



F E R S A

Fersa Energías Renovables, S. A.

**INFORME
PRIMER TRIMESTRE
2008**



INDICE

1. Resumen ejecutivo
2. Ampliación de capital no dineraria
3. Principales magnitudes
4. Evolución del negocio
5. Cuenta de Pérdidas y Ganancias
6. Balance de Situación
7. Análisis de los Resultados del Periodo
8. Análisis del Balance de Situación
9. Empresas participadas por FERSA
10. Principales hechos relevantes del primer trimestre de 2008

1.- RESUMEN EJECUTIVO

- **Formalización de la ampliación de capital no dineraria por importe de 274,8 millones de euros lo que ha supuesto aumentar la cartera de parques en explotación y de proyectos en 562,7 MW**
- **Se ha llegado a acuerdos para desarrollar proyectos internacionales por una potencia atribuible de más de 5.000 MW.**
 - Dichos proyectos se localizan principalmente en China, Italia y Rusia.
- **La potencia atribuible, tanto en explotación como en promoción, asciende a 10.990 MW, de los cuales 9.776 MW se ubican fuera de España.**
- **El Grupo FERSA avanza en su estrategia de diversificación con la puesta en marcha de una planta fotovoltaica en Castellón con una potencia instalada de 1,1 MW**
- **La capacidad instalada en explotación se sitúa en 135,8 MW atribuibles lo que supone un incremento del 104,1% respecto al primer trimestre de 2007.**
- **La producción agregada alcanza los 134,3 GWh, un 50,6 % superior al primer trimestre de 2007.**
- **Importante incremento de los precios de venta de la energía eólica en España**
- **El EBITDA aumenta un 191,1% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior, hasta los 2.970 miles de euros.**
- **El Resultado atribuible asciende a 1.253,4 miles de euros lo que representa un considerable aumento respecto a los 15,2 miles de euros del primer trimestre de 2007, y un 83% del resultado total del ejercicio 2007.**

2.- AMPLIACIÓN DE CAPITAL NO DINERARIA DE 20 DE FEBRERO DE 2008

Con fecha 20 de febrero de 2008, se ha llevado a cabo una operación mediante la cual diversos grupos empresariales han aportado varias sociedades con parques eólicos en explotación y en diferentes estados de tramitación. Como contraprestación, FERSA ha realizado una ampliación de capital con aportaciones no dinerarias. Esta operación ha supuesto la incorporación al Grupo FERSA de parques en España, India, Francia y Polonia.

La ampliación de capital no dineraria se ha llevado a cabo mediante la emisión de 64.491.828 nuevas acciones a un precio de emisión de 4,26216336 euros por acción. Estas nuevas acciones se han adjudicado en proporción a las aportaciones no dinerarias realizadas por los nuevos accionistas. Las operaciones incluidas en esta ampliación son las siguientes:

- 1) El Grupo ENHOL (Eólica de Navarra) ha aportado compañías con diversos parques eólicos ya sea en funcionamiento, construcción o promoción con una potencia atribuible de 314,0 MW y un valor de 131,7 millones de euros.
- 2) Sociedades participadas por BANC SABADELL y sus socios minoritarios han aportado compañías con diversos parques eólicos con una potencia atribuible de 73,2 MW y un valor de 32,9 millones de euros.
- 3) Socios de compañías ya participadas previamente por

FERSA han aportado compañías representando 81,7 MW adicionales valorados en 48,0 millones de euros.

- 4) Sociedades participadas por CAJA GRANADA y socios minoritarios han aportado un total de 93,8 MW valorados en 37,0 millones de euros.
- 5) FOMENTO DE INVERSIONES Y CAPITAL (FOINCA), sociedad encargada de la gestión y administración de FERSA ha integrado todo su know how y equipo humano en la Compañía de forma que FERSA pasa a contar con una estructura de gestión propia. Este acuerdo de integración de FOINCA en FERSA se ha llevado a cabo igualmente 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 ha supuesto la incorporación al Grupo FERSA de 562,7 MW atribuibles, por un valor de 274,8 millones de euros.

Este conjunto de operaciones ha supuesto un salto cuantitativo y cualitativo muy relevante para el Grupo FERSA, ya que le ha permitido aumentar su potencia atribuible de una manera muy significativa así como diversificar internacionalmente la cartera de proyectos y parques en explotación, y posibilitar la entrada en países de alto potencial de crecimiento y elevadas tasas de rentabilidad.

El detalle de las sociedades aportadas, porcentaje adquirido, porcentaje propiedad de FERSA después de la adquisición, potencia en MW y valoración de los parques es el siguiente:

| Compañía aportada | Parque Eólico | % adquirido | % FERSA post adquisición | Ubicación | Estado | Total MW | Atribuible MW | Valoración Millones € | Acciones |
|--|-------------------------------------|-------------|--------------------------|--------------------|--------|--------------|---------------|-----------------------|-------------------|
| Grupo Enhol | | | | | | | | | |
| Generacion Eolica India Limited | Gadaj I | 100,0% | 100,0% | India | E | 31,2 | 31,2 | 18,1 | 30.899.073 |
| EN Renewable Energy Private Limited | Hanumanhatti | 100,0% | 100,0% | India | T | 50,4 | 50,4 | 14,7 | |
| EN Wind Power Private Limited | Andra lake | 100,0% | 100,0% | India | T | 50,4 | 50,4 | 21,7 | |
| EN Green Energy Private Limited | Karnataka | 100,0% | 100,0% | India | T | 50,4 | 50,4 | 10,5 | |
| Eolica Kisielice Sp | Kisielice | 100,0% | 100,0% | Polonia | C | 42 | 42 | 23,6 | |
| Eolica Warleboo Sp | Warlebo | 100,0% | 100,0% | Polonia | T | 40 | 40 | 17,9 | |
| Eolica Ceipowody Sp | Ceipowody | 100,0% | 100,0% | Polonia | T | 40 | 40 | 20,4 | |
| Eoliennes De Beausemlant | Beausemlant | 80,0% | 80,0% | Francia | E | 12 | 9,6 | 4,8 | |
| Banc Sabadell y minoritarios | | | | | | | | | |
| Parc Eòlic L'arram, S.L. | L'Arram | 100,0% | 100,0% | Tarragona (España) | T | 19,5 | 19,5 | 6,6 | 7.707.690 |
| Parc Eòlic Coll De Som, S.L. | Coll de Som | 100,0% | 100,0% | Tarragona (España) | T | 10,5 | 10,5 | 6,3 | |
| Explotación Eólica La Pedrera, S.L. | La Pedrera | 100,0% | 100,0% | Murcia (España) | T | 43,2 | 43,2 | 20 | |
| Roll ups minoritarios | | | | | | | | | |
| Catalana d'Energies Renovables, S.L. | Mudefer I y Mudefer II | 57,7% | 100,0% | Tarragona (España) | T | 57,6 | 33,2 | 18,3 | 11.257.996 |
| Fercom Eólica, S.L. | Varios parques | 30,0% | 100,0% | Cataluña (España) | T | 105,5 | 31,7 | 17,5 | |
| Empordavent, S.L. | Escambrons y Coll Panissot | 19,2% | 100,0% | Lleida (España) | T | 57 | 10,9 | 5,4 | |
| Eólica del Pino, S.L. | Pedregoso D | 40,0% | 80,0% | Cádiz (España) | E | 14,9 | 5,9 | 6,9 | |
| Grupo Caja Granada | | | | | | | | | |
| Parque Eólico Hinojal, S.L. ⁽¹⁾ | Hinojal I, Hinojal II y Zarzuela II | 30,4% | 75,4% | Cádiz (España) | E | 36 | 10,9 | 14,4 | 8.704.256 |
| Sinergia Andaluza, S.L. | Varios parques | 60,0% | 60,0% | Granada (España) | T | 150 | 72,8 | 20 | |
| E.R. Guadiana Menor, SL | Varios parques | 50,0% | 50,0% | Granada (España) | T | 20 | 10 | 2,6 | |
| Foinca | | | | | | | | | |
| | | | | | | 830,6 | 562,7 | 274,8 | 5.922.812 |
| Sociedades aportadas | | | | | | 830,6 | 562,7 | 274,8 | 64.491.828 |

⁽¹⁾ Con fecha 26 de marzo de 2008 se adquirió el 24,6 % adicional de Parque Eólico Hinojal S. L. por lo que la participación de FERSA al cierre del 1T 2008 es del 100%

E: Parque en Explotación

C: Parque en construcción

T: Parque en tramitación

3.- PRINCIPALES MAGNITUDES

3.1 DATOS OPERATIVOS

Las principales magnitudes operativas del Grupo FERSA correspondientes al primer trimestre de los ejercicios 2008 y 2007 son las siguientes:

| Plantas en operación | 1 T 2008 | | | 1 T 2007 | | | Dif 08-07 | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|---------------|
| | Total | % FERSA | Atribuible | Total | % FERSA | Atribuible | Total | % FERSA | Atribuible | % |
| Capacidad instalada (MW) | 237,8 | 57,1% | 135,8 | 157,4 | 33,2% | 52,2 | 80,4 | 51,0% | 83,6 | 104,1% |
| Parque Eólico Altos del Voltoya, S. A. | 62,0 | 30,0% | 18,6 | 62,0 | 30,0% | 18,6 | 0,0 | 0,0% | 0,0 | 0,0% |
| Parque Eólico Monte de las Navas, S.A. | 48,8 | 5,1% | 2,5 | 48,8 | 5,1% | 2,5 | 0,0 | 0,0% | 0,0 | 0,0% |
| Eólica el Pedregoso, S. L. | 29,7 | 80,0% | 23,8 | 29,7 | 80,0% | 23,8 | 0,0 | 0,0% | 0,0 | 0,0% |
| Eólica del Pino, S. L. | 14,9 | 80,0% | 11,9 | 14,9 | 40,0% | 5,9 | 0,1 | 0,3% | 6,0 | 100,7% |
| Parque Eólico Hinojal, S. L. | 36,0 | 100,0% | 36,0 | 0,0 | 45,0% | 0,0 | 36,0 | N.A. | 36,0 | N.A. |
| Gestora Fotovoltaica de Castellón, S. L. | 1,1 | 76,0% | 0,8 | 0,0 | 76,0% | 0,0 | 1,1 | N.A. | 0,8 | N.A. |
| Invetem Mediterránea S. L. | 2,0 | 70,8% | 1,4 | 2,0 | 70,8% | 1,4 | 0,0 | 0,0% | 0,0 | 0,0% |
| Eoliennes de Beausemblant | 12,0 | 80,0% | 9,6 | 0,0 | 0,0% | 0,0 | 12,0 | N.A. | 9,6 | N.A. |
| Generación Eólica India Limited (Gadaj) | 31,2 | 100,0% | 31,2 | 0,0 | 0,0% | 0,0 | 31,2 | N.A. | 31,2 | N.A. |

| Producción (GWh) | 1 T 2008 | | | 1 T 2007 | | | Dif 08-07 | | | |
|--|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| | Total | % FERSA | Atribuible | Total | % FERSA | Atribuible | Total | % FERSA | Atribuible | % |
| Producción (GWh) | 134,3 | 46,8% | 62,9 | 86,4 | 28,7% | 24,8 | 46,8 | 54,1% | 38,1 | 81,4% |
| Parque Eólico Altos del Voltoya, S. A. | 43,7 | 30,0% | 13,1 | 35,9 | 30,0% | 10,8 | 7,8 | 21,6% | 2,3 | 21,6% |
| Parque Eólico Monte de las Navas, S.A. | 35,3 | 5,1% | 1,8 | 31,6 | 5,1% | 1,6 | 3,7 | N.A. | 0,2 | N.A. |
| Eólica el Pedregoso, S. L. | 14,0 | 80,0% | 11,2 | 10,1 | 80,0% | 8,1 | 3,9 | 38,8% | 3,1 | 38,8% |
| Eólica del Pino, S. L. | 6,5 | 80,0% | 5,2 | 6,1 | 40,0% | 2,4 | 0,4 | 6,0% | 2,7 | 112,1% |
| Parque Eólico Hinojal, S. L. | 24,2 | 100,0% | 24,2 | 0,0 | 45,0% | 0,0 | 24,2 | N.A. | 24,2 | N.A. |
| Gestora Fotovoltaica de Castellón, S. L. | 0,1 | 76,0% | 0,1 | 0,0 | 76,0% | 0,0 | 0,1 | N.A. | 0,1 | N.A. |
| Invetem Mediterránea S. L. | 2,3 | 70,8% | 1,6 | 2,7 | 70,8% | 1,9 | -0,4 | -14,8% | -0,3 | -14,8% |
| Eoliennes de Beausemblant | 7,1 | 80,0% | 5,6 | 0,0 | 0,0% | 0,0 | 7,1 | N.A. | 5,6 | N.A. |
| Generación Eólica India Limited (Gadaj) | 1,1 | 100,0% | 1,1 | 0 | 0,0% | 0,0 | 1,1 | N.A. | 1,1 | N.A. |

La potencia total instalada en explotación ha ascendido a 237,8 MW de los cuales 135,8 MW son atribuibles al Grupo FERSA. El motivo principal ha sido la incorporación de un parque de 31,2 MW en la India (Gadaj) y de un parque de 12 MW en Francia (Eoliennes de Beausemblant), así como el incremento de participación en los parques de Eólica del Pino (del 40% al 80%) y de Parque Eólico Hinojal (del 45% al 100%).

Por su parte la producción ha ascendido a 134,3 GWh de los cuales 62,9 GWh son atribuibles al Grupo FERSA. Los parques de Eólica el Pedregoso y Eólica del Pino han superado los problemas de puesta en marcha registrados en 2007 y han aumentado su producción un 38,8% y un 6% respectivamente, situándose aún por debajo de su nivel esperado. Por su parte, Parque Eólico Altos del Voltoya ha registrado un notable incremento de producción del 21,6% debido a un mejor recurso eólico. Finalmente, Parque Eólico Hinojal ha iniciado su explotación con unos niveles de producción muy satisfactorios y ha alcanzado una producción de 24,2 GWh en el periodo.

3.2 DATOS BURSÁTILES

| Datos Bursátiles | | 1T 08 |
|--|-----------|--------------|
| Número de acciones admitidas a cotización | Núm. | 75.511.950 |
| Cotización cierre | €/ acción | 5,19 |
| Cotización máxima | €/ acción | 6,40 |
| Cotización mínima | €/ acción | 4,01 |
| Número de acciones pendientes de admisión a cotización (1) | Núm. | 64.491.828 |
| Número total de acciones emitidas | Núm. | 140.003.778 |
| Número de acciones negociadas | Núm. | 25.856.800 |
| Volumen efectivo | € | 133.808.761 |
| Volumen diario acciones negociadas (promedio) | Núm. | 417.045 |
| Volumen diario efectivo | € | 2.158.206 |

(1) Acciones emitidas con motivo de la ampliación de capital no dineraria de 20 de febrero de 2008. Estas acciones tienen derecho a dividendo desde el 1 de enero de 2008 y están pendientes de admisión a cotización a 31 de marzo de 2008.

4.- EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

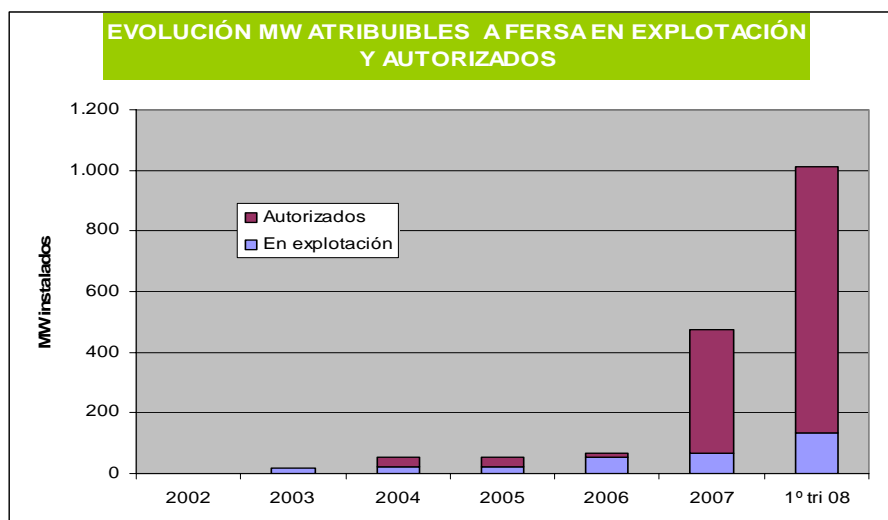
4.1. ENERGÍA EÓLICA: FERSA consolida su estrategia de internacionalización

La potencia atribuible a FERSA, incluyendo los parques en explotación, autorizados y en promoción, a 31 de marzo de 2008 asciende a 10.990 MW frente a los 440 MW de que disponía al final del primer trimestre del ejercicio anterior.

La distribución de los MW atribuibles a FERSA al cierre del primer trimestre de 2008, comparada con el primer trimestre del ejercicio anterior, por áreas geográficas es la siguiente:

| | Primer Trimestre 2008 | | | | Primer Trimestre 2007 | | | |
|--------------|-----------------------|-------------|--------------|---------------|-----------------------|-------------|------------|------------|
| | Explotación | Autorizados | Promoción | Total | Explotación | Autorizados | Promoción | Total |
| España | 95 | 346 | 773 | 1.214 | 52 | 153 | 235 | 440 |
| China | 0 | 23 | 4.800 | 4.823 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Panamá | 0 | 138 | 230 | 368 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Polonia | 0 | 162 | 0 | 162 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| India | 31 | 151 | 0 | 182 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Francia | 10 | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Estonia | 0 | 56 | 0 | 56 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Italia | 0 | 0 | 2.400 | 2.400 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros | 0 | 0 | 1.775 | 1.775 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL | 136 | 876 | 9.978 | 10.990 | 52 | 153 | 235 | 440 |

| | Variación | | | |
|--|-------------|-------------|--------------|---------------|
| | Explotación | Autorizados | Promoción | Total |
| | 43 | 193 | 538 | 773 |
| | 0 | 23 | 4.800 | 4.823 |
| | 0 | 138 | 230 | 368 |
| | 0 | 162 | 0 | 162 |
| | 31 | 151 | 0 | 182 |
| | 10 | 0 | 0 | 10 |
| | 0 | 56 | 0 | 56 |
| | 0 | 0 | 2.400 | 2.400 |
| | 0 | 0 | 1.775 | 1.775 |
| | 84 | 723 | 9.743 | 10.550 |



España

La potencia instalada en explotación al cierre del primer trimestre asciende a 95 MW atribuibles lo que representa un incremento del 82% respecto del mismo período del ejercicio anterior. Este importante aumento de la potencia instalada viene motivado, básicamente, por la puesta en funcionamiento durante el último trimestre del ejercicio 2007 de los parques Hinojal I, Hinojal II y Zarzuela II, correspondientes a la sociedad Parque Eólico Hinojal, S. L., situados en la provincia de Cádiz, con una potencia total de 36 MW.

La cartera de proyectos en España al cierre del primer trimestre de 2008 asciende a 1.119 MW de los cuales 346 MW disponen de las correspondientes autorizaciones y permisos.

Panamá

El Grupo FERSA está desarrollando promociones en diferentes localidades del país centroamericano que suman 400 MW (368 MW atribuibles). Se espera iniciar la construcción de los primeros parques durante el año 2009.

India

El Grupo FERSA está presente en India con un parque eólico en explotación con una potencia total de 31,2 MW.

Adicionalmente, dentro de su cartera de proyectos, FERSA dispone de tres parques en fase de construcción con una potencia total de 151,2 MW. Se espera que estos parques entren en funcionamiento entre los ejercicios 2010 y 2011.

Polonia

Se están promoviendo proyectos eólicos por una potencia de 162 MW que cuentan con los permisos y autorizaciones para iniciar las obras entre los ejercicios 2008 a 2010.

Estonia

Se está ultimando la firma de los contratos de construcción “llave en mano” para un parque de 75 MW (56 MW atribuibles) en la localidad de Pääte-Vaivina. Se espera poder iniciar la construcción durante el segundo semestre de 2008.

Francia

El Grupo FERSA está presente en Francia con un parque eólico en explotación con una potencia instalada de 12 MW (9,6 MW atribuibles) a través de la sociedad Eoliennes de Beausemblant, participada por FERSA en un 80%.

China

Durante el primer trimestre de 2008 el Grupo FERSA firmó un acuerdo con la compañía china Lubei Enterprise Group para desarrollar, a través de una compañía conjunta, en la que FERSA participaría en un 48%, un conjunto de parques eólicos en el litoral de la provincia de Shandong por una potencia total de 10.000 MW de los cuales son atribuibles a FERSA 4.800 MW.

La sociedad ya tiene los permisos y autorizaciones para iniciar la construcción de un parque eólico de 48 MW (23 MW atribuibles).

Italia

En febrero de 2008 se firmó un acuerdo para la adquisición del 50% de Nextwind Srl, empresa italiana de desarrollo de parques eólicos. La compañía cuenta con una importante cartera de parques en distintas fases de desarrollo, sobre los que FERSA tiene una opción de compra del 100% cuando se construyan.

Rusia

Durante el primer trimestre de 2008 se ha alcanzado un acuerdo con promotores rusos para desarrollar parques eólicos en el país con una potencia instalada de 575 MW. Fersa tendrá la opción de compra del 100% de los parques una vez éstos estén desarrollados.

4. 2. OTRAS TECNOLOGÍAS RENOVABLES: FERSA apuesta por la diversificación

El Grupo FERSA está presente en otras energías renovables como son la energía solar fotovoltaica, biogás y biomasa.

Energía solar fotovoltaica

Durante el mes de febrero de 2008 el Grupo FERSA ha puesto en funcionamiento una planta solar fotovoltaica en la provincia de Castellón con una capacidad total de 1,1 MW. Gestora Fotovoltaica de Castellón, S. L. sociedad propietaria de la instalación, está participada por FERSA en un 76%.

Biogás

Actualmente el Grupo FERSA está presente en esta tecnología a través de la sociedad Invetem Mediterránea, S. L., participada en un 70%, que explota una instalación de biogás en Valencia con una potencia instalada de 2 MW.

Biomasa

El Grupo FERSA dispone de diversos proyectos de biomasa a través de la sociedad Fergest Biomasa, S. L. en la que participa en un 50%.

5.- CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(no auditada)

| Euros | 1T 2008 | 1T 2007 | % |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Importe neto de la cifra de negocio | 4.893.514 | 1.652.416 | 196,14% |
| Otros ingresos | 59.396 | 0 | N.A. |
| INGRESOS DE LAS OPERACIONES | 4.952.910 | 1.652.416 | 199,74% |
| Aprovisionamientos | (135.130) | (150.353) | -10,12% |
| MARGEN BRUTO | 4.817.780 | 1.502.063 | 220,74% |
| Gastos de explotación | (1.847.706) | (481.817) | 283,49% |
| EBITDA | 2.970.074 | 1.020.246 | 191,11% |
| Amortizaciones y provisiones | (1.476.938) | (749.677) | 97,01% |
| EBIT | 1.493.136 | 270.569 | 451,85% |
| Ingresos financieros | 1.199.698 | 255.850 | 368,91% |
| Gastos financieros | (1.383.541) | (690.464) | 100,38% |
| Resultado por variación activos financieros | 0 | 6.040 | -100,00% |
| Participación en el resultado empresas asociadas | 530.291 | 162.625 | 226,08% |
| Total resultados financieros | 346.448 | (265.949) | N. A. |
| Otras ganancias o pérdidas | 32.508 | 15.000 | 116,72% |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 1.872.092 | 19.620 | 9.441,75% |
| Impuesto sobre sociedades | (511.419) | (55.549) | 820,66% |
| BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 1.360.673 | (35.929) | N. A. |
| Resultado atribuido a socios externos | (107.275) | 51.219 | -309,44% |
| BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE | 1.253.398 | 15.290 | 8.097,50% |

6.- BALANCE DE SITUACIÓN (no auditado)

| Euros | 1T 2008 | dic-07 | Variación |
|---|--------------------|--------------------|---------------------|
| Inmovilizado material | 204.311.647 | 65.866.208 | 138.445.439 |
| Fondo de comercio | 218.966.164 | 33.472.699 | 185.493.465 |
| Otros activos intangibles | 6.920.747 | 1.993.401 | 4.927.346 |
| Activos financieros no corrientes | 3.677.924 | 7.344.178 | (3.666.254) |
| Participación en sociedades puestas en equivalencia | 5.001.701 | 10.995.712 | (5.994.011) |
| Activos por impuestos diferidos | 163.925 | 1.907.625 | (1.743.700) |
| Otros activos no corrientes | 0 | 5.967 | (5.967) |
| TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES | 439.042.108 | 121.585.790 | 317.456.318 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 3.407.212 | 1.186.477 | 2.220.735 |
| Otros activos financieros corrientes | 5.393.560 | 52.468.782 | (47.075.222) |
| Otros activos corrientes | 15.554.975 | 3.589.010 | 11.965.965 |
| Efectivo y otros medios equivalentes | 57.719.085 | 74.672.916 | (16.953.831) |
| TOTAL ACTIVOS CORRIENTES | 82.074.832 | 131.917.185 | (49.842.353) |
| TOTAL ACTIVO | 521.116.940 | 253.502.975 | 267.613.965 |
| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 1T 2008 | dic-07 | Variación |
| Capital | 140.003.778 | 75.511.830 | 64.491.948 |
| Otras reservas | 223.337.902 | 111.384.826 | 111.953.076 |
| Diferencias de conversión | -3.485.982 | 0 | (3.485.982) |
| Ganancias acumuladas | 4.032.146 | 3.205.062 | 827.084 |
| Valores propios | -1.457.018 | -794.207 | (662.811) |
| Intereses minoritarios | 2.521.339 | 3.053.439 | (532.100) |
| PATRIMONIO NETO | 364.952.165 | 192.360.950 | 172.591.215 |
| Deudas con entidades de crédito | 113.592.146 | 45.031.136 | 68.561.010 |
| Otros pasivos no corrientes | 6.574.841 | 6.687.799 | (112.958) |
| PASIVOS NO CORRIENTES | 120.166.987 | 51.718.935 | 68.448.052 |
| Acreedores comerciales | 8.011.021 | 1.123.732 | 6.887.289 |
| Pasivos financieros corrientes | 26.420.116 | 7.266.093 | 19.154.023 |
| Otros pasivos corrientes | 1.566.651 | 1.033.265 | 533.386 |
| PASIVOS CORRIENTES | 35.997.788 | 9.423.090 | 26.574.698 |
| TOTAL PASIVO | 521.116.940 | 253.502.975 | 267.613.965 |

7.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL PERIODO

INGRESOS DE LAS OPERACIONES

Los Ingresos de las Operaciones durante el primer trimestre de 2008 han ascendido a 4.952.910 euros lo que supone un incremento del 199,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El Importe Neto de la cifra de negocio ha ascendido a 4.893.514 euros un 196,1 % superior al primer trimestre del ejercicio anterior de acuerdo con el siguiente detalle:

| Importe Neto de la cifra de negocio (miles de Euros) | 1T 2008 | 1T 2007 | Dif 08-07 | % variación |
|--|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Eólica el Pedregoso, S. L. | 1.526 | 869 | 657 | 76% |
| Eólica del Pino, S. L. | 707 | 515 | 192 | 37% |
| Parque eólico Hinojal, S. L. | 1.671 | 0 | 1.671 | N. A. |
| Gestora fotovoltaica de Castellón, S. L. | 51 | 0 | 51 | N. A. |
| Invetem Mediterránea S. L. | 277 | 268 | 9 | 3% |
| Eoliennes de Bausemblant | 584 | 0 | 584 | N. A. |
| Generación Eólica India Limited | 72 | 0 | 72 | N. A. |
| Otros ingresos | 6 | 0 | 6 | N. A. |
| TOTAL | 4.894 | 1.652 | 3.242 | 196% |

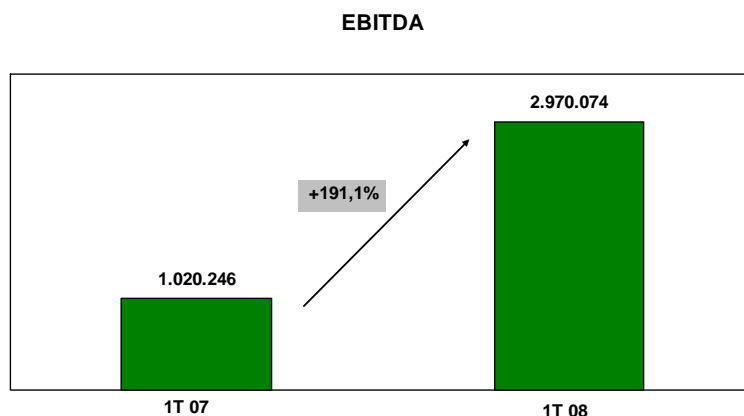
Este fuerte incremento de facturación viene explicado por la mejora del recurso eólico y de la producción de los parques existentes ya en 2007, por la entrada en funcionamiento y la adquisición de nuevos parques y por un importante incremento en el precio de venta de la electricidad en España que ha subido cerca de un 30% respecto al primer trimestre de 2007.

GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Los Gastos de explotación ascienden a 1.847.706 euros lo que supone un incremento del 283,5% respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de la incorporación de nuevas plantas en explotación. Sin embargo, este aumento es considerablemente menor al aumento del Margen bruto lo que tiene un efecto muy positivo sobre el EBITDA.

EBITDA

El EBITDA se ha situado en 2.970.074, un 191,1% superior respecto al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.



La contribución por sociedades al EBITDA del primer trimestre de 2008 comparado con el mismo periodo del ejercicio anterior se desglosa de la siguiente forma:

| EBITDA (Euros) | 1T 2008 | 1T 2007 | Dif 08-07 | % variación |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Eólica el Pedregoso, S. L. | 1.353.284 | 655.195 | 698.089 | 107% |
| Eólica del Pino, S. L. | 601.692 | 417.967 | 183.724 | 44% |
| Parque eólico Hinojal, S. L. | 1.254.858 | 0 | 1.254.858 | N. A. |
| Gestora fotovoltaica de Castellón, S. L. | 38.347 | -6.644 | 44.991 | N. A. |
| Invetem Mediterránea S. L. | 127.288 | 107.775 | 19.513 | 18% |
| Eoliennes de Beausembiant | 471.934 | 0 | 471.934 | N. A. |
| Generación Eólica India Limited | 7.863 | 0 | 7.863 | N. A. |
| Fersa (holding) | -1.052.951 | -151.525 | -901.426 | N. A. |
| Resto de sociedades | 211.629 | -2.523 | 214.152 | -8488% |
| Ajustes | -43.869 | 0 | -43.869 | N. A. |
| TOTAL | 2.970.074 | 1.020.246 | 1.949.828 | 191,1% |

RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros ascienden a 346.448 euros frente a los resultados financieros negativos del primer trimestre del ejercicio anterior.

Cabe destacar el positivo impacto de la integración, por el método de puesta en equivalencia, de la participación del 30% que FERSA tiene en la sociedad Parque Eólico Altos de Voltoya, S.A. lo que ha supuesto unos ingresos de 530.291 euros. La producción de esta sociedad se ha situado en 43,7 Gwh lo que supone un incremento del 21,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

| Parque eólico Altos de Voltoya, S. A. | 1T 2008 | 1T 2007 | Dif 08-07 | % variación |
|--|---------|---------|-----------|-------------|
| Producción (GWh) | 43,7 | 35,9 | 7,8 | 21,6% |
| Facturación (miles €) | 4.514 | 3.213 | 1.301 | 40,5% |
| Beneficio antes de impuestos (miles €) | 2.572 | 1.391 | 1.181 | 84,9% |

BENEFICIO NETO

El Beneficio Neto se ha situado en 1.253.398 euros, con un aumento del 8.097,5% con respecto al obtenido en el primer trimestre del ejercicio anterior.

La contribución por sociedades al Beneficio Neto consolidado durante el primer trimestre de 2008 comparado con el primer trimestre del ejercicio anterior ha sido el siguiente:

| Beneficio Neto (Euros) | 1T 2008 | 1T 2007 | Dif 08-07 | % variación |
|---|------------------|---------------|------------------|----------------|
| Eólica el Pedregoso, S. L. | 348.349 | (145.164) | 493.513 | N. A. |
| Eólica del Pino, S. L. | 115.397 | (50.790) | 166.187 | N. A. |
| Parque eólico Hinojal, S. L. | 207.586 | 0 | 207.586 | N. A. |
| Gestora fotovoltaica de Castellón, S. L. | 28.760 | (4.589) | 33.349 | N. A. |
| Invetem Mediterránea S. L. | 52.167 | 35.872 | 16.295 | 45% |
| Eoliennes de Bausemblant | 41.791 | 0 | 41.791 | N. A. |
| Generación Eólica India Limited | 4.476 | 0 | 4.476 | N. A. |
| Parque eólico Altos del Voltoya, S. A. y sociedades puestas en equivalencia | 530.470 | 146.367 | 384.103 | N. A. |
| Fersa (holding) | 57.700 | 41.941 | 15.759 | N. A. |
| Resto de sociedades | 39.144 | (139.610) | 178.754 | N. A. |
| Ajustes | (172.443) | 131.263 | (303.706) | N. A. |
| TOTAL | 1.253.398 | 15.290 | 1.238.108 | 8097,5% |

Cabe destacar la mejora en los resultados de las sociedades Eólica el Pedregoso y Eólica del Pino, debido a la mejora en la producción y en el precio de venta, que han pasado de unas pérdidas de 145,1 y 50,8 miles de euros a unos beneficios de 348,3 y 115,4 miles de euros. Asimismo es destacable la mejora en la aportación de Parque Eólico Altos del Voltoya y de Parque Eólico Hinojal.

El Beneficio Neto obtenido durante el primer trimestre de 2008 representa el 83,2% del Beneficio Neto obtenido durante todo el ejercicio 2007.

8.- ANÁLISIS DEL BALANCE DE SITUACIÓN

| Euros | 1T 2008 | dic-07 | Variación | % |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|------|
| Total activo | 521.116.940 | 253.502.975 | 267.613.965 | 106% |
| Inmovilizado material | 204.311.647 | 65.866.208 | 138.445.439 | 210% |
| Fondo de comercio | 218.966.164 | 33.472.699 | 185.493.465 | 554% |
| Patrimonio neto | 364.952.165 | 192.360.950 | 172.591.215 | 90% |
| Deudas con entidades de crédito | 113.592.146 | 45.031.136 | 68.561.010 | 152% |

INMOVILIZADO MATERIAL Y FONDO DE COMERCIO

Durante el mes de febrero de 2008 se ha formalizado la incorporación al Grupo FERSA de sociedades con parques eólicos y proyectos en diferentes fases de desarrollo. Adicionalmente se ha adquirido mayor participación en sociedades en las que FERSA ya participaba.

La incorporación de estos activos ha supuesto una inversión de 274,8 millones de euros de acuerdo al siguiente desglose:

| | MM€ |
|----------------|--------------|
| Eólico India | 65,0 |
| Eólico Polonia | 61,9 |
| Eólico Francia | 4,8 |
| Eólico España | 117,9 |
| Otros | 25,2 |
| Total | 274,8 |

DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El aumento del epígrafe Deudas con entidades de crédito se debe, básicamente, a la incorporación de las deudas por financiación (Project Finance) de las sociedades Parque eólico el Hinojal, S. L. y Eoliennes de Beausemblant (Francia), consolidados mediante el método de integración global a 31 de marzo de 2008.

El Grupo FERSA ha aumentado su participación en la sociedad Parque eólico el Hinojal S. L. hasta el 100% durante el primer trimestre de 2008.

El Parque eólico Beausemblant (Francia) se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo FERSA con fecha 20 de febrero de 2008.

9.- EMPRESAS QUE FORMAN PARTE DEL PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN

| Sociedad | Participación directa + indirecta |
|---|-----------------------------------|
| Invetem Mediterránea, S.L. | 70,80% |
| Fergest Biomasa, S.L. | 50,00% |
| Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A. | 30,00% |
| Eólica el Pedregoso, S.L. | 80,00% |
| Eólica del Pino, S.L. | 80,00% |
| Parque Eólico Hinojal, S.L. | 100,00% |
| Empordavent, S.L. | 100,00% |
| Energía Renovable Mestral, S.L. | 100,00% |
| Energía Renovable Mestral Eólica | 50,00% |
| Catalana de Energías Renovables, S.L. | 100,00% |
| Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A. | 41,13% |
| Eólica Cijara, S.L. | 50,00% |
| Energía Cijara, S.L. | 50,00% |
| Eólica Postolin, S.p.zoo | 100,00% |
| Oü Est Wind Power | 75,00% |
| Siljan Port | 80,00% |
| Gestora fotovoltaica de Castellón, S.L. | 76,00% |
| Enrilews, S.A. | 92,00% |
| Fomento de Inversiones y Capital, S.L. | 0,00% |
| Parc Eòlic L'Arram, S. L. (*) | 100,00% |
| Parc Eòlic Coll De Som, S. L. (*) | 100,00% |
| Explotación Eólica La Pedrera, S. L. (*) | 100,00% |
| Sinergia Andaluza, S. L. (*) | 60,00% |
| Energías Renovables del Guadiana Menor, S. L. (*) | 50,00% |
| Generación Eólica India Limited (*) | 100,00% |
| EN Wind Power Private Limited (*) | 100,00% |
| EN Renewable Energy Private Limited (*) | 100,00% |
| EN Green Energy Private Limited (*) | 100,00% |
| Eólica Kisielice Sp (*) | 100,00% |
| Eólica Ceipowody Sp (*) | 100,00% |
| Eólica Warblewo Sp (*) | 100,00% |
| Eoliennes de Beausemblant (*) | 80,00% |
| Castellwind-03 (*) | 67,39% |

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

10.- PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES DEL TRIMESTRE

| Fecha | Número de registro | Concepto |
|-----------|--------------------|---|
| 16/1/2008 | 88196 | La Sociedad remite los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración incluyendo detalle de su aumento de capital social en el punto primero del orden del día |
| 1/2/2008 | 88915 | FERSA cierra la compra del 67,39% de Castellwind-03, S.L. que desarrolla parques eólicos en Tarragona con una potencia total de 115 MW. |
| 1/2/2008 | 88915 | FERSA alcanza un acuerdo para el desarrollo de parques eólicos en China |
| 1/2/2008 | 88916 | Propuesta de aumento de capital con aportaciones no dinerarias a la Junta General de Accionistas |
| 14/2/2008 | 89289 | Acuerdo definitivo con Castellwind |
| 18/2/2008 | 89450 | FERSA ha alcanzado un acuerdo para el desarrollo de parques con una entidad que gestiona un fondo de capital riesgo participado por el Banco Europeo de Inversión (BEI) |
| 18/2/2008 | 89450 | FERSA ha alcanzado un acuerdo para el desarrollo de parques con una promotora en Rusia |
| 26/2/2008 | 89791 | FERSA constituye una joint venture con la compañía china Shandong Lubei Enterprise Group Company para el desarrollo de hasta 10.000 MW. |
| 26/2/2008 | 89791 | FERSA adquiere el 50% de Nextwind, S. r. L., compañía italiana, que cuenta con una cartera de 3.500 MW de parques en desarrollo |
| 5/3/2008 | 90315 | FERSA firma acuerdo de suministro de aerogeneradores y financiación con Banc Sabadell para Catalana d'Energies Renovables, S.A., 100% participada por FERSA |
| 1/4/2008 | 91272 | Adquisición del 24,6% de Parque Eólico Hinojal, S.L., con una potencia de 36 MW en operación |