



**De conformidad con lo establecido en el artículo 82 de la Ley del Mercado de Valores, Fersa Energías Renovables, S.A. (la “Sociedad”), comunica el siguiente:**

#### **HECHO RELEVANTE**

Adjunto se remiten el discurso del Presidente del Consejo de Administración y la presentación del Director General de la Sociedad a la Junta General de Accionistas de esta mañana.

En Barcelona, a 27 de junio de 2014.

---

D. Ignacio Albiñana Cilveti

Secretario no miembro del Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables, S.A.



**JUNTA GENERAL ORDINARIA DE FERSA**

**1.- INTERVENCIÓN DEL PRESIDENTE**

**2.- PRESENTACIÓN DEL DIRECTOR GENERAL**

**VIERNES 27 DE JUNIO DE 2014**

---

---

**JUNTA GENERAL ORDINARIA DE FERSA**  
**INTERVENCIÓN DEL PRESIDENTE DE FERSA**  
**VIERNES 27 DE JUNIO DE 2014**

---

## **0. BIENVENIDA Y AGRADECIMIENTOS**

---

Agradezco de forma especial a todos los accionistas y a todos los miembros del Consejo de Administración, aquí presentes, su asistencia a esta Junta General y su confianza en mi persona para presidir esta compañía. A todos, muchas gracias.

## **1. CONTEXTO ECONÓMICO GENERAL**

---

En primer lugar, deseo dedicar unas breves reflexiones sobre el contexto económico general en el que se desarrolla la actividad de FERSA, tanto en España como en el mercado internacional.

En España, el año 2013 ha sido un año más de crisis económica. En este ejercicio la actividad económica (PIB) ha decrecido un -1,2% y la demanda interna ha tenido también una evolución negativa del -2,7%. Concretamente, la evolución del consumo eléctrico ha sido negativa en un -2,2%. Se mantienen todavía las elevadas tasas de paro.

El sector público de la economía española sigue generando déficit, aunque menor y más controlado. En consecuencia se sigue acumulando deuda pública española a unos niveles a los que jamás habíamos llegado.

En el año 2013, la economía española presenta algunos signos positivos de evolución económica, especialmente en lo que hace referencia a la evolución de las exportaciones que crecen un 5%, se reducen las necesidades de financiación de la economía y se desapalanca la actividad económica en el sector financiero. No obstante el último trimestre del año pasado, la economía empieza a dar ya señales de recuperación y se espera un balance más favorable y de crecimiento sobre un + 1'1, para este ejercicio 2014.

En el mercado internacional, FERSA está actuando en Francia, en la India, y avanzando para la construcción de nuevos parques en Polonia y en Panamá.

El mercado en Francia presenta un marco económico similar al español, aunque con una evolución algo más positiva, aunque modesta. El PIB de 2013 ha sido positivo (0,2%) y la demanda interna también ha tenido un pequeño crecimiento positivo de 0,2%. Con ello, el consumo de electricidad crece, a un moderado ritmo del 0,3%. Se espera también para el 2014 un crecimiento positivo del PIB de un punto, junto con un crecimiento de la demanda interna.

En la India, nuestro segundo mercado en MW, el PIB en 2013 experimentó un crecimiento del 4,4%, y una demanda interna positiva, que crece a un

ritmo superior al 5%. El crecimiento del consumo eléctrico se sitúa por encima del 8% anual.

Por lo que respecta a los mercados en desarrollo para FERSA a corto plazo en Polonia, el mercado en 2013 presentó una evolución del PIB positiva, del 1,6%, y presenta una evolución de crecimiento del consumo eléctrico. Se espera para este año 2014 un crecimiento del PIB de 3,2%.

Y finalmente en Panamá, se recogen las mejores expectativas de crecimiento económico de la actividad. El PIB en 2013 experimentó un aumento del 8% y se espera para el 2014 una evolución equivalente. El país presenta un déficit de capacidad instalada y el crecimiento del consumo eléctrico tiene tasas muy elevadas, superiores también al 7%.

Así pues, la actividad de producción de FERSA se desarrolla en un 60% en España y en un mercado en crisis pero iniciando un proceso de recuperación, y en un 40% en los mercados internacionales, cuya expectativa económica ofrece atractivas tasas de crecimiento y de demanda de consumo eléctrico. La expansión a corto se está desarrollando en países con buenas expectativas de crecimiento y aumento del consumo eléctrico.

## 2. VALORES DE FERSA

---

Deseo, en segundo lugar, hacer un breve recordatorio de cuáles son los valores de FERSA.

Tal como repetimos en nuestros instrumentos de comunicación, FERSA desarrolla su actividad orientada por cinco valores que la impulsan. **La generación de valor para el accionista, el respeto por el entorno y el medio ambiente, el enfoque a medio y largo plazo, la calidad de su capital humano y el rigor y la excelencia en su gestión.**

Quiero hacer mención especial a dos de estos valores:

Nuestro compromiso con el medio ambiente es pleno. Fersa es una compañía independiente que cotiza en Bolsa dedicada exclusivamente al desarrollo de las energías limpias en el mundo. La misión corporativa de FERSA tiene como objeto principal incorporar y equilibrar los aspectos económicos, sociales y medioambientales en las operaciones de negocio, posibilitando de este modo el desarrollo sostenible.

Y en este propósito, el capital humano es uno de los principales activos con los que cuenta hoy FERSA y por ello nos preocupamos especialmente del desarrollo humano y profesional de nuestro equipo. Por ello,

observaran en la memoria que les hemos entregado que, además de presentarla en un formato más moderno, en su interior se da protagonismo al equipo humano de Fersa (20 personas), que es uno de los principales valores de esta compañía.

No obstante, es evidente que FERSA es un proyecto empresarial a medio y largo plazo que persigue la rentabilidad y la generación de valor para el accionista a través del rigor y la excelencia en su gestión.

### **3. ¿QUÉ SOMOS HOY?**

---

Somos una empresa propiedad de aproximadamente 11.500 accionistas, aquí representados casi el ...%, dedicada a producir energía eléctrica en el mundo mediante las tecnologías más modernas que utilizan unas fuentes que provienen al 100% de los recursos renovables. Hoy gestionamos tecnologías eólicas, pero no descartamos en un futuro cercano incorporar la energía hidráulica a nuestra cartera.

Hoy FERSA es una empresa que se dedica preferentemente a la construcción y operación de parques de generación de energía eólica en el mundo. Hemos abandonado nuestra anterior línea de gestión de promoción y desarrollo y somos muy selectivos al priorizar los parques en construcción dentro de nuestro actual pipeline de MW en desarrollo.



FERSA tiene actualmente una capacidad instalada de 253 Mw, con una producción de 490 Gw/hora en 2013. Sus activos en producción están en España, Francia y la India. Participa en un pipeline de más de 800 Mw., de los cuales unos 334 Mw. configuran un interés preferente para ser construidos en distintos países en el mundo, preferentemente en Europa y Latinoamérica. A ello se referirá el Director General.

El valor contable de la inversión en los parques hoy operativos es de 279 millones de euros. Mantiene una tesorería de grupo de 26 millones de euros y genera una caja que se aporta a la matriz de aproximadamente 4 millones de euros. Y mantiene en sus filiales, una deuda en Project Finance en los parques en explotación, de 164 millones de euros.

#### **4. BALANCE DEL EJERCICIO DEL 2013**

---

Hoy comparezco, junto con el Consejo de Administración, ante esta Junta General de Accionistas para someter a aprobación la gestión y los estados contables de la compañía correspondientes al ejercicio 2013 y trasladarles los principales criterios que configuran la actual estrategia de FERSA.

El 26 de junio de 2012, con motivo de mi primera presentación ante esta Junta General de Accionistas expresé públicamente, en nombre del Consejo de Administración, que mi firme compromiso con los accionistas

era llevar a cabo una gestión **eficiente y transparente** de la empresa, para volver a **poner a FERSA en beneficio, y que retornase valor y liquidez a todos los accionistas.**

Pues bien, hoy podemos reconocer que, a pesar de los negativos cambios regulatorios impuesto por el Gobierno, en **el ejercicio de 2013 FERSA vuelve a ser rentable.**

### **El 2013 ha sido un buen ejercicio para FERSA**

En el 2013 FERSA ha facturado unos ingresos de 38 millones de euros, con un EBITDA positivo de 25 millones de euros anuales, que representa un 65% sobre facturación.

La venta del parque de Kisielice en Polonia ha permitido a FERSA reducir su deuda corporativa hasta 16 millones de euros, deuda que continuaremos reduciendo en el próximo año.

Decíamos en la Junta General de 26 de junio de 2012 que la estrategia del Consejo de Administración de FERSA era el desarrollo de tres ejes principales:

- a) Priorizar la optimización de nuestras capacidades existentes de producción instalada, en lugar de la expansión vía nuevo desarrollo.

- b) Reducir al máximo los costes de gestión de la empresa sin perder nuestras capacidades de crecimiento.
- c) Reducir en un corto plazo y al máximo posible, la deuda corporativa existente.

Y en la reunión de la Junta General de Accionistas del año pasado hicimos hincapié en que se priorizaban dos tareas: **obtener resultados positivos y reducir el endeudamiento financiero corporativo**. Como pasos previos a una política de distribución de dividendos. **Y ello se ha conseguido.**

Y aunque una parte de las medidas necesarias para reorientar el negocio de la compañía ya se habían iniciado, en el cierre del ejercicio 2012, en aquel ejercicio todavía no se recogieron los frutos de este cambio de gestión y de orientación estratégica. Nos faltaron unos pocos meses para valorarlo.

Hoy, sin embargo, podemos concluir con satisfacción que hemos alcanzado estos objetivos. Tras un ejercicio 2013, complejo, muy denso, pero eficiente en su gestión, **el cierre del ejercicio de 2013 concluye que FERSA alcanza beneficios de 1,4 millones de euros.**

Y ello, a pesar de los sucesivos cambios regulatorios que el Gobierno ha ido introduciendo en el sistema, que nos han ido mermando los flujos de ingresos de la compañía, al ver reducidas sus primas con cargo a los

presupuestos públicos, pero que hemos ido compensando con otras medidas internas operativas. Luego se referirá a ello el Director General, Enrique Fernández-Cardellach.

**Este año 2013, FERSA cierra el ejercicio sin la necesidad de hacer ningún ajuste de valor contable de los activos de su balance.** Quiero también recordar, en este sentido, que FERSA llevaba 4 años ajustando su valor contable. Y que en el ejercicio de 2012 tuvimos que reducir contablemente el valor de los activos del balance de FERSA, como consecuencia de las nuevas normas regulatorias impuestas por el Gobierno, que nos obligaron a provisionar el deterioro de nuestro fondo de comercio, y también por la venta del Parque de Kisielice en Polonia, cuyos recursos se destinaron, en gran parte, a reducir la deuda corporativa heredada del pasado, de 34 millones de euros a 16 millones de euros. Y para la cual tenemos el objetivo de amortizarla anticipadamente **para poder entrar en un ciclo de capacidad de distribución anual de dividendos.**

## **5. EL VALOR DE LA ACCIÓN EN BOLSA**

---

Este esfuerzo llevado a cabo por el nuevo equipo de dirección de FERSA y bajo la responsabilidad del Consejo de Administración, ha tenido su efecto en la evolución del valor de la acción de Fersa en la Bolsa.

El valor de la acción de FERSA llegó a caer el 26 de abril del 2013 hasta un valor mínimo de 0'27€/acc. Fueron nuestros peores momentos. Superada la OPA y tras los cambios impulsados, en el ejercicio del 2013 la acción de FERSA ha ido creciendo, llegando a alcanzar un valor máximo anual de 0'785 €/acc: una revalorización en el periodo de mínimo-máximo de un 190% superior. En el ejercicio 2013 la acción experimentó una revalorización del 11%. **Considero que el mercado aun no refleja plenamente todo el valor real que hoy ya tiene FERSA con sus activos en explotación y su futuro potencial. Pero estoy convencido que este potencial lo irá interiorizando, paulatinamente, en su valor de cotización.** En lo que va de año 2014, Enero-Junio, el valor de la acción se ha revalorizado aproximadamente en más de un 60%.

Por otra parte **FERSA ha recuperado su capacidad de liquidez en el mercado.** FERSA tiene 140 Millones de acciones, de las cuales el 47% en el free float, 66 millones de acciones. El volumen de títulos movidos en el mercado en los últimos 12 meses ha sido de 224 millones de títulos. Hoy FERSA está dentro de las 20 empresas con mayor liquidez que cotizan en el mercado continuo. **Es un valor de interés recurrente para el mercado puesto que los inversores ven en FERSA un potencial de crecimiento.** Todo ello gracias a la buena orientación del negocio y a una correcta gestión empresarial de los activos, así como de una adecuada política de transparencia informativa al mercado y a los analistas financieros. Nuestra página web está orientada a dar a los accionistas y analistas la máxima

información de la empresa, y nuestro equipo directivo tiene un contacto permanente con los mismos. Y los RoadShows informativos están dando su resultado.

## 6. EL NUEVO MARCO REGULATORIO EN ESPAÑA

---

Deseo hacer unas breves observaciones sobre los cambios regulatorios que ha realizado últimamente el Gobierno.

Estoy totalmente en desacuerdo con la forma y el contenido del nuevo marco regulatorio que afecta al sector de la energías renovables en España. Cambiar el marco regulatorio con carácter retroactivo, una vez consolidado un proceso de inversión muy generalizado en España que ha permitido estructurar una capacidad propia de generación de energía eléctrica mediante fuentes renovables es, cuanto menos, como dicen algunos portavoces de afectados, un engaño o un fraude. Se podría haber hecho de otra forma.

Se ha perjudicado a más de 100.000 inversores, pequeños accionistas, productores, agricultores y profesionales. Se ha dañado la imagen de estabilidad jurídica de España, en el interior e internacionalmente. Se ha destruido capacidad productiva. Se ha puesto a decenas de miles de personas en paro. Se ha interrumpido un proceso de desarrollo

tecnológico que había posicionado a la industria autóctona española como pionera en el mercado internacional y con una capacidad de exportación significativa, se ha arruinado a miles de pequeños ahorradores y se ha puesto en crisis a muchos operadores del sector. Y todo ello, para intentar resolver una mala gestión de los gobiernos actuales y anteriores, sobre el llamado déficit tarifario del sector eléctrico.

Pero mi mayor desacuerdo con las medidas adoptadas, al margen de su contenido, es que se hayan llevado a cabo sin un consenso con el sector afectado. La ausencia de diálogo en esta reforma, cuando se ofrecía por todos los cauces de representación del sector, es uno de los mayores defectos de la actuación del gobierno. Solo como ejemplo, en el trámite de audiencia de la última orden ministerial, en el Consejo Consultivo de Electricidad se registraron 615 alegaciones procedentes de todos los sectores afectados y se hizo caso omiso de casi todas ellas. No ha habido diálogo, ni consenso. En consecuencia, auguro corta vida a esta reforma. La última palabra la tendrán los Tribunales.

Porque sin duda, entendiendo el problema que tiene el país con el déficit tarifario, y con la evolución que experimentaban las primas del régimen especial, con diálogo y consenso se podría haber llegado a resultados más eficientes y menos perniciosos. Pero sobre todo, estables.

**Fersa planteará los recursos correspondientes y se unirá a los que formulen las asociaciones representativas del sector, frente a las autoridades judiciales competentes, nacionales y europeas, para defender los intereses de todos sus accionistas, con motivo de este cambio de regulación retroactiva, desde julio del 2013.**

Para Fersa todo este conjunto de modificaciones normativas con carácter retroactivo que configuran el nuevo marco de regulación del sistema de retribución de la producción de electricidad ha supuesto una reducción de los ingresos del 19% a nivel nacional, equivalente a 4 millones de euros.

No obstante, en previsión de todos estos cambios hemos adoptado un conjunto de medidas de redefinición de los costes operativos de producción y de medidas de mejora de capacidad y de productividad, así como de repriorización de modelo de negocio, que nos ha permitido salir vivos , aunque cojeando, de este proceso.

A todo ello hay que añadir que FERSA es un compañía que tiene casi la mitad de sus activos fuera de España y su crecimiento se gestiona totalmente en el mercado internacional. Con lo que en el futuro, lo que suceda en el mercado interno tendrá menos incidencia en los resultados de la empresa.



Finalmente, deseo cerrar este capítulo indicando que si no se hubiera modificado restrictivamente el marco legal vigente, hoy probablemente hubiéramos podido anunciar la entrada en un nuevo período de compromiso de distribución de dividendos a los accionistas de Fersa. Pero el propósito sigue siendo prioritario, solo que lo tenemos que adaptar en el tiempo a las nuevas circunstancias.

## 7. RETOS DE FUTURO

---

Finalmente, deseo decirles algunas de las principales líneas de actuación para construir nuestro futuro.

FERSA está hoy en unas óptimas condiciones para construir una estrategia de crecimiento positivo que aporte valor a sus accionistas.

**El futuro es seguir creciendo y aportar valor a los accionistas de FERSA.**

En este año 2013, que sometemos a su consideración, FERSA reprioriza sus activos en construcción y el Consejo de Administración aprobó un plan trienal 2013–2015, que canaliza todas sus energías hacia la expansión y el crecimiento en el mercado internacional. El propósito es incrementar su capacidad de producción en 85 MW durante dicho período, adicionales a los que teníamos en explotación a finales de 2013. Y prepara un segundo

plan trienal de crecimiento posterior. De todo ello les hablará con detalle el Director General.

Con esta estrategia, FERSA refuerza su posición en la India y pone activos en producción en varios mercados internacionales.

No obstante, deseo también transmitirles que **hoy FERSA, por ser una empresa saneada y rentable y por su posición de liquidez en el mercado bursátil, está en el punto de mira de inversores y operadores nacionales e internacionales.** Nacionales por constituir un vehículo idóneo para estrategias de concentración de activos en producción rentables y poder, con ello, aportar mayor rentabilidad y liquidez a los accionistas. E Internacionales, por ser FERSA una compañía con talento, capacidad profesional, y experiencia para afrontar proyectos de crecimiento en los dos mercados de mayor atractivo que hoy hay en el mundo en gestión de energía eólica: continentes latinoamericano y asiático.

Vamos a seguir nuestra hoja de ruta ejecutando nuestro plan trienal e impulsando el siguiente para el periodo posterior. Y vamos a estar receptivos a todas las oportunidades de signo corporativo que se nos presenten, siempre con el ineludible compromiso de aportar valor al accionista y gestionar sus recursos con eficiencia y transparencia. En esta línea, tenemos buenas oportunidades.

Deseo terminar mis palabras de presentación dirigiéndome a todo el equipo de profesionales de FERSA. Un equipo de 20 personas a nivel nacional, más los equipos en Polonia y la India. Con talento. Muy especializados en la gestión de proyectos de energía eólica y de renovables, sea cual sea su ubicación en el mundo. Un equipo ilusionado, y muy capaz de hacer crecer esta empresa. A todos ellos y especialmente al Director General Enrique Fernández-Cardellach y a su equipo directivo Anabel, Dolores y Carlos, muchas gracias por todo el esfuerzo aportado para conseguir sacar adelante este proyecto empresarial, y por los buenos resultados obtenidos en 2013, en un marco de coyuntura adversa.

Y ahora sí, termino dando las gracias a todos los miembros del Consejo de Administración, aquí presentes, por vuestro acierto en saber adoptar, con total consenso, las decisiones que nos han permitido llegar hasta este buen momento en que nos encontramos, a pesar de tener que navegar contra corriente lo hacemos como nuestro eslogan de la Junta de hoy, CON EL VIENTO A FAVOR. Seguro que si seguimos así, el futuro será mejor. Gracias por la confianza expresada en todo momento y por la ayuda que siempre he tenido de todos vosotros.

Gracias a todos ustedes, señores y señoras accionistas, por su confianza y por su atención en escucharme.

Francesc Homs Ferret

Presidente de Fersa

---

**JUNTA GENERAL ORDINÀRIA DE FERSA**  
**INTERVENCIÓ DEL PRESIDENT DE FERSA**  
**DIVENDRES 27 DE JUNY DE 2014**

---

## **0. BENVINGUDA I AGRAÏMENTS**

---

Agraeixo de forma especial a tots els accionistes i a tots els membres del Consell d'Administració aquí presents la seva assistència a aquesta Junta General i la seva confiança en la meva persona per presidir aquesta companyia. A tots, moltes gràcies.

## **1. CONTEXT ECONÒMIC GENERAL**

---

En primer lloc, desitjo fer unes breus reflexions sobre el context econòmic general en què es desenvolupa l'activitat de FERSA, tant a Espanya com al mercat internacional.

A Espanya, l'any 2013 ha estat un any de crisi econòmica. En aquest exercici l'activitat econòmica (PIB) ha decrescut un -1,2% i la demanda interna ha tingut també una evolució negativa del -2,7%. Concretament, l'evolució del consum elèctric ha estat negativa en un -2,2%. Es mantenen encara les elevades taxes d'atur.

El sector públic de l'economia espanyola segueix generant dèficit, encara que menor i més controlat. En conseqüència, es segueix acumulant deute públic espanyol a uns nivells als que mai havíem arribat.

L'any 2013 l'economia espanyola presenta alguns signes positius d'evolució econòmica, especialment pel que fa referència a l'evolució de les exportacions que creixen un 5%, es redueixen les necessitats de finançament de l'economia i es desapalanca l'activitat econòmica en el sector financer. No obstant, en el darrer trimestre de l'any passat l'economia comença ja a donar senyals de recuperació positius i s'espera un balanç més favorable i de creixement sobre un +1,1 per aquest exercici 2014.

En el mercat internacional FERSA està actuant a França, l'Índia, i avançant per a la construcció de nous parcs a Polònia i Panamà.

El mercat a França presenta un marc econòmic similar a l'espanyol, encara que amb una evolució una mica més positiva, encara que modesta. El PIB de 2013 ha sigut positiu (0,2%) i la demanda interna també ha tingut un petit creixement positiu de 0,2%. Amb això, el consum de l'electricitat creix, a un ritme moderat del 0,3%. S'espera també per a 2014 un creixement positiu del PIB d'un punt, juntament amb un creixement de la demanda interna.

A l'Índia, el nostre segon mercat en Mw, el PIB de 2013 va experimentar un creixement del 4,4% i una demanda interna positiva, que creix a un ritme superior al 5%. El creixement del consum elèctric es situa per sobre del 8% anual.

Pel que respecta als mercats en desenvolupament per a FERSA a curt termini a Polònia, el mercat l'any 2013 va presentar una evolució del PIB positiva, de l'1,6%, i presenta una evolució de creixement del consum elèctric. S'espera per a aquest any 2014 un creixement del PIB del 3,2%.

I finalment, a Panamà es recullen les millors expectatives de creixement econòmic de l'activitat. El PIB de 2013 va experimentar un augment del 8% i s'espera, per al 2014, una evolució equivalent. El país presenta un dèficit de capacitat instal·lada y el creixement del consum elèctric té taxes molt elevades, superiors també al 7%.

Així doncs, l'activitat de producció de FERSA es desenvolupa en un 60% a Espanya, en un mercat en crisi però iniciant un procés de recuperació, i en un 40% en els mercats internacionals, l'expectativa econòmica dels quals ofereix atractives taxes de creixement i de demanda de consum elèctric. L'expansió a curt s'està desenvolupant en països amb bones expectatives de creixement i augment del consum elèctric.

## **2. VALORS DE FERSA**

---

Desitjo, en segon lloc, fer un breu recordatori de quins són els valors de FERSA.

Tal com repetim als nostres instruments de comunicació, FERSA desenvolupa la seva activitat orientada per cinc valors que la impulsen. **La generació de valor per a l'accionista, el respecte per l'entorn i el medi ambient, el focus a mig i llarg termini, la qualitat del seu capital humà i el rigor i l'excel·lència en la seva gestió.**

Vull fer menció especial a dos d'aquests valors:

El nostre compromís amb el medi ambient és total. FERSA és una companyia independent que cotitza a Borsa, dedicada exclusivament al desenvolupament de les energies netes al món. La missió corporativa de FERSA té com a objecte principal incorporar i equilibrar els aspectes econòmics, socials i mediambientals en les operacions de negoci, possibilitant d'aquesta manera el desenvolupament sostenible.

En aquest propòsit, el capital humà és un dels principals actius amb els que avui compta FERSA, i per això ens preocupem especialment del desenvolupament humà i professional del nostre equip. Per això, observaran a la Memòria que els hem entregat que, a més de presentar-la en un format més modern, en el seu interior es dóna protagonisme a l'equip humà de FERSA (20 persones), que és un dels principals valors d'aquesta companyia.



No obstant, és evident que FERSA és un projecte empresarial a mig i llarg termini que persegueix la rendibilitat i la generació de valor per a l'accionista a través del rigor i l'excel·lència en la seva gestió.

### 3. QUÈ SOM AVUI?

---

Som una empresa propietat d'aproximadament 11.500 accionistes, aquí representants en gairebé un .....%, dedicada a produir energia elèctrica al món per mitjà de les tecnologies més modernes que utilitzen unes fonts que provenen al 100% de recursos renovables. Avui gestionem preferentment tecnologies eòliques, però no descartem, en un futur proper, incorporar l'energia hidràulica a la nostra cartera.

Avui FERSA és una empresa que es dedica preferentment a la construcció i operació de parcs de generació d'energia eòlica al món. Hem abandonat la nostra anterior línia de gestió de promoció i desenvolupament i som molt selectius al prioritzar els parcs en construcció dins del nostre pipeline actual de MW en desenvolupament.

FERSA té actualment una capacitat instal·lada de 253 MW, amb una producció de 490 GW/hora el 2013. Els seus actius en producció estan a Espanya, França i l'Índia. Participa en un pipeline de més de 800 MW, dels quals uns 334 MW configuren un interès preferent per ser construïts a

diferents països del món, preferentment a Europa i Llatinoamèrica. A aquestes qüestions s'hi referirà el Director General.

El valor comptable de la inversió als parcs avui operatius és de 279 milions d'euros. Manté una tresoreria de grup de 26 milions d'euros i genera una caixa que s'aporta a la matriu d'aproximadament 4 milions d'euros. I manté a les seves filials un deute en project finance en els parcs en explotació de 164 milions d'euros.

#### 4. BALANÇ DE L'EXERCICI DEL 2013

---

Avui comparec, juntament amb el Consell d'Administració, davant d'aquesta Junta General d'Accionistes per a sotmetre a aprovació la gestió dels estats comptables de la companyia corresponents a l'exercici 2013 i traslladar-los els principals criteris que configuren l'actual estratègia de FERSA.

El 26 de juny de 2012, amb motiu de la meva primera presentació davant d'aquesta Junta General d'Accionistes, vaig expressar públicament, en nom del Consell d'Administració, que el meu ferm compromís amb els accionistes era portar a terme una gestió **eficient i transparent** de l'empresa, per tornar a **posar a FERSA en benefici, i que retornés valor i liquiditat a tots els accionistes.**

Doncs bé, avui podem reconèixer que, malgrat els negatius canvis regulatoris imposats pel Govern **durant 2013, FERSA torna a ser rendible.**

### **El 2013 ha estat un bon exercici per a FERSA**

El 2013 FERSA ha facturat uns ingressos de 38 milions d'euros, amb un EBITDA positiu de 25 milions d'euros anuals, que representa un 65% sobre facturació.

La venda del parc de Kisielice a Polònia ha permès a FERSA reduir els seu deute corporatiu fins a 16 milions d'euros, deute que continuarem reduint en el proper any.

Dèiem a la Junta General de 26 de juny de 2012 que l'estratègia del Consell d'Administració de FERSA era el desenvolupament de tres eixos principals:

- a) Prioritzar l'optimització de les nostres capacitats existents de producció instal·lada, enlloc de l'expansió via nou desenvolupament.
- b) Reduir al màxim els costos de gestió de l'empresa sense perdre les nostres capacitats de creixement.
- c) Reduir en un curt termini i al màxim possible, el deute corporatiu existent.

I a la reunió de la Junta General d'Accionistes de l'any passat vam fer esment en que es prioritzaven dues tasques: **obtenir resultats positius i reduir l'endeutament financer corporatiu**, com a passos previs a una política de distribució de dividendes. **I això s'ha aconseguit.**

I encara que una part de les mesures necessàries per reorientar el negoci de la companyia ja s'havien iniciat al tancament de l'exercici 2012, en aquell exercici encara no es van recollir els fruits d'aquest canvi de gestió i d'orientació estratègica. Ens van faltar uns pocs mesos per valorar-ho.

Avui, no obstant, podem concloure amb satisfacció que hem assolit aquests objectius. Després de l'exercici 2013, complex, molt dens, però eficient en la seva gestió, **el tancament de l'exercici conclou que FERSA assoleix uns beneficis d'1,4 milions d'euros.**

I això malgrat els successius canvis regulatoris que el Govern ha anat introduint en el sistema, que ens han anat reduint els fluxos d'ingressos de la companyia al veure reduïdes les seves primes amb càrrec als pressupostos públics, però que hem anat compensant amb altres mesures internes corporatives. Després s'hi referirà el Director General, Enrique Fernández-Cardellach.

**Aquest any 2013, FERSA tanca l'exercici sense la necessitat de fer cap ajustament del valor comptable dels actius del seu balanç.** Vull també recordar, en aquest sentit, que FERSA portava 4 anys ajustant el seu valor comptable. I que en l'exercici de 2012 vam haver de reduir comptablement el valor dels actius del balanç de FERSA, com a conseqüència de les noves normes regulatòries imposades pel Govern, que ens van obligar a provisionar el deteriorament del nostre fons de comerç, i també per la venda del Parc de Kisielice a Polònia, els recursos dels quals es van destinar, en gran part, a reduir el deute corporatiu heretat del passat, de 34 milions d'euros a 16 milions d'euros. I per a la que **tenim l'objectiu d'amortitzar-la anticipadament per poder entrar en un cicle de capacitat de distribució anual de dividends.**

## 5. EL VALOR DE L'ACCIÓ A BORSA

---

Aquest esforç que hem portat a terme amb el nou equip de direcció de FERSA i sota la responsabilitat del Consell d'Administració, ha tingut el seu efecte en l'evolució del valor de l'acció de FERSA a Borsa.

El valor de l'acció de FERSA va arribar a caure, el 26 d'abril de 2013, fins a un valor mínim de 0,27€/acc. Van ser els nostres pitjors moments. Superada l'OPA i després dels canvis impulsats, en l'exercici de 2013

l'acció de Fersa ha anat creixent, arribant ha aconseguir un valor màxim anual de 0,785€/acc: una revalorització en el període de mínim-màxim d'un 190% superior. En l'exercici 2013 l'acció va experimentar una revalorització de l'14%. **Considero que el mercat encara no reflecteix plenament el valor real que avui té FERSA, amb els seus actius en explotació i el seu futur potencial. Però estic convençut que aquest potencial l'anirà interioritzant, paulatinament, en el seu valor de cotització.** En el que va d'any 2014, gener-juny, el valor de l'acció s'ha revaloritzat aproximadament en més d'un 60%.

Per una altra part, **FERSA ha recuperat la seva capacitat de liquiditat en el mercat.** FERSA té 140 milions d'accions, de les quals el 47% en el free float, 66 milions d'accions. El volum de títols moguts en el mercat en els darrers 12 mesos ha estat de 224 milions de títols. Avui FERSA està dins de les 20 empreses amb major liquiditat que cotitzen en el mercat continu. **És un valor d'interès recurrent per al mercat doncs els inversos veuen en FERSA un potencial de creixement.** Tot això gracies a la bona orientació del negoci i a una correcta gestió empresarial dels actius, així com d'una adequada política de transparència informativa al mercat i als analistes financers. La nostra pàgina web està orientada a donar als accionistes i analistes la màxima informació de l'empresa, i el nostre equip directiu té un contacte permanent amb els mateixos. Y els RoadShows informatius estan donant el seu resultat.

## 6. EL NOU MARC REGULATORI A ESPANYA

---

Desitjo fer unes breus observacions sobre els canvis regulatoris que ha realitzat darrerament el Govern.

Estic totalment en desacord amb la forma i el contingut del nou marc regulatori que afecta el sector de les energies renovables a Espanya. Canviar el marc regulatori amb caràcter retroactiu, una vegada consolidat un procés d'inversió molt generalitzat a Espanya que ha permès estructurar una capacitat pròpia de generació d'energia elèctrica mitjançant fonts renovables és, si més no, com diuen alguns portaveus afectats, un engany o un frau. Es podria haver fet d'una altra manera.

S'ha perjudicat a més de 100.000 inversors i petits accionistes. I a 65.000 productors, agricultors i professionals. S'ha malmès la imatge d'estabilitat jurídica d'Espanya, a l'interior i internacionalment. S'ha destruït capacitat productiva. S'han deixat desenes de milers de persones a l'atur. S'ha interromput un procés de desenvolupament tecnològic que havia posicionat la indústria autòctona espanyola com a pionera en el mercat internacional i amb una capacitat d'exportació significativa, s'ha arruïnat millers de petits estalviadors i s'ha posat en crisi a molts operadors del sector. I tot això, per intentar resoldre una mala gestió dels governs actuals i anteriors, sobre l'anomenat dèficit tarifari del sector elèctric.

Però el meu major desacord amb les mesures preses, al marge del seu contingut, és que s'hagin dut a terme sense un consens amb el sector afectat. L'absència de diàleg en aquesta reforma, quan s'oferia per totes les vies de representació del sector, és un dels defectes més grans de l'actuació del Govern. Només com a exemple, en el tràmit d'audiència de la darrera ordre ministerial, en el Consell Consultiu d'Electricitat es van registrar 615 al·legacions procedents de tots els sectors afectats i es va fer cas omís a gairebé totes elles. No hi hagut diàleg, ni consens. En conseqüència, li auguro curta vida a la reforma. La darrera paraula serà dels Tribunals.

Perquè sense cap dubte, entenent el problema que té el país amb el dèficit tarifari, i amb l'evolució que experimentaven les primes del règim especial, amb diàleg i consens es podria haver arribat a resultats més eficients i menys perniciosos. Però, sobretot, estables.

**FERSA plantejarà els recursos corresponents i s'unirà als que formulin les associacions representatives del sector, davant les autoritats judicials competents, nacionals i europees, per defensar els interessos de tots els seus accionistes, amb motiu d'aquest canvi de regulació retroactiva, des del juliol de 2013.**

Per a FERSA tot aquest conjunt de modificacions normatives amb caràcter retroactiu que configuren el nou marc de regulació del sistema de



retribució de la producció d'electricitat ha suposat una reducció dels ingressos del 19% a nivell nacional, equivalent a 4 milions d'euros.

No obstant, en previsió de tots aquests canvis hem adoptat un conjunt de mesures de redefinició dels costos operatius de producció i de mesures de millora de capacitat i de productivitat, així com de repriorització del model de negoci, que ens ha permès sortir vius, encara que coixejant, d'aquest procés.

A tot això se li ha d'afegir que FERSA és una companyia que té quasi la mitat dels seus actius fora d'Espanya i el seu creixement es gestiona totalment en el mercat internacional. Amb el que en un futur, el que passi al mercat intern tindrà menys incidència en els resultats de l'empresa.

Finalment, desitjo tancar aquest capítol indicant que si no s'hagués modificat restrictivament el marc legal vigent, avui, probablement haguéssim pogut anunciar l'entrada en un nou període de compromís de distribució de dividends als accionistes de Fersa. Però el propòsit segueix sent prioritari, només l'hem adaptat en el temps a les noves circumstàncies.

## 7. REPTES DE FUTUR

---

Finalment desitjo dir-vos algunes de les principals línies d'actuació per construir el nostre futur.

FERSA està avui en unes òptimes condicions per construir una estratègia de creixement positiu que aporti valor als seus accionistes.

**El futur és seguir creixent i aportar valor als accionistes de FERSA.** En aquest any 2013, que sotmetem a la seva consideració, FERSA reprioritza els seus actius en construcció i el Consell d'Administració va aprovar un pla triennal 2013-2015, que canalitza totes les seves energies cap a l'expansió i el creixement en el mercat internacional. El propòsit és incrementar la seva capacitat de producció en 85 MW durant aquest període, addicionals als que teníem en explotació a finals de 2013. I preparar un segon pla triennal de creixement posterior. De tot això us en parlarà amb detall el Director General.

Amb aquesta estratègia, FERSA reforça la seva posició a l'Índia i posa actius en producció en varis mercats internacionals.

No obstant, desitjo també transmetre'ls que **avui FERSA, per ser una empresa sanejada i rentable i per la seva posició de liquiditat en el**

**mercat borsari, està en el punt de mira d'inversors i operadors nacionals i internacionals.** Nacionals per constituir un vehicle idoni per a estratègies de concentració d'actius en producció rendibles i poder, amb això, aportar major rendibilitat i liquiditat als accionistes. I internacionals, per ser FERSA una companyia amb talent, capacitat professionals, i experiència per afrontar projectes de creixement en els dos mercats de major atractiu que avui hi ha al món en gestió d'energia eòlica: continents llatinoamericà i asiàtic.

Seguirem el nostre full de ruta executant el nostre pla triennal i impulsant el següent per al període posterior. I estarem receptius a totes les oportunitats de caire corporatiu que se'ns presentin, sempre amb l'ineludible compromís d'aportar valor a l'accionista i gestionar els seus recursos amb eficiència i transparència. En aquesta línia, tenim bones oportunitats.

Desitjo acabar les meves paraules de presentació dirigint-me a tot l'equip de professionals de FERSA. Un equip de 20 persones a nivell nacional, més els equips a Polònia i a l'Índia. Amb talent. Molt especialitzades en la gestió de projectes d'energia eòlica i de renovables, sigui quina sigui la seva ubicació en el món. A tots ells i especialment al Director General, Enrique Fernández-Cardellach i al seu equip directiu Anabel López, Dolors Blanch i Carlos Gómez. A tots, moltes gràcies per tot l'esforç aportat per

aconseguir tirar endavant aquest projecte empresarial, i pels bons resultats obtinguts el 2013, en un marc de conjuntura adversa.

I ara sí, acabo donant les gracies a tots els membres del Consell d'Administració, aquí presents, per el vostre encert en saber adoptar, amb total consens, les decisions que ens han permès arribar fins aquest bon moment en el que ens trobem, encara que haguem de navegar contracorrent ho fem com el nostre eslògan de la Junta d'avui, AMB EL VENT A FAVOR. Segur que si seguim així el futur serà millor. Gracies per la vostra confiança expressada en tot moment i per l'ajuda que sempre he tingut de tots vosaltres.

Gracies a tots vostès, senyors i senyores accionistes, per la seva confiança i per la seva atenció en escoltar-me.

Francesc Homs Ferret

President de Fersa

---

**JUNTA GENERAL ORDINARIA DE FERSA**  
**INTERVENCIÓN DEL DIRECTOR GENERAL DE FERSA**  
**VIERNES 27 DE JUNIO DE 2014**

---



# Fersa Energías Renovables

## Junta General Ordinaria 2014



Red Pacto Mundial España  
WE SUPPORT

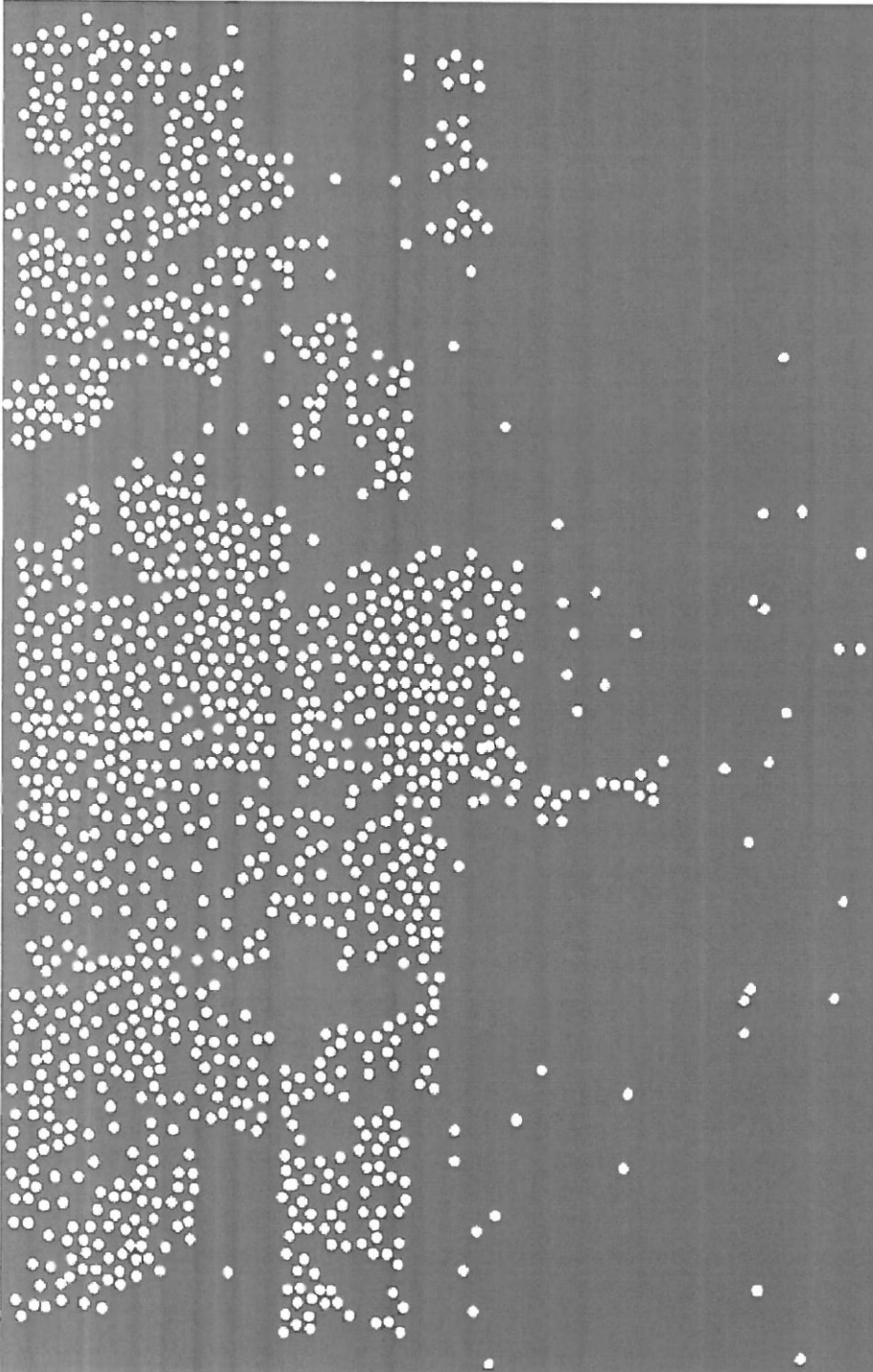
# Advertencia Legal



Esta presentación se ha elaborado por FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. ("FERSA" o la "Sociedad") con motivo de su Junta General Ordinaria de Accionistas de 27 de junio de 2014. 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.



---

**Resultados 2013**

---

**Nuevo marco regulatorio**

---

**Plan trienal**

---

**Plan de futuro**



## PRINCIPALES MAGNITUDES

### Nuestros activos

Fersa mantiene una cartera diversificada internacionalmente

#### Países



España



India



Francia



### Datos 2013

Capacidad instalada

**233**  
MW

Producción

**490**  
GWh

Ingresos

**38**  
Millones de €

EBITDA

**25**  
Millones de €

Tesorería del grupo

**26**  
Millones de €

Caja aportada a la matriz

**4**  
Millones de €

Valor contable inversión parques en operación

**279**  
Millones de €

Deuda corporativa

**16**  
Millones de €

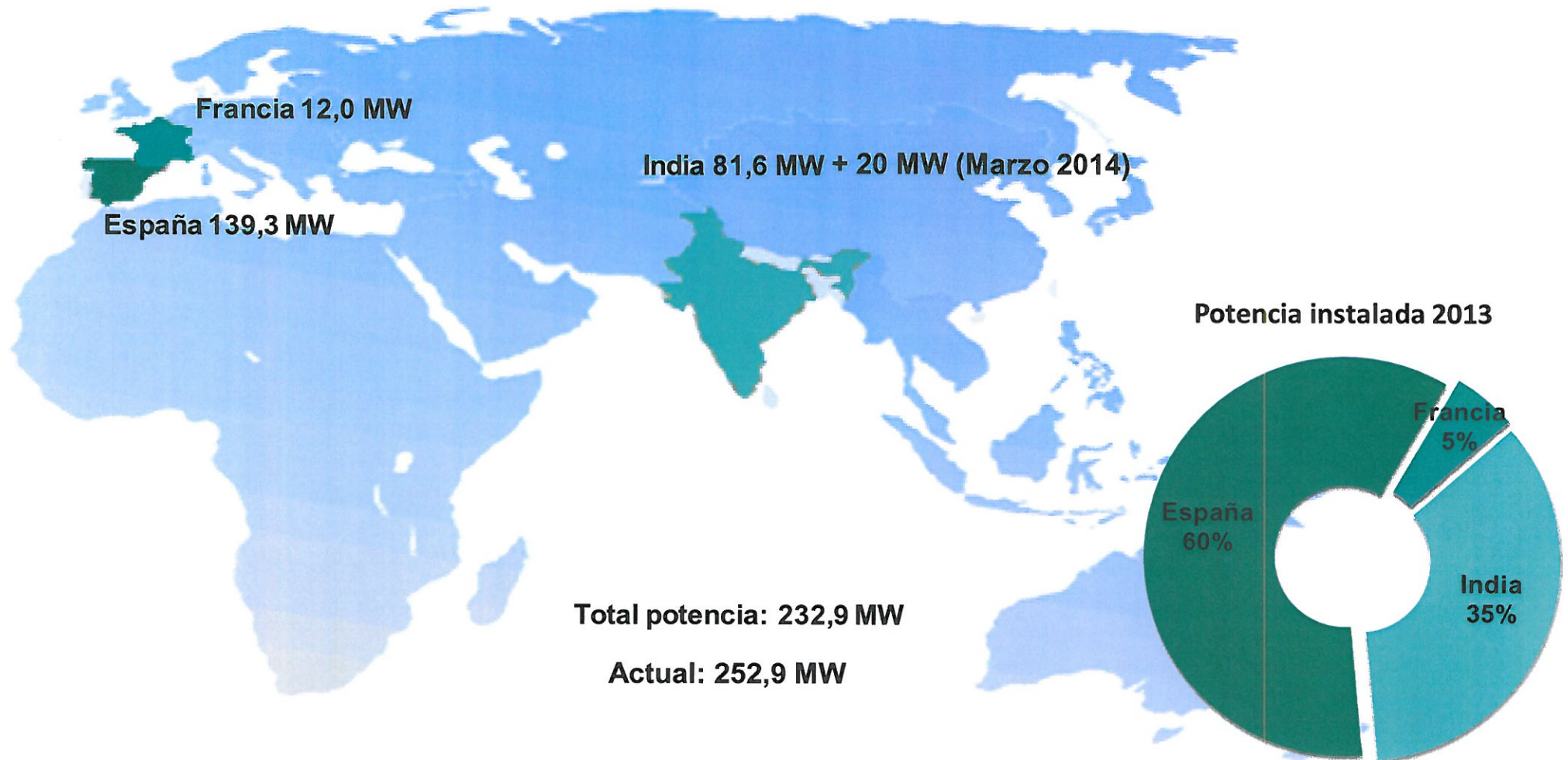
Deuda parques en explotación

**164**  
Millones de €

# Resultados 2013

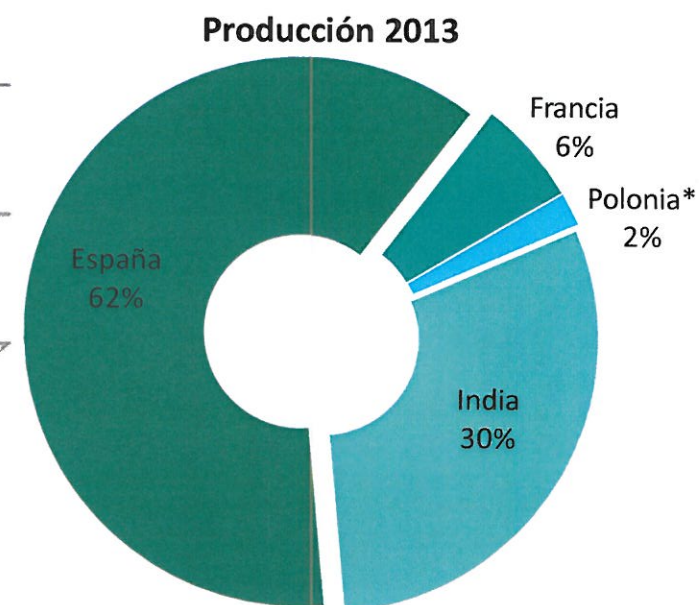
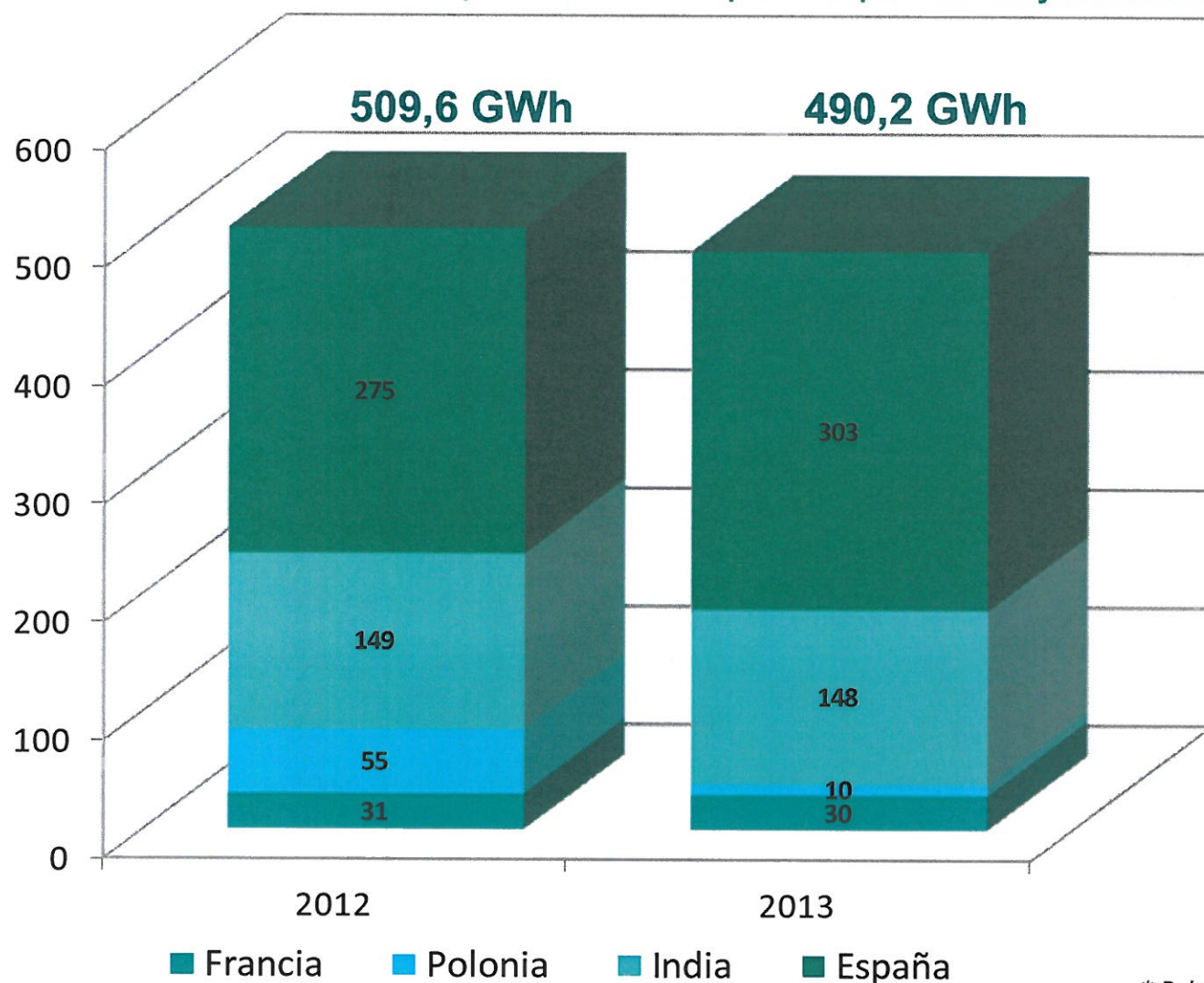
La capacidad instalada se incrementa en Marzo 2014 con Bhakrani, India

*En Marzo 2013 se vendió el parque de Kisielice en Polonia.*



# Resultados 2013

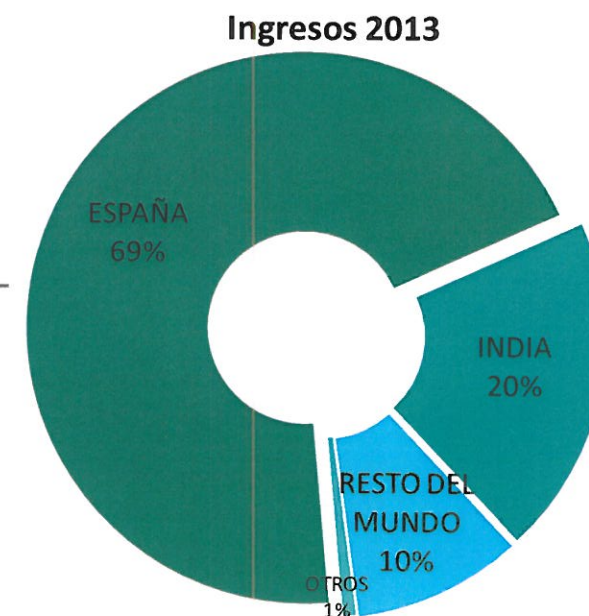
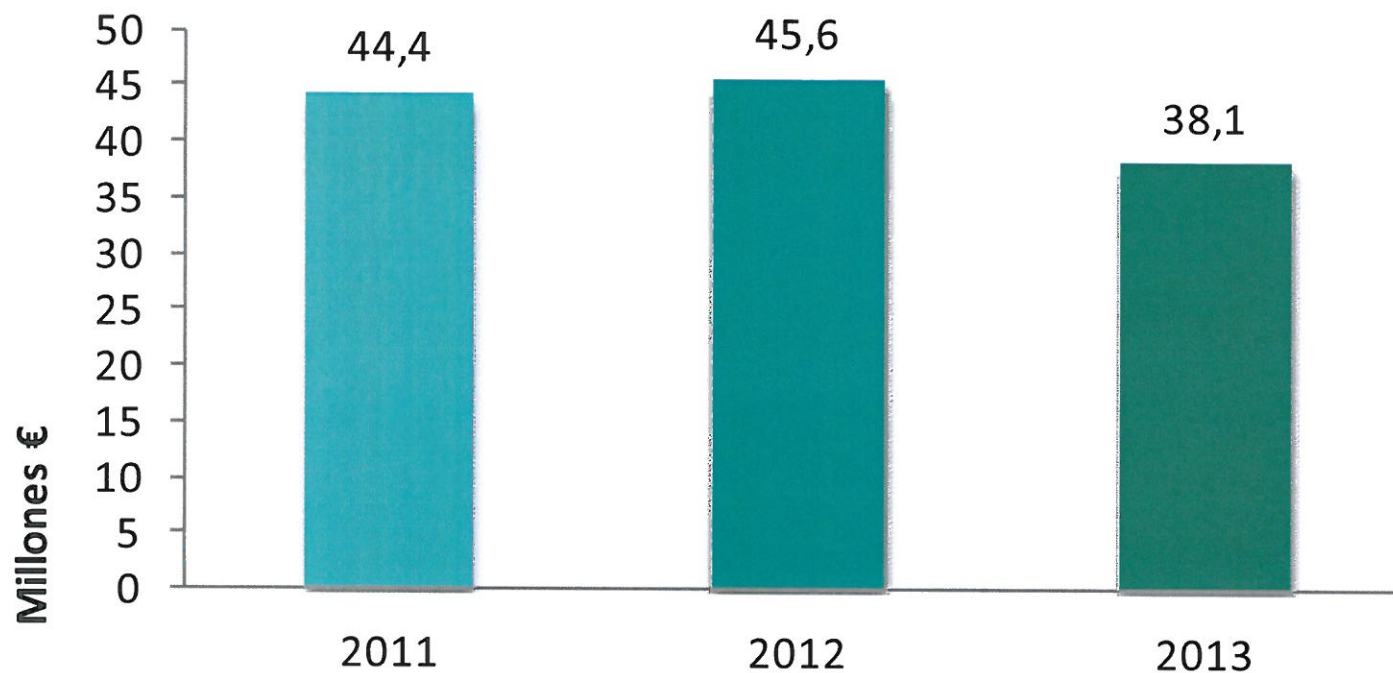
La disminución de producción (GWh) se explica por la venta de Kisielice (Polonia) y en parte, se compensa por la mejora en España



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

# Resultados 2013

La disminución de los ingresos es debido a la venta de Kisielice (Polonia), al cese de actividad de Invetem y a que en 2012 se registraron los Certificados Verdes de la India



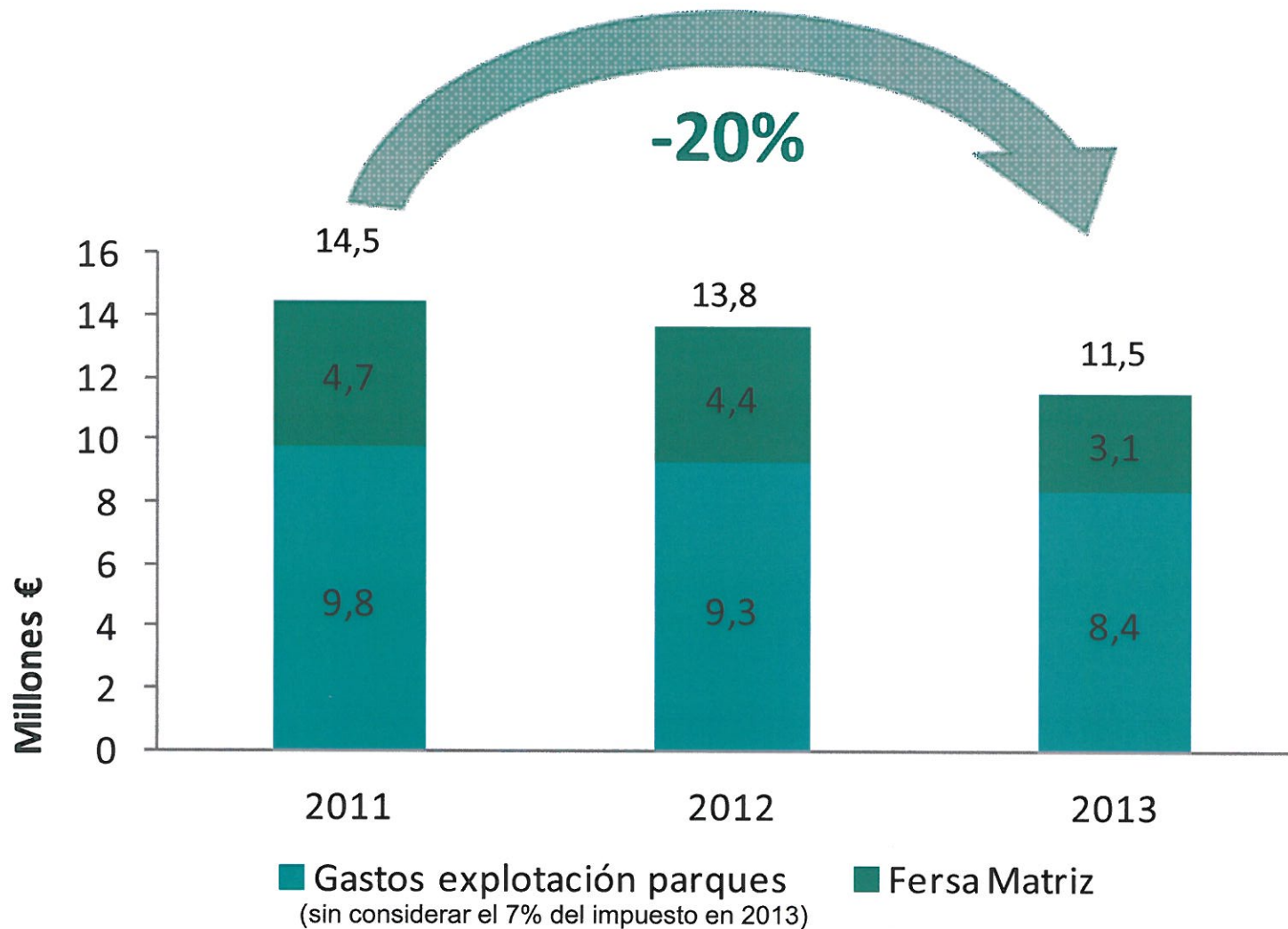
# Resultados 2013

## Ingresos de las operaciones



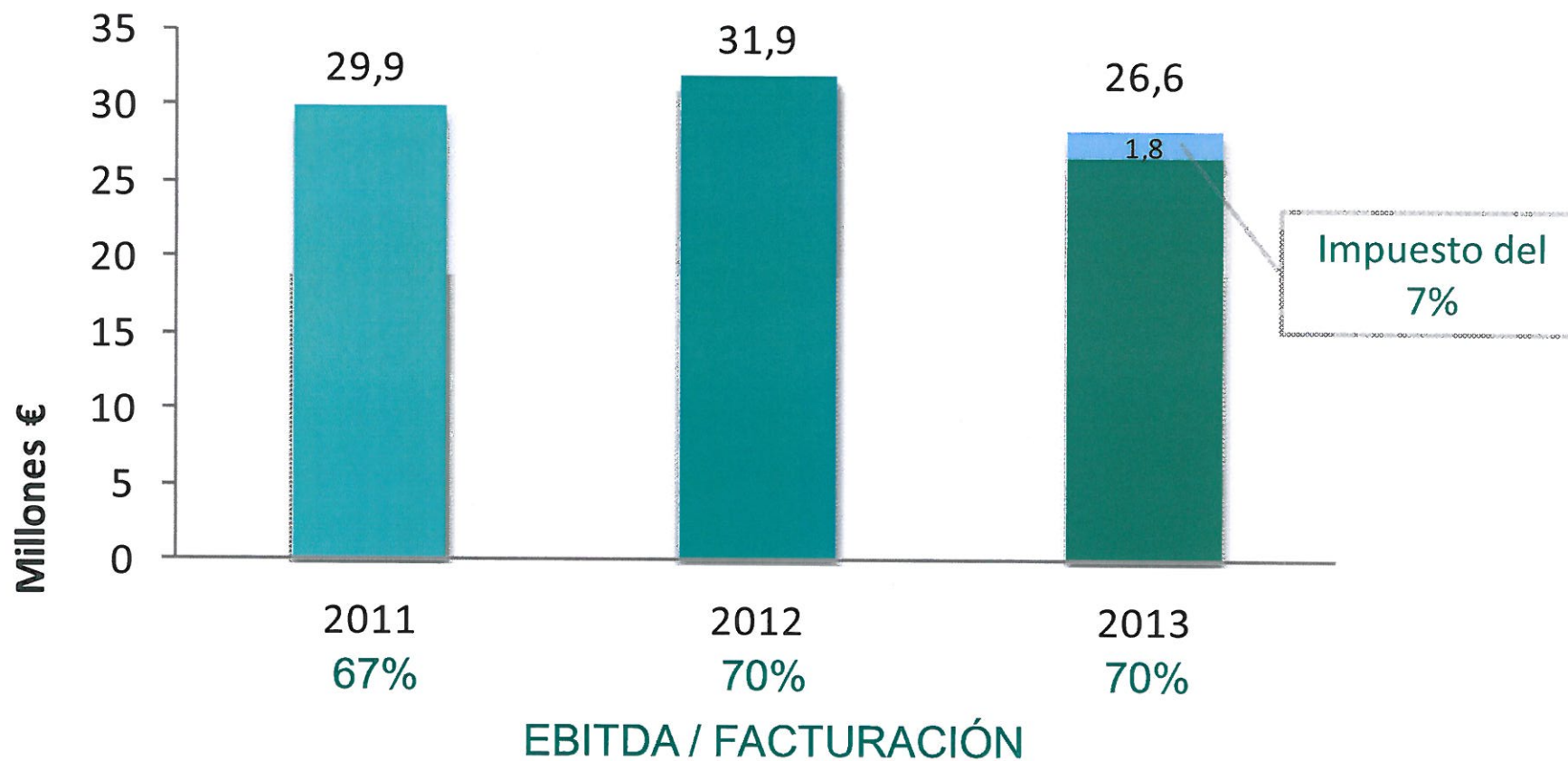
# Resultados 2013

Se mantiene una política permanente de reducción de gastos de explotación



El EBITDA se mantiene en el 70% a pesar de la reducción de ingresos

Excluido el 7% del impuesto a la facturación



Fersa ha registrado un beneficio de 1,4 millones de euros

<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Ingresos de las operaciones	44.384	45.581	38.149
EBITDA	29.912	31.874	24.828
EBIT	-129.408	-79.212	13.216
Resultado antes de impuestos	-141.067	-93.267	2.358
Resultado consolidado del ejercicio	-109.940	-78.394	1.277
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-102.464	-68.983	1.367
Miles de Euros			
<b>Resultado atribuible neto de efectos extraordinarios</b>	<b>-6.278</b>	<b>-476</b>	<b>1.367</b>



Este cambio en la tendencia se ha producido gracias a un batería de acciones

## ✓ Reestructuración organizativa enfocada a la mejora de la eficiencia:

- ✓ Automatización de procesos (Implantación Navision como ERP)
- ✓ Eliminación de duplicidades
- ✓ Implementación de sistemas de control interno

## ✓ Reducción gastos estructura del Grupo:

- ✓ Reducción personal
- ✓ Cambio oficinas centrales
- ✓ Control estricto sobre gastos no estratégicos
- ✓ Renegociación con proveedores para la mejora de las condiciones

## ✓ Mejora de la eficiencia de los parques en explotación:

- ✓ Optimización O&M / mejoras técnicas
- ✓ Actuación en P&P (9 aerogeneradores)

## ✓ Reducción del número de sociedades del Grupo Fersa:

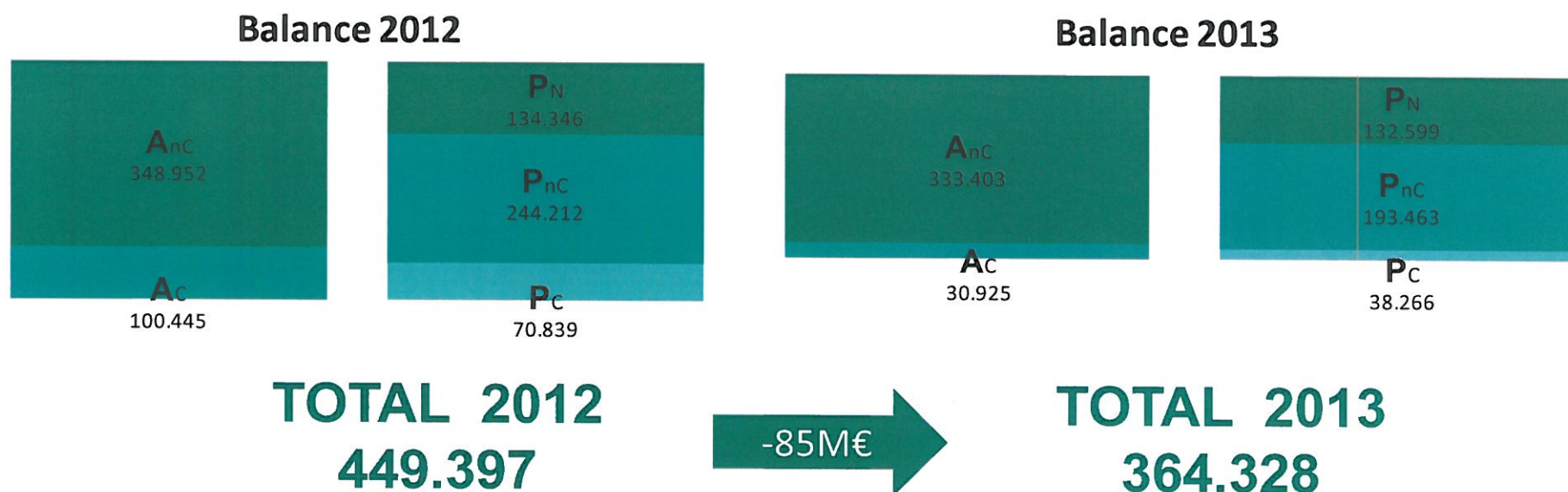
- ✓ Liquidación / Venta de compañías no estratégicas

## ✓ Crecimiento internacional:

- ✓ Bhakrani
- ✓ Postolin
- ✓ Panamá

# Resultados 2013

Masas patrimoniales (en miles de euros)



La venta de Kiselice (60M€), las amortizaciones (15M€) y otras partidas (10M€), reflejan la disminución de las masas patrimoniales

**SALVEDAD DE LA AUDITORÍA:** La deuda financiera de P&P se clasificó en la formulación de cuentas como Pasivo no Corriente por disponer del waiver bancario correspondiente, aunque le hubiera correspondido como Pasivo Corriente según NIC.

## FORMULACIÓN DE CUENTAS

Pasivo	2012	2013
Patrimonio neto	134.346	132.599
Pasivo no corriente	244.212	209.378
Pasivo corriente	70.839	22.351
Total pasivo	449.397	364.328

Masas patrimoniales (en miles de euros)

**P&P**  
**15.915**

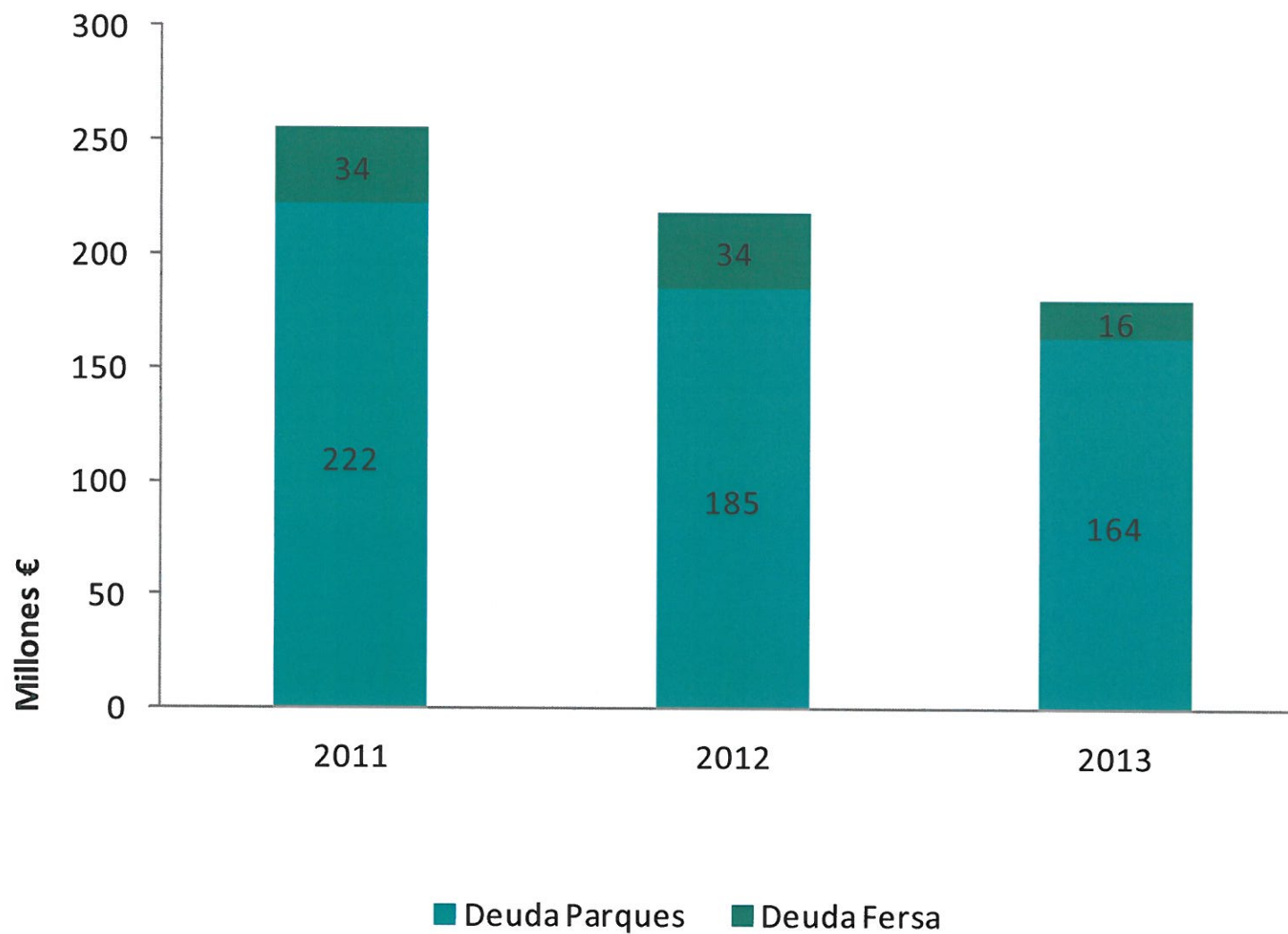


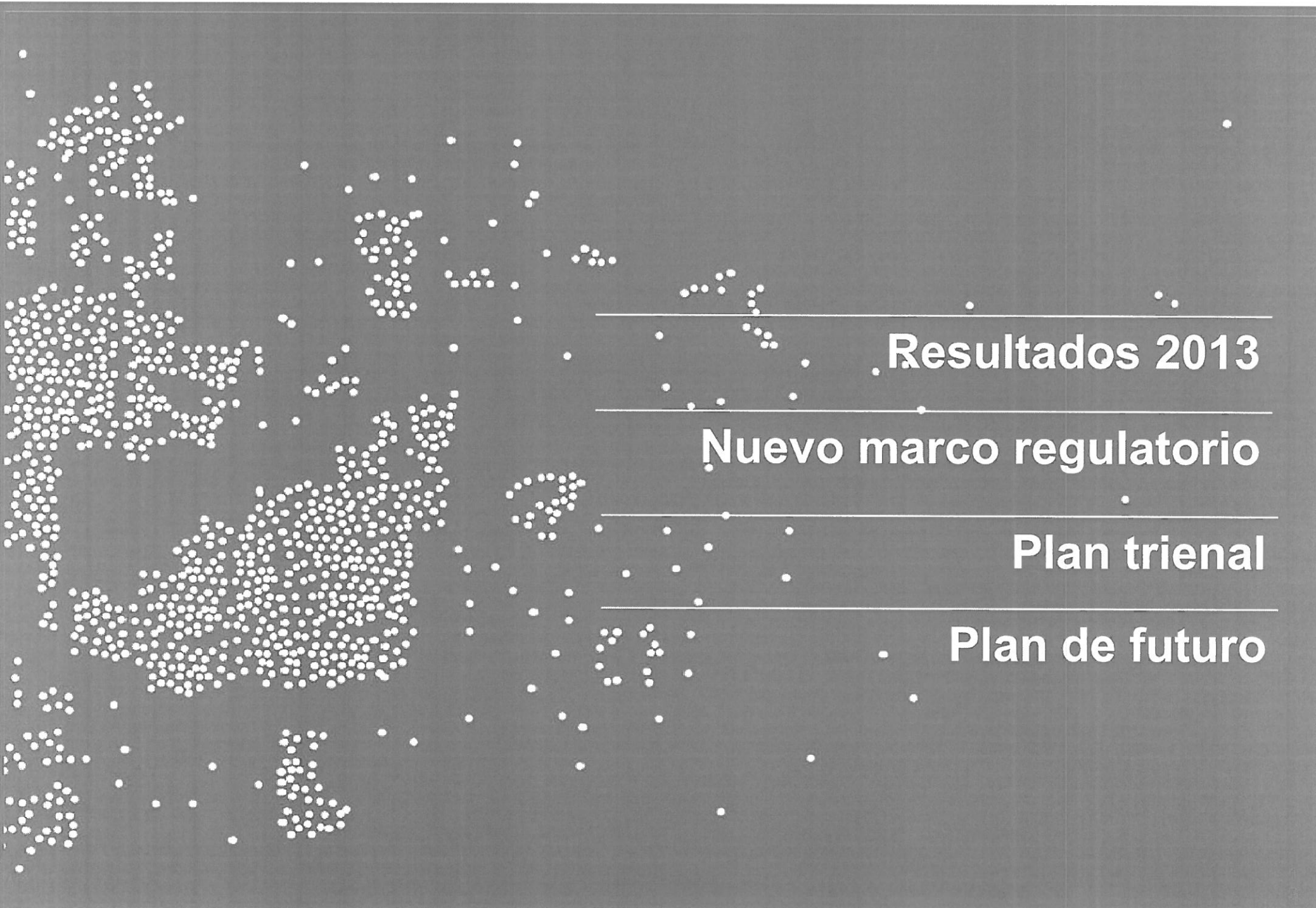
## SALVEDAD DE LA AUDITORIA

Pasivo	2013
Patrimonio neto	132.599
Pasivo no corriente	193.463
Pasivo corriente	38.266
Total pasivo	364.328

Con fecha posterior al cierre y antes de la formulación de las cuentas de 2013, se obtiene el waiver del project finance (PF) de P&P. El auditor considera que esta deuda debería reflejarse temporalmente como deuda corriente, basándose en la aplicación estricta y literal de la normativa contable (Resolución Boicac 81 consulta 6 y párrafo 74 de la NIC 1). El Comité de Auditoría, en el marco de su actividad, trató este tema con los auditores externos. Dicho comité y el Consejo de Administración de Fersa, teniendo en cuenta que en ningún momento ha habido incumplimiento del contrato de PF y por lo tanto nunca ha existido exigibilidad de la deuda por parte del banco, consideran que dicha normativa contable debe interpretarse en función de las circunstancias, debiendo siempre prevalecer el principio general de que los estados financieros reflejen la imagen fiel de la situación financiera, por encima de la aplicación estrictamente literal de una norma concreta que conduciría precisamente al resultado contrario.

## Evolución Deudas con entidades de crédito





**Resultados 2013**

**Nuevo marco regulatorio**

**Plan trienal**

**Plan de futuro**

## El nuevo marco regulatorio impacta sobre el sector

### Marco regulatorio actual

La retribución era por producción, MWh

Un MWh adicional era primado en su totalidad

La rentabilidad del parque dependía de la gestión del mismo

Las liquidaciones de prima (CNE) eran íntegras ya que los sujetos de régimen especial no cubrían desajustes del sistema

La incertidumbre estaba en el cambio de marco regulatorio

### Nuevo marco regulatorio

El incentivo es por la inversión (capacidad instalada) independientemente de la producción

Un MWh adicional sólo recibe el precio del pool

La rentabilidad del parque es controlada por el Gobierno de forma retroactiva desde el inicio de la actividad del mismo

Las liquidaciones de prima (CNMC) dependen de la disponibilidad de fondos, ya que los desajustes pasan a soportarse por TODOS los sujetos del sistema

La incertidumbre está en el propio RD con la definición de parámetros en cada periodo

# Nuevo marco regulatorio

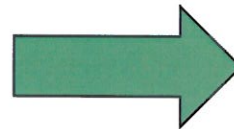
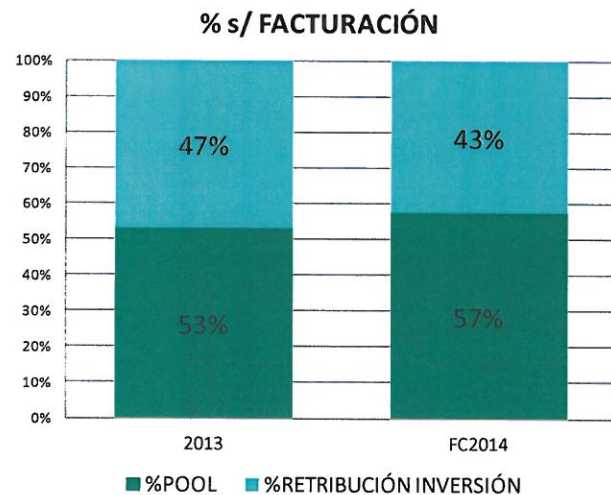
Evolución precio €/MWh: el impacto sobre la facturación nacional es del 19%

Tarifa 661 – Año 2012	Tarifa 661 – Año 2013 + Cambios regulatorios	Nuevo R.D. – Año 2014
Prima a la producción	Prima a la producción	Prima a la <u>potencia</u>
Precio promedio año = <b>91 € / MWh</b>	Precio promedio año = 81,25 € / MWh	€/ MWh en función del año de puesta en marcha
Pool + Prima	↓ Impuesto a la generación 7%	+ Precio Pool
	↓	↓
	Precio promedio año = <b>76 € / MWh</b>	Precio promedio estimado año menos impuesto 7% = <b>74 € / MWh</b>
	Disminución precio respecto a 2012 = <b>-17%</b>	Disminución precio respecto a 2012 = <b>-19%</b>
	↓	Disminución precio respecto a 2013 = <b>-3%</b>
RESULTADO OPERATIVO => -476 miles de euros	+1.367 miles de euros	

# Nuevo marco regulatorio

Fersa ha interiorizado el nuevo marco regulatorio:

1) La prima a la inversión supone alrededor del 50% de la facturación



**TOTAL RETRIBUCIÓN  
A LA INVERSIÓN 2014  
= 11 M€**

2) El valor del pool y la producción determinarán los ingresos

3) El impacto del -3% respecto al año anterior se está gestionando con reducción de gastos

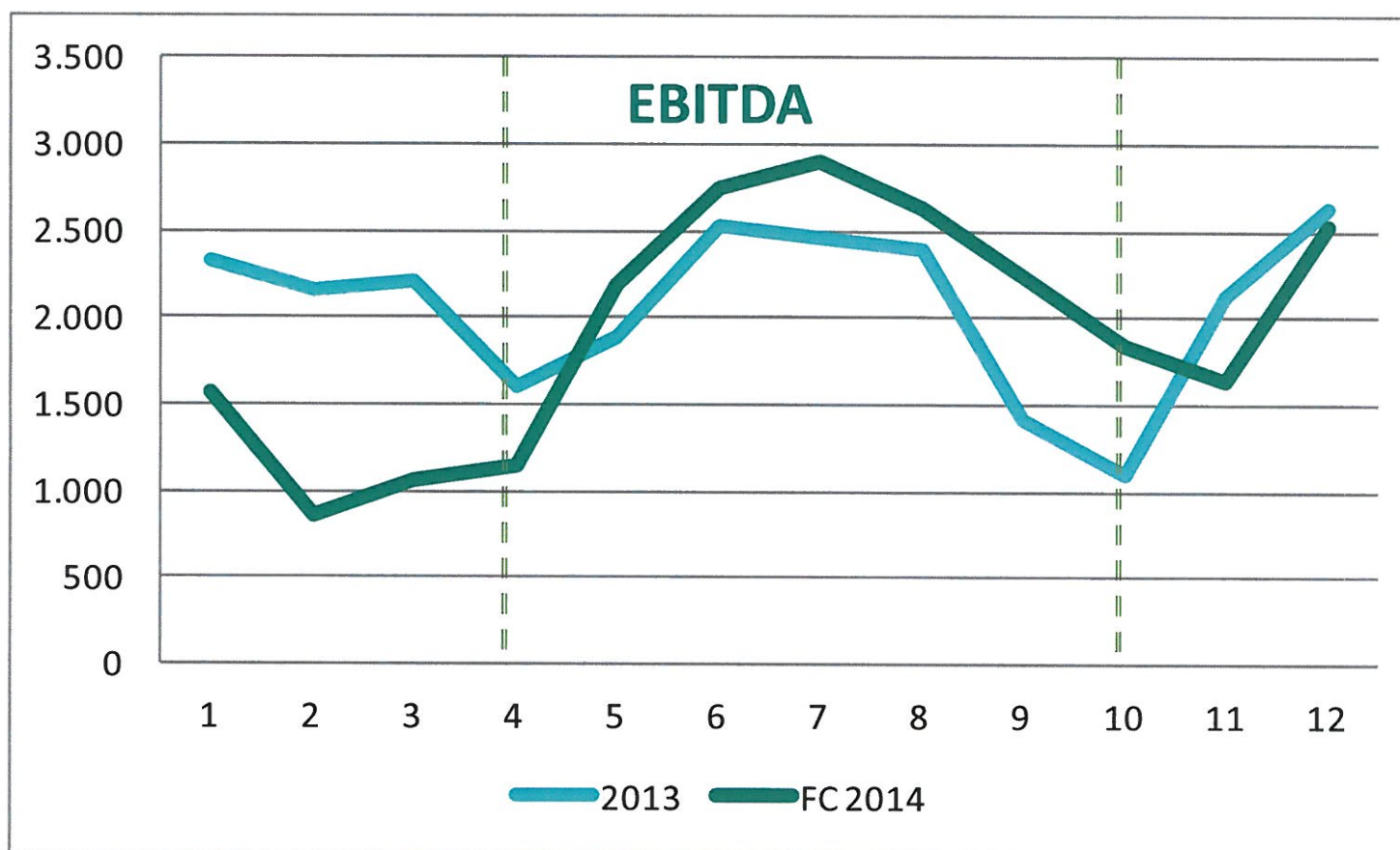
4) Sólo P&P está siendo reestructurada financieramente



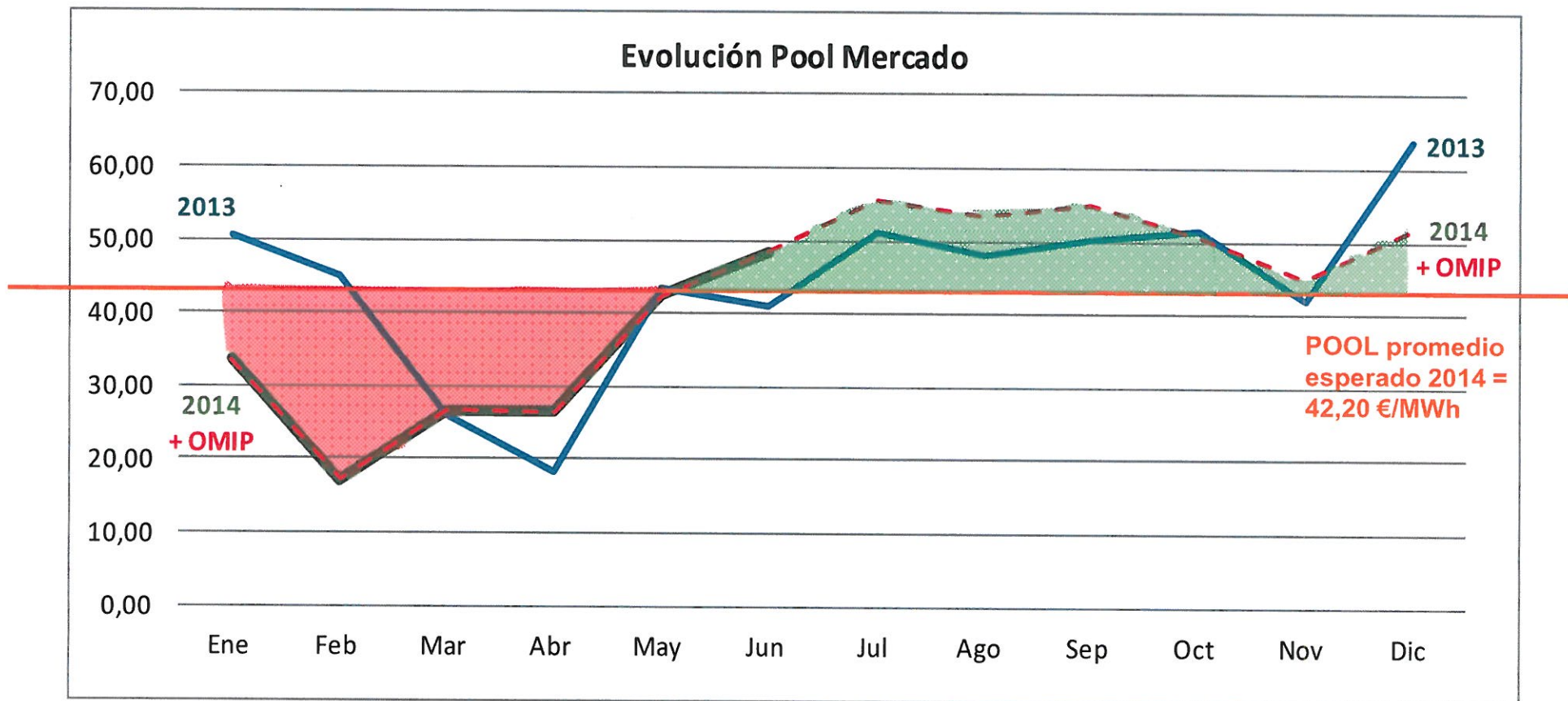
# Nuevo marco regulatorio

El EBITDA de FERSA es muy estacional, los resultados se obtienen durante el segundo semestre del año:

- Variación del POOL durante el año
- Efecto del monzón en los parques indios (Gadag, Hanumanhatti y puesta en marcha de Bhakrani)



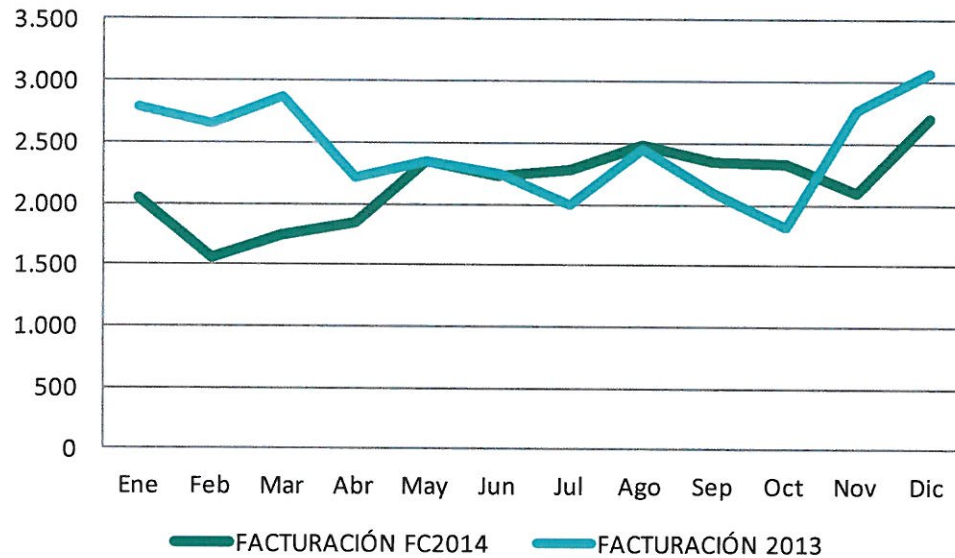
Las expectativas de precio del resto de año compensan la evolución del POOL de los primeros meses



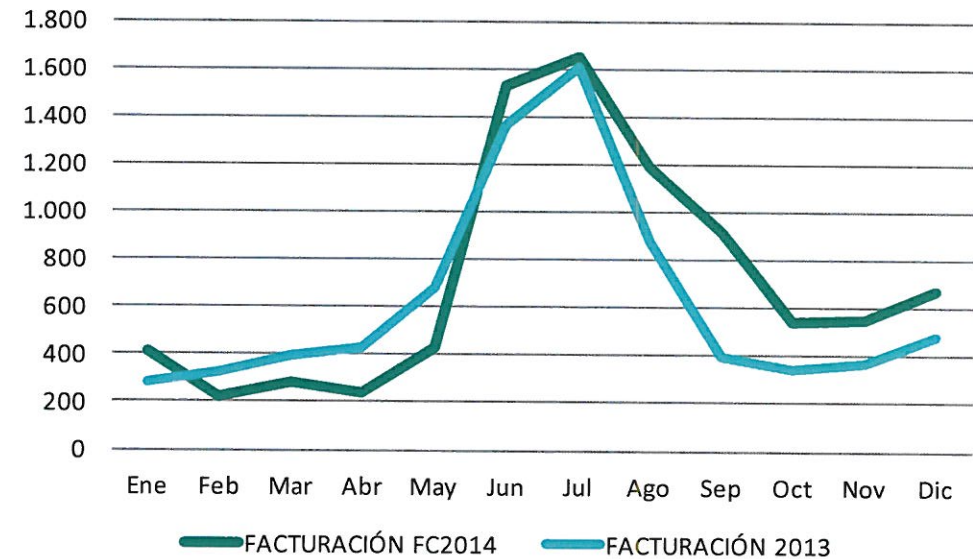
El efecto del monzón en los parques indios (Gadag, Hanumanhatti y la puesta en marcha de Bhakrani), acentúan la estacionalidad

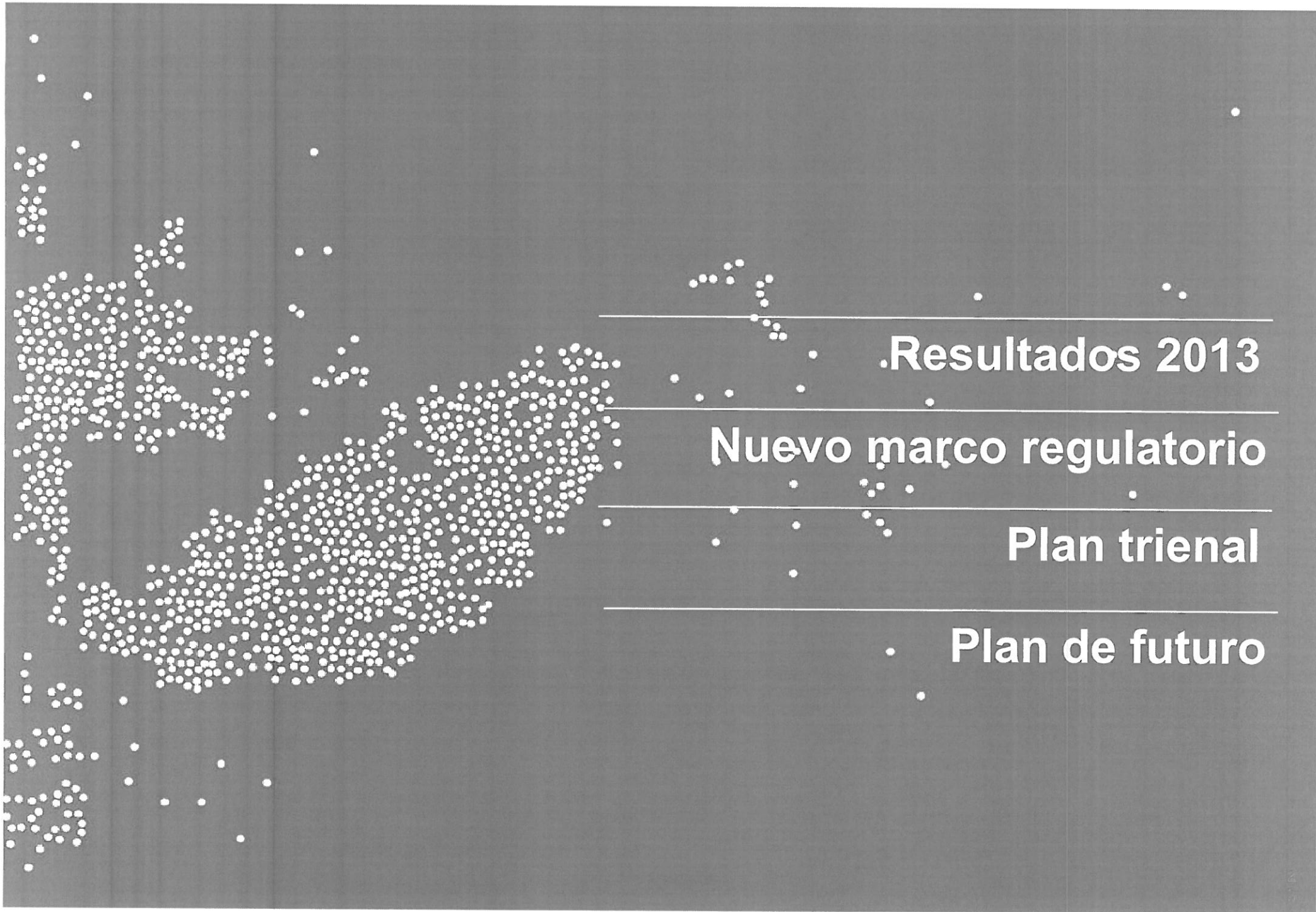
## FACTURACIÓN (miles de euros)

### ESPAÑA + FRANCIA



### INDIA





---

**Resultados 2013**

---

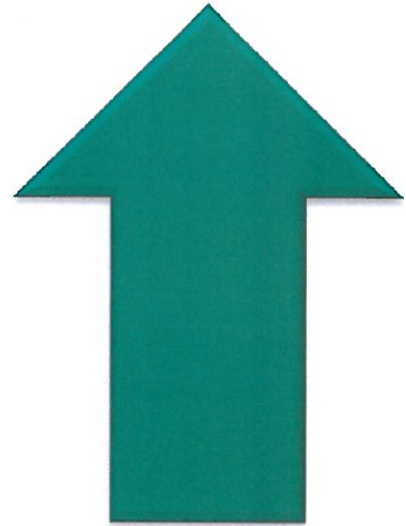
**Nuevo marco regulatorio**

---

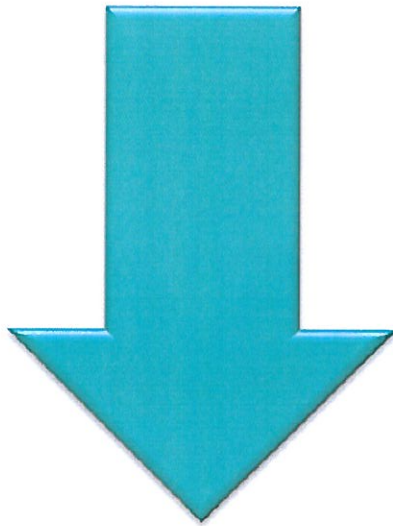
**Plan trienal**

---

**Plan de futuro**



Crecimiento 85MW



Deuda corporativa

# Plan trienal

## Crecimiento

EN EXPLOTACIÓN



**Bhakrani (India) 20 MW**

PPA ADJUDICADO  
PF EN NEGOCIACIÓN  
CONTRATACIÓN PROVEEDORES



**Toabré (Panamá) 102 MW  
(30% FERSA)**

- Inversión 250.1 M\$
- Equity 50.1 M\$

SUBVENCIÓN OTORGADA  
CONSTRUCCIÓN EN SEPT: 2014



**Postolin (Poland) 34 MW**

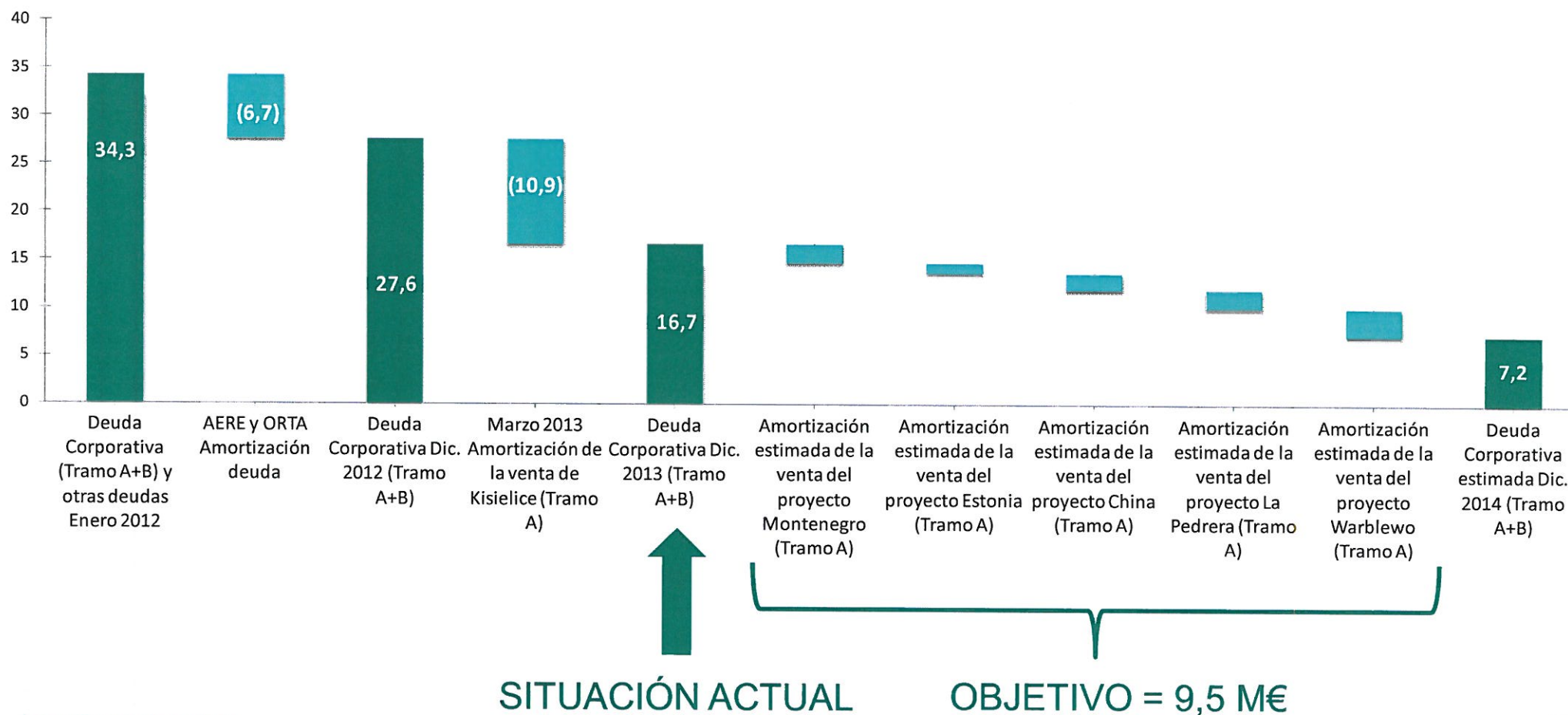
- Inversión 42.2 M€
- Equity 11 M€

El Futuro

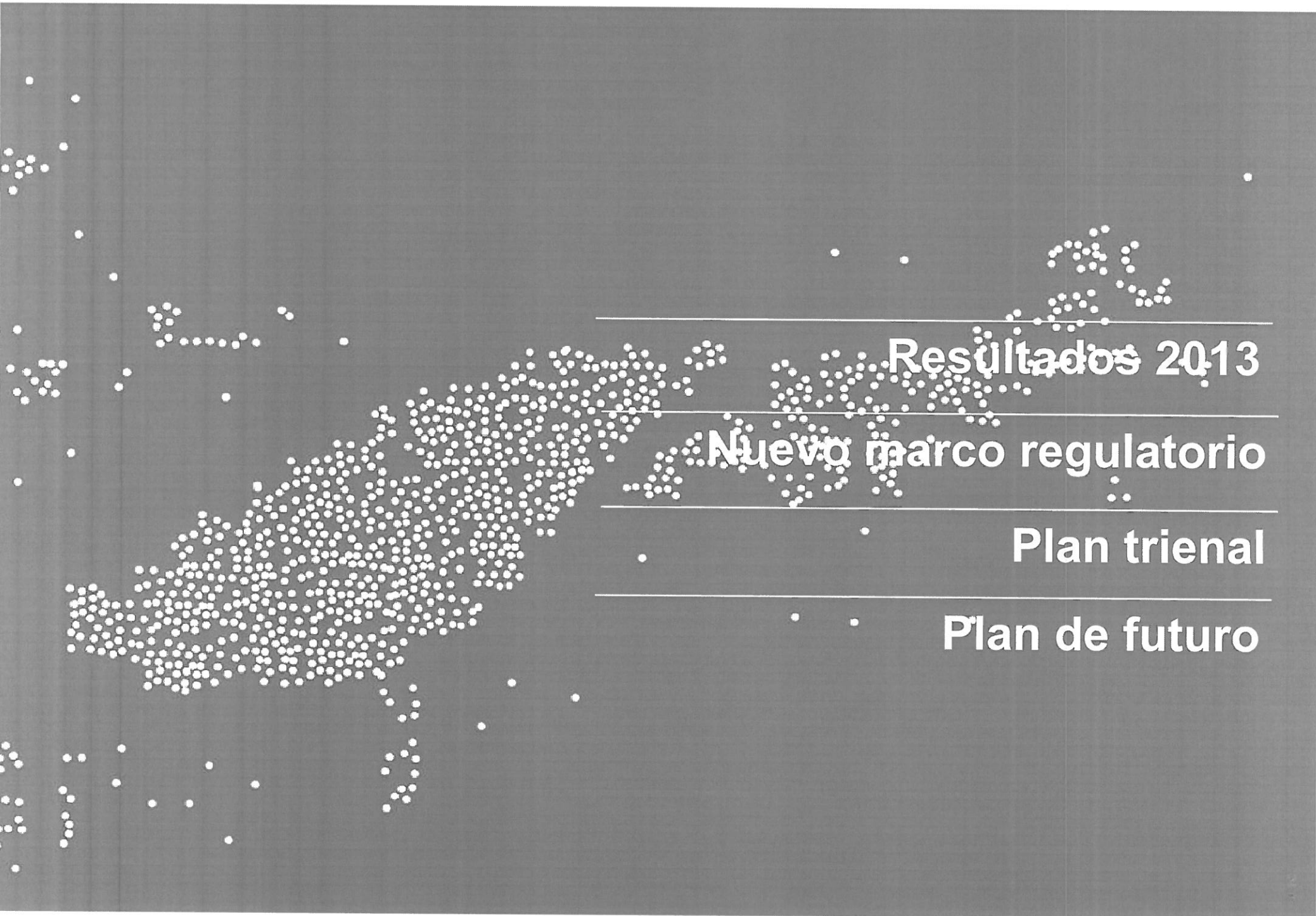
Total MW  
adicionales

85

## Compromisos de amortización y desinversiones



(en millones de euros)



---

**Resultados 2013**

---

**Nuevo marco regulatorio**

---

**Plan trienal**

---

**Plan de futuro**



# Plan de futuro

## Plan Estratégico de Fersa

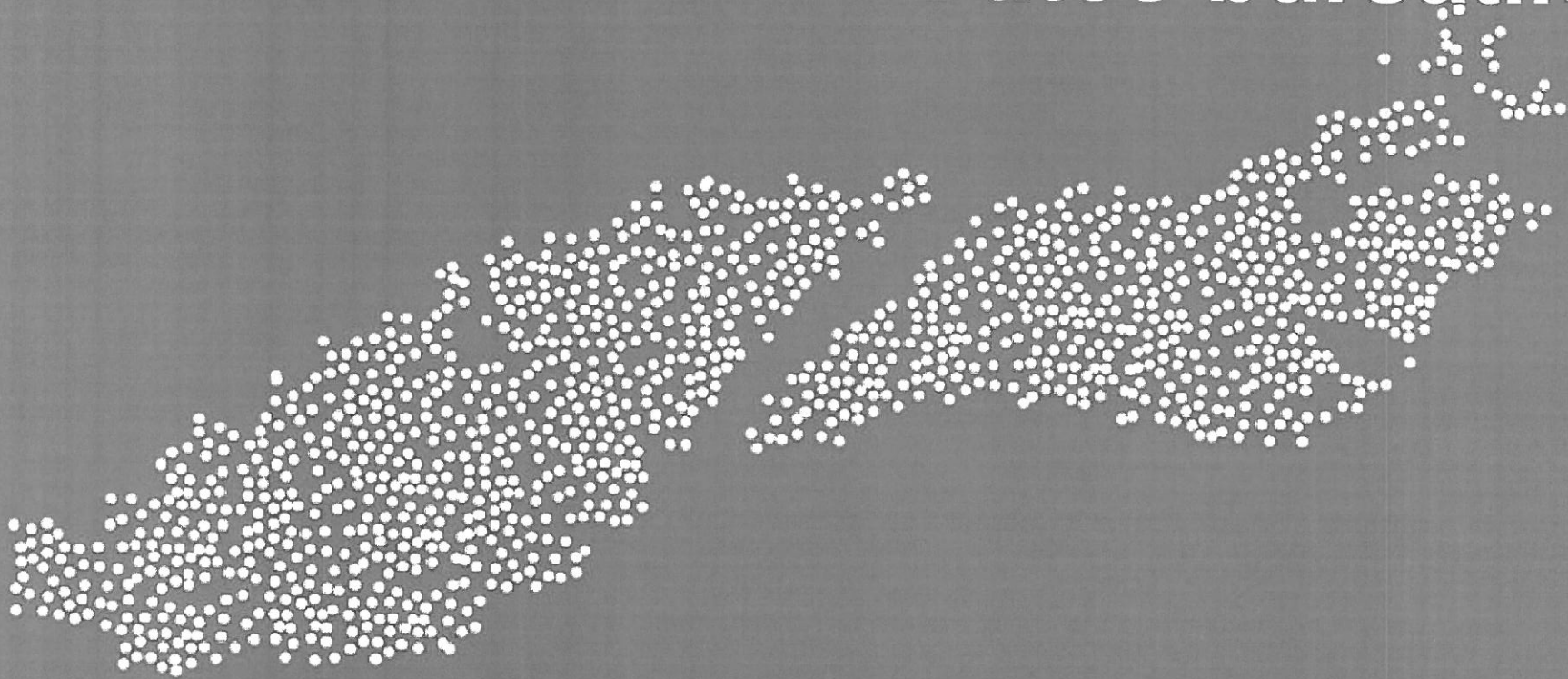
	<u>PLAN TRIENAL</u>	<u>PLAN OBJETIVO</u>		<u>PROYECTOS EN CARTERA</u>	
	<u>2013-2015</u>	<u>2016-2017</u>		<u>2018-2020</u>	
<b>MW en explotación</b>	<b>233 MW</b>	<b>318 MW</b>		<b>448 MW</b>	
<b>Nuevos MW</b>	<b>85 MW</b> India + Panamá + Polonia	<b>100 MW</b> LATAM Eólicos	<b>30 MW</b> LATAM Hidro	<b>37 MW</b> Panamá II	<b>31 MW</b> Panamá III
<b>TOTAL MW</b>	<b>318 MW</b>	<b>448 MW</b>		<b>516 MW</b>	

El valor contable de estos activos en la actualidad es cero

Sociedad	Proyecto	Acciones Fersa	Capacidad MW	Inversión estimada (M€)
<b>Explotación Eólica La Pedrera, S.L.</b>	La pedrera	100,0%	43,50	53,15
	La tossa del vent	100,0%	10,50	15,55
<b>Fercom Eólica, S.L.</b>	Coll Ventós	100,0%	4,50	7,29
	Els Pessells	100,0%	45,00	44,23
	Brois	100,0%	18,37	24,22
<b>Castellwind-03, S.L.</b>	Toa	60,5%	33,00	47,38
	Marrades	60,5%	39,00	52,54
	Vallplana	60,5%	33,00	43,73
<b>Total</b>			<b>226,87</b>	<b>288,09</b>

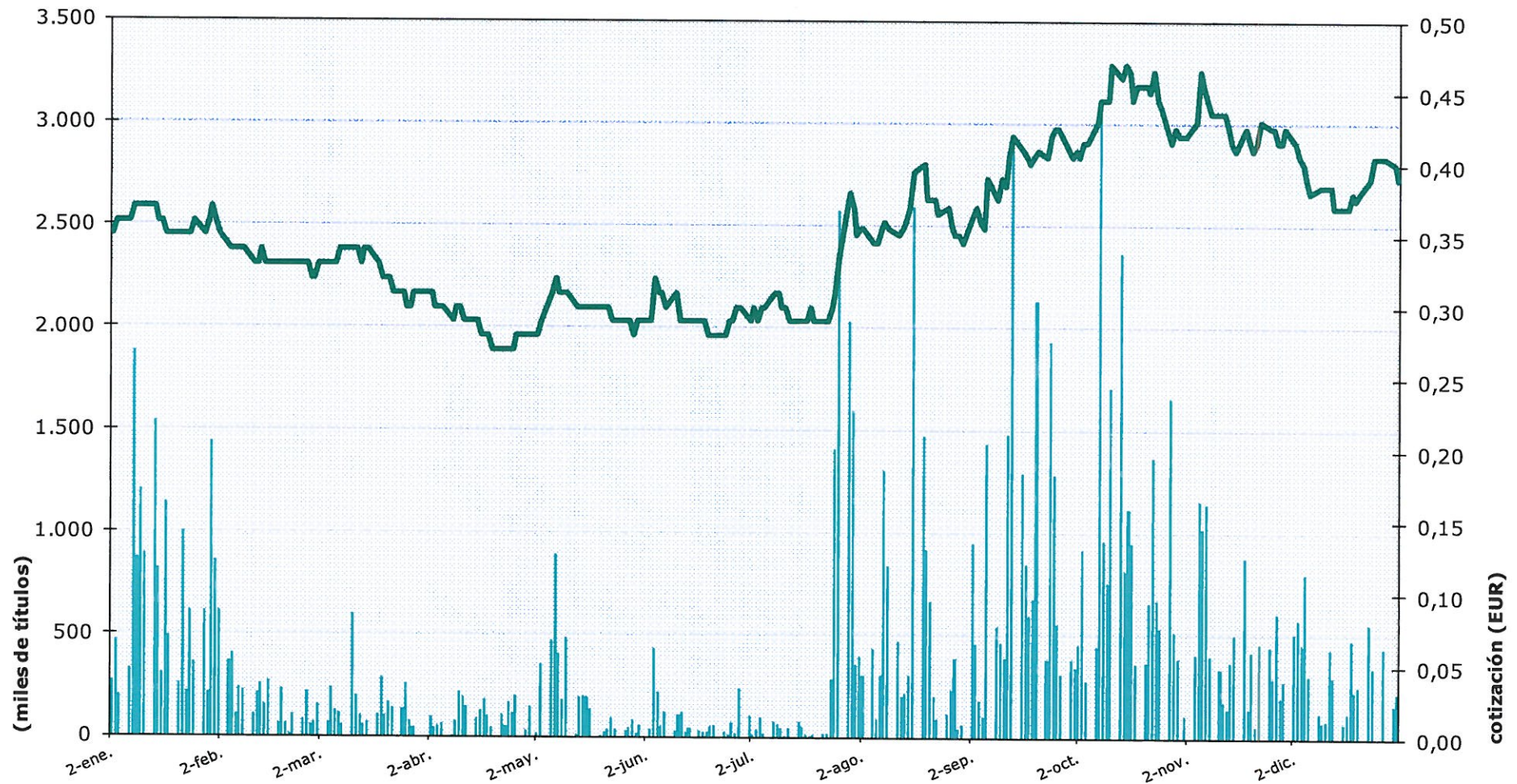
---

# Anexo: Datos bursátiles



# Datos bursátiles

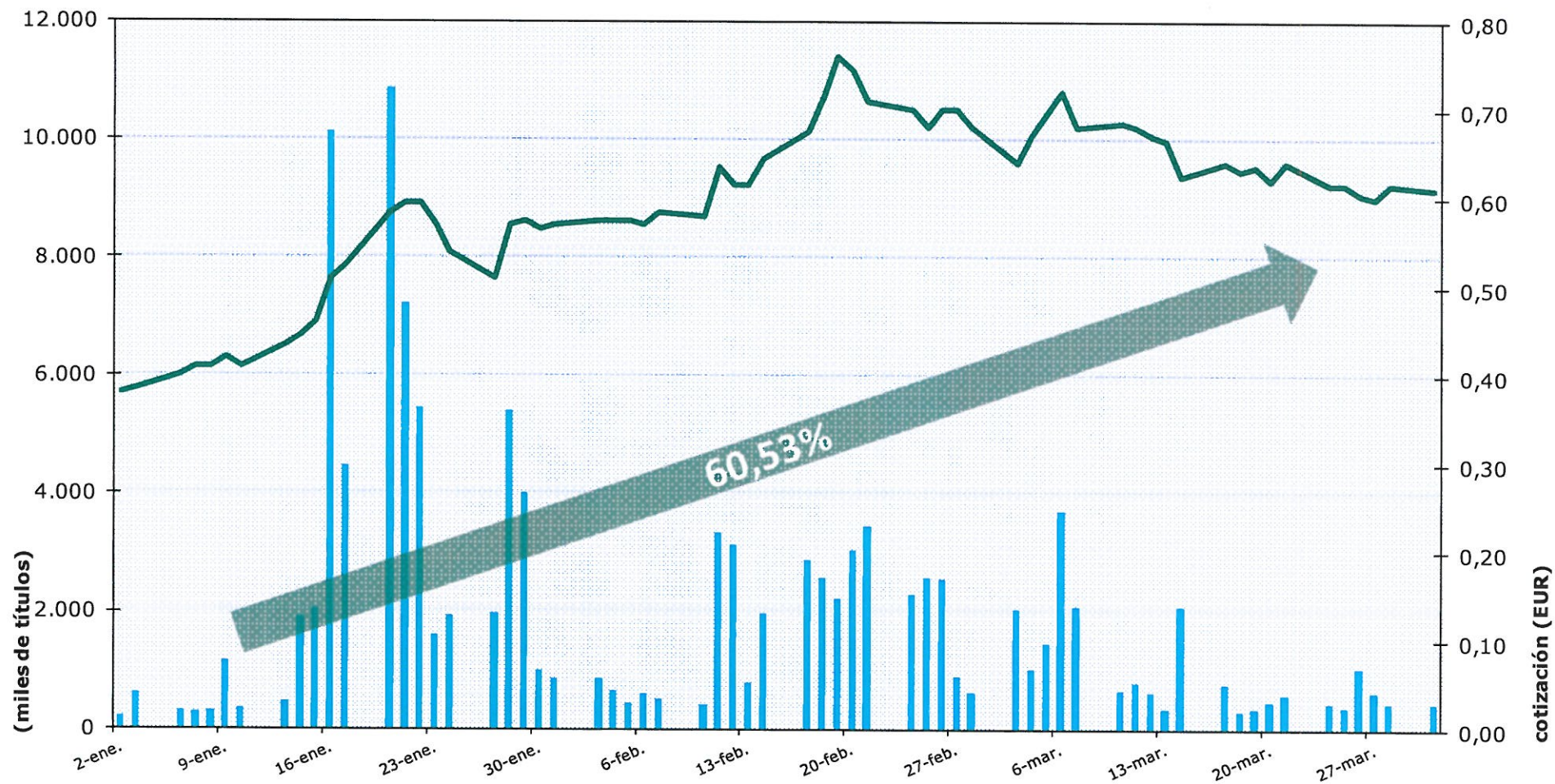
En 2013 la acción se ha revalorizado un 11,4% y la negociación se ha multiplicado por 2,6



## La acción de Fersa ha ganado liquidez en el mercado

Datos Bursátiles	2013	2012	Δ	Unidades
Número de acciones admitidas a cotización	140.003.778	140.003.778	0%	Núm.
Cotización inicio del periodo	0,350	0,750	-53%	€ / acción
Cotización cierre del periodo	0,390	0,340	15%	€ / acción
Cotización máxima	0,470	0,790	-41%	€ / acción
Cotización mínima	0,270	0,330	-18%	€ / acción
Variación cotización en el período	11,43%	-54,67%	-121%	%
Capitalización a cierre del periodo	54.601	47.601	15%	Miles €
Número de acciones negociadas	107.289	40.044	168%	Miles
Volumen efectivo	41.557	17.724	134%	Miles €
Volumen diario acciones negociadas (promedio)	422	156	170%	Miles
Volumen diario efectivo (promedio)	164	69	136%	Miles €

Los primeros meses del 2014 se mantiene la liquidez y se revaloriza más de un 60%





**Fersa Energías  
Renovables**

**Junta General  
Ordinaria 2014**

**Gracias**



Red Pacto Mundial España  
WE SUPPORT

## Informe de Actividad del Comité de Auditoría

### SESIONES

#### 21 Enero 2013

- Aprobación de la Política de Riesgos Financieros, Grupo Fersa.
- Análisis del Test de Impairment del Grupo Fersa (trabajos preliminares).

#### 22 Febrero 2013

- Revisión de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas, correspondientes al ejercicio 2012.
- Revisión de operaciones vinculadas.

#### 13 Mayo 2013

- Revisión del Informe 1º Trimestre 2013 (CNMV).
- Análisis del estado de situación y aprobación del Mapa de Riesgos del Grupo Fersa.
- Aprobación de la Política y Matriz de Delegación de Autoridad, Grupo Fersa.
- Aprobación de la Política General de Control y Gestión de Riesgos, Grupo Fersa
- Aprobación del Manual y Principios Generales de Prevención de Riesgos Penales, Grupo Fersa.
- Revisión de las auditorías realizadas en relación con el Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF) – Ciclos de Tesorería e Información Operativa.
- Seguimiento de las actividades del Plan de Auditoría Interna 2013, Grupo Fersa.

#### 23 Julio 2013

- Revisión de los *Estados financieros intermedios cerrados a 30 de junio de 2013 correspondientes a la Sociedad, así como los estados financieros intermedios consolidados cerrados a 30 de junio de 2013 correspondientes al Grupo Fersa Energías Renovables.*
- Aprobación de la Política y Matriz de Delegación de Autoridad, Grupo Fersa.
- Revisión de las auditorías realizadas en relación con el Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF) – Ciclo de Cierre Contable y Ciclo de Test de Impairment.
- Seguimiento de las actividades del Plan de Auditoría Interna 2013, Grupo Fersa.

#### 13 Noviembre 2013

- Revisión del Informe 3º Trimestre 2013 (CNMV).
- Conocimiento y revisión de los procedimientos siguientes: “Procedimiento para la identificación de un emplazamiento para proyectos eólicos” y “Procedimiento para la evaluación del recurso eólico”.
- Revisión de las auditorías realizadas en relación con el Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF) – Ciclos de Consolidación, Ingresos de Explotación, Tipo de Cambio y Tipo de Interés.
- SCIIF: grado de avance. Presentación resumen y análisis del estado de situación del documento Análisis Diagnóstico del SCIIF en el Grupo Fersa, Noviembre 2013.
- Seguimiento de las actividades del Plan de Auditoría Interna 2013, Grupo Fersa.



#### 4 Diciembre 2013

- Nuevo marco regulatorio: estimación del impacto en los ingresos de explotación y del test de impairment 2013.
- Revisión operaciones vinculadas.
- Operaciones sobre la autocartera de acciones propias del Grupo.
- Revisión y aprobación del documento Análisis Diagnóstico del SCIIF (grado de avance) en el Grupo Fersa, Ejercicio 2013.
- Seguimiento de las actividades del Plan de Auditoría Interna 2013, Grupo Fersa.
- Propuesta de Presentación del Plan de Actuación Auditoría Interna 2014, Grupo Fersa.

#### 27 Enero 2014

- Presentación de los auditores externos (Deloitte): posibles escenarios y alternativas para la presentación de las Cuentas Anuales, Formulación e Informe de auditoría, en relación a la nueva regulación y a la obtención de los waivers de los Project Finance.
- Análisis del cálculo de retroactividad (aplicación de tarifas en la nueva regulación) y Test de Impairment del Grupo Fersa.
- Aprobación del Cuadro de Mando, Grupo Fersa.
- Aprobación del calendario de sesiones del Comité de Auditoría - Ejercicio 2014.

#### 20 Febrero 2014

- Revisión de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas del Grupo Fersa, correspondientes al ejercicio 2013.