



**INFORME RESULTADOS
PRIMER TRIMESTRE 2011
Enero - Marzo**

Índice

- **Resumen Ejecutivo**
- **Magnitudes Operativas**
- **Evolución del Negocio**
- **Cuenta de Resultados Consolidada**
- **Balance Consolidado**
- **Datos bursátiles**
- **Anexo sociedades del grupo Fersa**
- **Hechos relevantes del período**

Resumen Ejecutivo

- Los ingresos del período Enero – Marzo de 2011 se han situado en los 9.734 miles de euros un 85% superior al 1T2010. Por su parte el EBITDA se ha situado en los 6.410 miles de euros un 138.4% superior a la registrada durante el mismo período del año anterior. La principal causa que explica esta evolución es la puesta en marcha de nuevos parques y su aportación a la cifra de venta de la compañía.
 - ✓ Fersa ha obtenido un beneficio neto atribuible de 2.143 miles de euros frente a las pérdidas registradas en el mismo período del año anterior de 1.971 miles de euros.
- Durante el primer trimestre de 2011, Fersa ha finalizado la construcción del parque de Hanumanhatti de 50,4 MW, del cual a diciembre de 2010 ya contaba con 8,8 MW instalados. Con esta cifra Fersa alcanza un total de 81,6 MW en el mercado Indio, siendo uno de los mercados actualmente más importantes de la sociedad en términos de capacidad instalada.
 - ✓ Fersa alcanza un total de 259 MW instalados a cierre de marzo de 2011, lo que supone un incremento de un 19% sobre la cifra de cierre en 2010 y un 62,3% respecto al 1T2010. Este hito forma parte de los objetivos marcados por la sociedad dentro de su plan estratégico para los años 2010-2014.
- Durante el 1T2011, Fersa ha dado entrada en su filial Panameña, dónde esta desarrollando parques por un total de 330 MW, a Grupos Empresariales de Panamá para integrar la experiencia y el conocimiento de Fersa en proyectos eólicos en el tejido empresarial de Panamá.
- Asimismo Fersa sigue desarrollando e incrementando su presencia nacional e internacional como evidencia el avanzado estado de promoción de sus proyectos.

Fersa en cifras

Perdidas y Ganancias	1T2011	1T2010	% var
Ingresos Operaciones	9.734	5.265	84,9%
EBITDA	6.410	2.689	138,4%
EBIT	1.814	89	1938,2%
Resultado financiero	490	-2.425	-120,2%
Beneficio Neto Atribuible	2.143	-1.971	-208,7%

Miles de Euros

Capacidad Instalada MW	1T2011	1T2010	%
Europa Occidental	153,3	126,3	21,4%
Europa Oriental	24,0	2,0	1100,0%
Asia	81,6	31,2	161,5%
Total	258,9	159,5	62,3%

Producción GWh	1T2011	1T2010	%
Europa Occidental	79,0	55,9	41,3%
Europa Oriental	16,3	1,2	1258,3%
Asia	10,2	7,0	45,7%
Total	105,5	64,1	64,6%

Fersa ha incrementado su presencia en el mercado con la puesta en marcha de nuevos MW, pasando de los 159,5 MW a 1T2010 a los 258,9 MW actuales, un 62,3% de crecimiento en un año en potencia instalada.

Magnitudes operativas

- El detalle de los potencia instalada a marzo de 2011 por áreas geográficas es el siguiente:

MW Potencia instalada	1T2011	%	1T2010	%	% Var.
Europa Occidental	153,3	59,2%	126,3	79,2%	21,4%
Europa Oriental	24,0	9,3%	2,0	1,3%	1100,0%
Asia	81,6	31,5%	31,2	19,6%	161,5%
Total	258,9	100,0%	159,5	100,0%	62,3%

A marzo de 2011 la capacidad instalada alcanza los 259 MW frente a los 159,5 MW en 1T2010, un 62,3% superior

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

GWh Producción	1T2011	%	1T2010	%	% Var.
Europa Occidental	79,0	74,9%	55,9	87,2%	41,3%
Europa Oriental	16,3	15,5%	1,2	1,9%	1258,3%
Asia	10,2	9,7%	7,0	10,9%	45,7%
Total	105,5	100,0%	64,1	100,0%	64,6%

La producción durante el 1T2011 se ha situado en 105,5 GWh frente a los 64,1 GWh en 1T2010, lo que supone un incremento del 64,6% principalmente por la puesta en marcha de parques en todas las regiones donde Fersa opera

Magnitudes operativas

- La distribución del portfolio de FERSA a marzo de 2011 por áreas geográficas es la siguiente:

MW	Explotación	%	Autorizados/ En construcción	Promoción	Total Pipeline	%
Europa Occidental	153,3	59,2%	311,4	218,7	530,1	32,4%
Europa Oriental	24,0	9,3%	200,0	46,0	246,0	15,0%
Asia*	81,6	31,5%	123,6	406,0	529,6	32,4%
Latinoamérica	0,0	0,0%	330,0	0,0	330,0	20,2%
TOTAL	258,9	100,0%	965	671	1.636	100,0%

Asia: China, Fersa tiene el 48% de la promoción y por tanto su aportación al pipeline se realiza en base a criterio de MW atribuible

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

Evolución del Negocio

EUROPA OCCIDENTAL

Parque eólico de Els Escambrons (Lleida)-

- Durante el ejercicio 2011 el parque eólico “Els Escambrons” se encuentra en fase “ready to build”, ya se han ultimado los trámites para iniciar la construcción del parque eólico de 48MW de potencia, en la localidad de Almatret (Lleida). El parque, que se encuentra inscrito en el registro de pre-asignación de régimen especial, iniciará su construcción durante el año 2011 y entrará en funcionamiento en el primer semestre de 2012. El parque evacuará su energía a través de la infraestructura eléctrica de AERE, sociedad participada por Empordavent y otros promotores de la zona. Esta infraestructura se encuentra en servicio desde octubre de 2010.

EUROPA ORIENTAL

Parque eólico Kisielice

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



Fase I Kisielice

Evolución del Negocio

Otros parques eólicos en Polonia

- Fersa cuenta en Polonia con 3 proyectos más por un total de 120 MW adicionales, todos ellos cuentan con las correspondientes autorizaciones y están ultimando la fase final de diseño, contratación de suministradores, y financiación.

Parque eólico en Estonia

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

ASIA

Parques eólicos en India

- Adicionalmente al parque eólico Gadag (31,2 MW), durante el primer trimestre de 2011, Fersa ha finalizado la construcción del parque de Hanumanhatti de 50,4 MW, del cual a diciembre de 2010 ya contaba con 8,8 MW instalados. Con este cifra Fersa alcanza un total de 81,6 MW en el mercado Indio.
- Fersa desarrolla otros dos proyectos en la India por un total de 100,8 MW de potencia adicional.



Parque de Gadag

Parques eólicos en China

- Durante el 1T2011, la Joint-Venture Shandong Lusa Wind Power, participada por Fersa en un 48% ha seguido realizando los trabajos previos a la construcción del parque eólico de 48 MW en la provincia de Shandong.
- Estos 48 MW representan el primer parque de un proyecto más amplio que está en fase de promoción y diseño y que se ubicará en los terrenos propiedad de nuestro socio local Shandong Lubei Enterprise. El proyecto se va a desarrollar en varias etapas y tiene un potencial de más de 800 MW. (406 MW atribuibles)

Evolución del Negocio

LATINOAMÉRICA

Parques eólicos en Panamá

- El pasado año 2009 se obtuvieron los últimos permisos gubernamentales necesarios para la construcción y explotación del parque eólico Antón, por una potencia de 105 MW así como la Licencia ambiental del gobierno panameño concedida por la Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM), la Autorización Definitiva de construcción y explotación concedida por la Autoridad de los Servicios Públicos (ASEP), y la conexión al sistema eléctrico de Transmisión panameño. El parque está situado en el centro del istmo panameño, en la provincia de Coclé. Antón es el segundo parque eólico de FERSA en Panamá que obtiene Licencia Definitiva.
- El parque de Antón junto con el parque de Toabré cuentan con 330 MW con Licencia Definitiva en Panamá.
- Durante el 1T2011 se ha dado entrada a Grupos Empresariales panameños en la sociedad que gestiona los parques, Fersa Panamá, para de esta manera integrar la experiencia y el conocimiento de Fersa en proyectos eólicos en el tejido empresarial local.

Cuenta de Resultados Consolidada

Cuenta de pérdidas y ganancias	1T2011	1T2010	Var	%
Importe neto de la cifra de negocio	9.127	4.886	4.241	86,8%
Otros ingresos	607	379	228	60,2%
Ingresos Operaciones	9.734	5.265	4.469	84,9%
Gastos de explotación	-3.324	-2.576	-748	29,0%
EBITDA	6.410	2.689	3.721	138,4%
Amortizaciones y provisiones	-4.596	-2.600	-1.996	76,8%
EBIT	1.814	89	1.725	1938,2%
Ingresos financieros	4.012	46	3.966	8621,7%
Gastos financieros	-3.477	-1.608	-1.869	116,2%
Diferencias de cambio	-45	-863	818	-94,8%
Resultado financiero	490	-2.425	2.915	-120,2%
Participación en el resultado empresas asociadas	-30	-27	-3	11,1%
Resultado por enajenación de entidades	0	291	-291	-100,0%
Beneficio antes de impuestos	2.274	-2.072	4.346	-209,7%
Impuesto sobre sociedades	-258	80	-338	-422,5%
Beneficio consolidado del ejercicio	2.016	-1.992	4.008	-201,2%
Resultado atribuido a socios externos	-127	-21	-106	504,8%
Beneficio Neto Atribuible	2.143	-1.971	4.114	-208,7%

Miles de Euros

Análisis de Resultados

- El Importe Neto de la cifra de negocios ha ascendido a 9.127 miles de euros un 86.8% superior al ejercicio anterior, este incremento de la cifra de ingresos, viene explicado por el incremento en capacidad instalada en relación al 1T2010.
- Los Gastos de explotación, sin contar las amortizaciones, ascienden a 3.324 miles de euros (incluyendo gastos de personal) lo que supone un incremento del 29% respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia, principalmente, de la puesta en marcha de nuevos parques. La dotación a la amortización, también aumenta como consecuencia del incremento en capacidad instalada, hasta los 4.596 miles de euros.
- Los resultados financieros ascienden a 490 miles de euros frente al resultado financiero negativo de 2.425 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. Durante el presente ejercicio Fersa Energías Renovables S.A. ha firmado un acuerdo con Generación Eólica Internacional S.L. por el cual se modifican los plazos de pago y se condona parte de la deuda que Fersa debía satisfacer por la adquisición de una de sus sociedades. Como consecuencia de esta condonación el Grupo Fersa se ha registrado un ingreso financiero de 3.960 miles de euros.
- Fersa ha obtenido un beneficio neto atribuible de 2.143 miles de euros frente a las pérdidas registradas en el mismo período del año anterior de 1.971 miles de euros.

Balance Consolidado

ACTIVO	mar-11	dic-10	Var	%
Inmovilizado material	338.691	336.109	2.582	0,8%
Fondo de comercio	74.516	75.633	1.117	-1,5%
Otros activos intangibles	273.666	276.549	2.883	-1,0%
Activos financieros no corrientes	6.417	6.450	33	-0,5%
Participación en sociedades puestas en equivalencia	2.239	2.265	26	-1,1%
Activos por impuestos diferidos	5.177	5.369	192	-3,6%
Total Activos no corrientes	700.706	702.375	1.669	-0,2%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9.603	9.401	202	2,1%
Otros activos financieros corrientes	5.124	2.919	2.205	75,5%
Otros activos corrientes	526	299	227	75,9%
Efectivo y otros medios equivalentes	18.518	18.288	230	1,3%
Total Activo corriente	33.771	30.907	2.864	9,3%
Total Activo	734.477	733.282	1.195	0,2%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	mar-11	dic-10	Var	%
Capital	140.004	140.004	0	0,0%
Otras reservas	206.406	253.671	47.265	-18,6%
Resultado del ejercicio	2.143	-47.919	50.062	-104,5%
Valores propios	-7.677	-8.774	1.097	-12,5%
Diferencias de conversión	-16.722	-11.871	4.851	40,9%
Operaciones de cobertura	-3.773	-5.863	2.090	-35,6%
Intereses minoritarios	23.358	22.821	537	2,4%
Patrimonio Neto	343.739	342.069	1.670	0,5%
Deudas con entidades de crédito	218.530	213.719	4.811	2,3%
Otros pasivos no corrientes	125.900	136.010	10.110	-7,4%
Pasivos no corrientes	344.430	349.729	5.299	-1,5%
Deudas con entidades de crédito	33.322	29.832	3.490	11,7%
Acreedores comerciales y otras deudas operativas	8.813	9.313	500	-5,4%
Otros Pasivos financieros corrientes	1.144	1.350	206	-15,3%
Otros pasivos corrientes	3.029	989	2.040	206,3%
Pasivos corrientes	46.308	41.484	4.824	11,6%
Total Pasivo	734.477	733.282	1.195	0,2%

Miles de Euros

Análisis del Balance

- Tanto el incremento de Inmovilizado material como el incremento en deudas con entidades de crédito se deben, principalmente, a las inversiones realizadas en India durante el 1T2011.
- La evolución de la rupia India, ha provocado una reducción de todos los activos y pasivos de dicho país, especialmente en los epígrafes de inmovilizado material, activos intangibles y fondo de comercio, el impacto de la variación de las diferencias de tipo cambio se recoge en el patrimonio del Grupo en el epígrafe Diferencias de Conversión.

Deuda Financiera Neta

- La deuda financiera neta a 1T2011 asciende a 233.334 miles de euros, lo que supone un apalancamiento financiero del 40% Deuda Financiera Neta / (Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta).
- La deuda financiera del grupo corresponde principalmente a financiación en modalidad “Project Finance” y sin recurso al accionista.

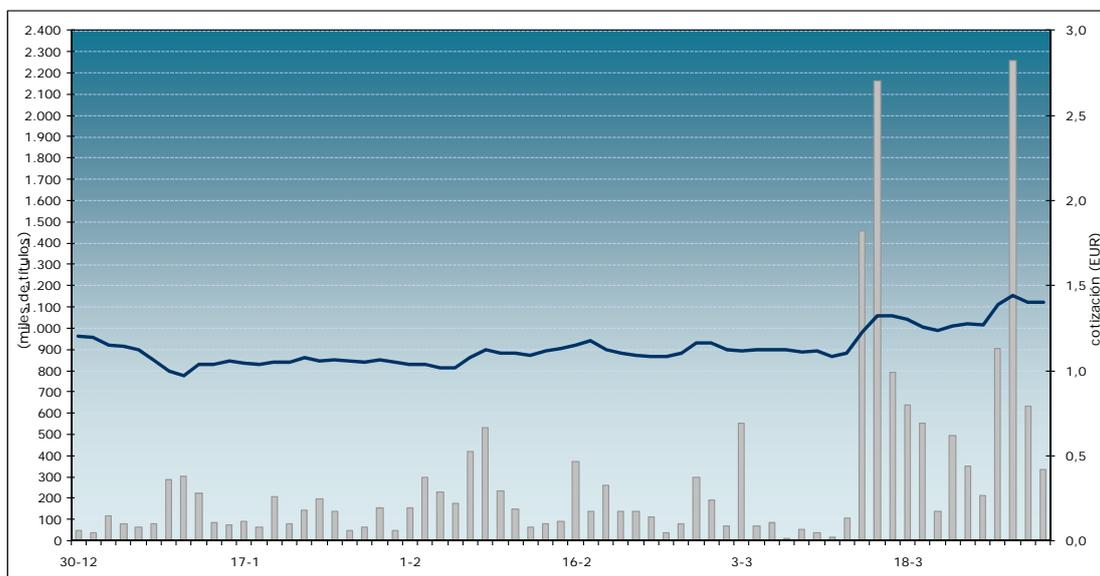
Deuda Financiera Neta	mar-11	dic-10	Var	%
Deuda F. Neta *	233.334	225.263	8.071	3,6%
Apalancamiento**	40%	40%		

Miles de Euros

* Deuda Financiera Neta= Deuda con entidades de crédito - Efectivo y equivalentes

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

Datos bursátiles



Datos Bursátiles

1T2011

Unidades

Número de acciones admitidas a cotización	140.003.778	Núm.
Cotización inicio del periodo (1 enero 2011)	1,205	€/ acción
Cotización cierre del periodo (31 marzo 2011)	1,405	€/ acción
Cotización máxima	1,495	€/ acción
Cotización mínima	0,960	€/ acción
Variación cotización en el período	16,60%	
Capitalización a cierre del periodo	196.705.308	€
Número de acciones negociadas (de 1 ene a 31 marzo 2011)	17.994.387	Núm.
Volumen efectivo (de 1 ene a 31 marzo 2011)	22.170.613	€
Volumen diario acciones negociadas (promedio)	281.162	Núm.
Volumen diario efectivo	346.416	€

Anexo sociedades del grupo Fersa

Sociedad	Participación directa + indirecta
1 Eólica El Pedregoso, S.L	80%
2 Invetem Mediterránea, S.L	71%
3 Empordavent, S.L	100%
4 Eólica Del Pino, S.L	80%
5 Parc Eòlic Mudefer, S.L. (anteriormente Catalana d'Energies Renovables, S.L.)	84%
6 Fercom Eólica, S.L.	100%
7 La Tossa del Vent, S.L.	100%
8 Texte, S.L.	100%
9 Eolener, S.L.	100%
10 Orta Eólica, S.L.	100%
11 Electravent, S.L.	100%
12 Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	76%
13 Fotovoltaica Fer, S.L.	76%
14 Weinsberg Ecotec, S.L.	76%
15 Fotovoltaica Ecotec, S.L.	76%
16 Joso Fotovoltaica, S.L.	76%
17 Fotovoltaica Padua, S.L.	76%
18 Fotovoltaica Vergos, S.L.	76%
19 Fotovoltaica La Mola, S.L.	76%
20 Inversions Trautt, S.L.	76%
21 Fotovoltaica de Castelló, S.L.	76%
22 Fotovoltaica de les Coves, S.L.	76%
23 Inversions Vínroma, S.L.	76%
24 Parque Eólico Hinojal, S.L	100%
25 Fersa Panamá, S.A.	87%
26 Eólica Postolin Sp	100%
27 OÜ EstWindPower	94%
28 Fersa Asesoramiento y Gestión, S.L. (anteriormente Fergest Biomasa, S.L.)	100%
29 Parc Eòlic Coll De Som, S.L.	100%
30 Parc Eòlic L'Arram, S.L.	100%
31 Explotación Eólica La Pedrera S.L.	100%
32 Sinergia andaluza, S.L.	75%
33 Generación Eólica India Limited	100%
34 EN Renewable Energy Limited	100%
35 EN Wind Power Private Limited	100%
36 Fersa India Private Limited (anteriormente EN Green Energy Private Limited)	100%
37 Eólica Kisielice SP	100%
38 Eólica Warblewo Sp	100%
39 Eólica Cieplowody Sp	100%
40 Eoliennes De Beausemblant, SAS	80%
41 Castellwind 03 S.L	60%
42 Fersa Cherkessk Llc	100%
43 Entreyeltes 1, S.L.	51%
44 Morzura Wind Park D.O.O. Podgorica (anteriormente Fersa Montenegro D.O.O)	100%
45 Fersa Italia, S.R.L.	100%
46 Management Kisielice, S.P.z.o.o.	100%
47 Shandong Lusa New Energy Co Ltd	48%
48 Fersa Business Consulting (Shangai) Co Ltd	100%
49 Berta Energies Renovables, S.L.	29%
50 Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	27%
51 Aprofitament d'Energies Renovables de L'Ebre S.L.	20%
52 Parque Eólico Valcaire S.L.	34%
53 Los Siglos AIE	30%
54 Mestral Conca, S.L.	33%
55 Energía Cijara, S.L.	50%
56 Eólica Cijara, S.L.	50%
57 E. R. Guadiana Menor, S.L.	50%
58 Energía Renovable Mestral Eólica, S.L.	50%
59 Siljan Port, S.L.	80%
60 Fersar Yenilenebilir enerji üretim ltd. Sirketi	50%
61 Ferrolterra Renovables, S.L.	40%
62 Fersa-Aventalia, S.L.	80%

Hechos relevantes desde el 1 de enero de 2011

Fecha	Nº Registro	Concepto
28/02/2011	139326	La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2010
25/02/2011	139193-65-64-63	Presentación principales magnitudes 2010, Nota de Prensa y Hecho Relevante sobre la información relativa a los resultado de 2010
01/02/2011	137286	Cambio de Composición del Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables

Advertencias

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

Departamento de Relaciones con inversores

Investor.relations@fersa.es

Responsable RI: Alejandro Garcia

agarcia@fersa.es

Centralita: +34 93 240 53 06

www.fersa.es



Eólica Pedregoso