-2	291	293	-100,7%
<b>Resultado financiero</b>	<b>-3.582</b>	<b>-3.099</b>	<b>483</b>	<b>-15,6%</b>
Participación en el resultado empresas asociadas	-65	-63	2	-3,2%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.740</b>	<b>-2.419</b>	<b>4.159</b>	<b>171,9%</b>
Impuesto sobre sociedades	-2	368	370	100,5%
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>1.738</b>	<b>-2.051</b>	<b>3.789</b>	<b>184,7%</b>
Resultado atribuido a socios externos	-267	-73	194	-265,8%
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	<b>2.005</b>	<b>-1.978</b>	<b>3.983</b>	<b>201,4%</b>

Miles de Euros

**Análisis de Resultados**

El Importe Neto de la cifra de negocios durante el primer semestre de 2011 ha ascendido a 20.894 miles de euros lo que supone un 83% de incremento respecto al mismo período del año 2010.

Este incremento de la cifra de ingresos viene explicado por la puesta en marcha de los nuevos parques del Grupo (Mudéfer, Kisielice y Hanumanhatti) así como la mejora en un 13 % en el precio de la energía de los parques en España.

Los Gastos de explotación, sin contar las amortizaciones ni provisiones, ascienden a 6.604 miles de euros (incluyendo gastos de personal) lo que supone un incremento del 10,6% respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia, entre otras cosas, a la puesta en marcha de nuevos parques.

La dotación a la amortización ha ascendido a 9.700 miles de euros lo que supone un incremento del 75,3 % respecto al mismo periodo del año anterior como consecuencia de nuevo al incremento en la capacidad instalada de la compañía.

El resultado de explotación del grupo Fersa se ha situado en los 5.387 miles de euros frente a los 743 miles de euros registrados durante el mismo período del año anterior.

Los gastos financieros ascienden a 7.609 miles de euros frente a los 3.444 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia de la puesta en funcionamiento de los nuevos parques.

Los ingresos financieros incluyen un ingreso 3.960 miles de euros como consecuencia del acuerdo con Generación Eólica Internacional S.L., por el cual se renegocia los plazos de pago y el importe de la deuda que Fersa debía satisfacer por la adquisición de una de sus sociedades.

El Resultado neto atribuible a la Sociedad Dominante arroja un beneficio de 2.005 miles de euros, frente al resultado negativo de 1.978 miles de euros registrado durante el mismo período de 2010.

## Balance Consolidado

ACTIVO	1H 2011	dic-10	Var	%
Inmovilizado material	333.196	336.109	2.913	-0,9%
Fondo de comercio	72.053	75.633	3.580	-4,7%
Otros activos intangibles	270.312	276.549	6.237	-2,3%
Activos financieros no corrientes	7.961	6.450	1.511	23,4%
Participación en sociedades puestas en equivalencia	1.937	2.265	328	-14,5%
Activos por impuestos diferidos	5.557	5.369	188	3,5%
<b>Total Activos no corrientes</b>	<b>691.016</b>	<b>702.375</b>	<b>11.359</b>	<b>-1,6%</b>
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>3.378</b>	<b>-</b>	<b>3.378</b>	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.226	9.401	825	8,8%
Otros activos financieros corrientes	5.349	2.919	2.430	83,2%
Otros activos corrientes	878	299	579	193,6%
Efectivo y otros medios equivalentes	21.675	18.288	3.387	18,5%
<b>Total Activo corriente</b>	<b>38.128</b>	<b>30.907</b>	<b>7.221</b>	<b>23,4%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>732.522</b>	<b>733.282</b>	<b>760</b>	<b>-0,1%</b>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1H 2011	dic-10	Var	%
Capital	140.004	140.004	-	0,0%
Otras reservas	204.238	253.671	49.433	-19,5%
Resultado del ejercicio	2.005	-47.919	49.924	-104,2%
Valores propios	-6.768	-8.774	2.006	-22,9%
Diferencias de conversión	-20.295	-11.871	8.424	71,0%
Operaciones de cobertura	-5.077	-5.863	786	-13,4%
Intereses minoritarios	24.789	22.821	1.968	8,6%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>338.896</b>	<b>342.069</b>	<b>3.173</b>	<b>-0,9%</b>
<b>Pasivos mantenidos para la venta</b>	<b>415</b>	<b>-</b>	<b>415</b>	
Deudas con entidades de crédito	219.400	213.719	5.681	2,7%
Otros pasivos no corrientes	127.810	136.010	8.200	-6,0%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>347.210</b>	<b>349.729</b>	<b>2.519</b>	<b>-0,7%</b>
Deudas con entidades de crédito	35.432	29.832	5.600	18,8%
Acreedores comerciales y otras deudas operativas	6.462	9.313	2.851	-30,6%
Otros Pasivos financieros corrientes	1.078	1.350	272	-20,1%
Otros pasivos corrientes	3.029	989	2.040	206,3%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>46.001</b>	<b>41.484</b>	<b>4.517</b>	<b>10,9%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>732.522</b>	<b>733.282</b>	<b>760</b>	<b>-0,1%</b>

Miles de Euros

### Análisis del Balance

- La evolución de la rupia india y dólar americano, ha provocado una reducción de todos los activos y pasivos relacionados, especialmente en los epígrafes de inmovilizado material, activos intangibles y fondo de comercio, el impacto de la variación de las diferencias de tipo cambio se recoge en el patrimonio del Grupo en el epígrafe "Diferencias de Conversión".
- Durante el ejercicio la sociedad ha realizado altas de inmovilizado material por un importe de 13.167 miles de euros básicamente por la finalización de la construcción del nuevo parque en la India que a su vez han provocado un incremento en las deudas con entidades de crédito.
- Como resultado del proceso de desinversiones de determinados activos se han considerado ciertos activos como Activos no corrientes mantenidos para la venta.

**Deuda Financiera Neta**

- La deuda financiera neta a 1H2011 asciende a 241.338 miles de euros, lo que supone un apalancamiento financiero del 42% Deuda Financiera Neta / (Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta).
- La deuda financiera del grupo corresponde principalmente a financiación en modalidad “Project Finance” y sin recurso al accionista.

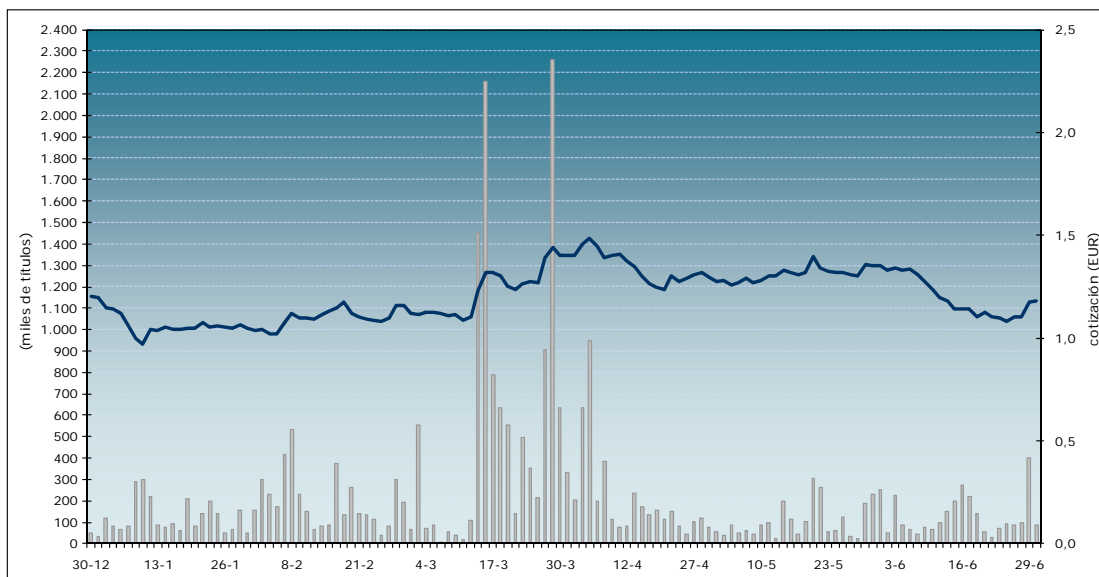
Deuda Financiera Neta	1H 2011	dic-10	Var	%
Deuda F. Neta *	241.338	235.135	6.203	2,6%
Apalancamiento**	42%	41%		

Miles de Euros

\* Deuda Financiera Neta= Deuda Financiera Total - Efectivo y equivalentes

\*\* Deuda Financiera Neta / (Deuda Financiera Neta + Patrimonio Neto)

Datos bursátiles



Datos Bursátiles

1H2011

Unidades

Número de acciones admitidas a cotización	140.003.778	Núm.
Cotización inicio del periodo (1 enero 2011)	1,205	€/ acción
Cotización cierre del periodo (30 junio 2011)	1,180	€/ acción
Cotización máxima	1,530	€/ acción
Cotización mínima	0,960	€/ acción
Variación cotización en el período	-2,07%	
Capitalización a cierre del periodo	165.204.458	€
Número de acciones negociadas (de 1 ene a 30 junio 2011)	26.860.308	Núm.
Volumen efectivo (de 1 ene a 30 junio 2011)	33.827.570	€
Volumen diario acciones negociadas (promedio)	211.498	Núm.
Volumen diario efectivo	266.359	€

# INFORME RESULTADOS Enero – Junio 2011



## Anexo sociedades del grupo Fersa

Sociedad	Participación directa + indirecta
Eólica El Pedregoso, S.L	80%
Invetem Mediterránea, S.L	71%
Empordavent, S.L	100%
Eólica Del Pino, S.L	80%
Parc Eòlic Mudefer, S.L. (anteriormente Catalana d'Energies Renovables, S.L.)	84%
Fercom Eólica, S.L.	100%
La Tossa del Vent, S.L.	100%
Texte, S.L.	100%
Eolener, S.L.	100%
Orta Eólica, S.L.	100%
Electravent, S.L.	100%
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	76%
Fotovoltaica Fer, S.L.	76%
Weinsberg Ecotec, S.L.	76%
Fotovoltaica Ecotec, S.L.	76%
Joso Fotovoltaica, S.L.	76%
Fotovoltaica Padua, S.L.	76%
Fotovoltaica Vergos, S.L.	76%
Fotovoltaica La Mola, S.L.	76%
Inversions Trautt, S.L.	76%
Fotovoltaica de Castelló, S.L.	76%
Fotovoltaica de les Coves, S.L.	76%
Inversions Vinroma, S.L.	76%
Parque Eólico Hinojal, S.L	100%
Fersa Panamá, S.A	82%
Eólica Postolin Sp	100%
OÜ EstWindPower	94%
Fersa Asesoramiento y Gestión, S.L. (anteriormente 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.	75%
Generación Eólica India Limited	100%
EN Renewable Energy Limited	100%
EN Wind Power Private Limited	100%
Fersa India Private Limited (anteriormente EN Green Energy Private Limited)	100%
Eólica Kiselice SP	100%
Eólica Warblewo Sp	100%
Eólica Cieplowody Sp	100%
Eoliennes De Beausemblant, SAS	80%
Castellwind 03 S.L	60%
Fersa Cherkessk Llc	100%
Entreyeltes 1, S.L.	51%
Morzura Wind Park D.O.O. Podgorica (anteriormente Fersa Montenegro D.O.O)	100%
Fersa Italia, S.R.L.	100%
Management Kiselice, S.P.z.o.o.	100%
Shandong Lusa New Energy Co ltd	48%
Fersa Business Consulting (Shangai) Co Ltd	100%
Berta Energies Renovables, S.L.	29%
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	27%
Aprofitament d'Energies Renovables de L'Ebre S.L.	20%
Parque Eólico Valcaire S.L.	34%
Los Siglos AIE	30%
Mestral Conca, S.L.	33%
Energía Cijara, S.L.	50%
Eólica Cijara, S.L.	50%
E. R. Guadiana Menor, S.L.	50%
Energía Renovable Mestral Eólica, S.L.	50%
Siljan Port, S.L.	80%
Fersar Yenilenebilir enerji üretim ltd. Sirketi	50%
Ferrolterra Renovables, S.L.	37%
Fersa-Aventalia, S.L.	80%

## Hechos relevantes primer semestre de 2011

Fecha	Nº Registro	Concepto
30/06/2011	146448	Acuerdos de la Junta General de Accionistas
30/06/2011	146447	Fersa remite la presentación de la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2011
21/06/2011	145954	Cambio de categoría del consejero Grupo Empresarial Enhol
17/05/2011	144071	Convocatorias y acuerdos de Juntas y Asambleas Generales
05/04/2011	141691	La Sociedad remite información sobre el parque de Páite Vaivina
28/02/2011	139326	La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2010
25/02/2011	139193-65-64-63	Presentación principales magnitudes 2010, Nota de Prensa y Hecho Relevante sobre la información relativa a los resultados de 2010
01/02/2011	137286	Cambio de Composición del Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables

### Advertencias

La información del presente informe puede contener manifestaciones que suponen previsiones o estimaciones sobre la evolución futura de la compañía. Analistas e inversores deberán tener en cuenta que tales manifestaciones de futuro no implican ninguna garantía de cual vaya a ser el comportamiento de la compañía, y asumen riesgos e incertidumbres, por lo que el comportamiento real podría diferir sustancialmente del que se desprende de dichas previsiones.

Departamento de Relaciones con inversores

[investor.relations@fersa.es](mailto:investor.relations@fersa.es)

Responsable RI: Alejandro Garcia

[agarcia@fersa.es](mailto:agarcia@fersa.es)

Centralita: +34 93 240 53 06

[www.fersa.es](http://www.fersa.es)



*Eólica Pedregoso*