



**F E R S A**

---

Fersa Energías Renovables, S. A.



**RESULTADOS**  
**CUARTO TRIMESTRE 2008**  
Informe trimestral

## **INDICE**

1. Resumen Ejecutivo
2. Magnitudes Operativas
3. Estados Financieros Consolidados
4. Desarrollo de Capacidad
5. Evolución de Negocio
6. Análisis de Balance
7. Aspectos significativos de la sociedad dominante
8. Datos bursátiles
9. Empresas participadas por FERSA
10. Principales hechos relevantes del tercer trimestre de 2008

## 1.- Resumen Ejecutivo

### Fersa en Cifras

#### PyG

Miles de Euros	2008	2007	%
Ingresos Totales	20.806	7.791	167%
Ebitda	13.105	4.712	178%
Ebit	4.976	1.626	206%
Beneficio Neto	2.294	1.507	52%

#### Capacidad Instalada

MW Atribuibles	2008	2007	%
Eólico España	93	67	39%
Eólico Internacional	43	0	N/A
<b>Total Eólico</b>	<b>136</b>	<b>67</b>	<b>102%</b>
Solar España	1	0	N/A
Biogás España	1	1	0%
<b>Total</b>	<b>138</b>	<b>68</b>	<b>101%</b>

#### Pipeline

MW Atribuibles	2008	2007	%
A / C (*)	874	552	58%
Promoción	3.477	1.026	239%
<b>Total</b>	<b>4.351</b>	<b>1.578</b>	<b>176%</b>

(\*) Autorizado o en construcción

#### Producción

GWh Atribuible	2008	2007	%
España	196	100	97%
Resto de Europa	23	0	N/A
Resto del mundo	33	0	N/A
<b>Total</b>	<b>252</b>	<b>100</b>	<b>152%</b>

#### Deuda Neta

	2008	2007	%
Deuda F. Neta	126.385	-75.813	N/A
Apalancamiento*	24,9%	-65%	N/A

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

### Resultados

Durante el ejercicio 2008 Fersa ha seguido confirmando el crecimiento en todas sus principales magnitudes: Ingresos, Ebitda y resultados; así, el Beneficio Neto ha crecido un 52% hasta los 2,3 Millones de Euros, lo que supone el mejor resultado en la historia de Fersa.

### Crecimiento e Internacionalización

La capacidad instalada en explotación se ha duplicado en 2008, hasta 137,8 MW y, su negocio, 100% radicado en España en 2007, se ha diversificado en Francia, Polonia e India, donde actualmente reside el 31% de la potencia atribuible total.

En 2008 los proyectos en construcción y en una fase muy avanzada de tramitación han crecido un 58%, hasta los 873,8 MW atribuibles, lo que asegura a Fersa una gran potencial de crecimiento para los próximos años.

### Variables Operativas

La producción atribuible ha crecido un 152,4% hasta los 251,7 GWh, resultado principalmente de la incorporación de parques eólicos en explotación por una potencia de 70 MW.

### Puesta en marcha de MW

En España, a principios de Enero de 2009 Fersa ha iniciado las obras de los parques de Medéfer I y II, en Tarragona, por un total de 57,6 MW totales. En Polonia, se ha iniciado la segunda fase del parque eólico de Kisellice, que constará de 40 MW atribuibles y se sumarán a los 2 MW de la primera fase en operación.

### Situación Financiera

El Grupo Fersa apalanca las sociedades de los Parques en la modalidad de "Project Finance". La matriz carece de deuda. Fruto del crecimiento de la compañía la deuda financiera neta a nivel consolidado asciende a €126 MM, lo que representa un apalancamiento del 24,9% respecto a la inversión total de la Compañía.

## 2.- Magnitudes Operativas

Plantas en operación (MW)	2008		Atribuible		2007		Atribuible		Dif 08-07
	Total MW	%	FERSA	Total MW	%	FERSA	%		
Parque Eólico Altos del Voltoya	62	30%	18,6	62	30%	18,6		0%	
Parque Eólico Monte de las Navas	48,8	5,1%	2,5	48,8	5,1%	2,5		0%	
Eólica el Pedregoso	29,7	80%	23,8	29,7	80%	23,8		0%	
Eólica del Pino	14,9	80%	11,9	14,9	40%	5,9		101,7%	
Parque Eólico Hinojal	36	100%	36,0	36	45%	16,2		122,2%	
<b>Eólico España</b>	<b>191,4</b>		<b>92,8</b>	<b>191,4</b>		<b>67,0</b>		<b>38,5%</b>	
Eoliennes de Beausemblant (Francia)	12	80%	9,6	0	0%	0		N.A.	
Generación Eólica India Ltd (India)	31,2	100%	31,2	12	0%	0		N.A.	
Eólica Kisielice (Polonia)	2	100%	2,0	0	0%	0		N.A.	
<b>Eólico Internacional</b>	<b>45,2</b>		<b>42,8</b>	<b>12,0</b>		<b>0,0</b>		<b>N.A.</b>	
<b>Total Eólico</b>	<b>236,6</b>		<b>135,6</b>	<b>203,4</b>		<b>67,0</b>		<b>102,4%</b>	
Gestora Fotovoltaica de Castellón	1,1	76%	0,8	0	76%	0		N.A.	
<b>Solar España</b>	<b>1,1</b>		<b>0,8</b>	<b>0,0</b>		<b>0,0</b>		<b>N.A.</b>	
Invetem Mediterránea	2	70,8%	1,4	2	70,8%	1,4		0%	
<b>Biogás España</b>	<b>2</b>		<b>1,4</b>	<b>2</b>		<b>1,4</b>		<b>0%</b>	
<b>Total Capacidad instalada</b>	<b>239,7</b>		<b>137,8</b>	<b>205,4</b>		<b>68,4</b>		<b>101,5%</b>	

Producción (GWh)	2008		Atribuible		2007		Atribuible		Dif 08-07
	Total GWh	%	FERSA	Total GWh	%	FERSA	%		
Parque Eólico Altos del Voltoya	114,8	30%	34,4	112,1	30%	33,6		2,4%	
Parque Eólico Monte de las Navas	98	5,1%	5	105	5,1%	5,4		-6,7%	
Eólica el Pedregoso	55,8	80%	44,6	50	80%	40		11,3%	
Eólica del Pino	23,6	80%	18,9	27,7	40%	11,1		70,4%	
Parque Eólico Hinojal	85,4	100%	85,4	6,5	45%	2,9		2823,5%	
<b>Eólico España</b>	<b>377,5</b>		<b>188,3</b>	<b>301,4</b>		<b>93,1</b>		<b>102,3%</b>	
Eoliennes de Beausemblant (Francia)	26,1	80%	20,9	0	0%	0		N.A.	
Generación Eólica India Ltd (India)	32,6	100%	32,6	0	0%	0		N.A.	
Eólica Kisielice (Polonia)	2,3	100%	2,3	0	0%	0		N.A.	
<b>Eólico Internacional</b>	<b>60,9</b>		<b>55,7</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>N.A.</b>	
<b>Total Eólico</b>	<b>438,4</b>		<b>244</b>	<b>301,4</b>		<b>93,1</b>		<b>162,2%</b>	
Gestora Fotovoltaica de Castellón	1,25	76%	1	0	76%	0		N.A.	
<b>Solar España</b>	<b>1,25</b>		<b>1,0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>N.A.</b>	
Invetem Mediterránea	9,6	70,8%	6,8	9,5	70,8%	6,7		0,7%	
<b>Biogás España</b>	<b>9,6</b>		<b>6,8</b>	<b>9,5</b>		<b>6,7</b>		<b>0,7%</b>	
<b>Total Producción</b>	<b>449,2</b>		<b>251,7</b>	<b>310,9</b>		<b>99,8</b>		<b>152,2%</b>	

### 3.- Estados Financieros Consolidados

#### Pérdidas y Ganancias

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>08/07 %</b>
Importe neto de la cifra de negocio	20.242	7.523	169%
Otros ingresos	564	268	111%
<b>INGRESOS DE LAS OPERACIONES</b>	<b>20.806</b>	<b>7.791</b>	<b>167%</b>
Aprovisionamientos	-423	-357	19%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>20.383</b>	<b>7.434</b>	<b>174%</b>
Gastos de explotación	-7.278	-2.722	167%
<b>EBITDA</b>	<b>13.105</b>	<b>4.712</b>	<b>178%</b>
Amortizaciones y provisiones	-8.129	-3.086	163%
<b>EBIT</b>	<b>4.976</b>	<b>1.626</b>	<b>206%</b>
Ingresos financieros	2.828	3.870	-27%
Gastos financieros	-5.636	-2.776	103%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-2.808</b>	<b>1.094</b>	<b>N/A</b>
Participación en el resultado empresas asociadas	1.092	509	115%
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.260</b>	<b>3.229</b>	<b>1%</b>
Impuesto sobre sociedades	-574	-922	-38%
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.686</b>	<b>2.307</b>	<b>16%</b>
Resultado atribuido a socios externos	-392	-800	-51%
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>2.294</b>	<b>1.507</b>	<b>52%</b>
Miles de Euros			

## Balance consolidado

ACTIVO	2008	2007	08/07 %
Inmovilizado material	214.635	65.866	226%
Fondo de comercio	106.742	23.985	345%
Otros activos intangibles	287.609	30.256	851%
Activos financieros no corrientes	8.558	7.345	17%
Participación en sociedades puestas en equivalencia	9.968	10.995	-9%
Activos por impuestos diferidos	1.090	1.907	-43%
Otros activos no corrientes	0	6	-100%
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>628.602</b>	<b>140.360</b>	<b>348%</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	17.394	3.364	417%
Otros activos financieros corrientes	418	53.580	-99%
Otros activos corrientes	401	300	34%
Efectivo y otros medios equivalentes	23.102	74.673	-69%
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>41.315</b>	<b>131.917</b>	<b>-69%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>669.917</b>	<b>272.277</b>	<b>146%</b>

Miles de Euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2008	2007	08/07 %
Capital	140.004	75.512	85%
Otras reservas	258.741	111.207	133%
Ganancias	2.294	1.507	52%
Valores propios	-11.960	-794	1406%
Diferencias de conversión	-29.892	0	
Operaciones de cobertura	2.778	1.877	48%
Intereses minoritarios	19.302	4.712	310%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>381.267</b>	<b>194.020</b>	<b>97%</b>
Deudas con entidades de crédito	107.631	45.030	139%
Otros pasivos no corrientes	131.040	23.803	451%
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>238.671</b>	<b>68.833</b>	<b>247%</b>
Deudas con entidades de crédito	38.352	6.941	453%
Otros pasivos financieros corrientes	742	325	128%
Acreedores comerciales	5.748	1.690	240%
Otros pasivos corrientes	5.137	468	998%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>49.979</b>	<b>9.424</b>	<b>430%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>669.917</b>	<b>272.277</b>	<b>146%</b>

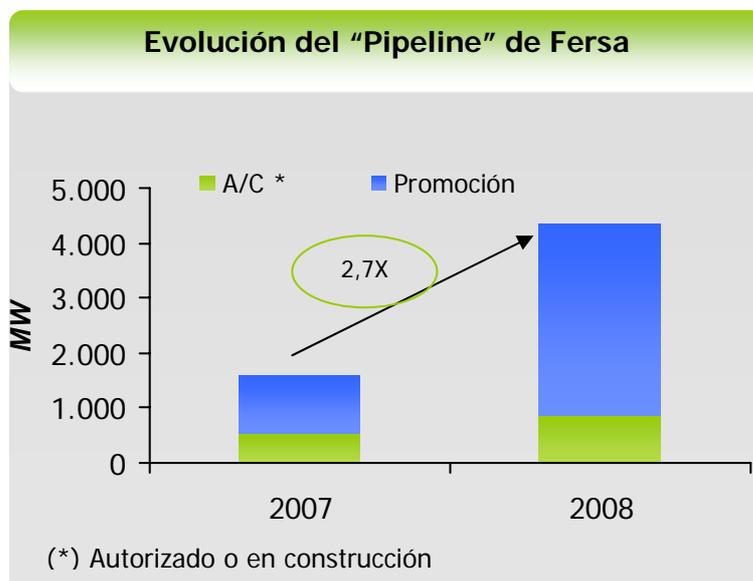
Miles de Euros

#### 4.- Desarrollo de Capacidad

La distribución de los MW atribuibles a FERSA al cierre de 2008, por áreas geográficas es la siguiente:

MW Atribuibles	Explotación	PIPELINE			Acuerdo Estratégico (*)
		Autorizados/ En construcción	Promoción	Total Pipeline	
<b>España</b>	<b>95</b>	<b>346</b>	<b>773</b>	<b>1.119</b>	
Francia	10				
Polonia	2	160		160	
Italia			270	270	2.130
Estonia		56		56	
<b>Resto de Europa</b>	<b>12</b>	<b>216</b>	<b>270</b>	<b>486</b>	<b>2.130</b>
India	31	151		151	
Panamá		138	230	368	
China		23	429	452	4.371
Otros			1.775	1.775	
<b>Resto del Mundo</b>	<b>31</b>	<b>312</b>	<b>2.434</b>	<b>2.746</b>	<b>4.371</b>
<b>TOTAL</b>	<b>138</b>	<b>874</b>	<b>3.477</b>	<b>4.351</b>	<b>6.501</b>

(\*) Voluntad manifiestada en un acuerdo con promotores locales de desarrollar Potencia Instalada



## Portafolio Actual

La capacidad instalada de Fersa se ha duplicado en 2008, hasta 137,8 MW y, su negocio, 100% radicado en España en 2007, se ha diversificado en Francia, Polonia e India, donde actualmente reside el 31% de la potencia atribuible total.

Más concretamente, durante 2008 se han incorporado a Fersa 2.842,5 MW atribuibles: 69,6 en explotación, 322,3 en construcción o autorizados y 2.450,6 en distintas fases de promoción o tramitación:

En 2008 el "pipeline" de proyectos en construcción, autorizados o en una fase muy avanzada de tramitación creció hasta los 873,8 MW atribuibles, lo que asegura a Fersa un gran potencial de crecimiento para los próximos años.

A continuación se detalla el progreso cursado en los proyectos desde el fin de septiembre de 2008:

### España

En enero de 2009 la filial Catalana D'Energies Renovables (CATER) ha iniciado la construcción de dos parques eólicos en la localidad de Caseres (Tarragona). Los parques, denominados Mudefer y Mudefer II, van a instalar 32 turbinas Vestas V90 de 1,8 MW de potencia nominal, por una potencia total de 57,6 MW. La obra civil y eléctrica se ha iniciado durante el mismo mes, y el montaje de los aerogeneradores se iniciará a mediados de año. Los parques evacuarán la energía producida a través de la infraestructura eléctrica de AERTA, sociedad participada por CATER y otros promotores eólicos de la zona. Dicha infraestructura inició su construcción a mediados del año pasado y estará totalmente operativa en el primer trimestre de 2009. Se estima que los parques empiecen a generar a finales de este año 2009. La producción prevista es de 156 Gwh anuales, lo que supone unas 2.700 horas equivalentes (factor de carga del 31%), y permitirá evitar la emisión de 150.000 toneladas de CO2 al año, así como el proporcionar la energía suficiente para cubrir el consumo eléctrico de más de 39.000 hogares. La inversión asciende a más de 80 millones de Euros, y cuenta con financiación de Proyecto.

### Polonia

Se han iniciado las obras correspondientes a la segunda fase del Parque eólico de Kisielice que constará de 20 turbinas Enercon E82-2MW con una potencia total de 40 MW. Hay que recordar que la primera fase culminó con la puesta en funcionamiento de 2 MW durante el tercer trimestre de 2008.

Fersa cuenta en Polonia con 3 proyectos más por un total de 120 MW adicionales: los parques eólicos de Postolin (40 MW), Warblewo (40 MW) y Cieplowodi (40 MW). Todos se encuentran en fase muy avanzada de tramitación y disponen de contrato de suministro de aerogeneradores; está previsto iniciar su construcción entre 2009 y 2010.

### India

Se ha finalizado la construcción de Gadag, el primer parque eólico de Fersa en India. El parque consta de 39 turbinas Enercon E53 con una potencia total de 31,2 MW y se halla en la provincia de Karnataka. El parque comenzó a producir en el segundo semestre de 2008. La producción esperada es de 79,53 GWh/año o 2.549 horas equivalentes.

Adicionalmente, Fersa desarrolla otros tres proyectos en la India con turbinas Enercon, por un total de 151,2 MW de Potencia Total. Los parques de Hanumanhatti (50,4 MW) y Ramdurga (50,4 MW), ubicados en la provincia de Karnataka, se estima que entren en operación entre 2010 y 2011, con un factor de carga estimado de entre un 26% y 27%. El parque de Chavenesvar (50,4 MW), situado en la provincia de Maharashtra, se encuentra también en un estado previo a su construcción, por lo que se estima que entre

en funcionamiento en 2010. El factor de carga estimado está próximo al 30%, que le permitirá producir más de 130 GWh al año.

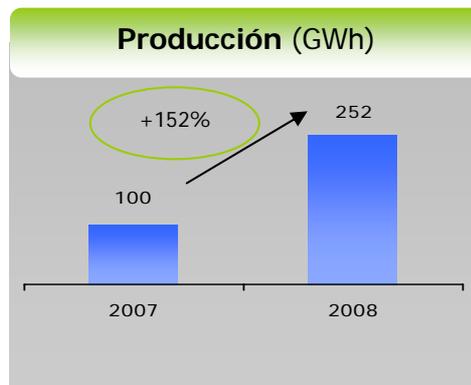
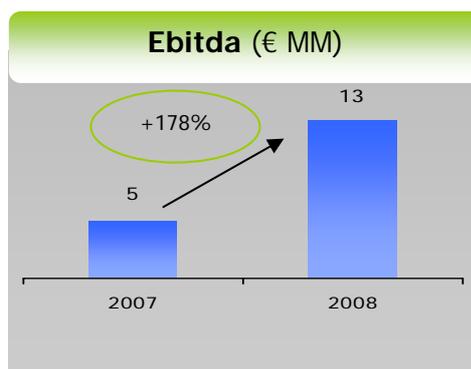
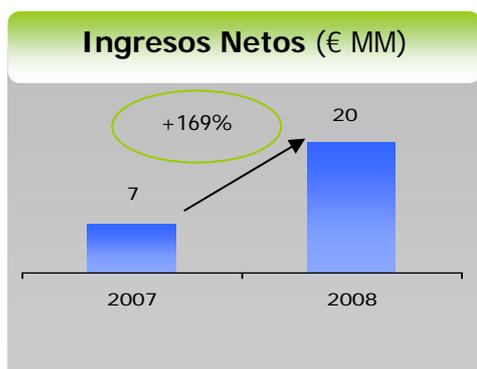
## Panamá

En el cuarto trimestre de 2008 Fersa ha recibido la licencia provisional de las autoridades Panameñas para la instalación de un parque eólico de 250 MW en la zona de Anton. Paralelamente se ha firmado el contrato de acceso a la red de Transmisión de ETESA para el parque de Toabré correspondiente a su primera fase del Parque: 150 MW, sobre un total de 225 MW. Hay que recordar que el Parque de Toabré recibió en el tercer trimestre del año la primera Autorización definitiva que se concede para poner en marcha potencia eólica.

## China

A principios del 2009, se ha iniciado la construcción de un parque eólico de 48 MW en la provincia de Shandong. Además, durante el cuarto trimestre de 2008, la joint-venture Shandong Lusa Wind Power Co., participada por Fersa en un 48%, empezó a operar como sociedad independiente: se firmaron contratos de trabajo con el personal encargado del desarrollo y operación del parque, y sobre todo se aprobó y se obtuvieron los permisos necesarios para la construcción de la línea de conexión exterior. Los 48 MW representan la primera fase de un desarrollo más amplio que tendrá lugar en un terreno de 220 km<sup>2</sup> de extensión, propiedad del socio local Shandong Lubei Enterprise y alquilado a la Joint Venture, que cuenta con una capacidad aproximada de 894 MW de potencia a desarrollar en distintas etapas.

## 5.- Evolución de Negocio



2008	Eólico						Solar	Biogás	TOTAL
	España	Francia	India	Polonia	Otros	Total	España	España	
CIFRA DE NEGOCIOS CONSOLIDADA	14.585	2.243	1.678	83	10	<b>18.599</b>	571	1.072	<b>20.242</b>
EBITDA	9.977	1.833	1.485	-12	-1.127	<b>12.156</b>	395	554	<b>13.105</b>
EBIT	3.722	909	798	-12	-1.127	<b>4.290</b>	342	344	<b>4.976</b>

Miles de Euros

2007	Eólico						Solar	Biogás	TOTAL
	España	Francia	India	Polonia	Otros	Total	España	España	
CIFRA DE NEGOCIOS CONSOLIDADA	6.559	0	0	0	102	<b>6.661</b>	0	862	<b>7.523</b>
EBITDA	4.828	0	0	0	-412	<b>4.416</b>	-55	351	<b>4.712</b>
EBIT	1.952	0	0	0	-412	<b>1.540</b>	-55	141	<b>1.626</b>

VARIACIÓN 2008/2007 %	Eólico						Solar	Biogás	TOTAL
	España	Francia	India	Polonia	Otros	Total	España	España	
CIFRA DE NEGOCIOS CONSOLIDADA	122%	N/A	N/A	N/A	-90%	<b>179%</b>	N/A	24%	<b>169%</b>
EBITDA	107%	N/A	N/A	N/A	173%	<b>175%</b>	N/A	58%	<b>178%</b>
EBIT	91%	N/A	N/A	N/A	173%	<b>179%</b>	N/A	144%	<b>206%</b>

## Análisis de Ingresos

### España

En 2008, los **Ingresos** crecieron un 119% respecto al año anterior, principalmente por:

- el incremento de la capacidad instalada en un 38,5% debido a la incorporación en el perímetro de consolidación de los parques de Hinojal y Pino como consecuencia de la compra de un 40% y 55% adicional, respectivamente y la puesta en marcha de la planta fotovoltaica de Castellón en el primer trimestre del año.
- Aunque el recurso eólico se ha situado por debajo de lo esperado, la incorporación plena del parque del Hinojal, con un factor de carga del 27%, ha impulsado esta magnitud al 22,5% total en 2008 frente a un 18%. Los parques de Pedregoso y Pino han seguido registrando producciones inferiores a las esperadas si bien se han situado por encima de las registradas en 2007. Se ha iniciado un estudio de rediseño del parque conjuntamente con el suministrador de los aerogeneradores.
- El precio medio de venta de la energía eólica en España en 2008 ha crecido un 24% respecto al periodo anterior, hasta los €98,2 MWh.

Hay que recordar que todos los parques en operación en España se rigen por el esquema de remuneración según el Real Decreto de 436/2004. La opción elegida por Fersa en 2008 fue vender directamente la producción de energía eléctrica al precio que resultase en el mercado organizado, complementado con una prima o incentivo de mercado.

### Resto de Europa

Los parques de Francia y Polonia se han incorporado a Fersa a lo largo de 2008 y han aportado una producción de 28,3 GWh que ha generado unos ingresos adicionales de 2,33 millones de Euros.

En Francia rige un sistema de remuneración por tarifa, estable por 15 años, siendo los últimos años dependiente de la producción del parque. En Francia el precio medio facturado ha sido de €83/ MWh.

### Resto del mundo

El parque de Gadaj, en la India, entró en operación en el primer semestre de 2008, y ha producido 32,8 GWh, a un precio medio de 3.400 rupias/ MWh (aprox. 53€/ MWh).

### Análisis de Resultados

Los **Gastos de explotación** ascienden a 7,2 millones de Euros lo que supone un incremento del 167 % respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia, básicamente, de la incorporación de nuevas plantas en explotación.

El **Ebitda** de Fersa asciende a 13,1 millones de Euros, un 178% más que en 2007 como consecuencia del fuerte crecimiento en ingresos en el periodo.

Los **resultados financieros** registraron un resultado negativo de 2,8 millones de Euros. Los ingresos financieros ascendieron a 2,8 millones de Euros, un 27% menos que en el ejercicio anterior, que se explica por el mayor saldo medio de caja durante 2007 como consecuencia de la ampliación de capital por 151 Millones de Euros que tuvo lugar ese mismo año. Los gastos financieros ascendieron a 5,6 millones de Euros, frente a los 2,7 millones de Euros del ejercicio anterior. Dicha variación se explica 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).

Respecto los resultados por de las sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia (básicamente Parque Eólico Altos del Voltoya), hay que destacar su contribución con €1,09 MM, un 115% más que en 2007.

Los datos de Producción y facturación de la sociedad Parque Eólico Altos del Voltoya, S. A. de 2008 comparados con el ejercicio anterior son los siguientes:

Parque Eólico Altos de Voltoya, S.A.	2008	2007	% variación
Producción (GWh)	114,8	112,1	2,4%
Facturación	11.763,5	8.812,0	33,5%
Miles de Euros			

## 6.- Análisis de Balance

	2008	2007	%
Total activo	669.917	272.277	146%
Inmovilizado material	214.635	65.866	225,9%
Fondo de comercio	106.742	23.985	345%
Patrimonio neto	381.267	194.020	96,5%
Deudas con entidades de crédito No corrientes	107.631	45.030	139%
Deudas con entidades de crédito corrientes	38.352	6.941	453%

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 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
<b>Total</b>	<b>274,8</b>

### DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

A fin de 2008 La Deuda Financiera Neta asciende a €126,4 MM (Deuda Financiera Total - Efectivo y otros equivalentes + Valor razonable de Derivados de Cobertura). El valor atribuido al derivado de cobertura de tipos de interés es -€3,5 MM.

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 31 de diciembre 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.

Adicionalmente, el grupo dispone de líneas de crédito no dispuestas por €19,8MM de los cuales 15MM tienen vencimiento en 2010.

## 7.- Aspectos significativos de la sociedad dominante FERSA

Fersa Energías Renovables, S. A., la Sociedad dominante, adquirió entre 2007 y 2008 compañías en India y Polonia. Debido a la devaluación de la Rupia y del Zloty de más de 15% y 16%, respectivamente, (monedas funcionales de dichas participaciones) desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre 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 25,8 millones de Euros, que junto con el resto de provisiones ya dotadas constituyen una provisión de cartera acumulada de 29,9 millones de Euros a 31 de diciembre de 2008. Hay que destacar que este deterioro del valor de la inversión en India y Polonia 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.

### Balance de situación individual

ACTIVO	2008	2007	08/07 %
Inmovilizado material	178	0	N.A.
Otros activos intangibles	21	0	N.A.
Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas	427.613	58.030	637%
Inversiones financieras	6.554	1.125	483%
Activos por impuestos diferidos	0	1.830	-100%
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>434.366</b>	<b>60.985</b>	<b>612%</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.741	727	552%
Otros activos financieros corrientes	180	55.196	-100%
Otros activos corrientes	64	300	-79%
Efectivo y otros medios equivalentes	12.099	73.240	-83%
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>17.084</b>	<b>129.463</b>	<b>-87%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>451.450</b>	<b>190.448</b>	<b>137%</b>

Miles de Euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2008	2007	08/07 %
Capital	140.004	75.512	85%
Reservas	285.676	109.667	160%
Resultado del Ejercicio	-26.039	1.270	N.A.
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>399.641</b>	<b>186.449</b>	<b>114%</b>
Deudas a largo plazo	245	0	
Otros pasivos no corrientes	40.910	3.285	1145%
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>41.155</b>	<b>3.285</b>	<b>1153%</b>
Deudas con entidades de crédito	5.134	0	N.A.
Otros pasivos financieros	22	0	N.A.
Acreedores comerciales	779	302	158%
Otros pasivos corrientes	4.719	412	1045%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>10.654</b>	<b>714</b>	<b>1392%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>451.450</b>	<b>190.448</b>	<b>137%</b>

Miles de Euros

## Resultados cuarto trimestre 2008

## Cuenta de pérdidas y ganancias individual

	2008	2007(*)	%
Importe neto de la cifra de negocio	855	197	334%
Otros ingresos	23	15	53%
<b>INGRESOS DE LAS OPERACIONES</b>	<b>878</b>	<b>212</b>	<b>314%</b>
Gastos de explotación	-4.288	-2.026	112%
<b>EBITDA</b>	<b>-3.410</b>	<b>-1.814</b>	<b>88%</b>
Amortizaciones y provisiones	-14	0	N.A.
<b>EBIT</b>	<b>-3.424</b>	<b>-1.814</b>	<b>89%</b>
Ingresos financieros	4.724	4.616	2%
Gastos financieros	-31	-47	-33%
Diferencias de cambio	590	0	N.A.
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	264	0	N.A.
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-28.162	-1.166	2315%
<b>Total resultados financieros</b>	<b>-22.615</b>	<b>3.403</b>	<b>-765%</b>
Otras ganancias o pérdidas	0	0	N.A.
<b>PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-26.039</b>	<b>1.589</b>	<b>N.A.</b>
Impuesto sobre sociedades	0	-319	-100%
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>-26.039</b>	<b>1.270</b>	<b>N.A.</b>

Miles de Euros

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 Rupia y Zloty), 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 26.303 miles de Euros.

Cabe destacar que este deterioro del valor de la inversión en India y Polonia puede ser reversible si mejora el valor recuperable.

## 8.- Datos bursátiles

Datos Bursátiles		4T 2008
Número total de acciones admitidas a cotización	Núm.	140.003.778
Cotización inicio del periodo (1.10.08)	€ / acción	3,09
Cotización cierre del periodo (30.12.08)	€ / acción	2,21
Cotización máxima	€ / acción	3,22
Cotización mínima	€ / acción	1,51
Variación cotización en el trimestre		-28,5%
Número de acciones negociadas (1.10.08 / 30.12.08)	Núm.	6.845.842
Volumen efectivo (1.10.08 / 30.12.08)	€	16.694.140
Volumen diario acciones negociadas (promedio) (1.10.08 / 30.12.08)	Núm.	111.322
Volumen diario efectivo (1.10.08 / 30.12.08)	€	273.039

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.

## 9.- Empresas participadas por FERSA

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%
Entreyeltes 1, S.L. (*)	España	51,0%
Où Est Wind Power	Estonia	75,0%
Castellwind-03, S.L.	España	67,4%
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 Business Consulting (Shangai) co ltd	China	100,0%
Shandong Lusa New Energy Co ltd	China	48,0%

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

## 10.- Hechos relevantes desde el 1 de enero de 2008

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 comunicará la obtención de la Autorización Definitiva para la instalación del primer parque eólico en Panamá pro 225 MW
29/08/2008	97184	Fersa remite la información sobre los resultados del primer semestre de 2008
17/11/2008	100394	Fersa remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2008
26/01/2009	103043	Fersa comunica el inicio de construcción de dos parques eólicos en Cataluña con una potencia total de 57,6 MW