



**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% |
| EBITDA | 11.241 | 9.325 | 20,5% |
| EBIT | 3.684 | 3.665 | 0,5% |
| Resultado financiero | -4.526 | -1.890 | 139,5% |
| Beneficio Neto Atribuible | 286 | 2.088 | -86,3% |

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% |
| Total | 137,8 | 137,8 | 0,0% |

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

| 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% |
| Total | 212,9 | 188,6 | 12,9% |

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 | | |
| España | 95,0 | 68,9% | 95,0 | 68,9% | 0,0% |
| Francia | 9,6 | | 9,6 | | |
| Polonia | 2,0 | | 2,0 | | |
| Resto de Europa | 11,6 | 8,4% | 11,6 | 8,4% | 0,0% |
| India | 31,2 | | 31,2 | | |
| Resto del Mundo | 31,2 | 22,6% | 31,2 | 22,6% | 0,0% |
| Total | 137,8 | 100,0% | 137,8 | 100,0% | 0,0% |

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% |
| España | 149,2 | 70,1% | 152,9 | 81,1% | -2,4% |
| Francia | 16,7 | | 14,2 | | 17,6% |
| Polonia | 3,3 | | 0,2 | | N.A. |
| Resto de Europa | 20,0 | 9,4% | 14,4 | 7,6% | 39,0% |
| India | 43,7 | | 21,3 | | 105,0% |
| Resto del Mundo | 43,7 | 20,5% | 21,3 | 11,3% | 105,0% |
| Total | 212,9 | 100,0% | 188,6 | 100,0% | 12,9% |

* 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 | % |
|------------------------|-------------|---------------|------------------------------|--------------|----------------|---------------|
| España | 95 | 68,9% | 357 | 780 | 1.137 | 42,3% |
| Francia | 10 | | 0 | 0 | | |
| Polonia | 2 | | 160 | 0 | 160 | |
| Italia | 0 | | 0 | 270 | 270 | |
| Montenegro | 0 | | 0 | 100 | 100 | |
| Estonia | 0 | | 70 | 0 | 70 | |
| Resto de Europa | 12 | 8,4% | 230 | 370 | 600 | 22,3% |
| India | 31 | | 151 | 0 | 151 | |
| Panamá | 0 | | 304 | 64 | 368 | |
| China | 0 | | 23 | 406 | 429 | |
| Resto del Mundo | 31 | 22,6% | 478 | 470 | 948 | 35,3% |
| TOTAL | 138 | 100,0% | 1.065 | 1.620 | 2.685 | 100,0% |

*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.

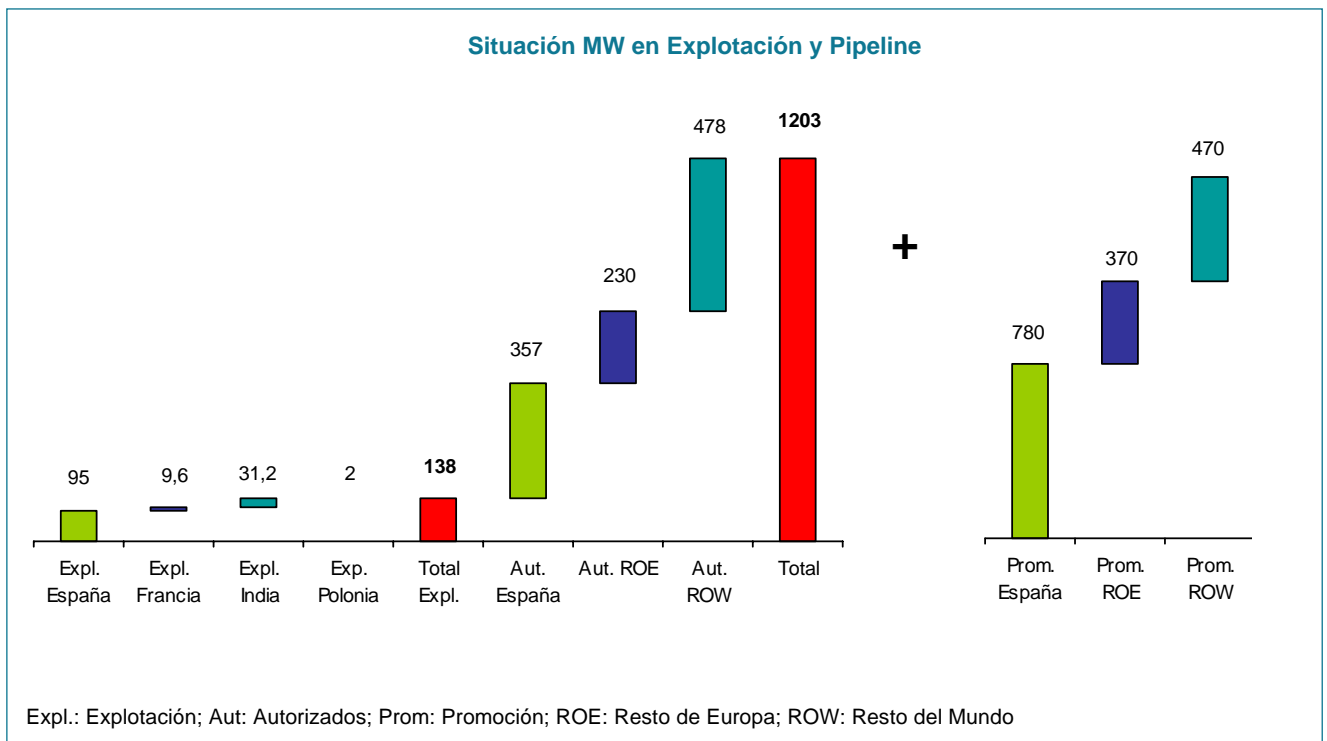
CHINA

- 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 Km² 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% |
| Ingresos Operaciones | 16.774 | 14.941 | 1.833 | 12,3% |
| Gastos de explotación | 5.533 | 5.616 | 83 | -1,5% |
| EBITDA | 11.241 | 9.325 | 1.916 | 20,5% |
| Amortizaciones y provisiones | 7.556 | 5.660 | 1.896 | 33,5% |
| EBIT | 3.685 | 3.665 | 20 | 0,5% |
| Ingresos financieros | 988 | 2.733 | 1.745 | -63,8% |
| Gastos financieros | 5.515 | 4.623 | 892 | 19,3% |
| Resultado financiero | -4.527 | -1.890 | 2.637 | 139,5% |
| Participación en el resultado empresas asociadas | 49 | 943 | 894 | -94,8% |
| Beneficio antes de impuestos | -793 | 2.717 | 3.510 | -129,2% |
| Impuesto sobre sociedades | -1.118 | 282 | 1.400 | -496,5% |
| Beneficio consolidado del ejercicio | 325 | 2.436 | 2.111 | -86,7% |
| Resultado atribuido a socios externos | 39 | 348 | 309 | -88,8% |
| Beneficio Neto Atribuible | 286 | 2.088 | 1.802 | -86,3% |

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% |
| Total Activos no corrientes | 635.006 | 628.602 | 6.404 | 1,0% |
| 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% |
| Total Activo corriente | 26.068 | 41.315 | 15.247 | -36,9% |
| Total Activo | 661.074 | 669.917 | 8.843 | -1,3% |
| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 3T 09 | dic-08 | Var | % |
| 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% |
| Patrimonio Neto | 371.048 | 381.267 | 10.219 | -2,7% |
| 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% |
| Pasivos no corrientes | 234.392 | 238.671 | 4.279 | -1,8% |
| 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% |
| Pasivos corrientes | 55.634 | 49.979 | 5.655 | 11,3% |
| Total Pasivo | 661.074 | 669.917 | 8.843 | -1,3% |

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.

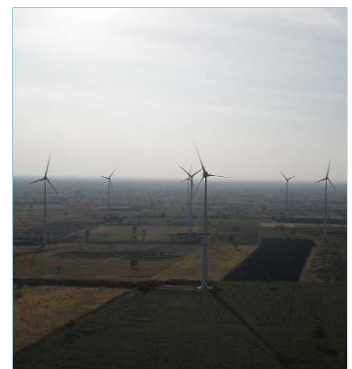


Kisielice

RESTO DEL MUNDO

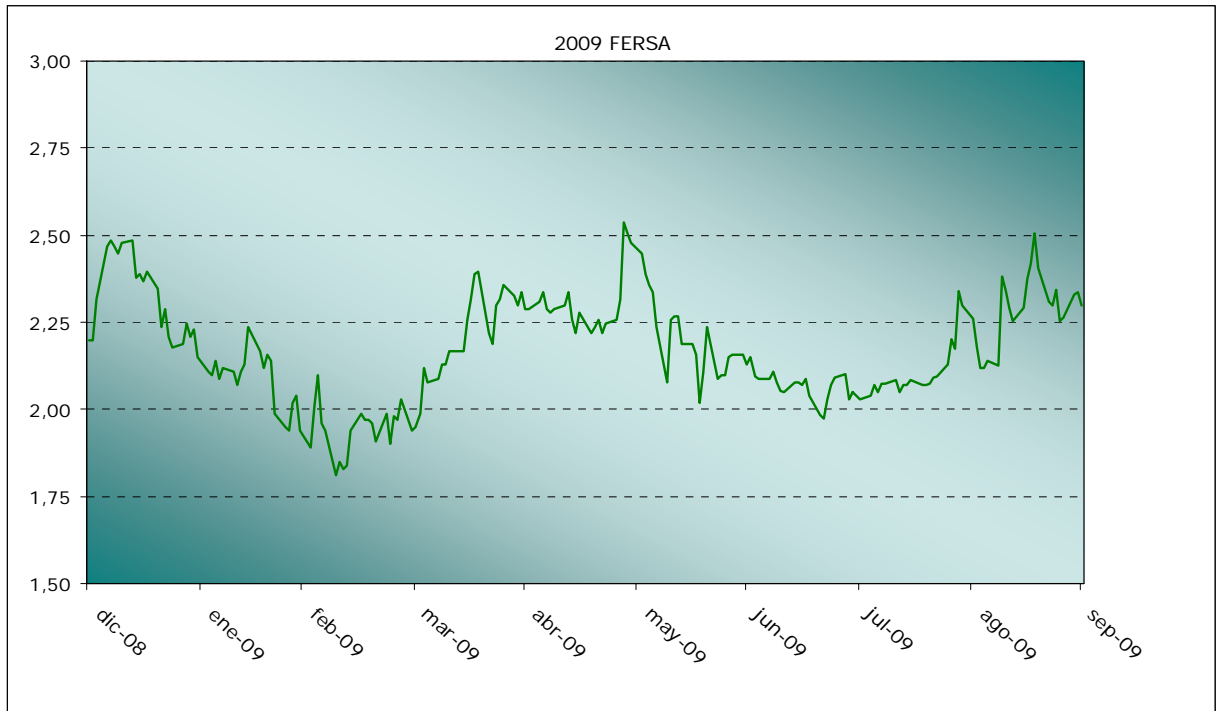
INDIA

- 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

| 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% |
| 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 Païte 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

Responsable RI: Alejandro García

agarcia@fersa.es

Centralita: +34 93 240 53 06

www.fersa.es



Eólica Pedregoso