



F E R S A

Fersa Energías Renovables, S. A.



RESULTADOS
TERCER TRIMESTRE 2008
Informe trimestral

INDICE

1. Resumen ejecutivo
2. Principales magnitudes
3. Evolución del negocio
4. Cuenta de Pérdidas y Ganancias
5. Balance de Situación
6. Análisis de los Resultados del Periodo
7. Análisis del Balance de Situación
8. Aspectos significativos de la sociedad dominante
9. Datos bursátiles
10. Empresas participadas por FERSA
11. Principales hechos relevantes del tercer trimestre de 2008

1.- RESUMEN EJECUTIVO

- Durante este tercer trimestre se ha completado la construcción y puesta en explotación de la primera fase del parque Eólico Kisielice, en Polonia, por una potencia de 2 MW. De esta manera, la potencia en explotación atribuible del Grupo FERSA asciende a 137,8 MW, con un incremento del 1,4% respecto al primer semestre de este año, y del 164,0% respecto a los 52,2 MW instalados al tercer trimestre de 2007.
- La compañía ha obtenido las autorizaciones definitivas para la instalación del primer parque eólico en Panamá por una potencia total de 225 MW. El parque consta de una primera fase de 150 MW que tiene previsto iniciar las obras a finales del año 2009 y entrar en explotación a finales del 2010. El parque cuenta con un recurso eólico muy elevado, del orden de las 3.600 horas anuales de funcionamiento.
- La producción atribuible del Grupo FERSA ha alcanzado los 188,7 GWh durante los 9 primeros meses del año, lo que representa un incremento del 173,3% respecto del tercer trimestre de 2007.
- La cifra de negocios consolidada ha ascendido a 14,5 millones de Euros, un 191,8% superior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- La compañía va consolidando su proceso de diversificación internacional, y a tercer trimestre de 2008, el 17,5% de la facturación consolidada ya proviene de fuera de España.
- El EBITDA se ha situado en 8,9 millones de Euros, un aumento de 2,9 veces respecto del obtenido durante el mismo periodo del ejercicio anterior.
- El Beneficio Neto atribuible asciende a 2,1 millones de Euros lo que representa un incremento del 348 % respecto a los 466,1 miles de Euros del tercer trimestre de 2007.
- La compañía cuenta con una estructura financiera sólida que le permite encarar con garantías el plan de inversiones de los próximos 2 años:
 - Patrimonio neto: 407 millones de Euros
 - Pasivo financiero corriente (corto plazo): 7,5 millones de Euros lo que representa un 1,1% del total de pasivos.
 - Efectivo y otros medios equivalentes: 22,5 millones de Euros.

2.- PRINCIPALES MAGNITUDES

2.1 DATOS OPERATIVOS

Las principales magnitudes operativas del Grupo FERSA correspondientes al tercer trimestre de los ejercicios 2008 y 2007 son las siguientes:

Plantas en operación (MW)	3er T 2008			3er T 2007			Dif 08-07
	Total	% FERSA	Atribuible	Total	% FERSA	Atribuible	%
Parque Eólico Altos Voltoya	62,0	30%	18,6	62,0	30%	18,6	0,0%
Parque Eólico Monte Navas	48,8	5,1%	2,5	48,8	5,1%	2,5	0,0%
Eólica el Pedregoso	29,7	80%	23,8	29,7	80%	23,8	0,0%
Eólica del Pino	14,9	80%	11,9	14,9	40%	5,9	101,7%
Parque Eólico Hinojal	36,0	100%	36,0	0,0	45%	0,0	N.A.
Eólico España	191,4		92,8	155,4		50,8	82,7%
E. de Beausemlant (Francia)	12	80%	9,6	0,0	0%	0,0	N.A.
GEI Ltd (India -Gadaj-)	31,2	100%	31,2	0,0	0%	0,0	N.A.
Eólica Kisielice (ST) (Polonia)	2,0	100%	2,0	0,0	0%	0,0	N.A.
Eólico Internacional	45,2		42,8	0,0		0,0	N.A.
Total Eólico	236,6		135,6	155,4		50,8	166,9%
G. Fotovoltaica de Castellón	1,1	76%	0,8	0,0	76%	0,0	N.A.
Solar España	1,1		0,8	0,0		0,0	N.A.
Invetem Mediterránea	2,0	70,8%	1,4	2,0	70,8%	1,4	0,0%
Biogás España	2,0		1,4	2,0		1,4	0,0%
Total Capacidad instalada	239,7		137,8	157,4		52,2	164,0%

Producción (GWh)	3er T 2008			3er T 2007			Dif 08-07
	Total	% FERSA	Atribuible	Total	% FERSA	Atribuible	%
Parque Eólico Altos Voltoya	87,0	30%	26,1	88,0	30%	26,4	-1,1%
Parque Eólico Monte Navas	74,2	5,1%	3,8	55,1	5,1%	2,8	35,2%
Eólica el Pedregoso	42,7	80%	34,2	34,4	80%	27,5	24,3%
Eólica del Pino	17,6	80%	14,1	18,4	40%	7,4	91,6%
Parque Eólico Hinojal	69,1	100%	69,1	0	45%	0	N/A
Eólico España	290,6		147,3	195,9		64,1	129,8%
E. de Beausemlant (Francia)	17,8	80%	14,2	0,0	0%	0,0	N.A.
GEI Ltd (India -Gadaj-)	21,3	100%	21,3	0,0	0%	0,0	N.A.
Eólica Kisielice (ST) (Polonia)	0,2	100%	0,2	0,0	0%	0,0	N.A.
Eólico Internacional	39,3		35,7	0		0	N.A.
Total Eólico	329,9		183,0	195,9		64,1	185,5%
G. Fotovoltaica de Castellón	0,9	76%	0,7	0,0	76%	0	N.A.
Solar España	0,9		0,7	0		0	N.A.
Invetem Mediterránea	7,0	70,8%	5,0	7,0	70,8%	5,0	0,0%
Biogás España	7,0		5,0	7,0		5,0	0,0%
Total Producción Consolidada	337,8		188,7	202,9		69,1	173,1%

La potencia instalada atribuible asciende a 137,8 MW, un incremento del 1,4% respecto al primer semestre de este año y del 164,0% respecto a los 52,2 MW instalados al tercer trimestre del año 2007.

Los aspectos más destacables de este tercer trimestre son:

- Se han finalizado completamente las obras de instalación del parque eólico de Gadag en India, el primer parque operativo de FERSA en ese país. El parque cuenta con una potencia total de 31,2 MW y se compone de 39 aerogeneradores Enercon E53 de 800 KW de potencia nominal. Las turbinas se han ido poniendo en marcha de manera progresiva desde principios de este año. La producción acumulada durante estos primeros meses de funcionamiento ha ascendido a 21,3 GWh, si bien las estimaciones son que el parque genere anualmente unos 80 GWh lo que representa unas 2.550 horas equivalentes.
- Se ha completado la construcción y entrada en explotación de la primera Fase del parque Eólico de Kisielice, en Polonia, por una potencia de 2 MW. Se ha instalado un aerogenerador Enercon E82 de 2,0 MW de potencia nominal, lo que supone la instalación del primer parque eólico de FERSA en Polonia. Este parque cuenta con una segunda fase de 40 MW adicionales cuyas obras se inician en el 4º trimestre de este año. Va a suponer la instalación de 20 turbinas adicionales Enercon E82 y está previsto que entre en explotación en la última parte del año 2009. La inversión total conjunta de ambas fases asciende a más de 60 millones de Euros y está financiada con una estructura de Project Finance. La producción total estimada para el conjunto de las 2 fases es de 108 GWh anuales, lo que representa unas 2.570 horas equivalentes
- A nivel general, el recurso eólico de este tercer trimestre ha sido algo inferior al previsto, especialmente en España, lo que se ha traducido en un nivel de producción inferior al presupuestado. Aún así, la entrada en funcionamiento de nuevas plantas, así como el incremento de participación en plantas ya existentes, y la incorporación de nuevas sociedades con plantas en explotación ha supuesto un sensible crecimiento de la producción atribuible de FERSA, que se ha situado, durante los 9 primeros meses del año, en 188,6 GWh, lo que representa un incremento del 173 % respecto al mismo periodo del año anterior.
- Los parques de Pedregoso y Pino en Tarifa, si bien siguen presentando problemas operativos y aún no han alcanzado los parámetros de funcionamiento esperados, han mejorado notablemente su producción aún con un recurso eólico inferior al esperado. La producción conjunta de ambos parques ha sido de 60,3 GWh, un 14,2% superior a los 52,8 GWh registrados en el mismo periodo del año anterior.
- Los parques eólicos de Hinojal en Tarifa, que iniciaron su explotación a finales del año 2007, han registrado un nivel de producción muy satisfactorio, también en un contexto de bajo recurso eólico

3.- EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

3.1. ENERGÍA EÓLICA: FERSA sigue consolidando su estrategia de internacionalización

La potencia atribuible a FERSA, incluyendo los parques en explotación, autorizados/en construcción, y en promoción, a 30 de septiembre de 2008 asciende a 10.990 MW frente a los 1.647 MW de que disponía al final del tercer trimestre del ejercicio anterior.

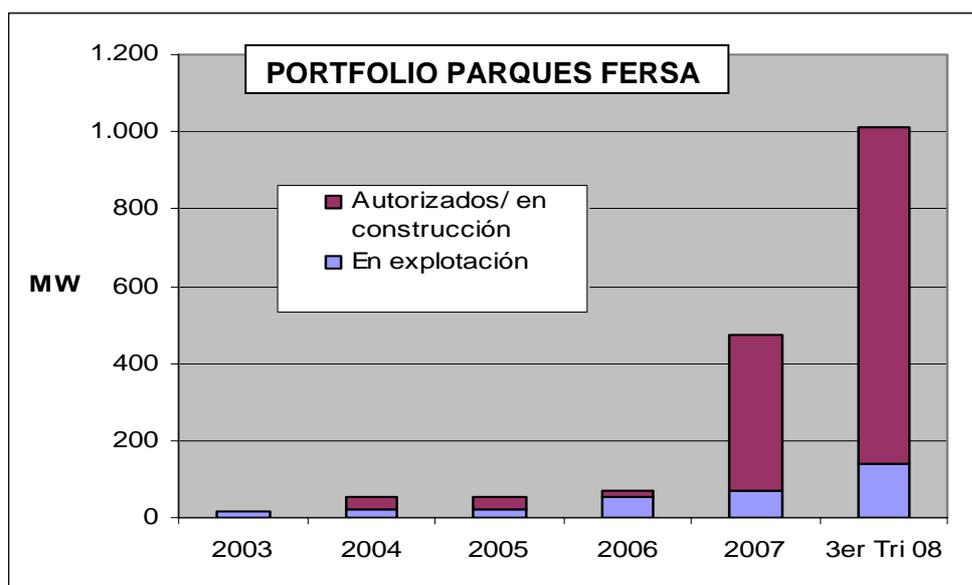
La distribución de los MW atribuibles a FERSA al cierre del tercer trimestre de 2008, comparada con el tercer trimestre del ejercicio anterior, por áreas geográficas es la siguiente

MW	3T 2008				08 vs. 07			
	E	A/C	P	TOTAL	E	A/C	P	TOTAL
España	95	346	773	1.214	82,0%	416,6%	172,0%	201,0%
Francia	10	0	0	10	0,0%	N.A.	N.A.	0,0%
Polonia	2	160	0	162	N.A.	-1%	N.A.	0,0%
Italia	0	0	2.400	2.400	N.A.	N.A.	788,9%	788,9%
Estonia	0,0	56	0	56	N.A.	0%	N.A.	0,0%
Resto Europa	12,0	216,0	2.400	2.628	20,0%	-0,5%	788,9%	932,9%
India	31	151	0	182	N.A.	-17,2%	N.A.	-0,2%
Panamá	0	138	230	368	N.A.	N.A.	-37,5%	0,0%
China	0	23	4.800	4.823	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros	0	0	1.775	1.775	N.A.	N.A.	812,1%	812,1%
Resto Mundo	31	312	6.805	7.148	N.A.	93,7%	0,0%	2,6%
TOTAL	138	873	9.978	10.990	121,9%	86,9%	793,5%	567,4%

E: Explotación

A/C: Autorizados/en Construcción

P: Promoción



España

La potencia instalada en explotación a cierre del tercer trimestre asciende a 95 MW atribuibles lo que representa un incremento del 82% respecto de los 52 MW del mismo período del ejercicio anterior. Este importante aumento de la potencia instalada viene motivado, básicamente por la puesta en funcionamiento durante el último trimestre del ejercicio 2007 del Parque Eólico Hinojal, S.L., situado en la provincia de Cádiz, con una potencia total de 36 MW.

La producción atribuible del trimestre ha ascendido a 36,9 GWh hasta alcanzar los 147,3 GWh de producción acumulada a 30 de septiembre de 2008 lo que supone un incremento del 129,8% respecto de la producción de los 9 primeros meses del ejercicio 2.007.

La cartera de proyectos en España al cierre del tercer trimestre de 2008, asciende a 1.119 MW de los cuales 346 MW disponen de las correspondientes autorizaciones y permisos, y parte de ellos van a iniciar su construcción.

Durante el mes de septiembre se ha procedido a la contratación de la obra civil, instalación eléctrica y subestación transformadora de los parques “Mudéfer” y “Mudéfer II” de 57,6 MW situados en la localidad de Caseres (Tarragona). Igualmente se están ultimando los acuerdos de financiación (Project Finance) con las entidades financieras. El inicio de la construcción de estos parques está previsto para el primer trimestre de 2.009.

Igualmente, la sociedad Empordavent, S.L está ultimando la negociación de los contratos de construcción y de financiación del parque eólico “Els Escambrons” de 48 MW, en la localidad de Almatret (Lleida). Está previsto que las

obras puedan iniciarse en la primera parte del año 2009.

Panamá

El Grupo FERSA está desarrollando promociones en diferentes localidades del país centroamericano que suman 400 MW (368 MW atribuibles).

Durante el mes de septiembre se han obtenido las autorizaciones definitivas para la instalación del primer parque eólico en Panamá por 225 MW (207 MW atribuibles) denominado “Toabré”.

El parque se desarrollará en dos fases; la primera, de 150 MW, tiene previsto iniciar las obras a finales del año 2009 y entrar en explotación a finales de 2010. La segunda fase de 75 MW está previsto que pueda iniciar su construcción en el año 2011.

India

El Grupo FERSA está presente en India con un parque eólico en explotación (Parque eólico “Gadaj”) en el estado de Karnataka con una potencia total de 31,2 MW.

Adicionalmente a 30 de septiembre de 2008 FERSA cuenta con tres parques en fase de construcción en los estados de Karnataka y Maharashtra con una potencia total de 151,2 MW. Se espera que estos parques entren en funcionamiento entre los ejercicios 2009 y 2010.

Polonia

Durante el tercer trimestre de 2008 se ha completado la construcción y entrada en explotación de la primera Fase del parque Eólico Kisielice en Polonia con una potencia de 2MW. Durante el cuarto trimestre de este año se iniciarán las

obras de construcción de la segunda Fase de este parque con 40 MW adicionales.

Está previsto iniciar las obras de construcción de los restantes 120 MW en Polonia entre los ejercicios 2009 y 2010.

Estonia

Se está ultimando la firma de los contratos de construcción "llave en mano" para un parque de 75 MW (56 MW atribuibles) en la localidad de Paite-Vaivina. Se espera poder iniciar la construcción durante el ejercicio 2009.

Francia

El Grupo FERSA está presente en Francia con un parque eólico en explotación con una potencia instalada de 12 MW (9,6 MW atribuibles) a través de la sociedad Eoliennes de Beausembant, participada por FERSA en un 80%.

La producción atribuible del trimestre ha ascendido a 4,0 GWh hasta alcanzar los 14,2 GWh de producción acumulada a 30 de septiembre de 2008.

China

El Grupo FERSA desarrolla, junto con la compañía china Lubei Enterprise Group a través de una compañía conjunta participada por FERSA en un 48%, un conjunto de parques eólicos en el litoral de la provincia de Shandong por una potencia total de 10.000 MW, de los cuales son atribuibles a FERSA 4.800.

FERSA y su socio chino Lubei Enterprise Group han creado y obtenido la licencia de negocios de su joint-venture Shandong Lusa Wind Power Co., Ltd. además de todas las licencias, permisos de conexión necesarios para la construcción de la primera fase de 48 MW (23 MW atribuibles) de la primera zona eólica en

desarrollo con un potencial de 894 MW (429 MW atribuibles).

Durante el tercer trimestre de 2008, FERSA ha constituido su filial en China, Fersa Business Consulting Co., Ltd con el objetivo de dar soporte a todas sus operaciones en ese país.

Rusia

Durante el ejercicio 2008, se ha alcanzado un acuerdo con promotores rusos para desarrollar parques eólicos en el país con una potencia instalada de 575 MW. FERSA tendrá la opción de compra del 100% de los parques una vez éstos estén desarrollados.

Durante el tercer trimestre de 2008 se han iniciado los trabajos de evaluación de recurso eólico.

El Grupo FERSA está presente en Rusia a través de su filial Fersa Cherkessk participada en un 100% por FERSA.

3.2 OTRAS TECNOLOGÍAS RENOVABLES: FERSA apuesta por la diversificación

El Grupo FERSA está presente en otras energías renovables como la energía solar fotovoltaica, biogás y biomasa.

Energía solar fotovoltaica

La potencia instalada al cierre del tercer trimestre de 2008 es de 1,1 MW (0,83 MW atribuibles) a través de la sociedad Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L. participada por FERSA en un 76%.

La producción atribuible del trimestre ha ascendido a 0,3 GWh hasta alcanzar los

0,7 GWh de producción acumulada a 30 de septiembre de 2008.

Biogás

Actualmente FERSA está presente en esta tecnología a través de la sociedad Invetem Mediterránea, S. L., participada en un 70,8%, que explota una instalación de biogás en Valencia con una potencia instalada de 2 MW.

La producción atribuible del trimestre ha ascendido a 1,7 GWh hasta alcanzar los 5,0 GWh de producción acumulada a 30 de septiembre de 2008.

Biomasa

El Grupo FERSA dispone de diversos proyectos de biomasa a través de la sociedad Fergest Biomasa, S.L en la que participa en un 100% del capital social.

4.- CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Cuenta de pérdidas y ganancias	3T 2008	3T 2007	%
Importe neto de la cifra de negocio	14.546,8	4.984,8	191,8%
Otros ingresos	26,5	0,0	N.A.
INGRESOS DE LAS OPERACIONES	14.573,3	4.984,8	192,4%
Aprovisionamientos	(370,9)	(287,1)	29,2%
MARGEN BRUTO	14.202,4	4.697,7	202,3%
Gastos de explotación	(5.245,4)	(1.683,3)	211,6%
EBITDA	8.957,0	3.014,4	197,1%
Amortizaciones y provisiones	(5.660,2)	(2.305,4)	145,5%
EBIT	3.296,8	709,0	365,0%
Ingresos financieros	2.733,6	2.078,7	31,5%
Gastos financieros	(4.624,2)	(2.081,0)	122,2%
Resultado por variación activos financieros	1,0	(16,8)	-106,2%
Participación en el resultado empresas asociadas	943,3	276,2	241,6%
Total resultados financieros	(946,3)	257,1	-468,1%
Otras ganancias o pérdidas	368,0	12,2	2.912,4%
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	2.718,5	978,3	177,9%
Impuesto sobre sociedades	(281,6)	(240,6)	17,0%
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.436,9	737,7	230,3%
Resultado atribuido a socios externos	(348,5)	(271,6)	28,3%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.088,4	466,1	348,1%

Miles de Euros

5.- BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

ACTIVO	3T 2008	dic-07	Variación
Inmovilizado material	210.840,9	65.866,2	144.974,7
Fondo de comercio	111.333,2	33.472,7	77.860,5
Otros activos intangibles	294.946,7	1.993,4	292.953,3
Activos financieros no corrientes	5.936,4	7.344,2	(1.407,8)
Participación en sociedades puestas equivalencia	11.437,6	10.995,7	441,9
Activos por impuestos diferidos	9.997,2	1.907,6	8.089,6
Otros activos no corrientes	0,0	6,0	(6,0)
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	644.492,0	121.585,8	522.906,3
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	20.154,8	3.364,4	16.790,4
Otros activos financieros corrientes	2.075,3	53.580,8	(51.505,5)
Otros activos corrientes	58,4	299,1	(240,7)
Efectivo y otros medios equivalentes	22.533,0	74.672,9	(52.139,9)
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	44.821,5	131.917,2	(87.095,7)
TOTAL ACTIVO	689.313,5	253.503,0	435.810,6

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3T 2008	dic-07	Variación
Capital	140.003,8	75.511,8	64.492,0
Otras reservas	269.937,5	113.083,2	156.854,3
Diferencias de conversión	(11.129,0)	0,0	(11.129,0)
Ganancias	2.088,4	1.506,7	581,7
Valores propios	(11.897,0)	(794,2)	(11.102,8)
Intereses minoritarios	18.462,5	3.053,4	15.409,1
PATRIMONIO NETO	407.466,2	192.360,9	215.105,3

Deudas con entidades de crédito	131.871,2	45.031,1	86.840,1
Otros pasivos no corrientes	115.266,6	6.687,8	108.578,7
PASIVOS NO CORRIENTES	247.137,8	51.718,9	195.418,8
Acreedores comerciales	7.617,6	1.689,5	5.928,1
Pasivos financieros corrientes	7.465,8	7.266,1	199,8
Otros pasivos corrientes	19.626,1	467,6	19.158,6
PASIVOS CORRIENTES	34.709,5	9.423,2	25.286,5
TOTAL PASIVO	689.313,5	253.503,0	435.810,6

Miles de Euros

6.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERIODO

INGRESOS DE LAS OPERACIONES

Los Ingresos de las Operaciones durante el tercer trimestre de 2008 han ascendido a 14,5 millones de Euros lo que supone un incremento del 192,4 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Importe Neto de la cifra de negocios	3T 2008	3T 2007	% Variación
Eólica el Pedregoso, S.L.	4.631,3	2.823,8	64,0%
Eólica del Pino, S.L.	1.970,6	1.493,6	31,9%
Parque Eólico Hinoja, S.L.	4.174,2	0,0	N.A.
Eólico España	10.776,1	4.317,4	149,6%
Eoliennes de Beausemblant (Francia)	1.477,2	0,0	N.A.
Generación Eólica India Ltd (India -Gadaj-)	1.075,6	0,0	N.A.
Eólico Internacional	2.552,8	0,0	N.A.
Total Eólico	13.328,9	4.317,4	208,7%
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	422,4	0,0	N.A.
Solar España	422,4	0,0	N.A.
Invetem Mediterránea, S.L.	769,5	635,3	21,1%
Biogás España	769,5	635,3	21,1%
Resto de sociedades	26,0	32,1	-19,0%
Otros Ingresos	26,5	0,0	N.A.
TOTAL INGRESOS DE LA OPERACIONES	14.573,3	4.984,8	192,4%

Miles de Euros

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

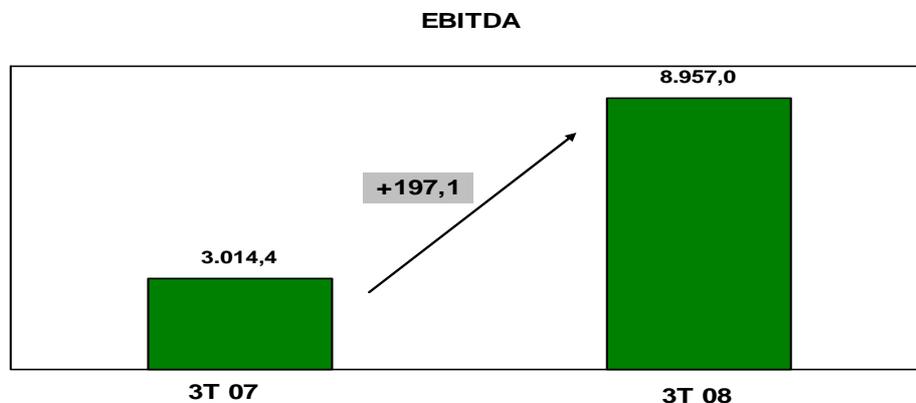
El Importe Neto de la cifra de negocios proveniente del negocio Eólico Internacional ha alcanzado los 2,5 millones de Euros, lo que representa un 17,5 % de total de los ingresos de las operaciones del Grupo. Esto es un claro indicador del avance en el proceso de consolidación de la estrategia de internacionalización del Grupo.

GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Los Gastos de explotación ascienden a 5,2 millones de Euros lo que supone un incremento del 211,6 % respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia, básicamente, de la incorporación de nuevas plantas en explotación.

EBITDA

El EBITDA se ha situado en 8,9 millones de Euros, un 197,1 % superior, respecto al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.



Miles de Euros

La contribución al EBITDA del tercer trimestre de 2008 comparado con el mismo periodo del ejercicio anterior se desglosa de la siguiente forma:

EBITDA	3T 2008	3T 2007	% Variación
Eólica el Pedregoso, S.L	4.000,1	2.245,8	78,1%
Eólica del Pino, S.L	1.695,3	1.203,0	40,9%
Parque Eólico Hinojal, S.L	3.543,2	0,0	N.A.
Eólico España	9.238,6	3.448,8	167,9%
Eoliennes de Beausemblant (Francia)	1.174,1	0,0	N.A.
Generación Eólica India Ltd (India -Gadaj-)	1.033,9	0,0	N.A.
Eólico Internacional	2.208,0	0,0	N.A
Total Eólico	11.446,6	3.448,8	231,9%
Gestora Fotovoltaica de Castellón	357,8	(22,0)	-1727,8%
Solar España	357,8	(22,0)	-1727,8%
Invetem Mediterránea	403,1	243,5	65,6%
Biogás España	403,1	243,5	65,6%
FERSA (Holding)	(3.059,5)	(1.018,1)	200,5%
Resto de sociedades	(206,9)	377,3	-154,8%
Ajustes	15,9	(15,1)	-204,9%
Total Resto	(191,0)	362,2	-152,7%
TOTAL EBITDA	8.957,0	3.014,4	197,1%

Miles de Euros

La contribución al EBITDA de los negocios Solar y Biogás asciende a 760 mil Euros (un 8,5% del EBITDA Total) lo que supone un incremento de 331 mil Euros (un 43,5%) respecto al trimestre anterior.

RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros negativos ascienden a 946 miles de Euros, lo que supone un incremento del gasto de 1,2 millones de Euros respecto del resultado financiero del mismo periodo del ejercicio anterior.

Dicha evolución viene motivada, básicamente, por el mayor importe de gastos financieros originados por la deuda consolidada incurrida para la financiación de los parques (Project Finance) de las sociedades Parque eólico Hinojal (consolidado por el método de integración global en 2008) y Eoliennes de Beausemblant (Francia) (no integrada en el perímetro de consolidación en 2.007), compensado, parcialmente, por la mayor contribución de las sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia (básicamente Parque Eólico Altos del Voltoya).

Los datos de Producción, Facturación y Beneficio antes de impuestos de la sociedad Parque Eólico Altos del Voltoya, S. A. del tercer trimestre de 2008 comparados con el mismo periodo del ejercicio anterior son los siguientes:

Parque Eólico Altos de Voltoya, S.A.	3T 2008	3T 2007	% variación
Producción (GWh)	87,0	88,0	-1,1%
Facturación	8.976,4	6.688,3	34,2%
Beneficio antes de impuestos	3.957,0	1.604,7	146,6%

Miles de Euros

BENEFICIO NETO

El Beneficio Neto se ha situado en 2,088 millones de Euros, con un aumento del 348,1% respecto a los 466 miles de Euros obtenidos en el tercer trimestre del ejercicio anterior.

El detalle del Beneficio Neto consolidado durante el tercer trimestre de 2008 comparado con el tercer trimestre del ejercicio anterior ha sido el siguiente:

BENEFICIO NETO	3T 2008	3T 2007	% Variación
Eólica el Pedregoso, S.L	1.023,7	(319,4)	-420,5%
Eólica del Pino, S.L.	282,8	(98,8)	-386,2%
Parque Eólico Hinojal, S.L.	320,7	5,4	5838,9%
Altos de Voltoya, S.A. y soc. puestas en equivalencia (*)	831,1	325,1	155,6%
Eólico España	2.458,3	(87,7)	-2903,1%
Eoliennes de Beausemblant (Francia)	(12,2)	0,0	N.A.
Generación Eólica India Ltd (India -Gadaj-)	341,5	0,0	N.A.
Eólico Internacional	329,3	0,0	N.A.
Total Eólico	2.787,6	(87,7)	-3278,6%
Gestora Fotovoltaica de Castellón	258,1	(19,7)	-1410,2%
Solar España	258,1	(19,7)	-1410,2%
Invetem Mediterránea	171,7	54,6	214,5%
Biogás España	171,7	54,6	214,5%
FERSA (Holding)	(371,8)	293,9	-226,5%
Resto de sociedades	105,8	376,8	-71,9%
Ajustes	(863,0)	(151,8)	468,5%
Total Resto	(757,2)	225,0	-436,5%
TOTAL BENEFICIO NETO	2.088,4	466,1	348,1%

Miles de Euros

Cabe destacar la mejora en los resultados del negocio Eólico en España básicamente motivado por las sociedades Eólica el Pedregoso y Eólica del Pino, debido a la mejora en la producción y en el precio de venta, que han pasado de unas pérdidas de 319 y 98 miles de Euros en el tercer trimestre del ejercicio 2007 a unos beneficios de 1.023 y 282 miles de Euros en el tercer trimestre de 2008 respectivamente.

Asimismo es destacable la mejora en la aportación de Parque Eólico Altos del Voltoya y de Parque Eólico Hinojal, así como la aportación al Beneficio Neto consolidado de 258,1 miles de Euros por parte de la Sociedad Gestora Fotovoltaica de Castellón.

(*) Se ha procedido a ajustar el beneficio neto correspondiente a Hinojal a 20 de febrero por la participación que le correspondía a FERSA (45%) por importe de 228,4 miles de Euros, dentro de sociedades puestas en equivalencia

7.- ANÁLISIS DEL BALANCE DE SITUACIÓN

	3T 2008	dic-07	%
Total activo	689.313,5	253.502,9	171,9%
Inmovilizado material	210.840,9	65.866,2	220,1%
Fondo de comercio	111.333,2	33.472,6	232,6%
Patrimonio neto	407.466,2	192.360,9	111,8%
Deudas con entidades de crédito	131.871,1	45.031,1	192,8%

Miles de Euros

INMOVILIZADO MATERIAL Y FONDO DE COMERCIO

El importante incremento en estos epígrafes del Balance de Situación consolidado viene motivado, básicamente, por la formalización en el mes de febrero de 2008 de la incorporación al Grupo FERSA, mediante una ampliación de capital no dineraria, de sociedades con parques eólicos y proyectos en diferentes fases de desarrollo. Adicionalmente se adquirió mayor participación en sociedades en las que FERSA ya participaba.

La incorporación de estos activos supuso una inversión de 274,8 millones de Euros de acuerdo al siguiente desglose:

	MM€
Eólico India	65,0
Eólico Polonia	61,9
Eólico Francia	4,8
Eólico España	117,9
Otros	25,2
Total	274,8

DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El aumento del epígrafe Deudas con entidades de crédito se debe, básicamente, a la incorporación de las deudas por financiación (Project Finance) de las sociedades Parque eólico el Hinojal, S. L. y Eoliennes de Beausemblant (Francia), consolidados mediante el método de integración global a 30 de septiembre de 2008 así como por el endeudamiento vinculado a los anticipos pagados al proveedor de aerogeneradores de los parques pertenecientes a la sociedad Catalana de Energías Renovables, S. L. participada por FERSA en un 100%.

El Grupo FERSA ha aumentado su participación en la sociedad Parque eólico el Hinojal S. L. hasta el 100% durante el primer semestre de 2008.

El Parque eólico Beausemblant (Francia) se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo FERSA durante el ejercicio 2008.

8. ASPECTOS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S. A., la Sociedad dominante, adquirió, durante el primer semestre de 2008, cuatro compañías en India. Debido a la devaluación de la Rupia de más del 15% (moneda funcional de dichas participaciones) desde la fecha de adquisición el 20 de febrero de 2008 hasta el 30 de septiembre de 2008, el valor recuperable de dichas participaciones en el balance individual de la Sociedad dominante ha sufrido una disminución. En consecuencia, y de acuerdo con el Nuevo Plan General Contable, la Sociedad dominante ha tenido que constituir una provisión por estas inversiones por importe de 14.838,1 miles de Euros, que junto con el resto de la provisión de la cartera en la Sociedad dominante, asciende a 15.783,7 miles de Euros a 30 de septiembre de 2008. Cabe destacar que este deterioro del valor de la inversión en India puede ser reversible si mejora el valor recuperable, y que además se ha trasladado al Balance consolidado del Grupo a través de la Reserva por diferencias de conversión.

Asimismo FERSA ha adquirido cuatro sociedades en Polonia. Cabe señalar que, con efecto contrario, se ha producido una revalorización del Zloty (moneda funcional de las inversiones en Polonia). De acuerdo al Nuevo Plan General Contable la revalorización de la inversión, estimada en 5.635,1 miles de Euros, no se ha registrado en el balance individual.

En este sentido, es importante destacar que desde el día 30 de septiembre de 2008 y hasta la fecha de emisión de este informe, la cotización de la Rupia ha recuperado gran parte de la devaluación sufrida respecto del Euro, en concreto un 9,7%, por lo que la pérdida de valor de las participaciones en India se reduciría en 8.842,3 miles de Euros.

A continuación se adjunta el Balance de situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias individuales de la Sociedad dominante cerrados al 30 de septiembre de 2008:

Balance de situación individual

ACTIVO	3T 2008	dic-07 (*)	Var %
Inmovilizado material	123,1	0,0	N.A.
Otros activos intangibles	9,6	0,0	N.A.
Activos financieros no corrientes	475.948,7	60.364,7	688,5%
Provisión empresas del Grupo	(15.784,0)	(1.209,7)	1204,8%
Activos por impuestos diferidos	3.678,7	1.830,0	101,0%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	463.976,1	60.985,0	660,8%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.923,3	727,7	439,1%
Otros activos financieros corrientes	4.589,3	55.196,9	-91,7%
Otros activos corrientes	64,4	300,0	-78,5%
Efectivo y otros medios equivalentes	13.614,6	73.240,0	-81,4%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	22.191,6	129.464,6	-82,9%
TOTAL ACTIVO	486.167,7	190.449,6	155,3%

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3T 2008	dic-07 (*)	Var %
Capital	140.003,8	75.512,0	85,4%
Reservas	307.817,4	109.667,3	180,7%
Ganancias acumuladas	(11.839,9)	1.271,0	-1031,5%
PATRIMONIO NETO	435.981,3	186.450,3	133,8%
Otros pasivos no corrientes	33.685,9	3.284,9	925,5%
PASIVOS NO CORRIENTES	33.685,9	3.284,9	925,5%
Acreedores comerciales	496,6	302,1	64,4%
Otros pasivos corrientes	16.003,9	412,3	3781,6%
PASIVOS CORRIENTES	16.500,5	714,4	2209,7%
TOTAL PASIVO	486.167,7	190.449,6	155,3%

Miles de Euros

Cuenta de pérdidas y ganancias individual

	3T 2008	3T 2007 (*)	Var %
Importe neto de la cifra de negocio	296,3	119,9	147,1%
Otros ingresos	25,9	15,0	72,7%
INGRESOS DE LAS OPERACIONES	322,2	134,9	138,8%
Gastos de explotación	(3.381,7)	(1.138,0)	197,2%
EBITDA	(3.059,5)	(1.003,1)	205,0%
Amortizaciones y provisiones	(14.078,3)	(603,8)	2231,6%
EBIT	(17.137,8)	(1.606,9)	966,5%
Ingresos financieros	3.167,7	1.931,0	64,0%
Gastos financieros	(6,7)	(44,4)	-84,9%
Participación en el resultado empresas asociadas	403,9	926,7	-56,4%
Total resultados financieros	3.564,9	2.813,3	26,7%
Otras ganancias o pérdidas			
PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	(13.572,9)	1.206,4	-1225,1%
Impuesto sobre sociedades	1.733,0	(132,7)	-1406,0%
PERDIDA DEL EJERCICIO	(11.839,9)	1.073,7	-1202,7%

Miles de Euros

(*) La presente información financiera ha sido preparada bajo la normativa del Nuevo Plan General Contable, publicado en RD 1514/2007 y aprobado el 20 de noviembre de 2007. La información financiera previamente publicada fue preparada bajo la normativa del anterior Plan General Contable.

Los ajustes y reclasificaciones necesarios para la adaptación al Nuevo Plan General Contable se han realizado con efectos 1 de enero de 2007, fecha de primera aplicación

La nueva normativa contable obliga a que las provisiones por depreciación de cartera (ocasionadas principalmente por la depreciación de la Rupia), que en las cuentas consolidadas se han contabilizado contra reservas, deban contabilizarse en las cuentas individuales en la cuenta de resultados. Este hecho explica que la cuenta de resultados individual registre unas pérdidas de 11.839,9 miles de Euros. Como ya hemos comentado anteriormente, estas pérdidas serían significativamente menores si consideramos la recuperación parcial de la Rupia que se ha producido desde el 30 de septiembre hasta la fecha actual.

Se estima que de seguir la tendencia de recuperación de la Rupia en los próximos meses esta provisión por depreciación pueda recuperarse en gran medida, y por tanto la cifra de resultado individual mejore sustancialmente.

Resultados tercer trimestre 2008

9. DATOS BURSÁTILES

El resumen de los principales datos bursátiles se detalla en la siguiente tabla:

Datos Bursátiles		3T 2008
Número total de acciones admitidas a cotización	Núm.	140.003.778
Cotización inicio del periodo (1.07.08)	€/ acción	4,45
Cotización cierre del periodo (30.09.08)	€/ acción	3,09
Cotización máxima (30.06.09 / 30.09.08)	€/ acción	4,50
Cotización mínima (30.06.09 / 30.09.08)	€/ acción	2,84
Variación cotización en el trimestre		-27,3%
Número de acciones negociadas (1.07.08 / 30.09.08)	Núm.	4.867.471
Volumen efectivo (1.07.08 / 30.09.08)	€	18.616.442
Volumen diario acciones negociadas (promedio) (1.07.08 / 30.09.08)	Núm.	67.412
Volumen diario efectivo (1.07.08 / 30.09.08)	€	258.051

Con fecha 16 de julio Fersa procedió al pago del dividendo correspondiente al ejercicio 2007. Con el pago del dividendo se procedió a la equiparación de las dos series de acciones existentes desde el 4 de junio de 2008, fecha en que fueron admitidas a negociación las acciones emitidas en la ampliación de capital no dineraria realizada el 20 de febrero de 2008.

10.- EMPRESAS QUE FORMAN PARTE DEL PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Sociedad	País	Participación directa + indirecta
Invetem Mediterránea, S.L.	España	70,8%
Fergest Biomasa, S.L.	España	100,0%
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	España	30,0%
Eólica el Pedregoso, S.L.	España	80,0%
Eólica del Pino, S.L.	España	80,0%
Parque Eólico Hinojal, S.L.	España	100,0%
Empordavent, S.L.	España	100,0%
Energía Renovable Mestral, S.L.	España	100,0%
Energía Renovable Mestral Eólica, S.L.	España	50,0%
Catalana de Energías Renovables, S.L.	España	100,0%
Eólica Cijara, S.L.	España	50,0%
Energía Cijara, S.L.	España	50,0%
Siljan Port	España	80,0%
Gestora fotovoltaica de Castellón, S.L.	España	76,0%
Parc Eòlic L'Arram, S. L.	España	100,0%
Parc Eòlic Coll de Som, S. L.	España	100,0%
Explotación Eólica La Pedrera, S. L.	España	100,0%
Fercom Eólica, S.L.	España	100,0%
Sinergia Andaluza, S. L.	España	60,0%
Energías Renovables del Guadiana Menor, S. L.	España	50,0%
Castellwind-03, S.L.	España	67,4%
Oü Est Wind Power	Estonia	75,0%
Enrilews, S.A.	Panamá	92,0%
Generación Eólica India Limited	India	100,0%
EN Wind Power Private Limited	India	100,0%
EN Renewable Energy Private Limited	India	100,0%
EN Green Energy Private Limited	India	100,0%
Eólica Postolin, S.p.zoo	Polonia	100,0%
Eólica Kisielice Sp	Polonia	100,0%
Eólica Ceiplowody Sp	Polonia	100,0%
Eólica Warblewo Sp	Polonia	100,0%
Eoliennes de Beausemblant SAS	Francia	80,0%
Fersa Cherkessk	Rusia	100,0%
Fersa Montenegro (*)	Montenegro	100,0%
Fersa China (*)	China	100,0%
Shandong Lusa New Energy Co ltd (*)	China	48,0%

(*) Sociedades incorporadas al perímetro de consolidación durante el tercer trimestre del 2008

11.- PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES DEL TRIMESTRE

Fecha	Número de registro	Concepto
16/01/2008	88196	La Sociedad remite los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración incluyendo detalle de su aumento de capital social en el punto primero del orden del día
01/02/2008	88915	FERSA cierra la compra del 67,39% de Castellwind-03, S.L. que desarrolla parques eólicos en Tarragona con una potencia total de 115 MW.
01/02/2008	88915	FERSA alcanza un acuerdo para el desarrollo de parques eólicos en China
01/02/2008	88916	Propuesta de aumento de capital con aportaciones no dinerarias a la Junta General de Accionistas
14/02/2008	89289	Acuerdo definitivo con Castellwind
18/02/2008	89450	FERSA ha alcanzado un acuerdo para el desarrollo de parques con una entidad que gestiona un fondo de capital riesgo participado por el Banco Europeo de Inversión (BEI)
18/02/2008	89450	FERSA ha alcanzado un acuerdo para el desarrollo de parques con una promotora en Rusia
26/02/2008	89791	FERSA constituye una joint venture con la compañía china Shandong Lubei Enterprise Group Company para el desarrollo de hasta 10.000 MW.
26/02/2008	89791	FERSA adquiere el 50% de Nextwind, S. r. L., compañía italiana, que cuenta con una cartera de 3.500 MW de parques en desarrollo
05/03/2008	90315	FERSA firma acuerdo de suministro de aerogeneradores y financiación con Banc Sabadell para Catalana d'Energies Renovables, S.A., 100% participada por FERSA
01/04/2008	91272	Adquisición del 24,6% de Parque Eólico Hinojal, S.L., con una potencia de 36 MW en operación
21/05/2008	93613	FERSA presenta los resultados del primer trimestre del 2008
23/05/2008	93718	FERSA remite el informe anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2007
23/05/2008	93774	Complemento al Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2007
23/05/2008	93775	FERSA anuncia la convocatoria de Junta General Ordinaria de Accionistas para el 25 de junio de 2008
04/06/2008	94159	Registro del folleto informativo correspondiente a la admisión a negociación de las acciones emitidas en la ampliación de capital de Febrero de 2008
04/07/2008	95368	Acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas de 25 de Junio de 2008
29/08/2008	97184	FERSA remite la información sobre los resultados del primer semestre de 2008
03/10/2008	98246	FERSA comunica la obtención de la Autorización Definitiva para la instalación del primer parque eólico en Panamá por 225 MW