



F E R S A

Fersa Energías Renovables, S. A.



INFORME 3er TRIMESTRE 2007

INDICE

1. Estados Financieros Individuales
 - Balance de Situación
 - Cuenta de Resultados

2. Estados Financieros Consolidados
 - Balance de Situación
 - Cuenta de Resultados

3. Evolución de la compañía

4. Aspectos Societarios

1. ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

BALANCE DE SITUACIÓN	Sept. 07	Sept. 06	Incremento
ACTIVO			
Gastos amortizables	5.669.119	567.556	899%
Participación en capital en empresas participadas	29.476.774	27.593.690	7%
Prestamos a empresas participadas	11.543.807	6.621.791	74%
Cartera de valores a largo plazo	12.600.110	0	N.A.
Provisión por depreciación empresas participadas	-688.831	-255.358	170%
TOTAL INMOVILIZADO	58.600.978	34.527.678	70%
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.808	4.068	-56%
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.808	4.068	-56%
Deudores varios	19.470	26.343	-26%
Dividendos empresas participadas pendientes cobro	10.568	0	N.A.
Hacienda pública deudora	598.086	322.795	85%
Préstamos a empresas participadas	1.720.043	4.117.751	-58%
Inversiones financieras temporales	50.084.200	4.981.742	905%
Tesorería	83.568.190	48.967	170561%
Ajustes periodificación	858.263	0	N.A.
TOTAL CIRCULANTE	136.858.819	9.497.598	1341%
TOTAL ACTIVO	195.461.606	44.029.344	343,9%
PASIVO			
Capital Social	75.511.950	37.755.975	100%
Reservas	114.865.096	1.520.918	7452%
Beneficio neto del ejercicio	1.073.597	743.248	44%
RECURSOS PROPIOS	191.450.643	40.020.141	378%
Dividendos pasivos empresas participadas	410.461	410.461	0%
Otros acreedores a largo plazo	3.284.914	3.284.907	0%
ACREEDORES A LARGO PLAZO	3.695.374	3.695.367	0%
Deudas con entidades de crédito	10.439	0	N.A.
Acreedores por prestaciones de servicios	165.248	266.308	-38%
Hacienda pública acreedora	139.901	47.527	194%
ACREEDORES A CORTO PLAZO	315.588	313.835	1%
TOTAL PASIVO	195.461.606	44.029.344	343,9%

CUENTA DE RESULTADOS	sep-07	sep-06	Incremento
Dividendos de empresas participadas	926.713	827.203	12%
Ingresos de prestamos a empresas participadas	544.665	446.022	22%
Asesoramiento a empresas participadas	119.912	35.286	240%
Total Ingresos de empresas participadas	1.591.290	1.308.511	22%
Ingresos financieros por tesorería	1.386.287	124.490	1014%
TOTAL INGRESOS ORDINARIOS	2.977.577	1.433.000	108%
Gastos de gestión y administración	1.138.032	528.127	115%
Gastos financieros	44.399	0	N.A.
TOTAL GASTOS ORDINARIOS	1.182.431	528.127	124%
BENEFICIO ORDINARIO	1.795.146	904.874	98%
Amortizaciones	331.463	159.768	107%
Provisiones por depreciación participadas	272.371	0	N.A.
Total amortizaciones y provisiones	603.834	159.768	278%
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS Y EXTRAORDINARIOS	1.191.312	745.105	60%
Resultados Extraordinarios	15.000	-1.857	N.A.
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	1.206.312	743.248	62%
Impuesto de Sociedades	132.714	0	N.A.
Impuesto de Sociedades (tasa %)	11,00%	0,00%	N.A.
BENEFICIO NETO	1.073.597	743.248	44%
CASH FLOW	1.405.060	903.017	56%

2. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

BALANCE DE SITUACIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO			
	Sept. 07	Sept. 06	Incremento
ACTIVO			
Inmovilizado material	59.539.699	48.597.913	23%
Fondo de comercio	15.706.335	11.899.611	32%
Otros activos intangibles	1.900.456	1.340.527	42%
Activos financieros no corrientes	16.470.403	5.602.305	194%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la consolidación	11.905.557	9.461.299	26%
Activos por impuestos diferidos	2.022.789	36.382	5460%
Otros activos no corrientes	5.967	4.068	47%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	107.551.206	76.942.106	40%
Existencias	0	0	N.A.
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.625.448	1.100.941	48%
Otros activos financieros corrientes	53.951.968	8.541.247	532%
Otros activos corrientes	3.023.323	7.958.520	-62%
Tesorería	84.580.911	417.862	20141%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	143.181.650	18.018.570	695%
TOTAL ACTIVO	250.732.856	94.960.675	164%
PASIVO			
Capital Social	75.511.950	37.755.975	100%
Otras reservas	110.397.627	501.891	21896%
Ganancias acumuladas	3.684.602	1.610.255	129%
Intereses minoritarios	2.936.514	1.906.419	54%
PATRIMONIO NETO	192.530.693	41.774.540	361%
Deudas con entidades de crédito	46.668.948	33.253.545	40%
Otros pasivos no corrientes	6.342.620	4.621.533	37%
PASIVOS NO CORRIENTES	53.011.568	37.875.078	40%
Acreedores comerciales	1.037.455	8.461.895	-88%
Pasivos financieros corrientes	3.905.145	6.379.512	-39%
Otros pasivos corrientes	247.995	469.650	-47%
PASIVOS CORRIENTES	5.190.595	15.311.058	-66%
TOTAL PASIVO	250.732.856	94.960.675	164%

CUENTA DE RESULTADOS	Sept. 07	Sept. 06	Incremento
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	4.984.781	1.833.396	172%
Otros ingresos	0	743	N.A.
CIFRA TOTAL DE INGRESOS	4.984.781	1.834.139	172%
Aprovisionamientos	-287.123	-472.270	-39%
Otros gastos	-1.683.262	-638.776	164%
Total gastos de explotación	-1.970.385	-1.111.046	77%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	3.014.396	723.094	317%
Dotación a la amortización	-2.305.367	-156.647	1372%
Total dotación a la amortización	-2.305.367	-156.647	1372%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	709.029	566.446	25%
Ingresos financieros	2.078.660	313.854	562%
Gastos financieros	-2.080.993	-11.169	18531%
Resultado por variación activos financieros	-16.777	7.828	-314%
Participación en el resultado empresas asociadas	276.181	512.623	-46%
Total resultados financieros	257.071	823.135	-69%
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	-2.856	0	N.A.
Otras ganancias o pérdidas	15.070	-1.857	-911%
Total resultados extraordinarios	12.215	-1.857	-758%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	978.315	1.387.724	-30%
Impuesto de Sociedades	-240.623	-326.632	-26%
RESULTADO DEL EJERCICIO	737.692	1.061.092	-30%
Resultado atribuido a socios externos	-271.645	-173.907	56%
RESULTADO NETO	466.047	887.185	-47%
CASH FLOW	2.771.414	1.043.832	166%

3. EVOLUCIÓN DE LA COMPAÑÍA

CUENTAS INDIVIDUALES

FERSA ha finalizado el tercer trimestre de 2007 con un incremento de la cifra de negocio por los servicios de gestión que presta a sus participadas del 240%, hasta los 119.912 euros. La entrada en explotación de Eólica El Pedregoso y Eólica Del Pino a finales de 2006 ha sido el impulsor de este crecimiento. El desglose de estos ingresos se detalla en la tabla 1.

Los ingresos por préstamos a empresas participadas han ascendido hasta los 540 mil euros, un incremento del 21% respecto al mismo periodo del año anterior, motivado por el aumento de los préstamos a filiales. El desglose de estos ingresos se detalla en la tabla 2.

A nivel de ingresos en concepto de dividendos de empresas participadas, la principal fuente de ingresos de FERSA, estos han alcanzado los 926 mil euros, un alza del 12%. Los buenos resultados obtenidos por las participadas en el 2006 han supuesto un incremento de los dividendos repartidos por las compañías participadas. El desglose de los dividendos se detalla en la tabla 3.

De este modo, los ingresos totales obtenidos por FERSA durante el primer semestre a través de las sociedades en las que participa han sido de 1,587 millones de euros, un 21% por encima del mismo período del ejercicio anterior.

Por su parte, los gastos de explotación han aumentado un 115%, hasta los 1.138 mil euros, motivado principalmente por el aumento de los costes de gestión incurridos tras la ampliación de capital cerrada en el mes de junio del presente ejercicio. No obstante, el aumento de los gastos de explotación ha quedado compensado por el incremento en los

ingresos financieros por la tesorería, acumulando al final del periodo un beneficio ordinario de 1.791 mil euros, con un alza del 98% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. (Paco explica aquí el incremento en los ingresos financieros motivados por la mayor tesorería proveniente de la ampliación)

Las amortizaciones se han situado en los 331 mil euros, con un incremento del 107%, correspondiente principalmente a la amortización de los gastos incurridos en la ampliación de capital. El resultado antes de impuesto y extraordinarios ha incrementado un 59%, hasta los 1.187 mil euros.

El impuesto de sociedades ha sido de 131 mil euros, que supone una tipo impositivo del 10,94%. Dicho tipo impositivo viene generado por el hecho que los ingresos por dividendos (principal fuente de ingresos de la compañía) ya han tributado en origen. Así, el beneficio neto de FERSA se ha situado finalmente en los 1.070 mil euros, un 44% por encima de los registrados hasta el tercer trimestre de 2007.

El balance de FERSA ha experimentado un notable incremento en lo que llevamos de ejercicio tras haber cerrado en el mes de junio una ampliación de capital de 151 millones de euros. Esta ampliación, destinada a cubrir las necesidades de financiación de la compañía de las inversiones previstas en la cartera de MW en promoción, ha supuesto multiplicar por cuatro los recursos propios de FERSA.

La ampliación se realizó mediante la emisión de una acción nueva por cada acción antigua, lo que supuso la emisión de 37,75 millones de acciones. El precio de emisión fue de 4 euros por acción, correspondiendo 1 euro al valor nominal y 3 euros a la prima de emisión.

Cabe destacar que la ampliación de capital quedó totalmente suscrita en el primer tramo, mediante el ejercicio de los derechos preferente de suscripción.

Tabla 1. Ingresos asesoramiento a empresas participadas

	3er. trim 07	3er. trim 06	Variación
Invetem Mediterránea, S.L.	4.451	4.338	2,6%
Eólica el Pedregoso, S.L.	42.914	4.049	959,8%
Eólica del Pino, S.L.	31.694	4.049	682,7%
Parque Eólico Hinojal, S.L.	36.050	20.249	78,0%
FERCOM Eólica, S.L.	4.802	2.600	84,7%
TOTAL	119.912	35.286	239,8%

Tabla 2. Ingresos financieros FERSA por préstamos a participadas

	3er. trim 07	3er. trim 06	Variación
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	30.686	31.466	-2,5%
Eólica el Pedregoso, S.L.	194.406	164.564	18,1%
Eólica del Pino, S.L.	58.437	41.642	40,3%
Parque Eólico Hinojal, S.L.	146.587	117.960	24,3%
FERCOM Eólica, S.L.	110.761	90.390	22,5%
TOTAL	540.877	446.022	21,3%

Tabla 3. Ingresos financieros FERSA por dividendos

	3er. trim 07	3er. trim 06	Variación
Invetem Mediterránea, S.L.	10.570	0	N.A.
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	916.143	827.203	10,8%
TOTAL	926.713	827.203	12,0%

CUENTAS CONSOLIDADAS

El perímetro de consolidación del Grupo FERSA ha integrado en el tercer trimestre a FOINCA, la empresa que tiene encomendada la gestión y administración de FERSA, como consecuencia de la firma de exclusividad en el contrato entre FERSA y FOINCA.

consolidación al cierre del tercer trimestre de 2007 son:

De este modo, las sociedades participadas por FERSA que forman su perímetro de

	3er trim. 07
Invetem Mediterránea, S.L.	70,8%
Fergest Biomasa, S.L.	50,0%
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	30,0%
Eólica el Pedregoso, S.L.	80,0%
Eólica del Pino, S.L.	40,0%
Parque Eólico Hinojal, S.L.	45,0%
Empordavent, S.L.	76,0%
Energía Renovable Mestral, S.L.	80,0%
Catalana de Energías Renovables, S.L.	42,3%
Cater Eólica, S.L.	16,7%
FERCOM Eólica, S.L.	70,0%
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	76,0%
Energía Montes de Cijara, S.L.	50,0%
Enrilews, S.A.	92,0%
Fomento de Inversiones y Capital, S.L.	0,0%

1. SOCIEDADES EN CARTERA

Invetem Mediterránea, S.L.

La producción de Invetem acumulada hasta los nueve primeros meses de 2007 se ha situado en los 6,99 Gwh, un 17,7% inferior a la producción obtenida hasta el tercer trimestre de 2007. Este comportamiento se sitúa en línea con las expectativas de generación estimada de la planta de biogás, decreciente hasta su previsible agotamiento en el 2011.

INVETEM	3er sem. 07	3er sem. 06	Variación
MEDITERRANEA			
Producción (GWh)	6,99	8,50	-17,7%
Facturación	548	843	-35,0%
BAI	81	280	-71,1%

Cifras en miles Euros

El precio de venta de la energía eléctrica ha experimentado un descenso del 20% respecto al mismo periodo del año anterior, periodo en el que los precios de venta fueron muy elevados.

El mal comportamiento de los precios de ventas sumado al descenso de la generación de electricidad, ha dado lugar a que la cifra de ventas se haya reducido en un 35,0%, hasta los 548 mil euros. Por su parte el beneficio antes de impuestos se ha situado los 81 mil euros, con un descenso del 71% respecto al acumulado hasta el tercer trimestre de 2007.

Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.

Altos del Voltoya ha registrado hasta el tercer trimestre de 2007 una producción 88,0 Gwh, un 11,5% superior a la reflejada en el mismo periodo del año anterior.

ALTOS DEL VOLTOYA	3er sem. 07	3er sem. 06	Variación
Producción (GWh)	87,98	78,92	11,5%
Facturación	6.688	7.709	-13,2%
BAI	1.605	2.644	-39,3%

Cifras en miles Euros

No obstante, el favorable comportamiento de la producción se ha visto matizado por el descenso del precio de venta de la energía eléctrica de un 16% respecto al que se registró en el tercer trimestre de 2006. De este modo, la facturación se ha situado en 6.688 mil euros, lo que supone un descenso del 13%. El beneficio antes de impuestos se ha situado en los 1.605 mil euros, un 39% inferior al registrado hasta el tercer trimestre del año anterior.

Eólica El Pedregoso, S.L., y Eólica del Pino, S.L.

Estas dos sociedades, con una capacidad conjunta de 44,58 MW, y que entraron en funcionamiento en el tercer trimestre de 2006, han reflejado una producción conjunta en los primeros nueve meses del presente ejercicio de 52,78 GWh. Esta producción se ha situado del orden del 50% inferior a los niveles esperados, debido a problemas en la puesta en marcha de los mismos. No obstante, en los últimos meses, estas producciones van

alcanzando cifras más en línea con los presupuestos.. La facturación de ambas compañías ha sido de 4.317 mil euros. A la baja producción hay que sumarle unos precios de venta de la energía sensiblemente inferiores a los registrados en el sector en el año anterior, lo que ha llevado a ambas compañías a unas cifras de beneficios claramente inferiores al nivel presupuestado.

3er sem.07	EÓLICA EL PEDREGOSO	EÓLICA DEL PINO	TOTAL
Producción (GWh)	34,35	18,43	52,78
Facturación	2.824	1.494	4.317

Cifras en miles Euros

Parque Eólico El Hinojal, S.L.

La sociedad Parque Eólico El Hinojal, S.L., participado en un 45% por FERSA, ha finalizado recientemente las obras de construcción de los 3 parques eólicos por un total de 36 MW. Los parques están situados en el municipio de Tarifa (Cádiz).

Durante el mes de octubre se obtuvo la correspondiente Acta de Puesta en Servicio, habiéndose iniciado la explotación de los parques.

Empordavent, S.L.

Esta sociedad cuenta con la Autorización Administrativa para la construcción del "Parque Eólico Els Escambrons" de 48 MW, situado en la localidad de Almatret (Lleida).

Empordavent, S.L. ha llegado a un acuerdo con el fabricante de aerogeneradores Ecotecnia para desarrollar el "Parque eólico Els Escambrons" conjuntamente con el "Parque eólico Coll d'en Panissot" de 9 MW, titularidad de la misma Ecotecnia, situado igualmente en el término municipal de Almatret (Lleida). El acuerdo supone unir los dos parques y que Empordavent tenga el 80% del parque resultante que tendrá una potencia total de 57 MW. Tras la integración de los activos de Ecotecnia, a Empordavent, S.L. le corresponderá 45,6 MW del nuevo parque, de los que 34,7 MW serán atribuibles a FERSA.

El parque tiene previsto iniciar las obras de construcción en el ejercicio 2009, coincidiendo con el suministro de los aerogeneradores.

Tras la adquisición de un 30% adicional de la compañía Energía Renovable Mestral, S.L. en el primer semestre de 2007 (tal y como se detalla en apartado siguiente), Fersa aumentó su participación indirecta en Empordavent del 10% al 16%, con lo que la participación actual, directa más indirecta, asciende del 70% al 76%.

Energía Renovable Mestral, S.L.

Esta compañía tiene como uno de sus principales activos una participación del 33,33% en la sociedad Catalana d'Energies Renovables, S.L. (CATER) que cuenta con las autorizaciones administrativas para la explotación de dos parques eólicos por 57 MW en el término municipal de Caseres (Tarragona).

Estos parques tienen previsto iniciar su construcción a lo largo del ejercicio 2009, una vez obtengan la autorización de la línea de evacuación, a través de la infraestructura común de que están tramitando las sociedades AERTA y AERE.

En el mes de mayo de 2007, Fersa incrementó su participación en Energía Renovable Mestral, S.L. un 30%, alcanzando actualmente el 80%. Energía Renovable Mestral tiene además una participación del 20% en Empordavent S.L., sociedad participada directamente por FERSA en un 60%.

FERCOM Eólica, S.L.

FERCOM Eólica cuenta con una cartera de 105 MW en parques eólicos en distintas fases de promoción en Cataluña. Estos parques están ultimando su evacuación y se prevé que puedan iniciar su construcción durante el año 2009.

Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.

Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L., en la que FERSA cuenta con un 76%, ha finalizado

la construcción de la planta solar fotovoltaica con una capacidad total de 1,1 MW de generación de energía solar. Está previsto que entre el mes de noviembre y diciembre inicie la explotación de la planta.

Fergest Biomasa, S.L.

En el mes de abril de 2007 FERSA, al 50%, conjuntamente con la sociedad italiana Italgest Energia S.p.a, ha constituido la sociedad Fergest Biomasa, S.L. que tiene por objeto la promoción y explotación de proyectos de biomasa en España e Italia. Durante este trimestre la compañía ha definido su Plan de negocio y ha iniciado las primeras prospecciones y contactos.

Energía Montes de Cijara, S.L.

FERSA cerró en julio de 2007 la compra del 50% del capital de la sociedad Energía Montes de Cijara, S.L., sociedad que tiene por objeto la explotación de recursos naturales de una amplia zona rural de La Siberia Extremeña (Extremadura). En particular cuenta con proyectos en promoción en energías renovables, tanto en generación de energía fotovoltaica, energía eólica, como a través de una planta de biomasa, con una capacidad total de hasta 77 MW.

2. INVERSIONES EN ACUERDOS DE ADQUISICIÓN

Grupo Empresarial ENHOL, S.L., Banc Sabadell y Caja Granada

En el mes de marzo FERSA formalizó un acuerdo con el Grupo Empresarial ENHOL, S.L. (ENHOL) para la incorporación a FERSA de determinados proyectos eólicos en promoción en la India y Polonia, y en explotación en Francia con una potencia total prevista de 314 MW, mediante el pago con acciones nuevas de FERSA, que deben ser emitidas en una próxima ampliación de capital no dineraria.

Dicho acuerdo con ENHOL fue ampliado posteriormente en el mes de julio con el acuerdo para incorporar 40 MW adicionales en la operación de adquisición, por lo que el total de MW aportados por ENHOL ascienden a 354 MW.

En abril se formalizó un acuerdo, enmarcado en la misma operación de adquisición de MW mediante el pago con acciones nuevas de FERSA, con Explotaciones Energéticas Sinia XXI, S.L. y TOTVENT 2000, S.A., sociedades ambas participadas mayoritariamente por Banco Sabadell, para la adquisición de sociedades de parques eólicos en promoción, con una potencia total prevista de 73,2 MW, de los cuales 55,5 MW corresponden a ambas compañías. Posteriormente, los minoritarios de las sociedades de parques eólicos también se han incorporado en la operación por lo que el total de MW adquiridos por FERSA son los 73,2 MW.

Finalmente, en octubre de 2007 FERSA comunicó, en el marco de la ampliación de capital no dineraria, el acuerdo alcanzado con Caja Granada para la adquisición de participaciones en sociedades de parques eólicos en promoción con una potencia total atribuible de 90,8 MW.

Compañía	País	Estado de desarrollo	MW parques	% FERSA	MW atribuibles a FERSA
GRUPO ENHOL	Francia	en explotación	12,0	80%	9,6
	Polonia	en promoción	162,0	100%	162,0
		en construcción /			
	España	promoción	182,4	100%	182,4
TOTAL			356,4		354,0
BANCO SABADELL y minoritarios	España	en promoción	73,2	100%	73,2
CAJA GRANADA	España	en promoción	170,0	53%	90,8

Este Acuerdo ha sido aprobado por el Consejo de Administración y está pendiente de ser aprobado por la Junta General de Accionistas de FERSA que está previsto tenga lugar a finales de año. La integración de dichos parque se materializará mediante una ampliación de capital en FERSA con aportaciones no dinerarias, mediante la cual el Grupo ENHOL adquirirá una participación accionarial en FERSA del 22%.

Paralelamente a esta operación, FERSA cerró en el mes de julio un acuerdo para la adquisición al Grupo ENHOL de un Parque eólico en Postolin (Polonia) de 40 MW por un importe de 10 millones de Euros.

OÜ Est Wind Power (Estonia)

La compañía está ultimando la firma de los contratos de construcción llave en mano para un parque de 75 MW. Paralelamente se ha avanzado en las negociaciones para la firma de los contratos de financiación, con el objetivo de poder iniciar la construcción en el año 2008.

Enrilews, S.A. (Panamá)

La compañía ha finalizado la instalación de varias torres de medición para caracterizar las condiciones de recurso eólico y para optimizar el diseño final de los parques. Por otro lado, se han firmado los últimos contratos de ocupación de terrenos con los propietarios. Se sigue avanzando en las negociaciones con diferentes fabricantes de turbinas con el objetivo de iniciar la construcción de los primeros parques en el año 2009.

Integración participaciones minoritarias en parques ya participados (Roll up)

El Consejo de Administración de FERSA acordó con fecha 19 de octubre la integración de la adquisición de participaciones minoritarias en sociedades participadas por FERSA en la ampliación no dineraria que está previsto que se realice al principio de 2008.

Con esta operación FERSA pasará a adquirir un total de 92,6 MW según la siguiente distribución:

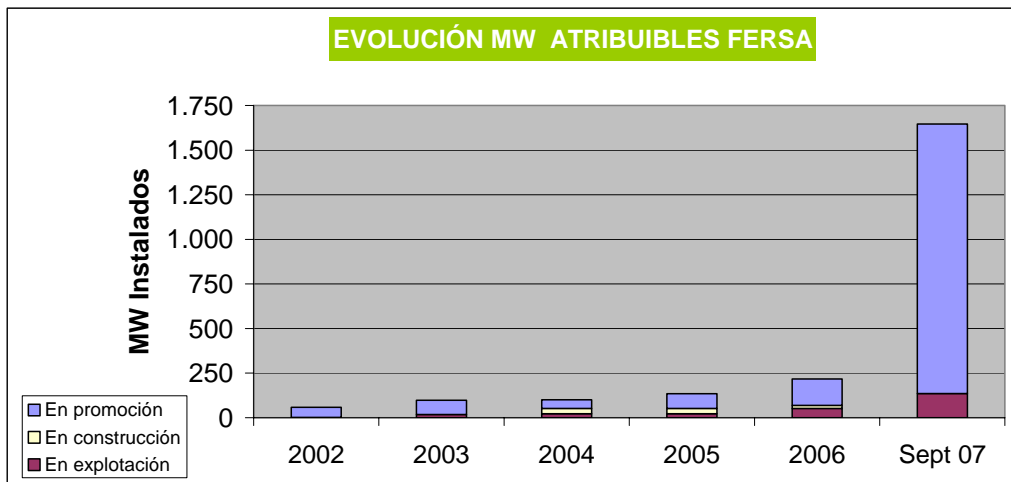
Adicionalmente, FERSA ha acordado la adquisición del 25% de Parque Eólico Hinojal a Caja Granada mediante compra directa.

De este modo, la compañía pasará a controlar el 100% de las sociedades que se integran en la operación de Roll up.

Al mismo tiempo, FERSA ha llegado a un acuerdo con FOMENTO DE INVERSIONES Y CAPITAL, S.L. (FOINCA), sociedad encargada de la gestión y administración de FERSA, por el cual FERSA adquirirá FOINCA en la misma ampliación de capital, pasando a integrar la estructura de FOINCA.

La integración de FOINCA va a suponer dotar a FERSA de una estructura de gestión propia, y debe comportar con importantes ahorros en los gastos de explotación.

Potencia parque	% participación FERSA	MW atribuibles FERSA	% minoritario Roll up	MW atribuibles incorporad	% participación FERSA total	MW atribuibles total	
Catalana d'Energies Renovables, S.L.	57,6	42,3%	24,4	57,7%	33,2	100,0%	57,6
Fercom Eólica, S.L.	105,5	70,0%	73,9	30,0%	31,7	100,0%	105,5
Empordavent, S.L.	57,0	60,8%	34,7	19,2%	10,9	80,0%	45,6
Eólica del Pino, S.L.	14,9	40,0%	6,0	40,0%	6,0	80,0%	11,9
Parque Eólico Hinojal, S.L.	36,0	45,0%	16,2	55,0%	19,8	100,0%	36,0
Total	271,0		155,0		101,6		256,6



Distribución de los MW atribuibles a FERSA:

	MW Atribuibles
En explotación	68,4
En construcción	0,8
En promoción	550,9
Acuerdos de adquisición	1.026,4
TOTAL	1.646,6

Cuenta de resultados Consolidada

La cifra de negocios consolidada acumulada hasta el tercer trimestre de 2007 se ha situado en los 4,9 millones de euros, un 172% superior al cierre del tercer trimestre de 2006.

El notable aumento de la cifra de ingresos ha estado impulsado por la incorporación de los parques de Eólica El Pedregoso y Eólica Del Pino, que durante el 2006 no pasaron a contribuir a la cifra de negocio hasta el tercer

trimestre, trimestre en el que los parques iniciaron la actividad. Cabe tener en cuenta que recientemente ha entrado en explotación los parques eólicos de Parque Eólico Hinojal, y se espera que antes de cerrar el ejercicio haga lo mismo las plantas solares de Gestora Fotovoltaica de Castellón, hecho que deberá repercutir en un nuevo incremento de la cifra de negocio.

Importe Neto de la Cifra de Negocio	3er trim. 07	3er trim. 06
Gestión de filiales	120.676	35.286
Invetem Mediterránea	635.345	1.007.774
Eólica El Pedregoso	2.823.813	734.628
Eólica Del Pino	1.453.521	75.233
Foinca	977.308	0
Ajustes	-1.065.882	-19.524
Total	4.944.781	1.833.396

Cifras en miles Euros

Los gastos de explotación se han situado en 1.970 mil euros, con un alza del 77%. El aumento de dichos gastos responde a los gastos de explotación incurridos por Eólica El Pedregoso y Eólica del Pino, gastos que fueron poco relevantes en el mismo periodo del año anterior por el inicio de funcionamiento de los parques en el tercer trimestre de 2006.

Adicionalmente, el crecimiento experimentado por FERSA durante el presente ejercicio ha representado un aumento de los costes de gestión factor que ha impulsado al alza los costes de explotación.

Por su parte, la dotación a la amortización, que recoge básicamente la amortización de los parques eólicos de Eólica El Pedregoso y Eólica Del Pino, ha alcanzado un importe de 2.305 mil euros.

El hecho que el aumento de los gastos de explotación haya sido inferior al reflejado por los ingresos ha dado como resultado que el resultado de explotación al cierre del tercer trimestre haya alcanzado los 709 mil euros, un 25% superior al obtenido en el mismo periodo del año anterior.

El resultado proveniente de las participaciones contabilizadas según el método de la participación ha registrado un descenso del 46%, hasta los 276 mil euros, imputable mayoritariamente a la aportación de la

sociedad Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A. y atribuibles al descenso del precio de venta de la energía eléctrica respecto al registrado en el mismo periodo del año anterior.

El resultado financiero ha reflejado un importe de 257 mil euros, 69% inferior al obtenido hasta el tercer trimestre de 2006. Dicha evolución es atribuible a la deuda consolidada incurrida para la financiación de la construcción de los parques eólicos de Eólica El Pedregoso y Eólica Del Pino, deuda que prácticamente no existía al inicio del ejercicio 2006.

El resultado neto ha ascendido a 466 mil euros. El descenso de los precios de venta de la energía así como el proceso de ajuste y optimización en la puesta en marcha de los parques de Eólica el Pedregoso y Eólica del Pino, había venido lastrando la evolución del beneficio neto atribuible, que al cierre del primer semestre de 2007 se situó en lo 50 mil Euros. Sin embargo, tal como se esperaba, el cambio de evolución de los factores indicados anteriormente, principalmente en el sentido de la contribución a la cuenta de resultados de Eólica el Pedregoso y Eólica del Pino que van mejorando el ritmo de producción, se ha trasladado a la favorable evolución del tercer trimestre estanco, que debe consolidarse en el último trimestre de 2007.

4. ASPECTOS SOCIETARIOS

1er TRIMESTRE 2007

1er TRIMESTRE 2007

1. En el Consejo de fecha 30 de enero de 2007, se ha acordado por unanimidad dejar sin efecto la designación de D. Sebastián Ambrós Albertí como persona física representante de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares (Sa Nostra) en el Consejo de Administración y nombrar en su lugar a D. Antonio Reus French.

2. Con fecha 6 de marzo de 2007 FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. y Grupo Empresarial ENHOL, S.L., alcanzaron un principio de acuerdo, para la incorporación por parte de ENHOL a FERSA de determinados proyectos eólicos, en promoción, con una potencia total prevista de 223 MW, que en el caso que se materializara dicha cantidad supondría un incremento de un 74% de MW actuales de FERSA. El valor aproximado de la operación dependiendo cierre final de los proyectos estará entorno a los 60-80 millones de euros. El citado Acuerdo está sujeto a la realización, de forma satisfactoria, de un proceso de due diligence, así como a la realización de distintos trámites. El Acuerdo, en caso de ser aprobadas las propuestas oportunas por parte del Consejo de Administración de FERSA y, en su caso, aprobado por la Junta General de Accionistas, permitirá a FERSA ser propietario de los citados proyectos eólicos y a ENHOL participar en el capital social de FERSA, con un porcentaje siempre inferior al 25%.

1er SEMESTRE 2007

1. Con fecha 11 de abril de 2007 FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. constituyó con Italgest Energía S.p.a. una sociedad para la promoción y explotación de proyectos de biomasa en España. El capital social de la sociedad es de 50.000 euros totalmente desembolsados.

FERSA aporta el conocimiento del mercado español e Italgest aporta el know how del negocio de biomasa. Italgest es socio de la compañía Actelius S.p.a. que cuenta en la actualidad con más de 200 MW de biomasa en promoción y explotación. Actelius está considerada como la mayor especialista de este sector.

2. En el Consejo de Administración celebrado el 17 de abril de 2007, se adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

a) Presentada en la misma sesión del Consejo, la renuncia por parte del Consejero TUSQUETS CONSULTORES, S.L., representado por D^a Anna Casadellà Aragall, que venía desempeñando el cargo de Vocal, el Consejo acepta por unanimidad la dimisión presentada por dicho Consejero.

b) Habida cuenta de la vacante de TUSQUETS CONSULTORES, S.L., es acordado por el Consejo nombrar al accionista BCN GODIA, S.L., como Vocal del Consejo de Administración para ocupar la vacante producida. BCN GODIA, S.L. ha designado como su representante en el Consejo de Administración a D. Manel Torreblanca Ramírez.

3. Con efectos 20 de abril de 2007, la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Barcelona acordó la admisión en el Primer Mercado de la Bolsa de Valores de Barcelona de las 37.755.975 acciones de 1 euro de valor nominal, totalmente desembolsadas, representadas mediante anotaciones en cuenta, representativas del capital social de 37.755.975 euros de FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A., y la simultánea exclusión de dichas acciones del Segundo Mercado para Pequeñas y Medianas Empresas regulado por el R.D. 710/1986 en el que se hallan actualmente admitidas.

4. Bolsa de Madrid acordó admitir a negociación en el Primer Mercado de la Bolsa de Madrid, con efectos a partir del día 24 de abril de 2007, inclusive, la totalidad de las acciones de FERSA ENERGIAS RENOVABLES S.A..
 5. FERSA ENERGIAS RENOVABLES, S.A. con fecha 23 de abril firmó un acuerdo de compra del 70,32% de las acciones de la sociedad CASTELLWIND-03, S.L. Dicha sociedad es la propietaria de los derechos sobre 3 parques eólicos en el término municipal de Tivissa (Tarragona) comportando un total de 115 MW. La situación de tramitación es muy avanzada esperando concluya antes del verano. Los mencionados parques tienen una potencia de 40 MW, 35 MW y 40 MW. El desembolso inicial fue de 300.000 euros, estando el precio final sujeto a la due diligence y al desarrollo final de los parques.
 6. FERSA ENERGIAS RENOVABLES, S.A. y las sociedades EXPLOTACIONES ENERGÉTICAS SINIA XXI, S.L. y TOTVENT 2000, S.A., alcanzaron con fecha 24 de abril un principio de acuerdo, para la incorporación por parte de SINIA y TOTVENT a FERSA de participaciones en sociedades que cuentan con determinados parques eólicos en promoción, con una potencia total prevista de 73,2 MW, de los cuales 55,5 MW serían atribuibles a FERSA en esta operación. Estas sociedades están participadas mayoritariamente por BANCO SABADELL. El valor aproximado de la operación dependiendo cierre final de los proyectos estará entorno a los 20-30 millones de euros.
 7. El 26 de abril de 2007 la Comisión Nacional del Mercado de Valores adoptó el acuerdo de integrar en el Sistema de Interconexión Bursátil la totalidad de las acciones de FERSA ENERGIAS RENOVABLES, S.A., en la modalidad de mercado abierto.
 8. FERSA ENERGIAS RENOVABLES, S.A. con fecha 9 de mayo alcanzó un acuerdo para adquirir una participación del 75% de OÜ Est Wind Power, sociedad que está realizando la promoción de un parque eólico en Estonia con capacidad de 75 MW. El desembolso inicial ascendió a 2.600.000 euros, restando la determinación del importe final de la operación sujeto a las condiciones de financiación del parque eólico.
- Con misma fecha FERSA también cerró la adquisición de un 50% de la sociedad Energía Montes de Cijara, S.L. Esta sociedad tiene como actividad la promoción de plantas de energías renovables en el entorno físico de la Siberia Extremeña, y cuenta proyectos con hasta 77 MW a desarrollar, en energía fotovoltaica, biomasa y eólica. El desembolso inicial asciende a 300.000 euros.
9. A los efectos de atender algunas de las recomendaciones de Gobierno Corporativo, contenidas en el Código Unificado de Buen Gobierno, el Consejo de Administración de la compañía en la sesión celebrada el 5 de junio de 2007, consideró conveniente modificar la composición del Comité de Auditoría y a crear de una Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Los acuerdos adoptados a este respecto son los siguientes:
 - a) CONSTITUCIÓN DEL NUEVO COMITÉ DE AUDITORÍA: El Consejo acordó por unanimidad nombrar como nuevo Presidente del Comité de Auditoría al consejero independiente D. Esteban Sarroca Punsola, y como nuevo Vocal a D. Ignacio García-Nieto Portabella asimismo consejero independiente.

La composición del Comité de Auditoría de la compañía quedó distribuida del siguiente modo:

Presidente: D. Esteban Sarroca Punsola (Consejero Independiente)

Vocales:

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares, representada por D. Antonio Reus French (Consejero Dominical).

D. Ignacio García- Nieto Portabella (Consejero Independiente).

Secretario no Consejero: D. Xavier Amat Badrinas.
 - b) CREACIÓN DE COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES: En la sesión del referido Consejo se acordó por unanimidad constituir un Comité de Nombramientos y Retribuciones de acuerdo con las recomendaciones de Gobierno Corporativo a la luz del Código Unificado de

Buen Gobierno, con las competencias que se prevén en el mencionado documento.

Los miembros del Comité de Nombramientos y Retribuciones son los siguientes:

Presidente: D. Manuel Barangé Bofill (Consejero Independiente)

Vocales:

D. Esteban Sarroca Punsola (Consejero Independiente).

BCN GODIA, S.L., representada por D. Manel Torreblanca Ramírez. (Consejero Dominical)

Secretario no Consejero: D. Xavier Amat Badrinas.

Asimismo, en la misma fecha el Consejo acordó modificar el contrato de prestación de Servicios Administrativos, Gestión y Promoción de la Compañía que presta FOINCA incorporando una cláusula de exclusividad a favor de FERSA, de modo que ni FOINCA ni sus socios, directivos y empleados puedan realizar ninguna actividad que pueda entrar en competencia con FERSA.

3er TRIMESTRE 2007

1. FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. comunicó que, con fecha 9 de julio de 2007, la ampliación de capital de 37.755.975 acciones quedó totalmente suscrita y desembolsada en el tramo preferente, lo que supone unos recursos captados de 151 millones de euros. Quedó por tanto sin efecto el tramo de asignación de acciones adicionales.

Tras esta ampliación de capital los recursos propios de FERSA se sitúan en los 191 millones de euros.

2. Con fecha 31 de julio FERSA comunicó la adquisición del parque eólico de 40 MW, situado localidad de Postolin (Polonia), al Grupo ENHOL, enmarcado en la operación de adquisición de participaciones en sociedades de parques eólicos mediante emisión de acciones nuevas.
3. El Consejo de Administración celebrado el 18 de septiembre de 2007 adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

Cese y nombramiento de cargos:

- EMTE, S.A., representada por D. Carlos Sumarroca, presentó su renuncia como Consejero de FERSA.
 - MYTAROS, B.V. comunicó la designación de D. José Vicens Torradas como representante en el Consejo de Administración, en sustitución de D. Juan José Yubero.
4. En su reunión de 19 de octubre de 2007, el Consejo de Administración de FERSA acordó proponer a la Junta de Accionistas una operación mediante la cual diversos grupos empresariales van a aportar a la Compañía varias sociedades con parques eólicos en explotación y en diferentes estados de tramitación. Como contraprestación, FERSA realizará una ampliación de capital con aportaciones no dinerarias. Esta operación incluye tanto parques en España como fuera de España, concretamente en la India, Francia y Polonia.

Esta ampliación de capital no dineraria que se propone a los accionistas de FERSA, será mediante la emisión de nuevas acciones que serán adjudicadas en proporción a las aportaciones no dinerarias que realicen los nuevos accionistas. Las operaciones que dan lugar a esta ampliación son las siguientes:

- (i) El GRUPO ENHOL (Eólica de Navarra) nuevo socios estratégico, y BANC DE SABADELL, que aportan compañías con diversos proyectos eólicos ya sea en funcionamiento, construcción o promoción; operaciones ya comunicadas en hechos relevantes de los meses de julio y abril, que finalmente aportan 314 MW y 73,2 MW respectivamente.
- (ii) FERSA ha llegado a nuevos acuerdos con algunos de los actuales socios de compañías ya participadas en la actualidad por FERSA, lo que supone la adquisición, en casi todos los supuestos, de la titularidad del 100% de estas filiales de FERSA; estas nuevas operaciones, que se comunican en este Hecho Relevante, representan 81,7 MW adicionales para FERSA; asimismo, ha llegado a un acuerdo

con CAJA DE AHORROS DE GRANADA por el cual esta aporta a FERSA 101,8 MW más.

- (iii) Y, por último, FERSA ha llegado a un acuerdo con FOMENTO DE INVERSIONES Y CAPITAL S.L. (FOINCA), sociedad que está encargada de la gestión y administración de FERSA, mediante el cual pasará a integrar directamente todo el know how y equipo humano de la compañía, de forma que FERSA pasa a controlar el 100% de la gestión de su proyecto. Con este cambio, FERSA pretende acometer esta nueva etapa consolidando de esta forma su proyecto empresarial. Este acuerdo de integración de FOINCA en FERSA será igualmente llevado a cabo a través de una ampliación de capital con aportaciones no dinerarias de la misma naturaleza que las anteriormente descritas.

En total, la operación de ampliación no dineraria va a suponer la incorporación a FERSA de más de 570 MW atribuibles, por un valor de 251 millones de Euros. Esto va a implicar realizar una ampliación de capital en la que se van a emitir 64.916.719 nuevas acciones, que dejarán la cifra total en 140.428.669 acciones en circulación.

Adicionalmente, FERSA ha llegado a un acuerdo para adquirir a CAJA GRANADA la participación del restante 24,6% en la sociedad Parque Eólico Hinojal, S.L., hasta adquirir el 100% del capital, lo que supondrá añadir 8,9 MW adicionales a su cartera de MW, FERSA tras estas operaciones pasa de sus actuales 1.067 MW a un total de 1.646 MW.