

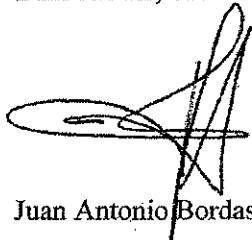
INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

1. 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 Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación a 30 de junio de 2012 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de resultado global, el estado total 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.
2. 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.
3. 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 2012 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.
4. Sin que afecte a nuestra conclusión, llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos 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 2011.

5. Con fecha 29 de febrero de 2012 otros auditores emitieron su informe de auditoría correspondiente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011, manifestando que en todos los aspectos significativos expresan la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2011, así como los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.
6. El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.
7. Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables, S.A. 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.

DELOITTE, S.L.



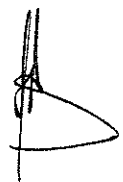
Juan Antonio Bordas

19 de julio de 2012

**Fersa Energías
Renovables, S.A. y
Sociedades Dependientes**

Informe de Revisión Limitada sobre los
Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión Consolidado Intermedio
correspondientes al período de seis meses
terminado el 30 de junio de 2012

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS
A 30 DE JUNIO DE 2012



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	26
Anexo	29
Carta de conformidad	30

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

ACTIVO	Notas	30.06.12	31.12.11	Notas	30.06.12	31.12.11
ACTIVO NO CORRIENTE		513.739	523.362	9	211.777	211.161
PATRIMONIO PROPIO					236.005	235.091
Immovilizado intangible:						
Fondo de comercio	5	189.915	192.947		140.004	140.004
Otros inmovilizados intangible		40.148	38.856		278.948	278.948
Immovilizado material	5	149.767	154.091		(177.096)	(74.629)
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	6	307.728	315.830		(6.768)	(6.768)
Activos financieros no corrientes	7	1.851	1.887		917	(102.464)
Activos por impuesto diferido	13	5.510	4.548		(39.595)	(40.878)
		8.735	8.150	8	(11.771)	(10.054)
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR					(27.824)	(30.824)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE					196.410	194.213
INTERESES MINORITARIOS					15.367	16.948
PASIVO Y PATRIMONIO NETO						
ACTIVO NO CORRIENTE		513.739	523.362		313.826	303.825
Provisiones no corrientes	10				3.785	3.780
Pasivos financieros no corrientes:	11				238.251	225.792
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables					215.902	206.769
Otros pasivos financieros no corrientes	8				22.349	19.023
Pasivos por impuesto diferido	13				44.493	45.792
Otros pasivos no corrientes	12				27.297	28.461
PASIVO CORRIENTE		42.911	44.299		31.047	52.675
Pasivos financieros corrientes:	11				24.190	43.622
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables					23.968	42.541
Otros pasivos financieros	8				222	1.081
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:					5.926	6.380
Otros acreedores		26.508	25.492		5.635	6.019
Pasivo por impuesto corriente					291	361
Otros pasivos corrientes	12				931	2.673
TOTAL ACTIVO		556.650	567.661		556.650	567.661

Las notas 1 a 19 y el Anexo I son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30.06.12

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES - CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS INTERMEDIAS			
(Cifras expresadas en miles de euros)			
	Notas	30.06.12	30.06.11
Importe neto de la cifra de negocios	4	23.611	20.894
Otros ingresos de explotación		62	396
Gastos de personal		(1.010)	(1.187)
Otros gastos de explotación		(5.367)	(5.417)
Trabajos realizados para el propio inmovilizado		379	536
Amortización del inmovilizado	5	(10.225)	(9.700)
Deterioro del inmovilizado	5	(1.132)	(135)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		6.318	5.387
Ingresos financieros		394	4.103
Diferencias de cambio		4	(74)
Gastos financieros		(7.966)	(7.609)
Resultados por la enajenación de instrumentos financieros		-	(2)
RESULTADO FINANCIERO		(7.568)	(3.582)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	6	(35)	(65)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(1.285)	1.740
Impuesto sobre beneficios	13	849	(2)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(436)	1.738
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(436)	1.738
a) Resultado atribuido a la entidad dominante		917	2.005
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios		(1.353)	(267)

BENEFICIO POR ACCIÓN			
(Euros por acción)			
	Notas	30.06.12	30.06.11
Básico	9	0,007	0,015
Diluido	9	0,007	0,015

Las notas 1 a 19 y el Anexo I son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30.06.12



GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES - ESTADOS DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS INTERMEDIOS		
(Cifras expresadas en miles de euros)		
	30.06.12	30.06.11
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(436)	1.738
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(194)	(9.040)
Por coberturas de flujos de efectivo	(4.475)	(737)
Por variación de valores de instrumentos financieros	-	-
Diferencias de conversión	3.046	(8.655)
Efecto impositivo	1.235	352
TRANSFERENCIAS REALIZADAS EN LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	1.249	1.557
Por coberturas de flujos de efectivo	1.777	2.224
Por variación de valores de instrumentos financieros	-	-
Efecto impositivo	(528)	(667)
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	619	(5.745)
Atribuido a la entidad dominante	2.200	(5.633)
Atribuido a intereses minoritarios	(1.581)	(112)

Las notas 1 a 19 y el Anexo I son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30.06.12



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
Saldo a 31-12-10	140.004	278.948	(25.277)	(8.774)	(47.919)	(17.734)	319.248	22.821	342.069
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	2.005	(7.638)	(5.633)	(112)	(5.745)
Operaciones con socios o propietarios									
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(169)	(169)
Desinversiones	-	-	(229)	-	-	-	(229)	2.273	2.044
Operaciones con acciones propias	-	-	(1.523)	2.006	-	-	483	-	483
Otras variaciones de patrimonio neto									
Distribución resultado	-	-	(47.919)	-	47.919	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	238	-	-	-	238	(24)	214
Saldo a 30-06-11	140.004	278.948	(74.710)	(6.768)	2.005	(25.372)	314.107	24.789	338.896
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	(104.469)	(15.506)	(119.975)	(7.845)	(127.820)
Operaciones con socios o propietarios									
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(20)	(20)
Otras variaciones de patrimonio neto									
Otros movimientos	-	-	81	-	-	-	81	24	105
Saldo a 31-12-11	140.004	278.948	(74.629)	(6.768)	(102.464)	(40.878)	194.213	16.948	211.161
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	917	1.283	2.200	(1.581)	619
Otras variaciones de patrimonio neto									
Distribución resultado	-	-	(102.464)	-	102.464	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	(3)	-	-	-	(3)	-	(3)
Saldo a 30-06-12	140.004	278.948	(177.096)	(6.768)	917	(39.595)	196.410	15.367	211.777

Las notas 1 a 19 y el Anexo I son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30.06.12

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES - ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS			
(Cifras expresadas en miles de euros)			
	Notas	30.06.12	30.06.11
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		10.105	8.988
Resultado antes de impuestos		(1.285)	1.740
Ajustes del resultado		18.960	13.408
Amortización del inmovilizado	5	10.225	9.700
Correcciones valorativas por deterioro	6	1.132	135
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		-	2
Ingresos por intereses financieros		(394)	(4.103)
Gastos por intereses financieros		7.966	7.609
Diferencias de cambio		(4)	-
Resultado de sociedades valoradas por el método de la participación	6	35	65
Cambios en el capital corriente		(134)	621
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(7.436)	(6.781)
Pagos de intereses		(7.340)	(6.811)
Cobros de intereses		290	143
Pagos por impuesto sobre beneficios		(386)	(225)
Otros pagos (cobros)		-	112
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		818	(19.468)
Pagos de inversiones		(4.382)	(20.964)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		(3.420)	(17.731)
Otros activos financieros		(962)	(3.233)
Cobros por desinversiones		5.200	1.496
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		-	724
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5	5.200	772
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(9.907)	13.867
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio		-	482
Adquisición acciones propias		-	(132)
Enajenación de acciones propias		-	614
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero		(9.907)	13.554
Emisión		28.036	29.564
Devolución y amortización		(37.943)	(16.010)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-	(169)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-	-
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		1.016	3.387
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO		25.492	18.288
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		26.508	21.675
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO			
Caja y Bancos		22.357	17.562
Otros activos financieros		4.151	4.113
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		26.508	21.675

Las notas 1 a 19 y el Anexo I son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30.06.12

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 social 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 y que constituyen el GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES (en adelante Grupo Fersa o el Grupo).

Las acciones de Fersa Energías Renovables, S.A., están admitidas a cotización en el mercado continuo de la bolsa española. Las cuentas anuales de Fersa Energías Renovables S.A. y las cuentas anuales consolidadas del Grupo Fersa al 31 de diciembre de 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 26 de junio de 2012.

A nivel de regulación sectorial, desde la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2011 no se han producido cambios significativos durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Fersa al 30 de junio de 2012 han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el día 18 de julio de 2012.

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 2012 han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) "Información financiera intermedia" recogida en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Dichos estados financieros intermedios resumidos consolidados deberán ser leídos en conjunto con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011, que han sido preparadas de acuerdo a las NIIF-UE. En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas cuentas anuales consolidadas. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resulten, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera consolidada y en los resultados consolidados de las operaciones, de los resultados globales consolidados y de los flujos de efectivo consolidados del Grupo desde el 31 de diciembre de 2011, fecha de las cuentas anuales consolidadas anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2012.

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 a 30 de junio de 2012 y a 31 de diciembre de 2011, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para los periodos de seis meses cerrados a 30 de junio de 2012 y 2011, los estados de resultados globales consolidados para los periodos de seis meses cerrados a 30 de junio de 2012 y 2011, los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados para los periodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2012 y 2011 y a 31 de diciembre de 2011, los estados de flujos de efectivo para los periodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2012 y 2011, además de las notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2012.

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

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

Principales riesgos e incertidumbres

Los principales riesgos e incertidumbres coinciden con los desglosados en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011, sin cambios significativos desde su publicación.



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 2011.

Nuevas normas e interpretaciones NIIF-UE

a) Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Durante el primer semestre del ejercicio 2012 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas:

- NIIF 7 (Modificación), "Instrumentos financieros: Desgloses- Transferencias de activos financieros".
- NIC 12 (Modificación), "Impuesto sobre las ganancias- Impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias".

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 2012.

b) Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Fersa, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, o bien porque no han sido adoptadas por la Unión Europea:

- NIIF 9, "Instrumentos financieros".
- NIIF 10, "Estados financieros consolidados".
- NIIF 11, "Acuerdos conjuntos".
- NIIF 12, "Desgloses sobre participaciones en otras entidades".
- NIIF 13, "Medición del Valor Razonable".
- NIIF 7 (Modificación), "Instrumentos financieros. Información a revelar". Desgloses – Transmisión de activos financieros.
- NIC 27 (Revisada), "Estados financieros separados".
- NIC 28 (Revisada), "Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos".
- NIC 32 (Modificación), "Compensación de activos con pasivos financieros".
- NIC 1 (Modificación), "Presentación de los estados financieros".
- NIC 19 (Modificación), "Retribuciones a los empleados".
- Mejoras a las NIIF Ciclo 2009-2011, "Modificaciones menores de una serie de normas".
- NIIF 10, 11 y 12 (Modificación), "Clarificación de las reglas de transición de estas normas".
- IFRIC 20 (Interpretación), "Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto".

Del análisis de estas nuevas normas e interpretaciones a aplicar en los periodos que se inicien con posterioridad al 1 de enero de 2012, el Grupo Fersa no espera que su aplicación tenga efectos significativos sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

No se ha producido ninguna variación en el perímetro de consolidación durante el primer semestre del ejercicio 2012 respecto a las cuentas anuales del ejercicio 2011.

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 2012	Eólico				Total	Solar	Biogás	TOTAL
	Europa occidental	Europa oriental	Asia	Latinoamérica		Europa occidental	Europa occidental	
Cifra de negocios por segmentos	14.583	3.049	5.165	-	22.797	558	256	23.611
EBITDA (*)	10.726	2.331	4.330	(232)	17.155	439	81	17.675
Dotación a la amortización	(6.504)	(1.352)	(2.189)	-	(10.045)	(173)	(7)	(10.225)
Dotación por deterioro de inmovilizado	(7.874)	2.061	4.530	-	(1.283)	151	-	(1.132)
Resultado de explotación	(3.652)	3.040	6.671	(232)	5.827	417	74	6.318
Resultado financiero neto								(7.568)
Participación en el resultado del ejercicio en empresas asociadas	(35)	-	-	-	-	-	-	(35)
Resultado antes de impuestos								(1.285)
Impuesto de sociedades								849
Resultado consolidado del periodo								(436)
a) Resultado atribuido a la entidad dominante								917
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios								(1.353)

EBITDA(*): Resultado de explotación más la dotación a la amortización y la dotación por deterioro de inmovilizado

30 de junio de 2011	Eólico				Total	Solar	Biogás	TOTAL
	Europa occidental	Europa oriental	Asia	Latinoamérica		Europa occidental	Europa occidental	
Cifra de negocios por segmentos	14.209	3.058	2.929	-	20.196	394	304	20.894
EBITDA (*)	10.102	2.229	2.560	(161)	14.730	329	163	15.222
Dotación a la amortización	(6.438)	(1.431)	(1.553)	-	(9.422)	(173)	(105)	(9.700)
Dotación por deterioro de inmovilizado	(331)	130	66	-	(135)	-	-	(135)
Resultado de explotación	3.333	928	1.073	(161)	5.173	156	58	5.387
Resultado financiero neto								(3.582)
Participación en el resultado del ejercicio en empresas asociadas	(65)	-	-	-	-	-	-	(65)
Resultado antes de impuestos								1.740
Impuesto de sociedades								(2)
Resultado consolidado del periodo								1.738
a) Resultado atribuido a la entidad dominante								2.005
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios								(267)

EBITDA(*): Resultado de explotación más la dotación a la amortización y la dotación por deterioro de inmovilizado

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

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

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

	30.06.12	30.06.11
España	13.868	13.681
Polonia	3.049	3.058
India	5.165	2.929
Resto del mundo	1.529	1.226
Total	23.611	20.894

NOTA 5 - INMOVILIZADO INTANGIBLE E INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 y para el ejercicio 2011 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	110.295	299.404	409.699	368.359
Amortización acumulada	-	(6.485)	(6.485)	(29.067)
Provisión por deterioro	(34.662)	(16.370)	(51.032)	(3.183)
Valor neto contable 31/12/10	75.633	276.549	352.182	336.109
Altas	259	188	447	25.724
Bajas	(2.174)	-	(2.174)	(4.604)
Dotación a la amortización	-	(4.244)	(4.244)	(15.778)
Provisión por deterioro	(31.355)	(103.060)	(134.415)	(10.678)
Diferencias de conversión	(3.507)	(15.342)	(18.849)	(14.943)
Valor neto contable 31/12/11	38.856	154.091	192.947	315.830
Coste	104.873	284.250	389.123	374.536
Amortización acumulada	-	(10.729)	(10.729)	(44.845)
Provisión por deterioro	(66.017)	(119.430)	(185.447)	(13.861)
Valor neto contable 31/12/11	38.856	154.091	192.947	315.830
Altas	-	23	23	3.490
Bajas	-	(1.968)	(1.968)	(5.200)
Dotación a la amortización	-	(2.231)	(2.231)	(7.994)
Provisión por deterioro	(89)	(1.915)	(2.004)	893
Diferencias de conversión	1.381	1.767	3.148	709
Valor neto contable 30/06/12	40.148	149.767	189.915	307.728
Coste	106.254	284.072	390.326	373.535
Amortización acumulada	-	(12.960)	(12.960)	(52.839)
Provisión por deterioro	(66.106)	(121.345)	(187.451)	(12.968)
Valor neto contable 30/06/12	40.148	149.767	189.915	307.728



Las inversiones en inmovilizado material durante el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2011 ascendieron a 13.167 miles de euros y 298 miles de euros en inmovilizado intangible. La amortización en inmovilizado material e inmaterial para este periodo del ejercicio 2011 ascendió a 9.700 miles de euros.

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 del zloty polaco (4,6%) durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2012.

El importe de 5.200 miles de euros de bajas del ejercicio 2012 corresponde a una compensación económica por parte de Endesa Ingeniería, S.L. a las sociedades del Grupo, Eólica El Pedregoso S.L. y Eólica Del Pino, S.L. en concepto de indemnización por vicios y defectos en la construcción de los parques eólicos que estas sociedades explotan.

El importe de los gastos financieros activados durante el periodo de seis meses cerrado a 30 de junio de 2012 ha ascendido a 1.064 miles de euros (534 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2011). Estos intereses corresponden íntegramente al coste financiero de la financiación ajena para la construcción de los parques, hasta su puesta en funcionamiento. Dichos gastos financieros han sido minorados del epígrafe de gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia.

A fecha 30 de junio de 2012, el Grupo tiene compromisos de compra de inmovilizado, básicamente, aerogeneradores para parques en España, Polonia e India, por un importe de 64 millones de euros (102 millones de euros a 30 de junio de 2011). Estos compromisos están condicionados a la obtención de la correspondiente financiación (Project Finance) de los diferentes parques eólicos.

Prueba de deterioro de activos

El Grupo Fersa realizó pruebas de deterioro de todos sus activos a 31 de diciembre de 2011 dando como resultado el registro de una provisión de 145.451 miles de euros. A 30 de junio de 2012 el Grupo ha actualizado las pruebas de deterioro de sus parques.

Como resultado del test de deterioro realizado, considerando las mismas hipótesis que al cierre del ejercicio 2011, se ha registrado un deterioro neto adicional al ya registrado a 31 de diciembre de 2011 de 1.132 miles euros. El detalle de la dotación o aplicación de la provisión por deterioro realizada durante el primer semestre del ejercicio 2012 corresponde a los siguientes epígrafes:

	30.06.12	30.06.11
Fondo de comercio	(89)	(215)
Inmovilizado intangible	(1.915)	72
Inmovilizado material	893	8
Otros	(21)	-
Total	(1.132)	(135)

El desglose de la dotación o aplicación a la provisión por deterioro por segmento geográfico es el siguiente:

	30.06.12	30.06.11
Europa Occidental	(7.721)	(331)
Europa Oriental	2.060	130
Asia	4.529	66
Total	(1.132)	(135)

Como consecuencia de este nuevo deterioro, se ha revertido un importe de 787 miles de euros del pasivo por impuesto diferido. Asimismo, el impacto de este deterioro en los Intereses minoritarios ha sido de 1.224 miles de euros.

El principal motivo del deterioro experimentado durante el primer semestre del ejercicio 2012, se refiere al incremento de la tasa de descuento (WACC) en España. Este factor produce un deterioro de los parques españoles, efecto que ha sido parcialmente compensado con una mejora de los flujos de caja de los parques en Europa Oriental y Asia debido al efecto contrario, una reducción de las tasas de descuento (WACC) en dichos países.

NOTA 6 – INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

El movimiento de este epígrafe durante los seis primeros meses del ejercicio 2012 ha sido el siguiente:

	Saldo 31.12.11	Participación en el resultado	Cambios en el perímetro	Otros	Saldo 30.06.12
<u>Sociedad</u>					
Berta Energies Renovables, S.L.	1.380	(51)	-	-	1.329
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	376	17	-	(1)	392
Ferrolterra Renovables, S.L.	131	(1)	-	-	130
Total	1.887	(35)	-	(1)	1.851

El movimiento en el ejercicio 2011 fue el siguiente:

	Saldo 31.12.10	Participación en el resultado	Cambios en el perímetro	Otros	Saldo 31.12.11
<u>Sociedad</u>					
Berta Energies Renovables, S.L.	1.411	(31)	-	-	1.380
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	382	(6)	-	-	376
Aprofitament d'Energies Renovables de L'Ebre S.L.	284	(24)	(260)	-	-
Parque Eólico Valcaire S.L.	136	-	(136)	-	-
Ferrolterra Renovables, S.L.	52	(2)	68	13	131
Total	2.265	(63)	(328)	13	1.887



NOTA 7 - ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de los activos financieros, excluyendo "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar", "Otros activos corrientes" y "Efectivo y otros medios líquidos equivalentes" a 30 de junio de 2012 y a 31 de diciembre de 2011, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta vencimiento	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Total
A 30 de junio de 2012					
Instrumentos de patrimonio	49	-	-	-	49
Otros activos financieros no corrientes	-	1.253	2.299	1.909	5.461
Activos financieros no corrientes	49	1.253	2.299	1.909	5.510
Otros activos financieros corrientes	-	232	5.299	-	5.531
Activos financieros corrientes	-	232	5.299	-	5.531
A 31 de diciembre de 2011					
Instrumentos de patrimonio	21	-	-	-	21
Otros activos financieros no corrientes	-	1.318	1.300	1.909	4.527
Activos financieros no corrientes	21	1.318	1.300	1.909	4.548
Otros activos financieros corrientes	-	184	8.329	-	8.513
Activos financieros corrientes	-	184	8.329	-	8.513

No se ha emitido, comprado ni reembolsado valores representativos de deuda durante el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2012 ni durante el ejercicio 2011.

NOTA 8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados, todos ellos de cobertura contable es el siguiente:

	A 30.06.12		A 31.12.11	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Instrumentos financieros derivados de cobertura				
Cobertura flujos de caja de tipo de cambio				
No corriente	-	-	-	-
Corriente	26	-	25	-
Cobertura flujos de caja de tipo de interés				
No corriente	-	(18.814)	-	(15.536)
Corriente	-	-	-	(761)
Cobertura flujos de caja de precio de venta electricidad				
No corriente	-	-	-	-
Corriente	-	(10)	-	-
Total	26	(18.824)	25	(16.297)

A 30 de junio de 2012 y a 31 de diciembre de 2011, el Grupo Fersa no dispone de ningún derivado que no cumpla el criterio para poder aplicar la contabilidad de cobertura establecida 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.

Coberturas de la inversión neta en el extranjero

A 30 de junio de 2012, 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 al 30 de junio de 2012, el importe nocional total de la deuda denominada en moneda distinta al euro (deuda por el pago aplazado de la inversión en la filial de Panamá) que sirve de instrumento de cobertura de la inversión neta en el extranjero (inversión neta en la filial de Panamá) asciende a 12.305 miles de dólares americanos (12.919 miles de dólares americanos al 30 de junio de 2011).

NOTA 9 - PATRIMONIO

Capital social

El capital social de la Sociedad Dominante a 30 de junio de 2012 y a 31 de diciembre de 2011 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 2012 de las acciones de la Sociedad se situó en 0,36 euros por acción (0,71 euros por acción a 31 de diciembre de 2011).

El detalle de los accionistas de la Sociedad Dominante que ostentan una participación superior al 10% al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	30.06.12	31.12.11
Accionistas	%	%
Grupo Enhol	22,44%	22,44%
Resto de accionistas (*)	77,56%	77,56%
Total	100,00%	100,00%

(*) Ninguno de ellos superior al 10%.

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.

A 30 de junio de 2012 la Reserva legal de la Sociedad Dominante se encuentra completamente constituida.

c) Acciones propias

Durante el primer semestre de 2012 pese al amparo y la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de 26 de junio de 2012, la Sociedad Dominante no ha realizado adquisición o venta alguna de acciones propias.

A 30 de junio de 2012, la Sociedad Dominante dispone de 1.570.954 acciones propias por un importe de 6.768 miles de euros.

Fersa Energías Renovables, S.A. tiene pignoradas 1.403.707 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 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.

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los seis primeros meses del ejercicio 2012 y durante el ejercicio 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.12	31.12.11
Saldo inicial	(30.824)	(11.871)
Variación cobertura inversión neta en el extranjero	175	(160)
Variación diferencia en conversión moneda extranjera	2.825	(18.793)
Saldo final	(27.824)	(30.824)

El detalle por conceptos de las reservas por diferencias de conversión a 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	30.06.12	31.12.11
	Por conversión partidas balance filiales	(9.247)
Fondo de comercio e intangible neto de impuestos	(18.577)	(22.837)
Total	(27.824)	(30.824)

Dividendos:

La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2011 acordó distribuir el resultado del ejercicio 2010 de la Sociedad Dominante, por importe negativo de 47.919 miles de euros, a resultados negativos de ejercicios anteriores.

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2012 acordó distribuir el resultado del ejercicio 2011 de la Sociedad Dominante, por importe negativo de 102.464 miles de euros, a resultados negativos de ejercicios anteriores.

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:

	(Euros)	
	30.06.12	30.06.11
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)	917.418	2.005.334
Número de acciones propias promedio	1.570.954	1.761.253
Número de acciones en circulación promedio	138.432.824	138.242.525
Beneficio por acción (euros por acción)		
- Básico	0,007	0,015
- Diluido	0,007	0,015

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

NOTA 10 – PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Provisiones

	Saldo		Saldo			Saldo	
	31.12.10	Adiciones	31.12.11	Adiciones	Bajas	Trasposos	30.06.12
Provisión por responsabilidades	401	1.300	1.701	-	(37)	73	1.737
Provisión por desmantelamiento	1.527	552	2.079	42	-	(73)	2.048
Total	1.928	1.852	3.780	42	(37)	-	3.785

Durante el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2012, no se han producido cambios significativos ni en los conceptos ni en las cuantías provisionadas respecto a las provisionadas al 31 de diciembre de 2011.

Contingencias

Durante el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2012, no se han producido novedades en relación a la información sobre contingencias informado en las cuentas anuales del Grupo Fersa a 31 de diciembre de 2011, excepto por lo siguiente:

Con fecha 10 de mayo de 2012, el antiguo presidente del Grupo Fersa, interpuso demanda laboral contra Fersa Energías Renovables S.A. El demandante solicita 355 miles de euros en concepto de indemnización por la retribución fija más una parte variable.

Durante el primer semestre del ejercicio 2012, se han presentado diferentes recursos contra los procedimientos concursales autonómicos o adjudicaciones concedidas relacionadas con los parques que las sociedades del Grupo, Sinergia Andaluza, S.L., Energía Renovable Guadiana Menor, S.L. y Fersa Aventura, S.L. promocionan.

Durante el primer semestre del ejercicio 2012, la sociedad Advanced Energy S.L. presentó demanda contra la sociedad del Grupo, Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., por un importe de 293 mil euros en concepto de indemnización por la resolución de un contrato de prestación de servicios.

El Grupo no ha estimado necesario registrar ninguna provisión ni corrección de valor por estos procedimientos al considerar que concluirán favorablemente.

NOTA 11 - PASIVOS FINANCIEROS

El movimiento de este epígrafe durante los seis primeros meses del ejercicio 2012 ha sido el siguiente:

	Saldo 31.12.11	Altas	Cancelaciones por pagos	Diferencias de conversión	Trasposos por Refinanciación	Trasposos	Saldo 30.06.12
Deudas con entidades de crédito	206.769	17.705	(4.626)	437	8.642	(13.025)	215.902
Pasivos por derivados financieros	15.536	3.278	-	-	-	-	18.814
Otros pasivos financieros	3.487	34	(5)	-	-	19	3.535
Total pasivos financieros no corrientes	225.792	21.017	(4.631)	437	8.642	(13.006)	238.251
Deudas con entidades de crédito	42.541	10.331	(33.317)	30	(8.642)	13.025	23.968
Pasivos por derivados financieros	736	9	(761)	-	-	-	(16)
Otros pasivos financieros	345	88	(165)	-	-	(30)	238
Total pasivos financieros corrientes	43.622	10.428	(34.243)	30	(8.642)	12.995	24.190

	Saldo 31.12.10	Altas	Cancelaciones por pagos	Diferencias de conversión	Trasposos por refinanciación	Trasposos	Saldo 31.12.11
Deudas con entidades de crédito	213.719	27.576	-	(7.248)	-	(27.278)	206.769
Pasivos por derivados financieros	8.522	8.835	-	-	-	(1.821)	15.536
Otros pasivos financieros	-	338	-	-	-	3.149	3.487
Total pasivos financieros no corrientes	222.241	36.749	-	(7.248)	-	(25.950)	225.792
Deudas con entidades de crédito	29.832	25.953	(39.766)	(754)	-	27.278	42.541
Pasivos por derivados financieros	1.106	-	(2.191)	-	-	1.821	736
Otros pasivos financieros	244	272	(1.000)	-	-	829	345
Total pasivos financieros corrientes	31.182	26.225	(42.959)	(754)	-	29.928	43.622

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., Gestora Fotovoltaica de Castellón S.L. y Eólica Kiselice Sp tienen contratados con entidades de crédito préstamos en la modalidad de Project Finance por los cuales ignoran sus propias acciones o participaciones.

Con fecha 1 de febrero de 2012, Fersa Energías Renovables S.A. ha firmado un contrato de financiación con las entidades financieras Banco Santander, S.A., Banco Popular Español S.A., Banco Español de Crédito, S.A., Bankinter, S.A. y CaixaBank, S.A. por el que se acuerda reestructurar la deuda financiera que estas entidades habían concedido a Fersa.

Con este acuerdo de reestructuración la deuda financiera de Fersa ha quedado substituida por un contrato de Préstamo Sindicado estructurado en dos tramos:

- Primer tramo: Un préstamo por 22.961 miles de euros con los siguientes vencimientos.

miles de euros						
2012	2013	2014	2015	2016	2017	Total
150	2.650	5.450	5.900	5.950	2.861	22.961

- Segundo tramo: Una línea de crédito de 4.600 miles de euros con vencimiento único en 2015.

En el citado contrato de refinanciación existen compromisos de desinversión de determinados activos y se establecen límites a nuevas inversiones. Además el contrato prevé como garantía a los acreditantes la pignoración de las acciones de distintas sociedades del Grupo Fersa.

Asimismo, en el contrato se establece la obligación de presentación de cierta información periódica al banco agente, en particular, Cash Flow Disponible, aplicación de fondos a la Caja Mínima Operativa y dotación de la Cuenta de Fondo de Reserva y desfases de caja. También se establece la restricción de reparto de dividendos hasta que se haya amortizado el primer tramo en un 50%, así como de endeudamiento adicional salvo por líneas de crédito por un importe máximo igual al importe máximo del segundo tramo una vez dicho tramo se encuentre vencido y repagado en su totalidad.

En relación con los préstamos para la financiación de los parques con existencia de obligaciones, "Project Finance", a 30 de junio de 2012 no se prevén incumplimientos futuros de los requisitos descritos en dichos contratos que pudieran dar lugar a la exigibilidad anticipada de los mismos.

El vencimiento a largo plazo por años de los citados préstamos no difiere significativamente con los indicados en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

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 2012 y 31 de diciembre de 2011 se tienen dotadas las siguientes cantidades:

Sociedad	30.06.12	31.12.11
Eólica el Pedregoso S.L.	949	952
Eólica del Pino S.L.	5	5
Parque Eólico Hinojal, S.L.	1.879	1.856
SAS Eoliennes de Beausemblant	230	180
Parc Eólic Mudefer S.L.	4.113	4.113
Eólica Kisielice, Sp	1.727	1.652
Total	8.903	8.758

A 30 de junio de 2012, las disponibilidades de liquidez del Grupo alcanzan los 26.512 miles de euros, que corresponden al efectivo y otros medios líquidos equivalentes (26.508 miles de euros) y a líneas de crédito no dispuestas (4 miles de euros).

Durante el mes de junio del presente ejercicio se ha suscrito con The Indian Renewable Energy Development Agency (IREDA) un contrato para la financiación de un parque eólico a instalar en Rajasthan, India, de hasta 20 MW. La financiación concedida ha ascendido a 10,6 millones euros y se ha otorgado en régimen de Project Finance. Está previsto que en las próximas semanas se inicien los trabajos de construcción del parque eólico. A 30 de junio de 2012 no se ha dispuesto importe alguno en referencia a dicho préstamo.

NOTA 12 - OTROS PASIVOS CORRIENTES Y OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

La composición de Otros pasivos a 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	30.06.12	31.12.11
Pagos aplazados a largo plazo	27.297	28.461
Otros pasivos no corrientes	27.297	28.461
Pagos aplazados a corto plazo	927	2.632
Otros pasivos corrientes	4	41
Otros pasivos corrientes	931	2.673

En estos epígrafes se incluyen, principalmente, los 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 2012, se estima que 927 miles de euros (2.632 miles de euros a 31 de diciembre de 2011) serán exigibles en el plazo inferior a 12 meses y que 27.297 miles de euros (28.461 miles de euros a 31 de diciembre de 2011) se pagarán en un plazo superior a 12 meses.

Los hitos que determinan los importes a abonar definitivamente se refieren, principalmente, a la consecución de determinados hechos en los procesos necesarios para la promoción, construcción, financiación y puesta en marcha de los diferentes parques eólicos. En este sentido, los hitos más significativos son los siguientes: obtención de licencias y autorizaciones, permisos de conexión, obtención de la financiación, inicio de la construcción y puesta en marcha del parque.

A 30 de junio de 2012, en pagos aplazados a largo plazo se incluye un pago pendiente de realizar por un importe 14.890 miles de dólares americanos, equivalente a 11.827 miles de euros al 30 de junio de 2012, correspondiente a pagos pendientes por la compra de la sociedad Fersa Panamá, S.A.

En relación a los proyectos de Fersa Panamá, S.A, actualmente se están llevando a cabo negociaciones en relación a dichos proyectos que podrían suponer anticipar el calendario de construcción del parque. A fecha formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, se estima que ningún hito principal se producirá en el próximo ejercicio. A pesar de esto, y en el marco de las negociaciones que actualmente se están llevando a cabo, los hitos pendientes podrían modificarse.

NOTA 13 – IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El movimiento durante el primer semestre del 2012 y del ejercicio 2011 correspondiente a los impuestos anticipados y diferidos es el siguiente:

	Saldo 31.12.11	Altas	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldo 30.06.12
Activos por impuesto diferido	8.150	791	(206)	-	-	8.735
Pasivos por impuesto diferido	(45.792)	(1.066)	2.967	-	(602)	(44.493)
Total	(37.642)	(275)	2.761	-	(602)	(35.758)

	Saldo 31.12.10	Altas	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldo 31.12.11
Activos por impuesto diferido	5.369	2.360	(409)	830	-	8.150
Pasivos por impuesto diferido	(81.242)	(437)	32.115	(830)	4.602	(45.792)
Total	(75.873)	1.923	31.706	-	4.602	(37.642)

Dado que el Grupo tiene gran parte de los proyectos en fase de tramitación y construcción, la cuenta de resultados sólo recoge las transacciones por los proyectos en marcha y no es posible determinar a 30 de junio de 2012 una tasa efectiva que corresponda a la tasa efectiva prevista para todo el ejercicio anual 2012.

Adicionalmente a los activos por impuestos diferidos mencionados anteriormente que se encuentran registrados a 30 de junio de 2012, el Grupo Fersa dispone de bases imponibles negativas (BIN's) pendientes de compensar no contabilizadas por importe de 16.910 miles de euros (11.206 miles de euros a 30 de junio de 2011), con vencimiento, principalmente, en el ejercicio 2025, así como de un saldo de impuesto diferido activo por importe de 6.322 miles de euros (6.549 miles de euros a 30 de junio de 2011). 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.

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.U.
Fersa-Aventalia, S.L.	Fotovoltaica Padua, S.L.U.
Sinergia Andaluza, S.L.	Fotovoltaica Vergos, S.L.U.
Eólica del Pino, S.L.	Fotovoltaica La Mola, S.L.U.
Parc Eòlic Mudèfer, S.L.	Inversions Trautt, S.L.U.
Fercom Eólica, S.L.U.	Fotovoltaica de Castelló, S.L.U.
La Tossa del Vent, S.L.U.	Fotovoltaica de les Coves, S.L.U.
Texte, S.L.U.	Inversions Vinroma, S.L.U.
Eolener, S.L.U.	Parque Eólico Hinojal, S.L.U.
Orta Eólica, S.L.U.	Siljan Port, S.L.
Electravent, S.L.U.	Fersa Asesoramiento y Gestión, S.L.U.
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	Parc Eòlic Coll de Som, S.L.U.
Fotovoltaica Fer, S.L.U.	Parc Eòlic L'Arram, S.L.U.
Weinsberg Ecotec, S.L.U.	Explotación Eólica La Pedrera, S.L.U.
Fotovoltaica Ecotec, S.L.U.	

NOTA 14 – PLANTILLA MEDIA

El detalle de la plantilla media ha sido el siguiente durante los seis primeros meses de los ejercicios 2012 y 2011:

	30.06.12	30.06.11
Hombres	27	29
Mujeres	12	17
Total	39	46

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 2012 y 2011 distribuido por categorías y géneros es el siguiente:

	30 junio 2012			30 junio 2011		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	1	2	3	1	2	3
Técnicos	23	6	29	27	12	39
Otros	1	3	4	1	3	4
Total	25	11	36	29	17	46

NOTA 15 – INFORMACIÓN DE LAS OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

A continuación se especifican las operaciones realizadas en el primer semestre del ejercicio 2012 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	% Total sobre el capital social
Grupo Empresarial Enhol (*)	22,44%
Banco Mare Nostrum, S.A. (**)	7,98%
Grupo Comsa Emte	7,68%
Grupo Catalana Occidente	7,51%
Windmill Investment, S.A.R.L.	4,04%
Larfon, S.A.U.	2,70%

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

(**) Caja General de Ahorros de Granada es miembro del consejo y a su vez accionista de Banco Mare Nostrum S.A., y es titular del 3,40% de acciones del Grupo Fersa, porcentaje que se ha incluido en la participación de Banco Mare Nostrum, S.A.

- Los administradores y directivos de la Sociedad Dominante y su familia cercana, entendiéndose por "administradores" un miembro del Consejo de Administración, y por "directivos" un miembro del Comité de Dirección.

a) Operaciones con accionistas significativos:

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

Inver es una sociedad perteneciente al Grupo Enhol.

Con fecha 22 de julio de 2010 se firmó un contrato con Inver para la gestión de la compra-venta de energía en relación a los excesos o defectos de producción de energía diaria. Dicho contrato ha devengado unos honorarios de 21 miles de euros durante el primer semestre de 2012 (31 miles de euros durante el primer semestre de 2011).

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 2012 asciende a 1.879 miles de euros (3.275 miles de euros a 31 de diciembre de 2011), y que ha devengado unos intereses a su favor de 7 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2012 (4 miles de euros durante el primer semestre de 2011). 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 2012 es de 5.302 miles de euros (5.501 miles de euros a 31 de diciembre de 2011), y ha devengado unos intereses de 77 miles de euros durante el primer semestre de 2012 (68 miles de euros en el primer semestre de 2011).

Contrato de arrendamiento de oficinas con Real Wind, S.L.

El importe devengado desde 1 de enero del presente ejercicio hasta el 16 de marzo de 2012 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 María Roger Ezpeleta, que ostentó el cargo de Presidente del Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables hasta el pasado día 16 de marzo de 2012) asciende a 32 miles de euros (79 miles de euros en el primer semestre de 2011).

b) Operaciones con administradores y directivos:

Con excepción de las operaciones con Real Wind, S.L. mencionadas en el apartado anterior, no existen operaciones con administradores ni directivos durante el primer semestre de 2012.

NOTA 16 - INFORMACIÓN SOBRE MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECTIVOS

Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Durante el primer semestre del ejercicio 2012 el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables, S.A. asciende a 158 miles de euros (299 miles de euros durante el primer semestre de 2011), 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, en 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 2012 a 40 miles de euros.

Retribuciones a la Dirección

La remuneración total devengada en el primer semestre del ejercicio 2012 a la 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 224 miles de euros (83 miles de euros de retribución para el mismo periodo del ejercicio 2011), exclusivamente en concepto de retribución fija.

NOTA 17 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Durante el primer semestre del ejercicio 2012, el Grupo Fersa no ha constituido avales adicionales a los desglosados a 31 de diciembre de 2011.

Por otra parte se han llevado a cabo cancelaciones de avales antiguos y procedido a su correspondiente reembolso durante el primer semestre del presente ejercicio, siendo el importe total de los avales a 30 de junio de 2012 de 28.824 miles de euros.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los pasivos no previstos a 30 de junio de 2012, si los hubiera, que pudieran originarse por los compromisos indicados en esta Nota y en la Nota 10, no serían significativos sobre estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

NOTA 18 – ASPECTOS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

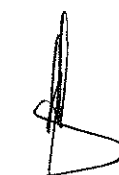
Con fecha 13 de abril de 2012 Greentech Energy Systems A/S (Greentech) realizó un anuncio previo de oferta de adquisición de acciones a Fersa Energías Renovables, S.A. por el 100% de la acciones por un valor de cuarenta céntimos de euro (0,40€) por acción, sujeta a ciertos condicionantes, y remitió a la CNMV el anuncio de la oferta publicado en la Bolsa de Valores de Copenhague.

Con fecha 17 de abril de 2012 el Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables S.A. consideró que el precio ofrecido por Greentech no refleja el valor real de las acciones de la Sociedad, no compartiendo la OPA planteada por Greentech.



NOTA 19 – HECHOS POSTERIORES

A la fecha de firma de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012, no se han producido hechos posteriores significativos en relación a los mismos.



GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2012

1. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Con fecha 1 de febrero de 2012, Fersa ha firmado un acuerdo para la refinanciación de la deuda financiera corporativa que permite a la compañía iniciar esta nueva etapa con garantías de estabilidad. El contrato sindicado con las entidades de crédito asciende a 27,6 millones de euros y está estructurado en dos tramos que van desde los 3 a los 5 años.

El 16 de marzo de 2012 Francesc Homs i Ferret fue nombrado Presidente del Consejo de Administración de Fersa en sustitución de José María Roger Ezpeleta. Por otra parte, durante el mes de enero de 2012 Enrique Fernández-Cardellach asumió las funciones de Dirección General de Fersa.

Durante 2012 se ha suscrito con The Indian Renewable Energy Development Agency (IREDA) un contrato para la financiación de un parque eólico a instalar en Rajasthan, India, de hasta 20 MW. La financiación concedida ha ascendido a 10,6 millones euros y se ha otorgado en régimen de project finance. Está previsto que en las próximas semanas se inicien los trabajos de construcción del parque eólico.

Con fecha 13 de abril de 2012 Greentech Energy Systems A/S (Greentech) realizó un anuncio previo de oferta de adquisición de acciones a Fersa Energías Renovables, S.A. por el 100% de las acciones por un valor de cuarenta céntimos de euro (0,40€) por acción, sujeta a ciertos condicionantes, y remitió a la CNMV el anuncio de la oferta publicado en la Bolsa de Valores de Copenhague.

Con fecha 17 de abril de 2012 el Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables S.A. consideró que el precio ofrecido por Greentech no refleja el valor real de las acciones de la Sociedad, no compartiendo la OPA planteada por Greentech.

2. DATOS OPERATIVOS

La capacidad instalada a 30 de junio de 2012 se mantiene en los 258,9 MW.

La producción durante el primer semestre del año ha ascendido a 254,4 GWh lo que supone un incremento del 3,40% respecto al mismo período del año anterior (245,9 GWh).

3. PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

El Importe Neto de la cifra de negocios durante el primer semestre de 2012 ha ascendido a 23.611 miles de euros lo que supone un 13% de incremento respecto al mismo período del año 2011 (20.894 miles de euros).

Este incremento de la cifra de ingresos viene explicado por el incremento en la producción comentado anteriormente y por la consecución de los requisitos para el registro de los ingresos por CERS (Certificados Verdes de India) por valor de 1,9 millones de euros.



Los Gastos de explotación, sin contar las amortizaciones ni el deterioro del inmovilizado, ascienden a 6.377 miles de euros (incluyendo gastos de personal) lo que supone una reducción del 3,4% respecto al mismo periodo del año anterior (6.604 miles de euros).

Así, el EBITDA de este primer semestre del año 2012 se sitúa en 17.675 miles de euros, lo que supone un incremento respecto al periodo del año anterior del 16,1%.

La dotación a la amortización ha ascendido a 10.225 miles de euros lo que supone un incremento del 4,0% respecto al mismo periodo del año anterior (9.700 miles de euros).

El resultado de explotación del Grupo Fersa se ha situado en los 6.318 miles de euros frente a los 5.387 miles de euros registrados durante el mismo período del año anterior (un 17,28% superior).

Los gastos financieros ascienden a 7.966 miles de euros frente a los 7.609 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia de la puesta en funcionamiento del parque de Hanumanhatti en febrero del 2011.

El Resultado neto atribuible a la Sociedad Dominante arroja un beneficio de 917 miles de euros.

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.

Durante el ejercicio 2012, el Grupo Fersa, con el fin de cubrir el riesgo de precio de venta de energía, continúa estableciendo coberturas de precio de venta.

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.

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 al Grupo Fersa.

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 de 2012 y en relación con las instalaciones que se encuentran en explotación el Grupo ha incurrido en gastos medioambientales por importe de 83 miles de euros básicamente, en concepto de preservación de la fauna.

6. PERSONAL

A 30 de junio de 2012, la plantilla del Grupo alcanza los 36 trabajadores.

7. ACCIONES PROPIAS

A 30 de junio de 2012 la Sociedad Dominante dispone de 1.570.954 acciones propias.

8. GASTOS EN INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El Grupo no ha incurrido en gastos de esta naturaleza durante el presente período.

9. HECHOS POSTERIORES

A la fecha de firma de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012, no se han producido hechos posteriores significativos en relación a los mismos.



ANEXO I

DETALLE DE SOCIEDADES DEL GRUPO FERSA AL 30 DE JUNIO DE 2012

Sociedad	Domicilio	Porcentajes de participación	Método de consolidación
Eólica El Pedregoso, S.L.	Travessera de Gracia, 30 Barcelona ESPAÑA	80%	I.G.
Invelem Mediterránea, S.L.	Av.Baix Llobregat, 10 Esplugues ESPAÑA	71%	I.G.
Eólica Del Pino, S.L.	Travessera de Gracia, 30 Barcelona ESPAÑA	80%	I.G.
Parc Eòlic Mudefer, S.L.	Travessera de Gracia, 30 Barcelona ESPAÑA	84%	I.G.
Fercom Eólica, S.L.	Travessera de Gracia, 30 Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
La Tossa del Vent, S.L.	Travessera de Gracia, 30 Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Texte, S.L.	Travessera de Gracia, 30 Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Eolener, S.L.	Travessera de Gracia, 30 Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Orta Eólica, S.L.	Travessera de Gracia, 30 Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Electravent, S.L.	Travessera de Gracia, 30 Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	Travessera de Gracia, 66 Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Fotovoltaica Fer, S.L.	Travessera de Gracia, 66 Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Weinsberg Ecotec, S.L.	Travessera de Gracia, 66 Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Fotovoltaica Ecotec, S.L.	Travessera de Gracia, 66 Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Joso Fotovoltaica, S.L.	Travessera de Gracia, 66 Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Fotovoltaica Padua, S.L.	Travessera de Gracia, 66 Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Fotovoltaica Vergos, S.L.	Travessera de Gracia, 66 Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Fotovoltaica La Mola, S.L.	Travessera de Gracia, 66 Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Inversions Trautt, S.L.	Travessera de Gracia, 66 Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Fotovoltaica de Castelló, S.L.	Travessera de Gracia, 66 Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Fotovoltaica de les Coves, S.L.	Travessera de Gracia, 66 Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Inversions Vinroma, S.L.	Travessera de Gracia, 66 Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Parque Eólico Hinojal, S.L.	Travessera de Gracia, 30 Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Fersa Panamá, S.A.	Cincuenta, edificio 2000, 5a planta Ciudad de Panamá, PANAMÁ	82%	I.G.
Eólica Postolin Sp	Krasinskiego n° 19, Bydgoszcz, POLONIA	100%	I.G.
QÜ EstWindPower	Hiiu-Maleva 13-3 Tallinn (11619) Tolla, Paite-Vaivina, ESTONIA	94%	I.G.
Fersa Asesoramiento y Gestión, S.L.	Travessera de Gracia, 30 Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Parc Eòlic Coll De Som, S.L.	Travessera de Gracia, 30 Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Parc Eòlic L'Arram, S.L.	Travessera de Gracia, 30 Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Explotación Eólica La Pedrera S.L.	Travessera de Gracia, 30 Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Sinergia andaluz, S.L.	Travessera de Gracia, 30 Barcelona ESPAÑA	75%	I.G.
Generación Eólica India Limited	50E, First Floor, Hauz Khas Village, New Delhi 110 016 INDIA	100%	I.G.
EN Renewable Energy Limited	50E, First Floor, Hauz Khas Village, New Delhi 110 016 INDIA	100%	I.G.
EN Wind Power Private Limited	50E, First Floor, Hauz Khas Village, New Delhi 110 016 INDIA	100%	I.G.
Fersa India Private Limited	50E, First Floor, Hauz Khas Village, New Delhi 110 016 INDIA	100%	I.G.
Eólica Kistelfice SP	Krasinskiego n° 19, Bydgoszcz, POLONIA	100%	I.G.
Eólica Warblewo Sp	Krasinskiego n° 19, Bydgoszcz, POLONIA	100%	I.G.
Eólica Cieplowody Sp	Krasinskiego n° 19, Bydgoszcz, POLONIA	100%	I.G.
Eoliennes De Beausembiant, SAS	1 Chemin de Lavigne (64800) Mirepeix, Ródano-Alpes, FRANCIA	80%	I.G.
Castellwind 03 S.L.	Travessera de Gracia, 30 Barcelona ESPAÑA	60%	I.G.
Fersa Cherkessk Lic	Location at suite 4, building 50, Lenina Prospect, 369000 Cherkessk RUSSIA	100%	I.G.
Entreylles 1, S.L.	C/Farmacéutico Obdulio Fernandez 11 Burgos ESPAÑA	51%	I.G.
Fersa Montenegro Lic	Zgrada Montex 5, Stara Varos 3 - 81000 Podgorica MONTENEGRO	100%	I.G.
Fersa Italia, S.R.L.	Via della Giuliana n 66 CAP 00195 - Roma ITALIA	100%	I.G.
Management Kisielice, S.P.z.o.o.	Krasinskiego n° 19, Bydgoszcz, POLONIA	100%	I.G.
Shandong Lusa New Energy Co Ltd	Chengkwow, Wudi, Shandong Province CHINA	48%	I.P.
Fersa Business Consulting (Shanghai) Co Ltd	Room 1015, 8th Building, No 1147, Kangding Rd, Jing'an District, Shanghai CHINA	100%	I.G.
Berta Energies Renovables, S.L.	Travessera de Gràcia, 56 entresuelo Barcelona ESPAÑA	29%	P.E.
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	Travessera de Gràcia, 56 entresuelo Barcelona ESPAÑA	27%	P.E.
Los Siglos AIE	Gregorio Mayans, 3 Valencia ESPAÑA	30%	I.P.
Mestral Conca, S.L.	Av. María Fortuny, 83 Reus ESPAÑA	33%	I.P.
Energía Cijara, S.L.	Travessera de Gracia, 30 Barcelona ESPAÑA	50%	I.P.
E. R. Guadiana Menor, S.L.	Plaza Ayuntamiento, 17 Peal de Becero (Jaén) ESPAÑA	50%	I.P.
Energía Renovable Mestral Eólica, S.L.	Av. María Fortuny, 83 Reus ESPAÑA	50%	I.P.
Siljan Port, S.L.	Travessera de Gracia, 30 Barcelona ESPAÑA	80%	I.P.
Fersar Yenilenebilir enerji üretim ltd. Sirketi	Haciosman Bayiri, 65 Sariyer, Istanbul, TURQUIA	50%	I.P.
Ferrolterra Renovables, S.L.	Avda. Gonzalo Naveiro 36-38, Pol. Rio do Pozo, Narón (A Coruña) ESPAÑA	37%	P.E.
Fersa-Aventalia, S.L.	Travessera de Gracia, 30 Barcelona ESPAÑA	80%	I.G.
Infraestructuras Comunes d'Evacuació Ribera d'Ebre, S.L.	Travessera de Gracia, 30 Barcelona ESPAÑA	72%	I.G.

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

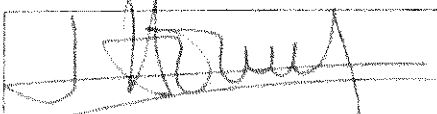
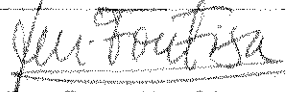



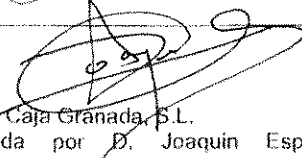
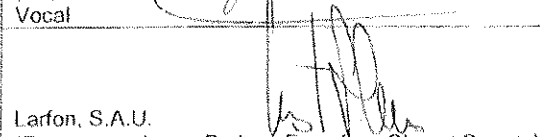

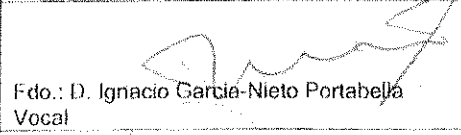
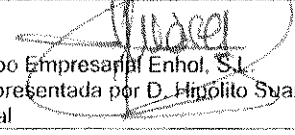
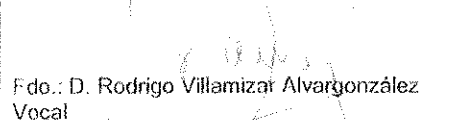
CARTA DE CONFORMIDAD

GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

Estados financieros intermedios resumidos consolidados e Informe de Gestión consolidado a 30 de junio de 2012

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 consolidados de resultado global, 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 2012 a 30 de junio de 2012, formadas por las páginas adjuntas con la numeración de la 1 a la 30 inclusive, con la firma de todos los Consejeros,

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

 Fdo.: D. Francesc Homs i Ferret Presidente	 Comsa Emte Renovables, S.L. (Representada por D. Jose Mª Font) Vocal
 Eólica Navarra, S.L.U. (Representada por D. Vidal Amatriáin Méndez) Vocal	 Grupo Catalana Occidente, S.A. (Representada por D. Jorge Enrich Izard) Vocal
 Mytaros B.V. (Representada por D. Josep Vicens Torradas) Vocal	 Corporación Caja Granada, S.L. (Representada por D. Joaquin Espigares Cerdán) Vocal
 Larfon, S.A.U. (Representada por D. Jose Francisco Gispert Serrats) Vocal	 Fdo.: D. Esteban Sarroca Puñsola Vocal
 Fdo.: D. Ignacio Garcia-Nieto Portabella Vocal	 Grupo Empresarial Enhol, S.L. (Representada por D. Hipólito Suarez Gutiérrez) Vocal
 Fdo.: D. Rodrigo Villamizar Alvargonzález Vocal	

Barcelona, 18 de julio de 2012.