



**INFORME RESULTADOS  
TERCER TRIMESTRE 2009**

## Índice

---

- **Resumen Ejecutivo**
- **Magnitudes Operativas**
- **Evolución del Negocio**
- **Cuenta de Resultados Consolidada**
- **Balance Consolidado**
- **Resultados del período por Área geográfica y tecnología**
- **Datos bursátiles**
- **Empresas participadas**
- **Hechos relevantes del período**

## Resumen Ejecutivo

- Hasta el tercer trimestre de 2009 los **ingresos de las operaciones** han crecido un **12,3%** vs 3T 08 hasta alcanzar los 16,7 millones de euros. Por su parte el **EBITDA** ha aumentado en un **20,5%**, hasta los 11,4 millones de euros. Las principales causas que explican esta evolución son:
  - La producción ha aumentado un 12,9%, especialmente por efecto del parque de Gadag en India, que el año anterior no estuvo plenamente operativo hasta el último trimestre, compensando el efecto negativo de los parques en España que han registrado una producción algo menor debido a un menor recurso eólico
  - El precio medio en España se ha situado un 16% por debajo del año anterior, lo que ha contribuido al descenso del 9% del precio medio venta de los parques de la compañía
- La **capacidad instalada** en explotación asciende a **137,8 MW**, diversificada entre España, Francia, Polonia e India. Un 31% del total está instalada fuera de España.
- La compañía continúa a buen ritmo con la **construcción de dos parques eólicos en Tarragona** (Mudefer y Mudefer II) con una potencia total de **57,6 MW**; el parque Mudefer II, de 12,6 MW ya ha instalado sus 7 aerogeneradores, y se espera que pueda conectarse a la red antes de final de año. Asimismo, la segunda fase del **Parque eólico de Kisielice** en Polonia, con una potencia total de **22 MW** ha prácticamente finalizado la obra civil y eléctrica y se espera iniciar el montaje de los primeros aerogeneradores en el primer trimestre de 2010.
- Fersa tiene **autorizados y/o en construcción 1.065 MW y 1.620 MW** en fase de Promoción, habiéndose conseguido, hasta este tercer trimestre, la licencia definitiva para 105 MW adicionales en Panamá (97 MW atribuible). Paralelamente, se ha aumentado la participación en el parque de Paite Vaivina en Estonia del 75% al 93%, pasando de 56 MW a 70 MW atribuibles. Esta amplia cartera de parques confiere a Fersa un gran potencial de crecimiento para los próximos años.
- La deuda financiera neta del Grupo, que actualmente asciende a 121,4 millones de euros, corresponde, en su práctica totalidad, a financiación "Project Finance" y sin recurso al accionista.

## Fersa en cifras

Perdidas y Ganancias	3T 09	3T 08	% var
Ingresos Operaciones	16.774	14.941	12,3%
<b>EBITDA</b>	<b>11.241</b>	<b>9.325</b>	20,5%
EBIT	3.684	3.665	0,5%
<b>Resultado financiero</b>	<b>-4.526</b>	<b>-1.890</b>	139,5%
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	<b>286</b>	<b>2.088</b>	<b>-86,3%</b>

Miles de Euros

Capacidad Instalada MW	3T 09	3T 08	%
España	95,0	95,0	0,0%
Resto de Europa	11,6	11,6	0,0%
Resto del mundo	31,2	31,2	0,0%
<b>Total</b>	<b>137,8</b>	<b>137,8</b>	0,0%

Pipeline MW	3T 09	3T 08	%
Autorizados y en construcción	1.065	873	22,0%
Promoción	1.620	1.679	-3,5%
<b>Total</b>	<b>2.685</b>	<b>2.552</b>	<b>5,2%</b>

Producción GWh	3T 09	3T 08	%
España	149	153	-2,4%
Resto de Europa	20	14	39,0%
Resto del Mundo	44	21	105,0%
<b>Total</b>	<b>212,9</b>	<b>188,6</b>	<b>12,9%</b>

La alta posición neta de tesorería existente durante el primer semestre de 2008, consecuencia de la ampliación de capital dineraria de julio de 2007, se ha reducido al medida que se han materializado las inversiones en los diferentes parques.

Como consecuencia los ingresos financieros se han reducido y el resultado financiero negativo ha ascendido a 4.527 miles de euros.

## Magnitudes operativas

- El detalle de los parques en explotación al cierre del tercer trimestre de 2009 por áreas geográficas es el siguiente:

### MW Atribuibles a FERSA

Parques en Explotación	3T 09	%	3T 08	%	% Var.
Parque Eólico Altos del Voltoya	18,6		18,6		
Parque Eólico Monte de las Navas	2,5		2,5		
Eólica el Pedregoso	23,8		23,8		
Eólica del Pino	11,9		11,9		
Parque Eólico Hinojal	36,0		36,0		
Gestora Fotovoltaica de Castellón	0,8		0,8		
Invetem Mediterránea	1,4		1,4		
<b>España</b>	<b>95,0</b>	<b>68,9%</b>	<b>95,0</b>	<b>68,9%</b>	<b>0,0%</b>
Francia	9,6		9,6		
Polonia	2,0		2,0		
<b>Resto de Europa</b>	<b>11,6</b>	<b>8,4%</b>	<b>11,6</b>	<b>8,4%</b>	<b>0,0%</b>
India	31,2		31,2		
<b>Resto del Mundo</b>	<b>31,2</b>	<b>22,6%</b>	<b>31,2</b>	<b>22,6%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Total</b>	<b>137,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>137,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>

De acuerdo con el Plan Estratégico de la compañía para los años 2009-2010 se prevé la puesta en marcha de nuevos parques hasta alcanzar una capacidad instalada en explotación cercana a los 393 MW.

- La distribución de la producción atribuible a FERSA al cierre del tercer trimestre de 2009, por áreas geográficas es la siguiente:

### GWh Atribuibles a FERSA

Producción	3T 09	%	3T 08	%	% Var.
Parque Eólico Altos del Voltoya *	21,3		26,1		-18,4%
Parque Eólico Monte de las Navas *	3,1		3,7		-18,1%
Eólica el Pedregoso	33,7		34,2		-1,4%
Eólica del Pino	13,4		14,1		-4,5%
Parque Eólico Hinojal	71,8		69,1		3,8%
Gestora Fotovoltaica de Castellón	1,2		0,7		65,1%
Invetem Mediterránea	4,8		5,0		-3,7%
<b>España</b>	<b>149,2</b>	<b>70,1%</b>	<b>152,9</b>	<b>81,1%</b>	<b>-2,4%</b>
Francia	16,7		14,2		17,6%
Polonia	3,3		0,2		N.A.
<b>Resto de Europa</b>	<b>20,0</b>	<b>9,4%</b>	<b>14,4</b>	<b>7,6%</b>	<b>39,0%</b>
India	43,7		21,3		105,0%
<b>Resto del Mundo</b>	<b>43,7</b>	<b>20,5%</b>	<b>21,3</b>	<b>11,3%</b>	<b>105,0%</b>
<b>Total</b>	<b>212,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>188,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>12,9%</b>

\* Producción ajustada

+ 12,9 % de producción vs. el mismo período del año 2008 por una mayor aportación de los parques que la compañía explota en Francia, Polonia y especialmente India.

La producción en España hasta la fecha se ha caracterizado por un menor recurso eólico en comparación con el mismo período del año 2008

## Magnitudes operativas

- La distribución del portfolio de FERSA al cierre del tercer trimestre de 2009 por áreas geográficas es la siguiente:

MW Atribuibles	Explotación	%	Autorizados/ En construcción	Promoción	Total Pipeline	%
<b>España</b>	<b>95</b>	<b>68,9%</b>	<b>357</b>	<b>780</b>	<b>1.137</b>	<b>42,3%</b>
Francia	10		0	0		
Polonia	2		160	0	160	
Italia	0		0	270	270	
Montenegro	0		0	100	100	
Estonia	0		70	0	70	
<b>Resto de Europa</b>	<b>12</b>	<b>8,4%</b>	<b>230</b>	<b>370</b>	<b>600</b>	<b>22,3%</b>
India	31		151	0	151	
Panamá	0		304	64	368	
China	0		23	406	429	
<b>Resto del Mundo</b>	<b>31</b>	<b>22,6%</b>	<b>478</b>	<b>470</b>	<b>948</b>	<b>35,3%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>138</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.065</b>	<b>1.620</b>	<b>2.685</b>	<b>100,0%</b>

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

## Evolución del Negocio

### ESPAÑA

#### Cater

- Durante el período enero-septiembre de 2009 la filial Catalana d'Energies Renovables (CATER), participada por FERSA en un 100%, ha iniciado la construcción de dos parques eólicos en la localidad de Caseres (Tarragona). Los parques, denominados Mudéfer y Mudéfer II, van a instalar 32 turbinas Vestas V90 de 1,8 MW de potencia nominal, por una potencia total de 57,6 MW. A fecha actual se ha finalizado la obra civil y eléctrica incluyendo la subestación propia del parque. El parque de Mudefer II ha finalizado el montaje de sus 7 aerogeneradores, por una potencia de 12,6 MW, y se estima que antes de final de año esté conectado a la red y en producción. Los parques evacuarán la energía producida a través de la infraestructura eléctrica de AERTA, sociedad participada por el Grupo FERSA y otros promotores eólicos de la zona. Dicha infraestructura se encuentra ya plenamente operativa.



Parque Mudefer II

## Evolución del Negocio

---

- El parque Mudéfer de 45 MW iniciará el montaje de aerogeneradores a principios del año próximo y se estima que entre en operación durante el primer semestre de 2010.
- La inversión total de los parques asciende a más de 90 millones de Euros. En el mes de julio, se ha formalizado el contrato de financiación, con un pool de bancos nacionales, por más de 82 millones de euros.

### *Empordavent*

- Esta empresa está ultimando los trámites para empezar la construcción del parque eólico Els Escambrons, de 48 MW de potencia, en la localidad de Almatret (Lleida). 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 fase de construcción muy avanzada esperando entrar en servicio a mediados de 2010.
- El parque iniciará su construcción durante el año 2010 y entrará en funcionamiento a principios del año 2011.

## **POLONIA**

### *Kisielice*

- El parque cuenta con autorización y licencias para construir 42 MW. La primera fase de 2 MW se encuentra ya plenamente operativa desde julio de 2008. Durante 2009 se ha finalizado prácticamente la obra civil y eléctrica, incluida la Subestación Transformadora, de la segunda fase, que constará de 11 turbinas Enercon E82-2MW con una potencia total de 22 MW. Se estima que el montaje de estos 11 aerogeneradores se inicie en el primer trimestre del año próximo, y pueda entrar en operación durante el primer semestre de 2010.



*Fase I Kisielice*

## Evolución del Negocio

---

### *Postolin, Warblewo y Cieplowody*

- 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 Cieplowody (40 MW). Todos ellos cuentan con las correspondientes autorizaciones y están ultimando la fase final de diseño, contratación de suministradores, y financiación

### **INDIA**

#### *Hanumanhatti, Chavenesvar y Ramdurga*

- Adicionalmente al parque eólico Gadag, que se encuentra plenamente operativo, Fersa desarrolla otros tres proyectos en la India con turbinas Enercon, por un total de 151,2 MW de potencia adicional. El parque de Hanumanhatti (50,4 MW) cuenta ya con la financiación y se estima inicie sus obras en el primer trimestre de 2010, para entrar en explotación durante el tercer trimestre del año. El parque de Chavenesvar (50,4 MW) está ultimando su financiación y se estima pueda entrar en explotación antes de finalizar el año 2010. Por último el parque de Ramdurga (50,4 MW) está previsto entre en operación en 2011.



*Parque de Gadag*

### **ESTONIA**

#### *Paite-Vaivina*

- Fersa ha incrementado su participación en la sociedad estonia Oü Est Wind Power del 75% al 93,12% mediante la capitalización de préstamos participativos. Esta sociedad es titular de las autorizaciones para la construcción de un parque eólico de 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. El inicio de las obras de construcción de una primera fase de 14 MW está prevista para el primer trimestre de 2010, con la estimación de que entre en el segundo semestre de 2010.

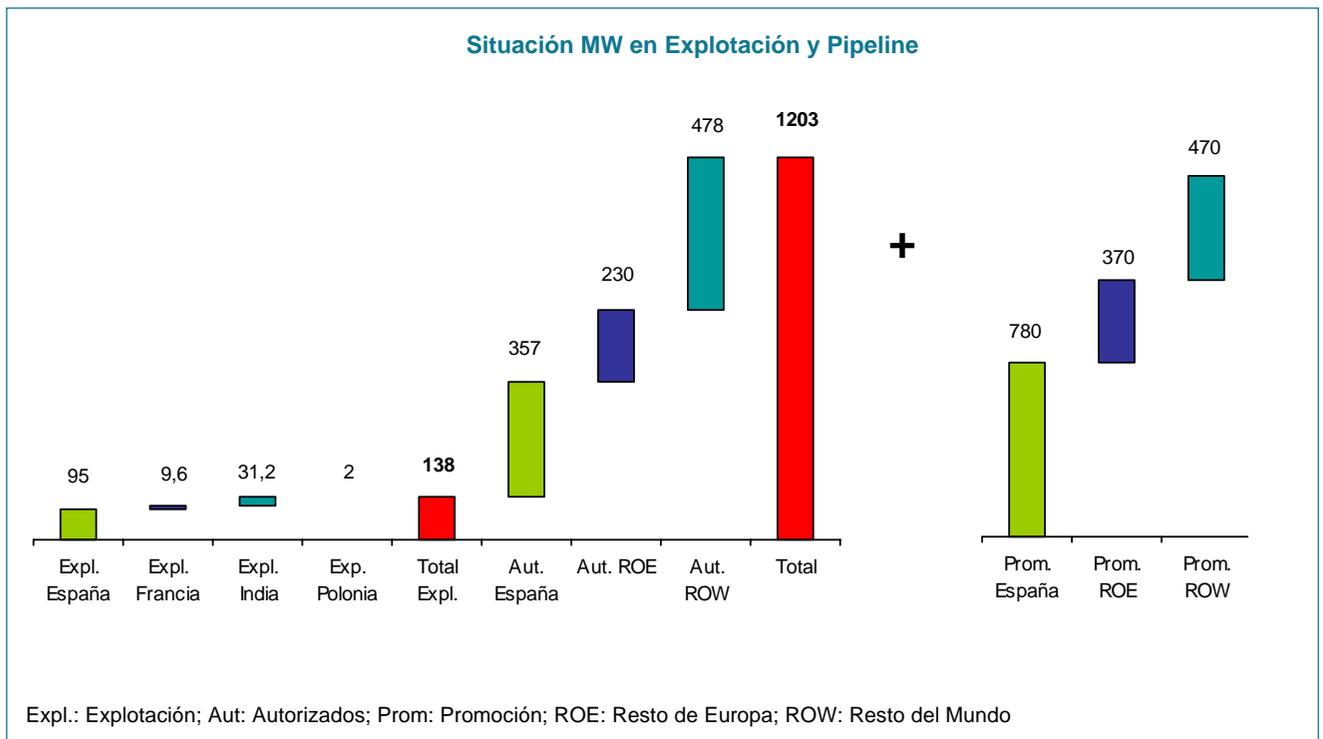
### **CHINA**

- En el tercer trimestre de 2009, la Joint-venture Shandong Lusa Wind Power, participada por Fersa en un 48% ha proseguido con la obra civil e instalación eléctrica, previa a la construcción del parque eólico de 48 MW en la provincia de Shandong iniciada durante el primer semestre de 2009.
- Estos primeros 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 Shandong Lusa Wind Power, que cuenta con una capacidad aproximada de 894 MW de potencia a desarrollar en distintas etapas.

**Evolución del Negocio**

**PANAMÁ**

- El trabajo de promoción llevado a cabo en los parques eólicos de Panamá avanza a muy buen ritmo con unos resultados excelentes. Durante el primer semestre de 2009 se obtuvieron los últimos permisos gubernamentales necesarios para la construcción y explotación del parque eólico Antón, por una potencia de hasta 105 MW en su primera fase (97 MW atribuibles). Se ha obtenido 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. Con estas autorizaciones obtenidas se está en disposición de iniciar el proyecto constructivo del parque. El parque esta situado en el centro del istmo panameño, en la provincia de Coclé, y se desarrollará en tres fases. Está previsto que, para la primera fase de 105 MW, se inicien las obras en el primer trimestre de 2011 y que la puesta en marcha se produzca a finales de ese mismo año.
- Antón es el segundo parque eólico de FERSA en Panamá que obtiene autorización definitiva ya que en octubre de 2008 se obtuvo la autorización definitiva, la primera otorgada en este país, para el parque eólico Toabré de hasta 225 MW. FERSA cuenta ya con 330 MW (304 MW atribuibles) autorizados en Panamá.



**Cuenta de Resultados Consolidada**

Cuenta de pérdidas y ganancias	3T 09	3T 08	Var	%
Importe neto de la cifra de negocio	16.672	14.547	2.125	14,6%
Otros ingresos	102	396	294	-74,2%
<b>Ingresos Operaciones</b>	<b>16.774</b>	<b>14.941</b>	<b>1.833</b>	<b>12,3%</b>
Gastos de explotación	5.533	5.616	83	-1,5%
<b>EBITDA</b>	<b>11.241</b>	<b>9.325</b>	<b>1.916</b>	<b>20,5%</b>
Amortizaciones y provisiones	7.556	5.660	1.896	33,5%
<b>EBIT</b>	<b>3.685</b>	<b>3.665</b>	<b>20</b>	<b>0,5%</b>
Ingresos financieros	988	2.733	1.745	-63,8%
Gastos financieros	5.515	4.623	892	19,3%
<b>Resultado financiero</b>	<b>-4.527</b>	<b>-1.890</b>	<b>2.637</b>	<b>139,5%</b>
Participación en el resultado empresas asociadas	49	943	894	-94,8%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>-793</b>	<b>2.717</b>	<b>3.510</b>	<b>-129,2%</b>
Impuesto sobre sociedades	-1.118	282	1.400	-496,5%
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>325</b>	<b>2.436</b>	<b>2.111</b>	<b>-86,7%</b>
Resultado atribuido a socios externos	39	348	309	-88,8%
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	<b>286</b>	<b>2.088</b>	<b>1.802</b>	<b>-86,3%</b>

Miles de Euros

**Análisis de Resultados**

- Los **Ingresos de las operaciones** han aumentado en un 12,3% respecto al mismo período del año 2008 como consecuencia de un aumento de la producción, causado por la aportación del parque eólico de Gadag (India), que el año anterior no estuvo plenamente operativo hasta el mes de agosto, compensando el efecto negativo de los parques en España que han registrado un menor recurso eólico
- Los **Gastos de explotación** ascienden a 5,5 millones de euros, en línea con lo registrado el mismo período del año anterior. Los gastos de personal representan un 23% en el período de 2009 vs 19% en el año 2008.
- El **EBITDA** de Fersa ascendió a 11,2 millones de euros, un 20,5% más que en el mismo periodo del año anterior.

## Cuenta de Resultados Consolidada

---

### Análisis de Resultados

- El aumento en un 33% de las **amortizaciones se produce principalmente** como consecuencia de la incorporación al perímetro de consolidación durante este año 2009 del parque de Gadag en India.
- Los resultados financieros negativos ascienden a 4,5 millones de euros frente al resultado negativo de 1,8 millones de euros del periodo del ejercicio anterior. Los ingresos financieros hasta 30 de septiembre de 2009 ascienden a 0,9 millones de euros frente a los 2,7 millones de euros del ejercicio anterior. Durante el primer semestre del ejercicio 2008 se disponía como remanente de tesorería parte de la ampliación de capital dineraria efectuada en 2007 por importe de 151 millones de euros. Debido a que, lógicamente, se han ido materializando las inversiones en diferentes parques, la posición neta de tesorería se ha ido reduciendo respecto de la existente en el tercer trimestre de 2008, por lo que los ingresos financieros derivados de la colocación del excedente de tesorería han sido inferiores.
- Se ha producido una menor contribución en el resultado del Grupo Fersa de las **sociedades consolidadas por el método de participación** (puesta en equivalencia), aportando unos ingresos de 49 miles de euros lo que representa un 94,8% menos que el mismo periodo del ejercicio anterior. Este efecto es debido principalmente a la participación en la sociedad Parque Eólico Altos de Voltoya que se consolida por puesta en equivalencia, y que hasta el tercer trimestre de este año ha registrado un beneficio de 366 miles contra un resultado de 2.770 miles en el mismo periodo del año anterior. Esto es debido a una menor producción (-18,4%) y a una caída en el precio de venta (-24,2%).
- **El beneficio neto atribuible a la Sociedad se sitúa en 286 miles de euros.**

**Balance Consolidado**

ACTIVO	3T 09	dic-08	Var	%
Inmovilizado material	225.951	214.635	11.316	5,3%
Fondo de comercio	104.543	106.742	2.199	-2,1%
Otros activos intangibles	283.461	287.609	4.148	-1,4%
Activos financieros no corrientes	8.152	8.558	406	-4,7%
Participación en sociedades puestas en equivalencia	9.798	9.968	170	-1,7%
Activos por impuestos diferidos	3.101	1.090	2.011	184,5%
<b>Total Activos no corrientes</b>	<b>635.006</b>	<b>628.602</b>	<b>6.404</b>	<b>1,0%</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.117	17.394	10.277	-59,1%
Otros activos financieros corrientes	118	418	300	-71,8%
Otros activos corrientes	369	401	32	-8,0%
Efectivo y otros medios equivalentes	18.464	23.102	4.638	-20,1%
<b>Total Activo corriente</b>	<b>26.068</b>	<b>41.315</b>	<b>15.247</b>	<b>-36,9%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>661.074</b>	<b>669.917</b>	<b>8.843</b>	<b>-1,3%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>3T 09</b>	<b>dic-08</b>	<b>Var</b>	<b>%</b>
Capital	140.004	140.004	0	0,0%
Otras reservas	258.186	258.741	555	-0,2%
Resultado del ejercicio	286	2.294	2.008	-87,5%
Valores propios	-11.123	-11.960	837	-7,0%
Diferencias de conversión	-35.724	-29.892	5.832	19,5%
Operaciones de cobertura	728	2.778	2.050	-73,8%
Intereses minoritarios	18.691	19.302	611	-3,2%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>371.048</b>	<b>381.267</b>	<b>10.219</b>	<b>-2,7%</b>
Deudas con entidades de crédito	102.295	107.631	5.336	-5,0%
Otros pasivos no corrientes	132.097	131.040	1.057	0,8%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>234.392</b>	<b>238.671</b>	<b>4.279</b>	<b>-1,8%</b>
Deudas con entidades de crédito	37.587	38.352	765	-2,0%
Acreedores comerciales y otras deudas operativas	12.659	5.748	6.911	120,2%
Otros Pasivos financieros corrientes	669	742	73	-9,8%
Otros pasivos corrientes	4.719	5.137	418	-8,1%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>55.634</b>	<b>49.979</b>	<b>5.655</b>	<b>11,3%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>661.074</b>	<b>669.917</b>	<b>8.843</b>	<b>-1,3%</b>

**Análisis del Balance**

- La inversión realizada desde diciembre de 2008 asciende a 19,3 M € de los cuales el 91% corresponde a inversiones en los parques de CATER (Tarragona), Kisielice (Polonia) y EWP (Estonia).
- Las **diferencias de conversión** de Fersa reflejan la eventual pérdida de valor de las inversiones de Fersa en Polonia e India debido a la devaluación de la Rupia India y el Zloty polaco contra el euro.
- La bajada del tipo de interés de mercado ha provocado una bajada en la valoración de los swaps de cobertura tal y cómo representa el epígrafe **Operaciones de cobertura**.

## Deuda Financiera Neta

- **Deuda Financiera Neta:** A 30 de sep asciende a 121,4 millones de euros que supone un apalancamiento financiero del 25% (Deuda Financiera Neta/ Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta).
- La deuda financiera del grupo corresponde prácticamente en su totalidad a financiación en modalidad “Project Finance” y sin recurso al accionista

Deuda Financiera Neta	3T 09	dic-08	Var	%
Deuda F. Neta *	121.418	122.881	1.463	-1,2%
Apalancamiento**	25%	24%		

Miles de Euros

\* Deuda Financiera Neta= Deuda Financiera Total - Efectivo y equivalentes

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

## Análisis de los Ingresos

- Ingresos y resultados por zonas geográficas y por tecnologías:

3T 09	Eólico						Solar	Biogás	Total
	España	Francia	India	Polonia	Otros	Total	España	España	
Cifra de Negocios	11.146	1.779	2.216	284	0	15.432	706	535	16.665
EBITDA	7.657	1.426	2.015	99	-673	10.525	605	111	11.241
EBIT	2.705	685	714	-47	-674	3.384	348	-47	3.684

3T 08	Eólico						Solar	Biogás	Total
	España	Francia	India	Polonia	Otros	Total	España	España	
Cifra de Negocios	10.802	1.477	1.076	0	0	13.355	422	770	14.547
EBITDA	7.661	1.198	952	-198	-981	8.631	291	403	9.326
EBIT	3.201	519	587	-198	-981	3.128	291	246	3.666

% Var. 3T09 vs 3T08	Eólico						Solar	Biogás	Total
	España	Francia	India	Polonia	Otros	Total	España	España	
Cifra de Negocios	3,2%	20,9%	106,0%	N/A	N/A	15,5%	67%	-30,5%	15%
EBITDA	-0,1%	19,1%	111,7%	-150,1%	-31,4%	21,9%	108%	-72,6%	21%
EBIT	-15,5%	32,1%	21,5%	-76,5%	-31,3%	8,2%	19%	-119,2%	1%

## Análisis de los Ingresos

### ESPAÑA

- Hasta el tercer trimestre de 2009, los ingresos en España del grupo consolidado aumentaron en un 3,2% respecto al mismo período del año anterior

- Parques de Pedregoso y Pino: Los ingresos cedieron un 23% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta caída se explica principalmente por la evolución a la baja del precio de venta de energía, ya que la producción ha sido prácticamente la misma que en 2008 (-2%).



*Pedregoso y Pino*

- Parques de Hinojal: Los ingresos aportados por este parque se han incrementado en un 47%, debido, principalmente, a la consolidación de la sociedad Parque Eólico Hinojal, S. L. por el método de integración global, incorporando ya por tanto los ingresos obtenidos durante los nueve meses de 2009 mientras que en 2008 dicho periodo se reduce a 7 meses. La producción ha sido un 4 % superior respecto del mismo periodo del ejercicio anterior. El precio medio de venta ha aumentado un 13%, debido a que durante el 1er semestre del año anterior el parque, al no estar todavía inscrito en el Registro de Instalaciones de Productores en Régimen Especial (RIPRE) todavía no había empezado a facturar con la prima correspondiente al RD 436, lo que ha provocado un aumento significativo del precio medio de venta con respecto al mismo período de 2008.



*Hinojal*

- 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.

## Análisis de los Ingresos

### ***RESTO DE EUROPA***

#### **FRANCIA**

- Parque de Beausemant: los ingresos han registrado un incremento del 20% respecto al año pasado motivado, básicamente por una producción un 17% mayor respecto al mismo período de 2008, como consecuencia de un mejor recurso eólico. El sistema de tarifa hace que el precio se haya mantenido estable con una actualización del 2,7% respecto a 2008.



*Beausemant*

#### **POLONIA**

- Parque de Kisielice Fase I: La primera fase (2 MW) de Kisielice, que entró en operación en Junio de 2008, ha tenido una evolución muy positiva en cuanto a producción, registrándose un recurso eólico de muy buena calidad en este primer año.

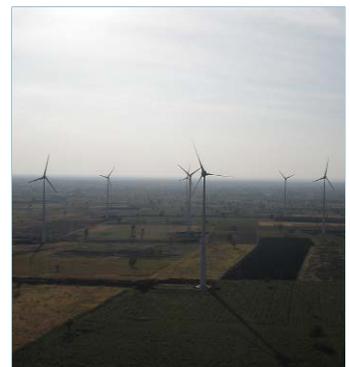


*Kisielice*

### **RESTO DEL MUNDO**

#### **INDIA**

- Parque de Gadag: El parque ha registrado unos ingresos muy superiores en 2009 respecto al mismo periodo de 2008 (+98%), debido a que el año 2008 no estuvo plenamente operativo hasta el último trimestre. El recurso eólico de este parque se caracteriza por una alta estacionalidad pues el periodo de mayor concentración de viento coincide con la época de Monzón, que tiene lugar durante los meses de junio a septiembre. El precio de venta de energía ha disminuido en un 4% respecto al mismo período del año 2008 por el efecto de la devaluación de la Rupia India.



*Gadag*

**Datos bursátiles**



<u>Datos Bursátiles</u>	<u>3T09</u>	<u>Unidades</u>
Número de acciones admitidas a cotización	140.003.778	Núm.
Cotización inicio del periodo (1 enero 09)	2,21	€/ acción
Cotización cierre del periodo (30 sep 09)	2,30	€/ acción
Cotización máxima	2,65	€/ acción
Cotización mínima	1,80	€/ acción
Variación cotización en el período	4,07%	
Número de acciones negociadas (de 1 ene a 30 sep 09)	31.403.246	Núm.
Volumen efectivo (de 1 ene a 30 sep 09)	70.669.758	€
Volumen diario acciones negociadas (promedio)	164.414	Núm.
Volumen diario efectivo	369.998	€

**Empresas participadas por Fersa**

<b>Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>Participación directa + indirecta</b>
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%
Energía Renovable Mestral Conca, S.L.	España	33,0%
Siljan Port	España	80,0%
Gestora fotovoltaica de Castellón, S.L.y sociedades dependientes	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. y sociedades dependientes	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%
Castellwind-03, S.L.	España	67,4%
Aprofitament d'Energies Renovables de L'Ebre S.L.	España	15,2%
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.L.	España	30,0%
Berta Energies Renovables, S.L.	España	29,0%
Parque Eólico Valcaire S.L.	España	27,0%
Oü Est Wind Power	Estonia	93,1%
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 Beausemlant 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%
Fersa Italia, SRL	Italia	100,0%

## Hechos relevantes desde el 1 de enero de 2009

Fecha	Nº Registro	Concepto
26/01/2009	103043	Fersa comunica la construcción de 2 parques en Cataluña con una potencia total de 57,6 MW
02/03/2009	104843	La Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestr de 2008
03/03/2009	104916	La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2008
15/05/2009	108480	La Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2009
19/05/2009	108480	El Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables, S.A ha acordado convocar JGA
23/06/2009	110376	La Sociedad remite Informe explicativo que presenta el Consejo de Administración de la compañía sobre los aspectos del Informe de Gestión contenidos en el art. 116 bis de la LMV
03/07/2009	110945	La Sociedad comunica los acuerdos aprobados en JGA celebrada el 30 de junio de 2009
30/07/2009	112001	Fersa Energías Renovables comunica el cierre de la financiación de un parque eólico de 57,6 MW en Cataluña con seis entidades financieras
06/08/2009	112371	La compañía comunica la obtención de la Autorización Administrativa para la instalación de un segundo parque en Panamá
04/09/2009	11304	Fersa Energías Renovables comunica el aumento de la participación en el parque eólico de Paíte Vaivina

### 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](mailto:Investor.relations@fersa.es)

Responsable RI: Alejandro García

[agarcia@fersa.es](mailto:agarcia@fersa.es)

Centralita: +34 93 240 53 06

[www.fersa.es](http://www.fersa.es)



*Eólica Pedregoso*