



**INFORME RESULTADOS CONSOLIDADOS  
SEGUNDO SEMESTRE 2013  
Enero - Diciembre**

## Índice

---

- **Resumen Ejecutivo**
- **Magnitudes Operativas**
- **Evolución del Negocio**
- **Cuenta de Resultados Consolidada**
- **Balance Consolidado**
- **Datos Bursátiles**
- **Anexo Sociedades del Grupo Fersa**
- **Hechos Relevantes del Período**
- **Hechos Posteriores al Cierre**
- **Advertencia Legal**

## Resumen Ejecutivo

- Fersa cierra el año 2013 con un beneficio de 1.367 miles de euros, frente a las pérdidas de 68.983 miles de euros del mismo periodo del año anterior. Los ingresos de las operaciones han ascendido a 38.149 miles de euros lo que supone una disminución del 16,3% respecto al 2012 debido a la venta de Kisielice, al cese de actividad de Invetem y el registro acontecido en Junio de 2012 de los Certificados Verdes de la India.
- El menor precio de venta de energía debido a los cambios regulatorios durante el ejercicio 2013 en España (inferiores en un 8% de promedio respecto a 2012), ha quedado compensado con una mayor producción de los mismos (10% superior).
- Actualmente, se encuentran pendientes de aprobación el Real Decreto por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, así como la orden ministerial que lo desarrolle, por los que se determinarán los parámetros retributivos de las instalaciones eólicas desde el pasado 14 de Julio de 2013.
- A fecha de elaboración del presente informe, si bien no se han aprobado el nuevo Real Decreto y la orden ministerial que lo desarrolle, los Administradores de la Sociedad Dominante han realizado su mejor estimación sobre los impactos derivados del nuevo marco regulatorio y en virtud de la información disponible a la fecha. En este contexto, la valoración realizada sobre la capacidad del Grupo para el normal desarrollo de su actividad y para el cumplimiento de sus compromisos financieros, así como la valoración de sus activos y el test de deterioro realizado, ha sido considerado en los estados financieros publicados en este informe.

## Fersa en cifras

<b>Pérdidas y ganancias Consolidada</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>Var. (%)</b>
Ingresos Operaciones	38.149	45.581	-16,3
Gastos de explotación	-13.321	-13.707	-2,8
<b>EBITDA</b>	<b>24.828</b>	<b>31.874</b>	<b>-22,1</b>
<b>EBIT</b>	<b>13.216</b>	<b>-79.212</b>	<b>n.a.</b>
Resultado financiero	-10.697	-14.012	-23,7
<b>Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>1.367</b>	<b>-68.983</b>	<b>n.a.</b>

Miles de Euros

***Fersa cierra el 2013 con un beneficio de 1.367 miles de euros.***

## Resumen Ejecutivo

---

- Con fecha 7 de Marzo de 2013, Fersa ha cerrado la venta comprometida en Diciembre de 2012 de sus filiales polacas titulares del proyecto Kisielice, compuesto por un parque eólico en funcionamiento de 24MW y otro pendiente de construcción de 18MW, a fondos gestionados por el grupo IMPAX.
- La venta de las filiales de Kisielice se enmarca en el objetivo del Grupo, establecido en el plan cuatrienal, de amortizar la deuda corporativa. Durante el primer semestre de 2013, Fersa ha amortizado anticipadamente 10,9 millones de euros (40,0%) de la deuda corporativa.
- Con fecha 28 de Febrero de 2013, el Consejo de Administración toma los siguientes acuerdos:
  - Aceptar la renuncia de Mytaros B.V. como miembro del comité de auditoría y nombrar en su sustitución a Larfon, S.A.U.
  - Trasladar el domicilio social, dentro del término municipal de Barcelona, a Ronda General Mitre 42, bajos.
  - Tomar razón de:
    - El cambio de Corporación Caja de Granada S.L.U. como consejero por Corporación Empresarial Caja Murcia, S.L.U. como consecuencia de su fusión por absorción por ésta última.
    - La dimisión presentada por D. Rodrigo Villamizar Alvargonzález como consejero.
- El 28 de Junio de 2013, el Consejo de Administración ha acordado nombrar por cooptación como consejero dominical al accionista D. Tomás Feliu Bassols, quien ha aceptado su nombramiento, a fin de cubrir la vacante dejada por D. Rodrigo Villamizar Alvargonzález, y ha sido ratificado por la Junta General de Accionistas. Asimismo, ha tomado razón del nombramiento de D. Guillermo Mora Griso como representante persona física de la sociedad Grupo Empresarial Enhol, S.L. en el ejercicio de sus cargos como miembro del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva de la Sociedad.
- Corporación Empresarial Mare Nostrum, S.L.U. (antes Corporación Empresarial Caja Murcia S.L.U.) comunica su cese como consejero con fecha 21 de Octubre de 2013.
- El Consejo de Administración de la sociedad, con fecha 20 de Diciembre de 2013, ha tomado razón del nombramiento de D. Luis Oliver Gómez como representante de la sociedad Eólica Navarra, S.L.U. en el ejercicio de su cargo como miembro del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva en sustitución de D. Vidal Amatriain Méndez.

## Magnitudes Operativas

- El detalle de la potencia instalada a Diciembre de 2013 por países es el siguiente:

MW Potencia instalada	2013	%	2012	%
España	139,3	59,8%	141,3	54,6%
Francia	12,0	5,2%	12,0	4,6%
India	81,6	35,0%	81,6	31,5%
Polonia	0,0	0,0%	24,0	9,3%
<b>Total</b>	<b>232,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>258,9</b>	<b>100,0%</b>

*En España se ha dado de baja la planta de biogás de 2MW (Invetem) por el cese de su actividad. En Polonia se han rebajado los 24MW que aportaba el parque de Kisielice.*

- La distribución de la producción a Diciembre de 2013 por países es la siguiente:

GWh Producción	2013	%	2012	%	% Var.
España	303,0	61,8%	274,8	53,9%	10,2%
Francia	29,9	6,1%	31,0	6,1%	-3,5%
India	147,6	30,1%	149,1	29,3%	-1,0%
Polonia *	9,7	2,0%	54,7	10,7%	-82,2%
<b>Total</b>	<b>490,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>509,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3,8%</b>

\* Polonia 2013 sólo incluye Eólica Kisielice hasta 07/03/2013

*La producción del año 2013 sólo refleja en Polonia (Kisielice) los GWh hasta el 7 de Marzo de 2013 y en España no hay producción de la planta de biogás (Invetem) por el cese de su actividad. Sin embargo, la producción del periodo es de sólo un 3,8% inferior a la del 2012, debido a la buena marcha de los parques españoles situados en el sur de la península ibérica (Pedregoso, Pino e Hinojal).*

## Magnitudes Operativas

- La distribución del portfolio de Fersa a Diciembre de 2013 por países es la siguiente:

MW	Explotación	Construidos	Priorizados	En desarrollo	Total Cartera	%
España	139,3	0,0	0,0	558,2	697,5	66,3%
Francia	12,0	0,0	0,0	0,0	12,0	1,1%
India	81,6	20,0	0,0	0,0	101,6	9,7%
Polonia	0,0	0,0	34,0	0,0	34,0	3,2%
Panamá	0,0	0,0	30,6	68,4	99,0	9,4%
Otros	0,0	0,0	0,0	108,0	108,0	10,3%
<b>TOTAL</b>	<b>232,9</b>	<b>20,0</b>	<b>64,6</b>	<b>734,6</b>	<b>1.052,1</b>	<b>100,0%</b>

*Fersa mantiene un pipeline diversificado a nivel internacional que es la base de su crecimiento. Los parques en desarrollo en España están sujetos a la aprobación definitiva del nuevo marco normativo.*



## **Evolución del Negocio**

### **ESPAÑA**

- Fersa tiene en España actualmente 139,3 MW en operación, repartidos en 138,2 MW eólicos y 1,1 MW en fotovoltaico.
- Tiene un pipeline de 558,2 MW, de los que sólo ejercerá la opción de construir dichos MW si las condiciones del marco regulatorio son acordes al modelo de negocio.



*Parque Mudefer*

### **FRANCIA**

- Fersa tiene actualmente un parque eólico en Francia de 12 MW en operación.

### **POLONIA**

- Fersa continúa con el desarrollo de un parque eólico de 34 MW que cuenta con todas las licencias para su construcción.

### **ESTONIA**

- La sociedad estonia Oü Est Wind Power participada por Fersa al 93,7% es titular de las autorizaciones para la construcción de un parque eólico de 62 MW.

### **MONTENEGRO**

- Fersa está en proceso de obtención de los permisos necesarios para un parque eólico de 46 MW.



*Torre de medición en Montenegro*

## Evolución del Negocio

### INDIA

- Fersa tiene funcionando en India dos parques eólicos cuya capacidad instalada total es de 81,6 MW.
- El proyecto de 20MW llamado Bhakrani, está construido y con fecha prevista de inicio de operación durante el segundo trimestre de 2014.



*Parque de Gadag*



*Parque de Hanumanhatti*

### PANAMÁ

- Fersa mantiene una participación del 30% en Fersa Panamá, S.A., sociedad titular de dos parques en promoción (Toabré y Antón) con un total de 330 MW con Licencia Definitiva en Panamá (99 MW atribuibles).
- Toabré comenzará a construirse en 2014 y contará en una primera fase con 102 MW. En Enero de 2014, la Empresa Estatal de Transmisión Eléctrica, S.A. adjudicó a Fersa Panamá un contrato de venta de energía para este parque durante 15 años.
- En fases posteriores, el proyecto de Panamá se ampliará hasta los 330 MW.

## Cuenta de Resultados Consolidada

Cuenta de pérdidas y ganancias	2013	2012	% var
Importe neto de la cifra de negocio	37.866	44.646	-15,2
Otros ingresos	283	935	-69,7
<b>Ingresos Operaciones</b>	<b>38.149</b>	<b>45.581</b>	<b>-16,3</b>
Gastos de explotación	-13.321	-13.707	-2,8
<b>EBITDA</b>	<b>24.828</b>	<b>31.874</b>	<b>-22,1</b>
Amortizaciones y provisiones	-13.911	-18.117	-23,2
Exceso de provisiones	988	-	n.a.
Deterioro y resultado de enajenaciones de inmovilizado	1.311	-92.969	n.a.
<b>EBIT</b>	<b>13.216</b>	<b>-79.212</b>	<b>n.a.</b>
Ingresos financieros	1.110	1.372	-19,1
Gastos financieros	-11.993	-15.443	-22,3
Diferencias de cambio	186	59	n.a.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-10.697</b>	<b>-14.012</b>	<b>-23,7</b>
Participación en el resultado empresas asociadas	-161	-43	n.a.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.358</b>	<b>-93.267</b>	<b>n.a.</b>
Impuesto sobre sociedades	-1.081	14.873	n.a.
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>1.277</b>	<b>-78.394</b>	<b>n.a.</b>
Resultado atribuido a socios minoritarios	90	9.411	-99,0
<b>Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>1.367</b>	<b>-68.983</b>	<b>n.a.</b>

Miles de Euros

### Análisis de Resultados

- El Importe neto de la cifra de negocios durante el 2013 ha ascendido a 37.866 miles de euros lo que supone un 15,2% de decremento respecto al año 2012 (motivado por la venta de Kisielice el 7 de Marzo de 2013 -4,6 millones de euros-, el cese de actividad de Invetem -0,5 millones de euros- y el registro de los Certificados Verdes de la India en Junio de 2012 por 1,9 millones de euros).
- Los Gastos de explotación, sin contar las amortizaciones ni provisiones, han disminuido un 2,8%, lo que conlleva que el EBITDA se sitúe en 24.828 miles de euros. En estas cifras se refleja el nuevo impuesto a la generación eléctrica del 7% devengado por primera vez en este año por valor de 1.801 miles de euros.
- El test de deterioro (impairment) realizado este año ha tenido un impacto positivo de 0,1 millones de euros después de impuestos.
- El Resultado de enajenaciones de inmovilizado refleja, principalmente, los ajustes registrados por la venta o liquidación de parques en promoción así como, por la venta de Kisielice.
- De esta forma, Fersa cierra el 2013 con un beneficio de 1.367 miles de euros, frente a las pérdidas de 68.983 miles de euros del mismo período del año anterior (principalmente, por no haber realizado un deterioro de activos), y continúa con la tendencia del resultado positivo.

## Balance Consolidado

ACTIVO	dic-13	dic-12	Var.'13-'12	Var. (%)
Inmovilizado material	222.869	240.415	-17.546	-7,3
Fondo de comercio	10.863	11.388	-525	-4,6
Otros activos intangibles	76.232	78.504	-2.272	-2,9
Activos financieros no corrientes	13.075	6.209	6.866	n.a.
Participación en sociedades puestas en equivalencia	3.886	4.104	-218	-5,3
Activos por impuestos diferidos	6.478	8.332	-1.854	-22,3
<b>Activos no corrientes</b>	<b>333.403</b>	<b>348.952</b>	<b>-15.549</b>	<b>-4,5</b>
Activos mantenidos para la venta	0	56.513	-56.513	-100,0
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.133	14.079	-6.946	-49,3
Otros activos financieros corrientes	4.466	3.840	626	16,3
Otros activos corrientes	153	82	71	86,6
Efectivo y otros medios equivalentes	19.173	25.931	-6.758	-26,1
<b>Activo corriente</b>	<b>30.925</b>	<b>100.445</b>	<b>-69.520</b>	<b>-69,2</b>
<b>Total Activo</b>	<b>364.328</b>	<b>449.397</b>	<b>-85.069</b>	<b>-18,9</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>dic-13</b>	<b>dic-12</b>	<b>Var.'13-'12</b>	<b>Var. (%)</b>
Capital	140.004	140.004	0	n.a.
Otras reservas	32.820	101.840	-69.020	-67,8
Resultado del ejercicio	1.367	-68.983	70.350	n.a.
Valores propios	-6.768	-6.768	0	n.a.
Diferencias de conversión	-30.794	-23.022	-7.772	33,8
Operaciones de cobertura	-8.207	-12.458	4.251	-34,1
Intereses minoritarios	4.177	3.733	444	11,9
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>132.599</b>	<b>134.346</b>	<b>-1.747</b>	<b>-1,3</b>
Deudas con entidades de crédito	162.627	189.551	-26.924	-14,2
Otros pasivos no corrientes	46.751	54.661	-7.910	-14,5
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>209.378</b>	<b>244.212</b>	<b>-34.834</b>	<b>-14,3</b>
Pasivos mantenidos para la venta	0	33.823	-33.823	-100,0
Deudas con entidades de crédito	17.176	22.648	-5.472	-24,2
Acreedores comerciales y otras deudas operativas	4.916	6.688	-1.772	-26,5
Otros Pasivos financieros corrientes	131	186	-55	-29,6
Otros pasivos corrientes	128	7.494	-7.366	-98,3
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>22.351</b>	<b>70.839</b>	<b>-48.488</b>	<b>-68,4</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>364.328</b>	<b>449.397</b>	<b>-85.069</b>	<b>-18,9</b>

Miles de Euros

En el 2013 se ve reflejado en el balance consolidado de Fersa la venta de filiales polacas titulares del proyecto de Kisielice a fondos gestionados por el grupo Impax en las partidas de "Activos y Pasivos mantenidos para la venta". Además, la amortización anticipada del 40% de la deuda corporativa de Fersa, se ve reflejada en la reducción de las partidas de "Deudas con entidades de crédito" del Grupo.

La depreciación de la rupia India y del zloty polaco se recoge en el patrimonio del Grupo en el epígrafe "Diferencias de Conversión".

## Balance Consolidado

### Deuda Financiera Neta

- La deuda financiera neta a 31 de Diciembre de 2013 asciende a 170 millones de euros, y corresponde, principalmente, a la financiación de las inversiones en inmovilizado de las sociedades tenedoras de los parques (modalidad "Project Finance"), con un periodo de amortización de la deuda de entre 12 y 15 años y sin recurso frente a Fersa.
- Esta deuda supone un apalancamiento financiero del 56,1%, tal y como se muestra en el cuadro inferior.

Deuda Financiera Neta	dic-13	dic-12	Var.	%
Deuda F. Neta *	169.660	208.063	-38.403	-18,46%
Apalancamiento**	56,1%	60,8%		

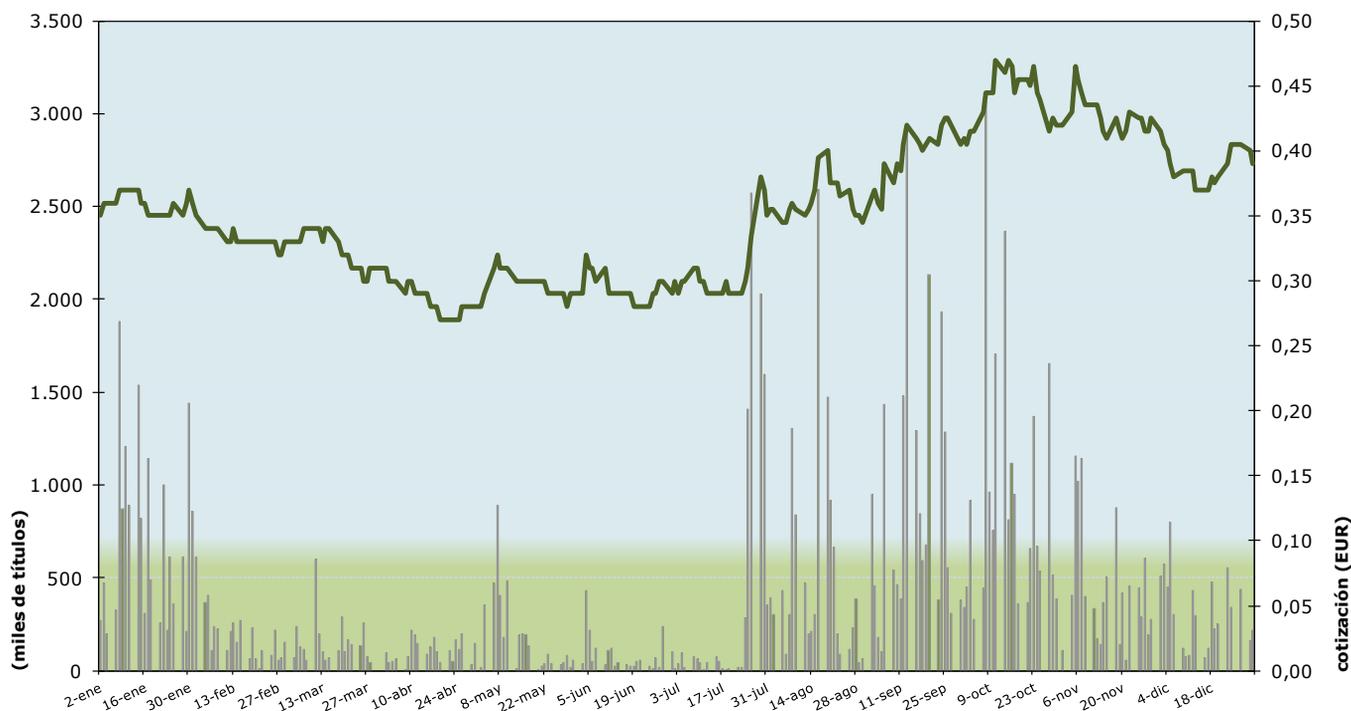
Miles de Euros

\* Deuda Financiera Neta= Deuda Financiera con entidades financieras - Efectivo y equivalentes

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



## Datos Bursátiles



### Datos Bursátiles

	2013	Unidades
Número de acciones admitidas a cotización	140.003.778	Núm.
Cotización inicio del periodo (2 Enero 2013)	0,350	€ / acción
Cotización cierre del periodo (31 Diciembre 2013)	0,390	€ / acción
Cotización máxima	0,470	€ / acción
Cotización mínima	0,270	€ / acción
Variación cotización en el periodo	11,43%	%
Capitalización a cierre del periodo	54.601.473	€
Número de acciones negociadas (de 2 Ene a 31 Dic 2013)	107.288.783	Núm.
Volumen efectivo (de 2 Ene a 31 Dic 2013)	41.556.798	€
Volumen diario acciones negociadas (promedio)	422.397	Núm.
Volumen diario efectivo (promedio)	163.609	€

*Durante el año 2013 la cotización de la acción de Fersa ha visto como el mercado ha reconocido su buena marcha durante el periodo, haciendo que su cotización se revalorizara un 11,43% durante el periodo. Además, el volumen de acciones negociadas ha incrementado la liquidez a la acción.*

## Anexo Sociedades del Grupo Fersa

<b>Sociedad</b>	<b>Participación directa + indirecta</b>
Eólica El Pedregoso, S.L	80%
Eólica Del Pino, S.L	80%
Parc Eòlic Mudefer, S.L.	84%
Fercom Eólica, S.L.	100%
La Tossa del Vent, S.L.	100%
Texte, S.L.	100%
Eolener, S.L.	100%
Orta Eólica, S.L.	100%
Electravent, S.L.	100%
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	76%
Fotovoltaica Fer, S.L.	76%
Weinsberg Ecotec, S.L.	76%
Fotovoltaica Ecotec, S.L.	76%
Joso Fotovoltaica, S.L.	76%
Fotovoltaica Padua, S.L.	76%
Fotovoltaica Vergos, S.L.	76%
Fotovoltaica La Mola, S.L.	76%
Inversions Trautt, S.L.	76%
Fotovoltaica de Castelló, S.L.	76%
Fotovoltaica de les Coves, S.L.	76%
Inversions Vínroma, S.L.	76%
Parque Eólico Hinojal , S.L	100%
A.I.E. Subestación y Linea 2004	30%
Fersa Panamá, S.A.	30%
Eólica Postolin Sp	100%
OÜ EstWindPower	94%
Fersa Asesoramiento y Gestión, S.L.	100%
Parc Eòlic Coll De Som, S.L.	100%
Parc Eòlic L'Arram, S.L.	100%
Explotación Eólica La Pedrera S.L.	100%
Sinergia andaluza ,S.L.	75%
Generación Eólica India Limited	100%
EN Renewable Energy Limited	100%
EN Wind Power Private Limited	100%
Fersa India Private Limited	100%
Eólica Warblewo Sp	100%
Eólica Cieplowody Sp	100%
Eoliennes De Beausemblant, SAS	80%
Castellwind 03 S.L	60%
Entreyeltes 1, S.L.	51%
Morzura Wind Park D.O.O. Podgorica	99%
Fersa Cherkessk Llc	100%
Shandong Lusa New Energy Co ltd	48%
Fersa Business Consulting (Shangai) Co Ltd	100%
Berta Energies Renovables, S.L.	26%
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	27%
E. R. Guadiana Menor, S.L.	50%
Siljan Port, S.L.	80%
Ferrolterra Renovables, S.L.	37%
Fersa-Aventalia, S.L.	80%
Infraestructures Comunes d'Evaquació Ribera d'Ebre S.L.	72%

## Hechos Relevantes del Periodo

Fecha	Nº Registro	Concepto
28/02/2013	183089	Acuerdos del Consejo de Administración en su reunión celebrada el 28 de febrero de 2013. - El cambio de Corporación Caja de Granada S.L.U. como consejero por Corporación Empresarial Caja Murcia, S.L.U. como consecuencia de su fusión por absorción por ésta última. - Tomar razón de la dimisión presentada por D. Rodrigo Villamizar Alvargonzález como consejero. - Aceptar la renuncia de Mytaros B.V. como miembro del comité de auditoría y nombrar en su sustitución a Larfon, S.A.U. - Trasladar el domicilio social, en Barcelona, a Ronda General Mitre 42, bajos.
28/02/2013	183094	La Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2012.
28/02/2013	183096	La Sociedad remite información sobre los resultados del ejercicio 2012.
28/02/2013	183114	La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2012
08/03/2013	183542	Como continuación al hecho relevante comunicado en fecha 20 de diciembre de 2012, y tras haberse cumplido las condiciones suspensivas previstas en el contrato de compraventa referido de sus filiales polacas titulares del proyecto Kieselice, se ha procedido al cierre de la operación en virtud de la cual FERSA ha transmitido dichas acciones a fondos gestionados por el grupo IMPAX.
08/05/2013	186797	La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2013.
24/05/2013	188231	Acuerdos del Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables, S.A. en su reunión de 24/05/2013 para la convocatoria de la Junta General de Accionistas y su orden del día.
27/05/2013	188251	Publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta General de Accionistas y puesta de la documentación correspondiente a disposición de los accionistas.
28/06/2013	189804	La Sociedad remite discurso del Presidente del Consejo de Administración y presentación del Director General en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Fersa Energías Renovables, S.A. celebrada el 28 de junio de 2013.
28/06/2013	189805	Acuerdos de la Junta General de Accionistas de Fersa Energías Renovables, S.A., celebrada el 28 de junio de 2013.
28/06/2013	189706	Nombramiento de consejeros por cooptación como consejero dominical (D. Tomás Feliu Bassols) y como representante persona física (D. Guillermo Mora Griso) de la sociedad Grupo Empresarial Enhol, S.L.
25/07/2013	191106	La Sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2013.
25/07/2013	191111	La Sociedad remite Informe de Resultados Consolidados del primer semestre 2013.
25/07/2013	191115	La Sociedad difunde Nota de Prensa sobre los resultados del pimer semestre de 2013.
22/10/2013	194270	Fersa ha recibido de forma fehaciente carta de renuncia de Corporación Empresarial Mare Nostrum, S.L.U. a su cargo como miembro del Consejo de Administración de la Sociedad.
22/10/2013	194271	La Sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2013.
21/11/2013	195502	Informe de Producción correspondiente al mes de Octubre de 2013.
18/12/2013	197077	Informe de Producción correspondiente al mes de Noviembre de 2013.
20/12/2013	197343	El Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 20 de Diciembre de 2013, ha tomado razón del nombramiento de D. Luis Oliver Gómez como representante de la sociedad Eólica Navarra, S.L.U. en el ejercicio de su cargo como miembro del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva en sustitución de D. Vidal Amatriain Méndez.

## Hechos posteriores al cierre

### ▪ Nuevo Marco Regulatorio:

Con fecha 13 de Julio de 2013 se aprueba en España el Real Decreto 9/2013 de medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico. Este nuevo Real Decreto modifica el Real Decreto 2/2013 de medidas urgentes en el sistema eléctrico y en el sector financiero estableciendo, entre otros aspectos, una rentabilidad situada en el entorno del rendimiento de las obligaciones del estado a 10 años en el mercado secundario, incrementado en 300 puntos básicos sobre el valor de la inversión inicial de una instalación tipo, todo ello para una empresa eficiente y bien gestionada.

Adicionalmente, con fecha 31 de enero de 2014 el Ministerio de Industria, Energía y Comercio ha remitido la propuesta de orden en la que se describen los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. A fecha de elaboración del presente informe, dicha propuesta de orden ministerial sigue en fase de consulta, al igual que el nuevo Real Decreto que dicha orden desarrolle.

En dicha propuesta de orden ministerial, se describen para cada instalación tipo los parámetros retributivos necesarios para la aplicación del régimen retributivo específico, de entre los siguientes:

- Retribución a la inversión por unidad de potencia,
- Coeficiente de ajuste,
- Retribución a la operación,
- Vida útil regulatoria,
- Número de horas de funcionamiento equivalentes mínimo,
- Límites superiores e inferiores del precio de mercado,

Dicha orden distingue diferentes valores de los anteriores parámetros en función de la tecnología, potencia, antigüedad y sistema eléctrico.

Si bien, a fecha de elaboración del presente informe, no se han aprobado el nuevo Real Decreto y la orden ministerial que lo desarrolle, los Administradores de la Sociedad Dominante han realizado su mejor estimación sobre los impactos derivados del nuevo marco regulatorio y en virtud de la información disponible a la fecha. En este contexto, la valoración realizada sobre la capacidad del Grupo para el normal desarrollo de su actividad y para el cumplimiento de sus compromisos financieros, así como la valoración de sus activos y el test de deterioro realizado, ha sido considerado en los estados financieros publicados en este informe.

### ▪ Licitación en Panamá:

En Enero de 2014, Fersa Panamá S.A. participada de Fersa Energías Renovables, S.A., ha resultado adjudicataria de un contrato de venta de energía para 15 años por parte de la Empresa Estatal de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA) cuya generación apoya la apuesta del gobierno panameño por las energías limpias y garantiza el suministro de energía en el país.

ETESA publicó la resolución de adjudicación así como el informe de evaluación de la Licitación eólica LPI-03-13 donde se adjudicó a Fersa Panamá un contrato de venta de energía para el parque eólico Toabré. Esta adjudicación consolida la presencia de Fersa en Panamá. La compañía comenzará a construir el parque en el segundo semestre del año con una primera fase de 102 MW que posteriormente se ampliará hasta los 225 MW autorizados. Además, Fersa Panamá cuenta con el parque eólico de Antón de 105 MW autorizados, que una vez construido, representará una capacidad de 330 MW instalados en este país.

La adjudicación por parte de la administración panameña del contrato de venta de energía refuerza el proceso de internacionalización en el que Fersa está inmersa actualmente. Una vez se inicie la explotación del parque en desarrollo en Panamá y el recientemente construido en la India de 20 MW, Fersa reducirá a menos del 50% el peso de su negocio en España.

En este sentido, Fersa avanza en su plan de crecimiento para el periodo 2013-2015 que incluía la construcción de tres parques eólicos en India, Panamá y Polonia incorporando 85 nuevos MW atribuibles en explotación.

**Advertencia Legal:** Esta presentación se ha elaborado por FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. (“FERSA” o la “Sociedad”) con motivo de elaborar este Informe de Resultados. Este documento no es un folleto ni constituye una oferta para comprar, vender o suscribir ni una solicitud de oferta para la compra, venta o suscripción de acciones de FERSA. Esta presentación no puede ser objeto de publicación, anuncio, comunicación pública o distribución, de forma directa o indirecta, en los Estados Unidos de América, Canadá, Japón o Australia, o cualquier otra jurisdicción donde la distribución de esta información esté limitada por ley.

Este documento contiene asunciones y estimaciones de futuro. Cualquier afirmación incluida en esta presentación que no refleje información histórica, incluyendo, entre otras, afirmaciones sobre la situación financiera, estrategia comercial, planes de gestión o negocio, objetivos u operaciones futuras y clientes son estimaciones de futuro. Estas estimaciones de futuro presuponen e implican riesgos, incertidumbres y otros factores conocidos y desconocidos, que pueden hacer que los resultados, el desarrollo de la actividad o los resultados de la Sociedad o del sector sean sustancialmente distintos a los indicados o a los que se derivan de dichas estimaciones a futuro. Estas estimaciones a futuro se basan en numerosas asunciones acerca de la estrategia comercial presente y futura de la Sociedad y el entorno en el que la Sociedad espera operar en el futuro. Las estimaciones de futuro se realizan únicamente a la fecha de esta presentación y la Sociedad hace constar de forma expresa que no asume ninguna obligación o compromiso de actualizar o de mantener al día la información que se contiene en este documento, cualquier cambio en las expectativas o en los acontecimientos, condiciones o circunstancias en los que se basan las estimaciones a futuro. Las informaciones de mercado utilizadas en esta presentación que no se atribuyan de forma específica a una fuente son estimaciones de la Sociedad y no han sido verificadas de forma independiente.

Determinada información financiera y estadística contenida en este documento ha sido objeto de ajustes por redondeo. Por tanto, cualquier discrepancia entre los importes totales y la suma de las cantidades a que hacen referencia dichos importes o valor total se debe al redondeo. Algunas de las magnitudes financieras de gestión incluidas en este documento no han sido auditadas. Adicionalmente, algunas cifras contenidas en este documento, que tampoco han sido objeto de auditoría, son cifras pro forma.

