

**GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES**  
**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS**  
**CONSOLIDADOS**  
**A 30 DE JUNIO DE 2014**



## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de Fersa Energía Renovables, S.A.  
por encargo del Consejo de Administración:

### **Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados**

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Fersa Energía Renovables, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2014, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación 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.

#### *Alcance de la revisión*

Hemos realizado nuestra revisión limitada 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 realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

#### *Conclusión*

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 2014 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en 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.

### *Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención sobre el contenido de la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los 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 2013. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

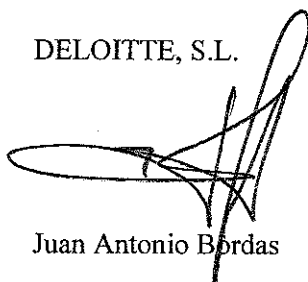
### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 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 2014. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado 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 Fersa Energías Renovables, S.A. y sociedades dependientes.

### **Párrafo sobre otras cuestiones**

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

DELOITTE, S.L.



Juan Antonio Bordas

30 de julio de 2014

# ÍNDICE:

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Balance de situación consolidado intermedio resumido	2
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia resumida	3
Estado de resultado global consolidado intermedio resumido	4
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio resumido	5
Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio resumido	6
Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados	7
Informe de gestión	27
Anexo	30



FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO RESUMIDO					
(Cifras expresadas en miles de euros)					
ACTIVO	Nota	30.06.14	31.12.13	Nota	PASIVO Y PATRIMONIO NETO
		331.593	333.403		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>331.593</b>	<b>333.403</b>		<b>PATRIMONIO NETO</b>
Inmovilizado intangible:				9	132.599
Fondo de comercio	5	86.504	87.095		167.423
Otro inmovilizado intangible		10.973	10.863		140.004
Inmovilizado material		75.531	76.232		278.948
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	5	223.536	222.869		(246.126)
Activos financieros no corrientes	6	3.997	3.886		(6.768)
Activos por impuesto diferido	7	10.832	13.075		1.367
	13	6.924	6.478	8	(38.876)
					(9.689)
					(28.987)
					127.170
					3.163
					193.463
				10	2.551
				11	171.623
					146.712
					16.990
				13	23.000
				12	4.374
					29.198
				11	33.222
					33.091
	7	4.420	5.466		131
		424	153		6.949
		15.941	19.173		6.613
					336
				12	128
					360.657
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>360.657</b>	<b>364.328</b>		<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>
					<b>364.328</b>

Las notas 1 a 19 y el Anexo I son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30.06.14

<b>FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS - CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>			
<b>CONSOLIDADA INTERMEDIA RESUMIDA</b>			
<b>(Cifras expresadas en miles de euros)</b>			
	<b>Notas</b>	<b>30.06.14</b>	<b>30.06.13</b>
Importe neto de la cifra de negocios	4	15.115	19.588
Trabajos realizados para el propio inmovilizado		-	184
Otros ingresos de explotación		8	64
Gastos de personal		(818)	(974)
Otros gastos de explotación		(5.028)	(5.940)
Amortización del inmovilizado	5	(6.812)	(7.200)
Excesos de provisiones	10	-	988
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		19	157
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>2.484</b>	<b>6.867</b>
Ingresos financieros		294	370
Diferencias de cambio		(13)	90
Gastos financieros		(5.473)	(6.389)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(5.192)</b>	<b>(5.929)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	6	(85)	5
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(2.793)</b>	<b>943</b>
Impuesto sobre beneficios	13	166	219
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(2.627)</b>	<b>1.162</b>
a) Resultado atribuido a la entidad dominante		(2.444)	1.147
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios		(183)	15

<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			
<b>(Euros por acción)</b>			
	<b>Notas</b>	<b>30.06.14</b>	<b>30.06.13</b>
Básico	9	(0,017)	0,008
Diluido	9	(0,017)	0,008

Las notas 1 a 19 y el Anexo I son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30.06.14



<b>GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES - ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL RESUMIDO</b>		
<b>(Cifras en miles de euros)</b>		
	<b>30.06.14</b>	<b>30.06.13</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>	<b>(2.627)</b>	<b>1.162</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>(1.369)</b>	<b>(2.288)</b>
Por coberturas de flujos de efectivo	(4.537)	3.113
Diferencias de conversión	1.807	(4.458)
Efecto impositivo	1.361	(943)
<b>TRANSFERENCIAS REALIZADAS EN LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANACIAS</b>	<b>1.442</b>	<b>1.612</b>
Por coberturas de flujos de efectivo	2.060	2.301
Efecto impositivo	(618)	(689)
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERIODO</b>	<b>(2.554)</b>	<b>486</b>
Atribuido a la Sociedad Dominante	(2.119)	(36)
Atribuido a intereses minoritarios	(435)	522

Las notas 1 a 19 y el Anexo I son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30.06.14

**FERSA ENERGIAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS - ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO RESUMIDO**  
(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
<b>Saldo a 31-12-12</b>	<b>140.004</b>	<b>278.948</b>	<b>(177.108)</b>	<b>(6.768)</b>	<b>(68.983)</b>	<b>(35.480)</b>	<b>130.813</b>	<b>3.733</b>	<b>134.346</b>
<b>Resultado global del ejercicio</b>	-	-	-	-	1.147	(1.183)	(36)	522	486
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>									
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(127)	(127)
Desinversiones	-	-	-	-	-	-	-	10	10
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>									
Distribución resultado	-	-	(68.983)	-	68.983	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	(31)	-	-	-	(31)	-	(31)
<b>Saldo a 30-06-13</b>	<b>140.004</b>	<b>278.948</b>	<b>(246.122)</b>	<b>(6.768)</b>	<b>1.147</b>	<b>(36.863)</b>	<b>130.546</b>	<b>4.138</b>	<b>134.684</b>
<b>Resultado global del ejercicio</b>	-	-	-	-	220	(2.338)	(2.118)	55	(2.063)
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>									
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Desinversiones	-	-	-	-	-	-	-	(15)	(15)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>									
Otros movimientos	-	-	(6)	-	-	-	(6)	-	(6)
<b>Saldo a 31-12-13</b>	<b>140.004</b>	<b>278.948</b>	<b>(246.128)</b>	<b>(6.768)</b>	<b>1.367</b>	<b>(39.001)</b>	<b>128.422</b>	<b>4.177</b>	<b>132.599</b>
<b>Resultado global del ejercicio</b>	-	-	-	-	(2.444)	325	(2.119)	(435)	(2.554)
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>									
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(112)	(112)
Operaciones con acciones propias	-	-	(5.904)	6.768	-	-	864	-	864
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>									
Distribución resultado	-	-	1.367	-	(1.367)	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	3	-	-	-	3	(467)	(464)
<b>Saldo a 30-06-14</b>	<b>140.004</b>	<b>278.948</b>	<b>(250.662)</b>	<b>-</b>	<b>(2.444)</b>	<b>(38.676)</b>	<b>127.170</b>	<b>3.163</b>	<b>130.333</b>

Las notas 1 a 19 y el Anexo I son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30.06.14



<b>FERSA ENERGIAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS - ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS RESUMIDOS (Cifras expresadas en miles de euros)</b>			
	Nota	30.06.14	30.06.13
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>5.418</b>	<b>4.215</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(2.793)</b>	<b>943</b>
<b>Ajustes del resultado</b>		<b>12.070</b>	<b>11.979</b>
Amortización del inmovilizado	5	6.812	7.200
Variación de provisiones		-	(988)
Resultados por bajas y enajenación de inmovilizado		(19)	(157)
Ingresos por intereses financieros		(294)	(370)
Gastos por intereses financieros		5.473	6.389
Diferencias de cambio		13	(90)
Resultado de sociedades valoradas por el método de la participación	6	85	(5)
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>1.552</b>	<b>(3.061)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(5.411)</b>	<b>(5.646)</b>
Pagos de intereses		(5.839)	(6.398)
Cobros de intereses		250	256
Cobros por impuesto sobre beneficios		178	496
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(2.941)</b>	<b>12.425</b>
<b>Pagos de inversiones</b>		<b>(3.941)</b>	<b>(7.265)</b>
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		(3.941)	(3.317)
Otros activos financieros		-	(3.948)
<b>Cobros por desinversiones</b>		<b>1.000</b>	<b>19.690</b>
Otros activos financieros		1.000	19.690
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(5.709)</b>	<b>(21.036)</b>
<b>Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio</b>		<b>867</b>	<b>-</b>
Enajenación de acciones propias		867	-
<b>Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>(6.464)</b>	<b>(20.908)</b>
Emisión		5.936	-
Devolución y amortización		(12.400)	(20.908)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>(112)</b>	<b>(128)</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		<b>(3.232)</b>	<b>(4.396)</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>		<b>19.173</b>	<b>25.931</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>		<b>15.941</b>	<b>21.535</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>			
Caja y Bancos		9.825	13.741
Otros activos financieros		6.116	7.794
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>		<b>15.941</b>	<b>21.535</b>

Las notas 1 a 19 y el Anexo I son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30.06.14

## **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 Ronda General Mitre, nº 42, Bajos, 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 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 27 de junio de 2014.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Fersa al 30 de junio de 2014 han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el día 25 de julio de 2014.

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 2014 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 2013, 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 2013, fecha de las cuentas anuales consolidadas anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2014.

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 2014 y a 31 de diciembre de 2013, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para los periodos de seis meses cerrados a 30 de junio de 2014 y 2013, los estados de resultados globales consolidados para los periodos de seis meses cerrados a 30 de junio de 2014 y 2013, los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados para los periodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2014 y 2013 y a 31 de diciembre de 2013, los estados de flujos de efectivo consolidados para los periodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2014 y 2013, además de las notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2014.

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.

### **Comparación de la información**

Como requieren las NIIF, la información contenida en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2014 se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos, con la información relativa al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2013 y al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



La información relativa al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2013 contenida, a efectos comparativos, en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados no coincide con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, aprobadas por la Junta General de Accionistas a 27 de junio de 2014, como consecuencia de la clasificación como pasivo corriente de un importe de 15.915 miles de euros correspondiente a un préstamo cuyos ratios financieros no se cumplían en su totalidad a 31 de diciembre de 2013. En marzo de 2014 el Grupo obtuvo las dispensas de cumplimiento de estos ratios por parte de las entidades financieras, por lo que los potenciales incumplimientos no han dado lugar a la exigibilidad anticipada de la deuda. En consecuencia el Grupo mantuvo la deuda clasificada como pasivo no corriente en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2013.

No obstante, el auditor incluyó una salvedad en el informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas de 2013, al considerar que esta deuda debería reflejarse temporalmente como deuda corriente hasta la fecha de obtención de la dispensa de cumplimiento. El auditor basó su opinión en la aplicación estricta y literal de la normativa contable.

En los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se ha considerado oportuno clasificar esta deuda como corriente en la información comparativa relativa al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2013.

### **Principales riesgos e incertidumbres**

Los principales riesgos e incertidumbres coinciden con los desglosados en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2013, sin cambios significativos desde su publicación.

El único cambio a destacar es que con fecha 6 de junio de 2014 el Ministerio de Industria, Energía y Turismo ha aprobado el Real Decreto 413/2014 mediante el cual se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, despejando así las dudas respecto al marco regulatorio que se cernían sobre el sector existentes a 31 de diciembre de 2013.

El Grupo Fersa ha evaluado y registrado el impacto de este último Real Decreto aprobado respecto a la estimación realizada con el borrador existente anterior, no hallando una diferencia significativa entre ambos.



### 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 2013.

#### Nuevas normas e interpretaciones NIIF-UE

##### a) Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Aquellas normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2014 (las cuales se detallan a continuación), se han tenido en cuenta con efecto 1 de enero de 2014 sin impactos significativos en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Fersa a 30 de junio de 2014.

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
NIIF 10 Estados financieros consolidados (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación de NIC 27	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
NIIF 11 Acuerdos conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación de NIC 31	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades (publicada en mayo de 2011)	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas.	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2014 (1)
NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales (publicada en mayo de 2011)	Se revisa la norma, puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad.	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11 Acuerdos Conjuntos.	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
Reglas de transición: Modificación a NIIF 10, 11 y 12 (publicada en junio de 2012)	Clarificación de las reglas de transición de estas normas.	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
Sociedades de inversión: Modificación a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 (publicada en octubre de 2012)	Excepción en la consolidación para sociedades dominantes que cumplen la definición de sociedad de inversión.	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
Modificación de NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación- Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32.	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
Modificación a NIC 36 - Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros (publicada en mayo de 2013)	Clarifica cuando son necesarios determinados desgloses y amplía los requeridos cuando el valor recuperable está basado en el valor razonable menos costes de ventas.	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
Modificaciones a NIC 39 - Novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas (publicada en junio de 2013)	Las modificaciones determinan, en qué casos y con qué criterios, la novación de un derivado no hace necesaria la interrupción de la contabilidad de coberturas.	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014

(1) La Unión Europea retrasó la fecha de aplicación obligatoria de un año. La fecha de aplicación original del IASB fue el 1 de enero de 2013.

La aplicación de la norma NIIF 11 ha implicado, bajo las circunstancias actuales de control, el registro de determinadas sociedades que anteriormente se consolidaban por integración proporcional mediante el método de la participación. Ello ha supuesto, principalmente, la reclasificación de todos los activos y pasivos de cada una de las sociedades dependientes previamente consolidadas por integración proporcional, a una participación registrada en el epígrafe "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" del balance de situación consolidado intermedio, siendo por tanto el efecto de su aplicación patrimonialmente neutro. Las sociedades dependientes que se han visto afectadas por la norma NIIF 11 son las detalladas en el Anexo I adjunto.

## b) Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de los presentes 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:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
IFRIC 21 Gravámenes (publicada en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes que son condicionales a la participación de la entidad en una fecha especificada.	A partir del 17 de junio de 2014
NIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y valoración (publicada en noviembre de 2009 y en octubre de 2010) y modificación posterior de NIF 9 y NIF 7 sobre fecha efectiva y desgloses de transición (publicada en diciembre de 2011) y contabilidad de coberturas y otras modificaciones (publicada en noviembre de 2013).	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros, bajas en cuentas y contabilidad de coberturas de NIC 39.	Sin definir
NIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014).	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC 31)	A partir del 1 de enero de 2017
Modificación de NIC 19 - Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo período en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	A partir del 1 de julio de 2014
Mejoras a las NIF Ciclo 2010-2012 y Ciclo 2011-2013 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas	A partir del 1 de julio de 2014
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 - Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible.	A partir del 1 de enero de 2016
Modificación de la NIF 11 - Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.	A partir del 1 de enero de 2016

El Grupo no ha considerado la aplicación anticipada de las Normas e interpretaciones antes detalladas y en cualquier caso su aplicación será objeto de consideración por parte del Grupo una vez aprobadas, en su caso, por la Unión Europea.

En cualquier caso, los Administradores de la Sociedad Dominante han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

### Cambios en el perímetro de consolidación

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.

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el primer semestre del ejercicio 2014 han sido las siguientes:

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

Sociedad	30.06.14		31.12.13	
	% participación	Método integración	% participación	Método integración
Fersa Business Consulting (Shangai) Co Ltd.	0,00%	N/A	100,00%	I.G.
Shandong Lusa New Energy Co Ltd	48,00%	I.G.	48,00%	I.P.
Subestación y Línea Los Siglos 2004, A.I.E.	30,00%	P.E.	30,00%	I.P.
E. R. Guadiana Menor, S.L.	50,00%	P.E.	50,00%	I.P.
Siljan Port, S.L.	80,00%	I.G.	80,00%	I.P.

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

Con fecha 21 de abril de 2014 Fersa Energías Renovables, S.A. procede a la disolución y liquidación de Fersa Business Consulting (Shangai) Co. Ltd. El impacto de esta operación ha supuesto un beneficio antes de impuesto de sociedades de 69 miles de euros, los cuales han sido registrados en el epígrafe "Resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia adjunta.

En virtud de la NIIF 11 que establece la eliminación del método de integración proporcional para los negocios conjuntos, las siguientes sociedades pertenecientes al perímetro de consolidación del Grupo Fersa: Shandong Lusa New Energy Co Ltd y Siljan Port, S.L., así como Subestación y Línea Los Siglos 2004, A.I.E. y E.R. Guadiana Menor, S.L., han dejado de integrarse por el método proporcional para pasar a hacerlo por el método global y por el método de puesta en equivalencia, respectivamente. El impacto de este cambio en el método de consolidación no ha sido significativo.

b) Incorporaciones al perímetro de consolidación:

No se han producido incorporaciones durante el primer semestre del ejercicio 2014 que den lugar a una variación del perímetro de consolidación respecto a la composición reflejada en cuentas anuales a 31 de diciembre de 2013.

## 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 2014	Eólico					Total	Solar	Biogás	TOTAL
	España	Otros países		Asia	Latinoamérica		Europa occidental	Europa occidental	
		Europa Occidental	Europa oriental						
Cifra de negocios por segmentos	10.357	1.462	-	2.891	-	14.710	405	-	15.115
EBITDA (*)	8.044	1.184	(242)	2.063	(37)	9.012	285	-	9.277
Dotación a la amortización	(4.583)	(375)	(7)	(1.710)	(3)	(6.678)	(134)	-	(6.812)
Resultados de enajenaciones de inmovilizado	-	-	(50)	69	-	19	-	-	19
Resultado de explotación	1.461	809	(289)	422	(40)	2.363	131	-	2.484
Resultado financiero neto	(3.454)	(176)	(2)	(1.424)	(1)	(5.057)	(135)	-	(5.192)
Participación en el resultado del ejercicio en empresas asociadas	(85)	-	-	-	-	(85)	-	-	(85)
Resultado antes de impuesto									(2.793)
Impuesto de sociedades									166
Resultado consolidado del periodo									(2.627)
a) Resultado atribuido a la entidad dominante									(2.444)
b) Resultado atribuido a los intereses minoritarios									(183)

EBITDA(\*): Resultado de la explotación más la dotación a la amortización y la dotación a la provisión de activos fijos

30 de junio de 2013	Eólico					Total	Solar	Biogás	TOTAL
	España	Otros países		Asia	Latinoamérica		Europa occidental	Europa occidental	
		Europa Occidental	Europa oriental						
Cifra de negocios por segmentos	13.379	1.277	1.030	3.478	-	19.162	426	-	19.588
EBITDA (*)	9.586	993	585	2.732	(37)	13.889	142	(101)	13.910
Dotación a la amortización	(4.539)	(375)	(406)	(1.707)	-	(7.027)	(173)	-	(7.200)
Resultados de enajenaciones de inmovilizado	633	-	(872)	(35)	-	(274)	-	431	157
Resultado de explotación	5.690	618	(693)	990	(37)	6.568	(31)	330	6.867
Resultado financiero neto	(3.553)	(192)	(252)	(1.783)	-	(5.780)	(149)	-	(5.929)
Participación en el resultado del ejercicio en empresas asociadas	5	-	-	-	-	5	-	-	5
Resultado antes de impuesto									943
Impuesto de sociedades									219
Resultado consolidado del periodo									1.162
a) Resultado atribuido a la entidad dominante									1.147
b) Resultado atribuido a los intereses minoritarios									15

EBITDA(\*): Resultado de la explotación más la dotación a la amortización y la dotación a la provisión de activos fijos

### 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 y Panamá.





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

	30.06.14	30.06.13
<b>Europa occidental</b>	<b>12.224</b>	<b>15.082</b>
España	10.761	13.805
Francia	1.463	1.277
<b>Europa oriental (Polonia)</b>	<b>-</b>	<b>1.030</b>
<b>Asia (India)</b>	<b>2.891</b>	<b>3.476</b>
<b>Total</b>	<b>15.115</b>	<b>19.588</b>

Como consecuencia de la venta de las filiales polacas del proyecto Kisielice en marzo de 2013 no se han registrado ingresos durante el primer semestre del presente ejercicio en Europa oriental.

### **NOTA 5 - INMOVILIZADO INTANGIBLE E INMOVILIZADO MATERIAL**

El movimiento del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 y para el ejercicio 2013 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	83.331	263.797	347.128	329.735
Amortización acumulada	-	(14.778)	(14.778)	(53.976)
Provisión por deterioro	(71.943)	(170.515)	(242.458)	(35.344)
<b>Valor neto contable 31/12/12</b>	<b>11.388</b>	<b>78.504</b>	<b>89.892</b>	<b>240.415</b>
Inversión	87	67	154	5.149
Desinversión	-	101	101	-
Dotación a la amortización	-	(3.219)	(3.219)	(10.692)
Dotación por deterioro	-	3.907	3.907	(2.740)
Diferencias de conversión	(612)	(3.128)	(3.740)	(9.263)
<b>Valor neto contable 31/12/13</b>	<b>10.863</b>	<b>76.232</b>	<b>87.095</b>	<b>222.869</b>
Coste	82.806	214.290	297.096	320.540
Amortización acumulada	-	(16.562)	(16.562)	(60.937)
Provisión por deterioro	(71.943)	(121.496)	(193.439)	(36.734)
<b>Valor neto contable 31/12/13</b>	<b>10.863</b>	<b>76.232</b>	<b>87.095</b>	<b>222.869</b>
Inversión	39	7	46	3.895
Desinversión	(31)	(51)	(82)	(24)
Dotación a la amortización	-	(1.609)	(1.609)	(5.203)
Diferencias de conversión	102	952	1.054	1.999
<b>Valor neto contable 30/06/14</b>	<b>10.973</b>	<b>75.531</b>	<b>86.504</b>	<b>223.536</b>
Coste	82.916	212.351	295.267	325.281
Amortización acumulada	-	(18.163)	(18.163)	(66.488)
Provisión por deterioro	(71.943)	(118.657)	(190.600)	(35.257)
<b>Valor neto contable 30/06/14</b>	<b>10.973</b>	<b>75.531</b>	<b>86.504</b>	<b>223.536</b>

Las Diferencias de conversión recogen, básicamente, el impacto de la valoración de los activos correspondientes a las inversiones realizadas en India. Durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2014, el impacto positivo se debe, principalmente, a la apreciación la Rupia India (3,7%).

Las inversiones más significativas realizadas durante el ejercicio 2014 corresponden a la última fase de las obras de construcción de un parque eólico denominado Bhakrani de 20 MW situado en la India, el cual se ha puesto en funcionamiento durante el primer semestre del ejercicio 2014.

El importe de los gastos financieros activados durante el periodo de seis meses cerrado a 30 de junio de 2014 ha ascendido a 535 miles de euros (772 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2013). 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 2014 el Grupo no tiene compromisos de compra de inmovilizado significativos (2,82 millones de euros a 30 de junio de 2013).

#### Prueba de deterioro de activos

El Grupo Fersa realizó pruebas de deterioro de todos sus activos a 31 de diciembre de 2013 dando como resultado el registro de una aplicación de la provisión de 1.167 miles de euros. A 30 de junio de 2014 el Grupo no ha actualizado las pruebas de deterioro de sus parques al no existir indicios de deterioro significativo ni haberse producido cambios significativos en las hipótesis respecto el cierre del ejercicio 2013 y por considerar que de dicho análisis no resultaría deterioro adicional significativo.

No obstante, con fecha 6 de junio de 2014 se ha publicado el Real Decreto 413/2014 por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, asimismo el 20 de Junio de 2014 se publica en el BOE la Orden Ministerial IET/1045/2014 por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. Los Administradores de la Sociedad Dominante han estimado que la retribución a la inversión recogida en este real decreto y en la orden ministerial, así como el resto de aspectos regulatorios definitivos aprobados en el mismo, no difieren significativamente con los utilizados para las pruebas de deterioro de sus activos realizadas a 31 de diciembre de 2013, que fueron los correspondientes a la propuesta de orden ministerial de fecha 31 de enero de 2014, por lo que no existen indicios de deterioro.

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

El movimiento de este epígrafe durante los seis primeros meses del ejercicio 2014 ha sido el siguiente:

	Saldo 31.12.13	Cambios en el perímetro	Participación en el resultado	Provisión por deterioro	Diferencias de conversión	Saldo 30.06.14
<u>Sociedad</u>						
Energías Renovables Guadiana Menor, S.L.	-	70	-	(70)	-	-
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	278	-	25	-	-	303
Ferrolterra Renovables, S.L.	-	-	-	-	-	-
Fersa Panamá S.A.	3.608	-	(45)	-	11	3.574
Subestación y Línea Los siglos 2004, A.I.E	-	115	5	-	-	120
<b>Total</b>	<b>3.886</b>	<b>185</b>	<b>(15)</b>	<b>(70)</b>	<b>11</b>	<b>3.997</b>

El movimiento en el ejercicio 2013 fue el siguiente:

	Saldo 31.12.12	Cambios en el perímetro	Participación en el resultado	Provisión por deterioro	Diferencias de conversión	Saldo 31.12.13
<u>Sociedad</u>						
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	406	-	(128)	-	-	278
Ferrolterra Renovables, S.L.	(14)	-	14	-	-	-
Fersa Panamá S.A.	3.712	-	(47)	-	(57)	3.608
<b>Total</b>	<b>4.104</b>	<b>-</b>	<b>(161)</b>	<b>-</b>	<b>(57)</b>	<b>3.886</b>

En virtud de la NIIF 11, a partir de 1 de enero de 2014 las sociedades Energías Renovables Guadiana Menor, S.L. y Subestación y Línea los Siglos 2004, S.L. se integran al consolidado aplicando el método de la participación (Nota 3).

## 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 2014 y a 31 de diciembre de 2013, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta vencimiento	Total
<b>A 30 de junio de 2014</b>				
Instrumentos de patrimonio	18	-	-	18
Otros activos financieros no corrientes	-	9.314	1.300	10.614
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>18</b>	<b>9.314</b>	<b>1.300</b>	<b>10.632</b>
Otros activos financieros corrientes	-	2.018	2.402	4.420
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>-</b>	<b>2.018</b>	<b>2.402</b>	<b>4.420</b>

	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Total
<b>A 31 de diciembre de 2013</b>				
Instrumentos de patrimonio	3	-	-	3
Otros activos financieros no corrientes	-	11.022	2.050	13.072
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>3</b>	<b>11.022</b>	<b>2.050</b>	<b>13.075</b>
Otros activos financieros corrientes	-	1.028	4.438	5.466
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>-</b>	<b>1.028</b>	<b>4.438</b>	<b>5.466</b>

No se ha emitido, comprado ni reembolsado valores representativos de deuda durante el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2014 ni durante el ejercicio 2013.

La principal variación en el epígrafe “Préstamos y partidas a cobrar” a 30 de junio de 2014 en relación al cierre del ejercicio anterior se debe, principalmente, al traspaso del activo no corriente al corriente de 2.000 miles de euros correspondientes al precio variable (earn-out) de la operación de venta de las sociedades polacas del proyecto Kisielice así como al cobro de los 1.000 miles de euros que estaban registrados como corrientes a 31 de diciembre de 2013 por dicha venta.

## **NOTA 8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados, todos ellos de cobertura contable, contabilizados en el epígrafe “Otros pasivos financieros no corrientes” es el siguiente:

	A 30.06.14		A 31.12.13	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Instrumentos financieros derivados de cobertura</b>				
Cobertura flujos de caja de tipo de interés				
No corriente	-	(15.862)	-	(13.361)
Corriente	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>(15.862)</b>	<b>-</b>	<b>(13.361)</b>

A 30 de junio de 2014 y a 31 de diciembre de 2013, 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.

La valoración por parte del Grupo del valor razonable de sus derivados incorpora un ajuste de riesgo de crédito bilateral con el objetivo de reflejar tanto el riesgo propio como el de la contraparte en el valor razonable de los derivados.

## **NOTA 9 - PATRIMONIO**

### Capital social

El capital social de la Sociedad Dominante a 30 de junio de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 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 2014 de las acciones de la Sociedad se situó en 0,565 euros por acción (0,390 euros por acción a 31 de diciembre de 2013).

El detalle de los accionistas de la Sociedad Dominante que ostentan una participación superior al 10% al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	<b>30.06.14</b>	<b>31.12.13</b>
<b>Accionistas</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Grupo Enhol	22,08%	22,08%
Resto de accionistas (*)	77,92%	77,92%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(\*) 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 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Reserva legal de la Sociedad Dominante se encuentra constituida por importes de 15.137 y 15.102 miles de euros, respectivamente.

#### c) Acciones propias

Durante el primer semestre de 2014 y al amparo de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de 28 de junio de 2013, la Sociedad Dominante ha vendido la totalidad de las 1.570.954 acciones propias que mantenía en auto-cartera por un importe total de 864 miles de euros. Estas ventas han supuesto una minusvalía de reservas por importe de 5.904 miles de euros.

A 30 de junio de 2014 la Sociedad Dominante ya no dispone de acciones propias.

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 2014 y durante el ejercicio 2013 ha sido el siguiente:

	30.06.2014	31.12.2013
Saldo inicial	(30.794)	(23.022)
Bajas y desinversiones	-	405
Variación diferencia en conversión moneda extranjera	1.807	(8.177)
<b>Saldo final</b>	<b>(28.987)</b>	<b>(30.794)</b>

El detalle por conceptos de las reservas por diferencias de conversión a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	30.06.2014	31.12.2013
Por conversión de partidas de balance de filiales	(13.597)	(14.634)
Fondo de comercio e inmovilizado intangible neto de impuestos	(15.390)	(16.160)
<b>Total</b>	<b>(28.987)</b>	<b>(30.794)</b>

e) Distribución de resultados

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2014 acordó distribuir el resultado del ejercicio 2013 de la Sociedad Dominante, por importe positivo de 342 miles de euros, de la siguiente manera:

	Miles de euros
A reserva legal	34
A compensar resultados negativos de ejercicios anteriores	308
<b>Total</b>	<b>342</b>



### **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)	
	30.06.14	30.06.13
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)	(2.443.799)	1.147.395
Número de acciones propias promedio	347.303	1.570.954
Número de acciones en circulación promedio	139.656.475	138.432.824
Beneficio por acción (euros por acción)		
- Básico	(0,017)	0,008
- Diluido	(0,017)	0,008

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

### **NOTA 10 – PROVISIONES Y CONTINGENCIAS**

	Saldo 01.01.13	Adiciones	Bajas	Diferencias de conversión	Saldo 31.12.13	Adiciones	Diferencias de conversión	Saldo 30.06.14
Provisión por responsabilidades	1.701	-	(1.046)	-	655	-	-	655
Provisión por desmantelamiento	1.730	77	-	(75)	1.732	145	19	1.896
<b>Total</b>	<b>3.431</b>	<b>77</b>	<b>(1.046)</b>	<b>(75)</b>	<b>2.387</b>	<b>145</b>	<b>19</b>	<b>2.551</b>

Durante el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2014, no se han producido cambios significativos ni en los conceptos ni en las cuantías provisionadas respecto a las provisionadas a 31 de diciembre de 2013.

Las únicas novedades en relación a la información sobre provisiones y contingencias informada en las cuentas anuales del Grupo Fersa a 31 de diciembre de 2013 son las siguientes:

Como consecuencia de la puesta en marcha del parque eólico de Bhakrani durante el primer semestre del ejercicio 2014, la sociedad EN Wind Power Pvt. Ltd. ha procedido a dotar la correspondiente provisión por desmantelamiento asociada a sus activos. Las adiciones de dicha provisión han ascendido a 102 miles de euros.

Durante el primer semestre del ejercicio 2014 la sociedad Inversur Energía S.L. ha presentado una demanda contra Fersa Energías Renovables S.A. por un importe de 288 miles de euros, en concepto de pagos pendientes por la compra de un parque eólico.

El Grupo considera que las provisiones y los otros pasivos registrados cubren adecuadamente los descritos en esta nota.

## NOTA 11 - PASIVOS FINANCIEROS

El movimiento de este epígrafe durante los seis primeros meses del ejercicio 2014 y durante el ejercicio 2013, ha sido el siguiente:

	Saldo 31.12.13	Altas	Bajas	Cancelaciones por pagos	Diferencias de conversión	Trasposos	Saldo 30.06.14
Deudas con entidades de crédito	146.712	143	-	-	1.023	4.137	152.015
Pasivos por derivados financieros	13.361	2.501	-	-	-	-	15.862
Otros pasivos financieros	3.629	111	-	-	-	6	3.746
<b>Total pasivos financieros no corrientes</b>	<b>163.702</b>	<b>2.755</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.023</b>	<b>4.143</b>	<b>171.623</b>
Deudas con entidades de crédito	33.091	5.431	-	(12.766)	126	(4.137)	21.745
Otros pasivos financieros	131	251	-	-	-	(6)	376
<b>Total pasivos financieros corrientes</b>	<b>33.222</b>	<b>5.682</b>	<b>-</b>	<b>(12.766)</b>	<b>126</b>	<b>(4.143)</b>	<b>22.121</b>

	Saldo 31.12.12	Altas	Bajas	Cancelaciones por pagos	Diferencias de conversión	Trasposos	Saldo 31.12.13
Deudas con entidades de crédito	189.551	594	-	(8.400)	(5.034)	(29.999)	146.712
Pasivos por derivados financieros	20.326	-	(6.965)	-	-	-	13.361
Otros pasivos financieros	3.753	590	(808)	-	-	94	3.629
<b>Total pasivos financieros no corrientes</b>	<b>213.630</b>	<b>1.184</b>	<b>(7.773)</b>	<b>(8.400)</b>	<b>(5.034)</b>	<b>(29.905)</b>	<b>163.702</b>
Deudas con entidades de crédito	22.648	12.180	5	(31.186)	(555)	29.999	33.091
Otros pasivos financieros	186	39	-	-	-	(94)	131
<b>Total pasivos financieros corrientes</b>	<b>22.834</b>	<b>12.219</b>	<b>5</b>	<b>(31.186)</b>	<b>(555)</b>	<b>29.905</b>	<b>33.222</b>

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

En relación con los préstamos para la financiación de los parques con existencia de obligaciones, "Project Finance", a 30 de junio de 2014 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 2013.

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 2014 y 31 de diciembre de 2013 el epígrafe "Efectivo y otros medios líquidos equivalentes" incluyen los siguientes importes indisponibles:

Sociedad	30.06.14	31.12.13
Eólica del Pino S.L.	-	5
Parque Eólico Hinojal, S.L.	1.883	1.883
SAS Eoliennes de Beausembiant	280	260
Parc Eólic Mudèfer S.L.	3.574	3.594
<b>Total</b>	<b>5.737</b>	<b>5.742</b>

A 30 de junio de 2014, las disponibilidades de liquidez del Grupo alcanzan los 15.941 miles de euros, que corresponden al efectivo y otros medios líquidos equivalentes (21.535 miles de euros a 30 de junio de 2013).



## NOTA 12 - OTROS PASIVOS CORRIENTES Y OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

La composición de los epígrafes "Otros pasivos no corrientes y "Otros pasivos corrientes" a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	A 30.06.14	A 31.12.13
Pagos aplazados a largo plazo	4.409	4.374
<b>Otros pasivos no corrientes</b>	<b>4.409</b>	<b>4.374</b>
Pagos aplazados a corto plazo	128	128
<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>128</b>	<b>128</b>

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 2014, se estima que 128 miles de euros (128 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) serán exigibles en el plazo inferior a 12 meses y que 4.409 miles de euros (4.374 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) se pagarán en un plazo superior a 12 meses.

## NOTA 13 – IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El movimiento durante el primer semestre del ejercicio 2014 y del ejercicio 2013 correspondiente a los activos y pasivos por impuesto diferido es el siguiente:

	Saldo 31.12.13	Altas	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldo 30.06.14
Activos por impuesto diferido	6.478	750	(1)	(303)	-	6.924
Pasivos por impuesto diferido	(23.000)	-	438	303	(284)	(22.543)
<b>Total</b>	<b>(16.522)</b>	<b>750</b>	<b>437</b>	<b>-</b>	<b>(284)</b>	<b>(15.619)</b>

	Saldo 31.12.12	Altas	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldo 31.12.13
Activos por impuesto diferido	8.332	7	(1.861)	-	-	6.478
Pasivos por impuesto diferido	(23.688)	(1.453)	1.116	-	1.025	(23.000)
<b>Total</b>	<b>(15.356)</b>	<b>(1.446)</b>	<b>(745)</b>	<b>-</b>	<b>1.025</b>	<b>(16.522)</b>

Adicionalmente a los activos por impuestos diferidos mencionados anteriormente que se encuentran registrados a 30 de junio de 2014, el Grupo Fersa dispone de bases imponibles negativas (BIN's) pendientes de compensar no contabilizadas por importe de 45.073 miles de euros (43.003 miles de euros a 30 de junio de 2013), con vencimiento, principalmente, a partir del ejercicio 2025, así como de un saldo de impuesto diferido activo no contabilizado por importe de 10.556 miles de euros (8.017 miles de euros a 30 de junio de 2013). 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.  
 Fersa-Aventalia, S.L.  
 Sinergia Andaluza, S.L.  
 Eólica del Pino, S.L.  
 Parc Eòlic Mudèfer, S.L.  
 Fercom Eólica, S.L.U.  
 La Tossa del Vent, S.L.U.  
 Texte, S.L.U.  
 Eolener, S.L.U.  
 Orta Eólica, S.L.U.  
 Electravent, S.L.U.  
 Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.  
 Fotovoltaica Fer, S.L.U.  
 Weinsberg Ecotec, S.L.U.  
 Fotovoltaica Ecotec, S.L.U.

Joso Fotovoltaica, S.L.U.  
 Fotovoltaica Padua, S.L.U.  
 Fotovoltaica Vergos, S.L.U.  
 Fotovoltaica La Mola, S.L.U.  
 Inversions Trautt, S.L.U.  
 Fotovoltaica de Castelló, S.L.U.  
 Fotovoltaica de les Coves, S.L.U.  
 Inversions Vinroma, S.L.U.  
 Parque Eólico Hinojal, S.L.U.  
 Siljan Port, S.L.  
 Fersa Asesoramiento y Gestión, S.L.U.  
 Parc Eòlic Coll de Som, S.L.U.  
 Parc Eòlic L'Arram, S.L.U.  
 Explotación Eólica La Pedrera, 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 2014 y 2013:

	30.06.14	30.06.13
Hombres	19	23
Mujeres	9	10
<b>Total</b>	<b>28</b>	<b>33</b>

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 al cierre de 30 de junio de 2014 y 2013 distribuido por categorías y géneros es el siguiente:

	30 junio 2014			30 junio 2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	2	2	4	1	2	3
Técnicos	17	4	21	21	4	25
Otros	-	3	3	-	3	3
<b>Total</b>	<b>19</b>	<b>9</b>	<b>28</b>	<b>22</b>	<b>9</b>	<b>31</b>

#### **NOTA 15 – INFORMACIÓN DE LAS OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

A continuación se especifican las operaciones realizadas en el primer semestre del ejercicio 2014 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 3%, 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 consideran como entidades vinculadas:

<b>Nombre o denominación social</b>	<b>% Total sobre el capital social</b>
Grupo Empresarial Enhol, S.L. (*)	22,08%
Grupo Comsa Emte, S.L.	7,68%
Grupo Catalana Occidente, S.A.	7,51%
BCN Godia, S.L.	4,55%
Windmill Investment, S.A.R.L.	4,04%
Larfon, S.A.U. (**)	4,00%
<b>% Total sobre el capital social</b>	<b>49,86%</b>

(\*) Eólica Navarra, S.L.U. es una compañía participada en un 100% por el Grupo Enhol, y es titular del 21,716% de las acciones del Grupo Fersa, porcentaje que se ha incluido en la participación del Grupo Empresarial Enhol.

(\*\*) Dicha participación incluye: 2,85% sobre el total del capital social, y cuyo titular directo de la participación es Larfon, S.A.U. (miembro del Consejo de Administración), mientras que el 1,15% restante, sobre el total de capital social, pertenece al representante directo Fonlar Futuro, SICAV, S.A., cuyo representante indirecto es Larfon, S.A.U.

- 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 Comsa Emte Energías Renovables, S.L.**

Comsa Emte Energías Renovables, S.L. es una sociedad del Grupo Comsa Emte, S.L.

Durante el primer semestre del ejercicio 2013 se realizaron operaciones con la sociedad Comsa Emte Energías Renovables, S.L. en concepto de elaboración de informes sobre mercados eléctricos extranjeros por valor de 8 miles de euros. No se han devengado honorarios durante el primer semestre de 2014 por este concepto.

**Operaciones con Comsa Emte Medioambiente, S.L.U.**

Comsa Emte Medioambiente es una sociedad del Grupo Comsa Emte, S.L.

Con fecha 21 de diciembre de 2012 Comsa Emte Medioambiente, S.L.U. (en adelante CEMA) firmó un contrato con las sociedades Eólica el Pedregoso, S.L. y Eólica del Pino, S.L. en el cual encargaban a CEMA el proyecto de mejora de la cimentación de siete aerogeneradores en el parque eólico El Pedregoso. Durante el primer semestre del presente ejercicio no se han devengado honorarios en relación a dicho contrato (781 miles de euros durante el primer semestre de 2013).

b) Operaciones con administradores y directivos:

No existen operaciones con administradores ni directivos durante el primer semestre de 2014 ni 2013.

## **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 2014 el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables, S.A. asciende a 100 miles de euros (100 miles de euros durante el primer semestre de 2013), comprendiéndose estas cantidades exclusivamente por concepto de retribución fija tanto las atribuidas 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.

### Retribuciones a la Dirección

La remuneración total devengada en el primer semestre del ejercicio 2014 por la Dirección asciende a 300 miles de euros (293 miles de euros de retribución para el mismo periodo del ejercicio 2013).

## **NOTA 17 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**

Durante el primer semestre del ejercicio 2014, el Grupo Fersa no ha constituido avales adicionales a los desglosados a 31 de diciembre de 2013.

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 vigentes a 30 de junio de 2014 de 15.953 miles de euros.

Los principales avales cancelados durante el primer semestre del ejercicio 2014 se corresponden a los que Fersa Energías Renovables, S.A. presentaba como garantía del proyecto de Sinergia Andaluza, S.L. ante la Dirección General de Política Energética y Minas por valor de 1.188 miles de euros. Durante el mismo período también se ha llevado a cabo la cancelación del aval que la sociedad Explotación Eólica La Pedrera, S.L. presentaba ante la Dirección General de Política Energética y Minas por valor de 870 miles de euros.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los pasivos no previstos a 30 de junio de 2014, 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**

A la fecha de la firma de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2014, no se han producido hechos significativos que afecten a la Sociedad Dominante.

## **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 2014, no se han producido hechos posteriores significativos en relación a los mismos.

A handwritten signature in black ink, consisting of a vertical line on the left, a loop in the middle, and a horizontal line extending to the right.

## GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2014

#### 1. HECHOS SIGNIFICATIVOS

El 20 de Junio de 2014 se ha publicado en el BOE la Orden Ministerial IET/1045/2014 por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos; que desarrolla el Real Decreto 413/2014 por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos.

En Enero de 2014, Fersa Panamá S.A. participada de Fersa Energías Renovables, S.A., ha resultado adjudicataria de un contrato de venta de energía para 15 años por parte de la Empresa Estatal de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA). La compañía comenzará a construir el parque en el segundo semestre del año 2014 con una primera fase de 102 MW que posteriormente se ampliará hasta los 225 MW autorizados. Además, Fersa Panamá cuenta con el parque eólico de Antón de 105 MW autorizados, que una vez construido, representará una capacidad de 330 MW instalados en este país.

El 2 de Abril de 2014, se puso en marcha en la India el nuevo parque eólico de Bhakrani, de 20 MW, que se suma a los parques de Gadag y Hanumanhatti, de 31,2 MW y 50,4 MW, respectivamente, que el Grupo ya tiene en explotación en el referido país asiático. Con la incorporación de Bhakrani, Fersa eleva su capacidad instalada en la India a 102 MW, mientras que la capacidad instalada total de Fersa alcanza los 253 MW.

En este sentido, Fersa avanza en su plan de crecimiento para el periodo 2013-2015 que incluía la construcción de tres parques eólicos en India, Panamá y Polonia incorporando 85 nuevos MW atribuibles en explotación, con lo que el 56% de la capacidad instalada de la compañía se situará fuera de España.

El 27 de Junio de 2014 se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas que aprobó, entre otros, las cuentas anuales individuales y consolidadas e informe de gestión correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013.

Fersa cierra el primer semestre de 2014 con unas pérdidas de 2.444 miles de euros, frente a los beneficios de 1.147 miles de euros del mismo periodo del año anterior. Los ingresos de las operaciones han ascendido a 15.123 miles de euros lo que supone una disminución del 23,8% respecto al 2013 debido sustancialmente a la aplicación del nuevo marco regulatorio establecido por el Real Decreto 413/2014 (que ha supuesto una reducción de los ingresos por primas del 19%), a la disminución del precio de venta de la energía en el mercado español de este primer semestre (12% inferior respecto al mismo periodo del año anterior), a una menor producción del 7,4% (en los parques del sur de España y por la entrada tardía del monzón en India) y a la venta de Kisielice el pasado 7 de Marzo de 2013.

El resultado del periodo no incluye la retribución futura que el nuevo Real Decreto contempla para compensar la desviación que se produzca entre el precio del pool de mercado de cada ejercicio y la estimación realizada por el Real Decreto para conseguir una rentabilidad de los bonos a 10 años +300 puntos básicos, que en este primer semestre ha sido del 31,8% inferior al promedio anual previsto. Esta revisión se realiza trianualmente.



## 2. DATOS OPERATIVOS

La capacidad instalada a 30 de junio de 2014 es de 252,9 MW.

La producción durante el primer semestre del año ha ascendido a 223,3 GWh lo que supone un decremento del 8,9% respecto al mismo periodo del año anterior (245,0 GWh).

## 3. PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

El Importe neto de la cifra de negocios ha ascendido a 15.115 miles de euros lo que supone una disminución del 22,8% respecto al primer semestre del año 2013 (19.588 miles de euros), debido sustancialmente a:

- La aplicación del nuevo Real Decreto 413/2014, ha supuesto una reducción del 19% (1.339 miles de euros) en ingresos por primas respecto al mismo periodo que el año anterior.
- El menor precio de la energía de mercado (pool) en este primer semestre ha sido un 12% inferior al mismo periodo del año anterior, suponiendo 1.332 miles de euros menos de ingresos, especialmente en el primer trimestre en el que el pool ha sido un 36% inferior.
- Una reducción en la producción en GWh de un 7,4%, debido al retraso del inicio del monzón en la India y a un recurso eólico inferior respecto al mismo periodo que el año anterior en los parques del sur de la península (1.333 miles de euros).
- La venta del parque eólico de Kisielice en Polonia el pasado 7 de Marzo de 2013, ha supuesto una disminución adicional de 1.030 miles de euros (7% de impacto) en este primer semestre.
- Dicha menor producción ha sido compensada con la entrada en funcionamiento de Bhakrani en India a pleno funcionamiento en el último mes del semestre, y a la buena marcha de Francia, contribuyendo en 561 miles de euros a los ingresos.

Los Gastos de explotación, sin contar las amortizaciones ni provisiones, han disminuido un 15,5%, lo que conlleva que el EBITDA se sitúe en 9.277 miles de euros.

El resultado de explotación (EBIT) del Grupo Fersa se ha situado en los 2.484 miles de euros frente a los 6.683 miles de euros registrados durante el mismo período del año anterior.

Fersa cierra el primer semestre del 2014 con unas pérdidas de 2.444 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 del Grupo.

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

b – Riesgo financiero e Instrumentos financieros:

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones en las curvas de tipos de interés al mantener toda su deuda con entidades financieras a interés variable. En este sentido, el Grupo formaliza contratos de cobertura de riesgo de tipos de interés, básicamente a través de contratos con estructuras que aseguran tipos de interés máximos.

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 2014 y en relación con las instalaciones que se encuentran en explotación, el Grupo ha incurrido en gastos medioambientales por importe de 53 miles de euros, básicamente, en concepto de preservación de la fauna.

## **6. PERSONAL**

A 30 de junio de 2014, la plantilla del Grupo alcanza los 28 trabajadores.

## **7. ACCIONES PROPIAS**

A 30 de junio de 2014 la Sociedad Dominante no dispone de 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 2014, 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 2014

Sociedad	Domicilio	Porcentajes de participación	Método de consolidación
Eólica El Pedregoso, S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	80%	I.G.
Eólica Del Pino, S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	80%	I.G.
Parc Eòlic Mudèfer, S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	84%	I.G.
Fercom Eólica, S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
La Tossa del Vent, S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Texte, S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Eolener, S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Orta Eólica, S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Electravent, S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	Avinguda Diagonal, número 459, 2º 2ª, Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Fotovoltaica Fer, S.L.	Avinguda Diagonal, número 459, 2º 2ª, Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Weinsberg Ecotec, S.L.	Avinguda Diagonal, número 459, 2º 2ª, Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Fotovoltaica Ecotec, S.L.	Avinguda Diagonal, número 459, 2º 2ª, Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Joso Fotovoltaica, S.L.	Avinguda Diagonal, número 459, 2º 2ª, Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Fotovoltaica Padua, S.L.	Avinguda Diagonal, número 459, 2º 2ª, Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Fotovoltaica Vergos, S.L.	Avinguda Diagonal, número 459, 2º 2ª, Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Fotovoltaica La Moia, S.L.	Avinguda Diagonal, número 459, 2º 2ª, Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Inversions Trautí, S.L.	Avinguda Diagonal, número 459, 2º 2ª, Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Fotovoltaica de Castelló, S.L.	Avinguda Diagonal, número 459, 2º 2ª, Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Fotovoltaica de les Coves, S.L.	Avinguda Diagonal, número 459, 2º 2ª, Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Inversions Vinroma, S.L.	Avinguda Diagonal, número 459, 2º 2ª, Barcelona ESPAÑA	76%	I.G.
Parque Eòlic Hinojal, S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Eólica Postolin Sp	Krasinskiiego nº 19, Bydgoszcz, POLONIA	100%	I.G.
OÜ EstWindPower	Hiiu-Maieva 13-3 Tallinn (11619) Toila, Pärre-Vaivina, ESTONIA	94%	I.G.
Fersa Asesoramiento y Gestión, S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Parc Eòlic Coll De Som, S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Parc Eòlic L'Arram, S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Explotación Eólica La Pedrera S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	100%	I.G.
Sinergia andaluza, S.L.	Travessera de Gràcia, 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 Warblewo Sp	Krasinskiiego nº 19, Bydgoszcz, POLONIA	100%	I.G.
Eólica Cieplowody Sp	Krasinskiiego nº 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.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	60%	I.G.
Entreyelles 1, S.L.	C/Farmacèutic Abdulló Femández 11 Burgos ESPAÑA	51%	I.G.
Mozura Wind Park D.o.o.	Zgrada Montex 5, Stara Varos 3 - 81000 Podgorica MONTENEGRO	99%	I.G.
Shandong Lusa New Energy Co Ltd	Chengkow, Wudi, Shandong Province CHINA	48%	I.G.
Berta Energies Renovables, S.L.	Travessera de Gràcia, 56 entresuelo Barcelona ESPAÑA	26%	P.E.
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	Travessera de Gràcia, 56 entresuelo Barcelona ESPAÑA	27%	P.E.
Fersa Panamá, S.A.	Cincuenta, edificio 2000, 5a planta Ciudad de Panamá, PANAMÁ	30%	P.E.
Los Siglos A/E	Gregorio Mayans, 3 Valencia ESPAÑA	30%	P.E.
E. R. Guadiana Menor, S.L.	Plaza Ayuntamiento, 17 Peal de Becerro (Jaén) ESPAÑA	50%	P.E.
Siljan Port, S.L.	Travessera de Gràcia, 30 Barcelona ESPAÑA	80%	I.G.
Ferrolterra Renovables, S.L.	Avda. Gonzalo Navarro 36-38, Pol. Rio do Pozo, Narón (A Coruña) ESPAÑA	37%	P.E.
Fersa-Aventalia, S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	80%	I.G.
Infraestructures Comunes d'Evacuació Ribera d'Ebre, S.L.	Ronda General Mitre 42 Bajos, Barcelona ESPAÑA	72%	I.G.

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


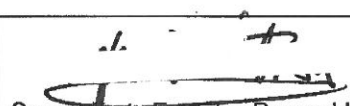
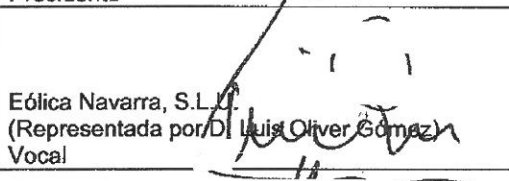
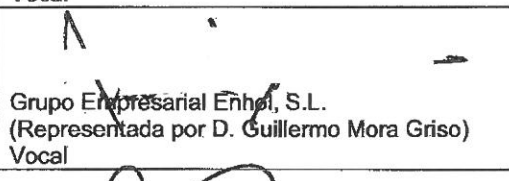
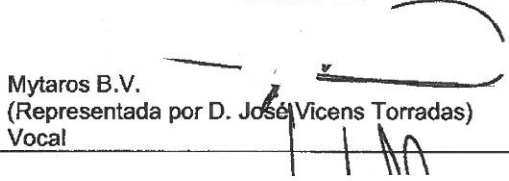
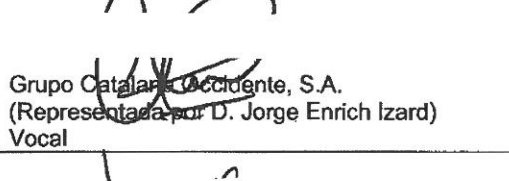
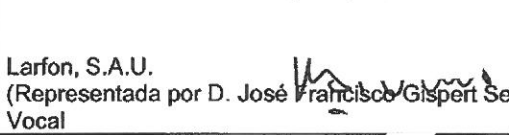
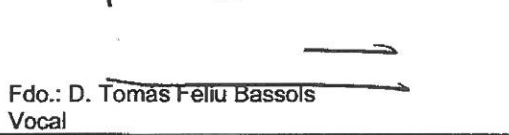
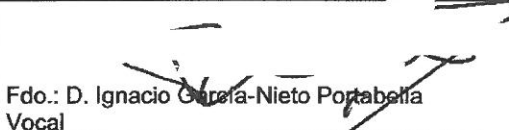
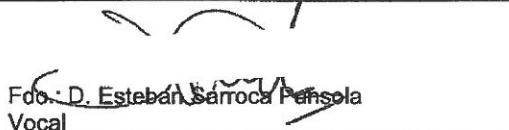
## CARTA DE CONFORMIDAD

### **GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES**

#### **Estados financieros intermedios resumidos consolidados e Informe de Gestión consolidado a 30 de junio de 2014**

Damos nuestra conformidad al contenido de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados, que comprenden el Balance de situación consolidado intermedio, la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia, el Estado de resultado global consolidado intermedio, el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio, el Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio y sus Notas explicativas, así como el Informe de gestión consolidado del Grupo Fersa Energías Renovables, correspondientes al primer semestre del ejercicio 2014 a 30 de junio de 2014, con la firma de todos los Consejeros.

#### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

 Fdo.: D. Francesc Homs i Ferret Presidente	 Comsa Emte Energías Renovables, S.L. (Representada por D. José María Font Fisa) Vocal
 Eólica Navarra, S.L.U. (Representada por D. Luis Oliver Gómez) Vocal	 Grupo Empresarial Enhel, S.L. (Representada por D. Guillermo Mora Griso) Vocal
 Mytaros B.V. (Representada por D. José Vicens Torradas) Vocal	 Grupo Catalana Occidente, S.A. (Representada por D. Jorge Enrich Izard) Vocal
 Larfon, S.A.U. (Representada por D. José Francisco Gispert Serrats) Vocal	 Fdo.: D. Tomás Feliu Bassols Vocal
 Fdo.: D. Ignacio García-Nieto Portabella Vocal	 Fdo.: D. Esteban Sarroca Pansola Vocal

Barcelona, 25 de julio de 2014.