



JUNTA GENERAL ORDINARIA DE FERSA

1.- INTERVENCIÓN DEL PRESIDENTE

2.- PRESENTACIÓN DEL DIRECTOR GENERAL

MARTES 26 DE JUNIO DE 2012

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE FERSA
INTERVENCIÓN DEL PRESIDENTE
MARTES 26 DE JUNIO DE 2012

Guión:

- Agradecimientos.
- Mi compromiso con todos los accionistas.
- Reflexión sobre el sector de la Energía Renovable, en el Mundo, en Europa, y en España.
- Fersa y el año 2011: el último año de una etapa y el final de un modelo de negocio.
- Fersa y el año 2012; el primer año de otra etapa de Fersa: redefinición del modelo de negocio.
- Posición respecto a la OPA presentada por Greentech.
- Las oportunidades de Fersa para recuperar el valor de la acción y dar rentabilidad y liquidez al accionista.
- Mensaje final (dar paso al Director General, EFC)

Agradecimientos

El día 26 de julio de 2011 me incorporé al Consejo de Administración de Fersa como Consejero Independiente, a propuesta unánime de todos los Consejeros. Y el pasado 16 de marzo de ese año 2012 asumí la Presidencia del Consejo y de la Comisión Ejecutiva, sin la oposición de ningún miembro del Consejo.

Comparezco por primera vez ante ustedes hoy en esta Junta General Ordinaria para aprobar la gestión y los estados contables de la compañía correspondientes al ejercicio 2011. Lo hago porque actualmente así me corresponde, por mi responsabilidad, aunque el año 2011 es para mí medio año de vinculación a Fersa y ha sido un ejercicio conducido por el anterior Presidente.

No vean en estas iniciales palabras una excusa para eludir mi actual responsabilidad, todo lo contrario. Vaya por delante mi decidido compromiso con Fersa y mi deseo de trasladarles a ustedes mi valoración positiva de la compañía y las interesantes perspectivas que a mi juicio tiene la empresa de la que somos accionistas.

Agradecimiento a los accionistas. No obstante, antes deseo expresar, en público y ante todos ustedes, mi agradecimiento a todos los miembros del Consejo de Administración y a todos los accionistas que me han trasladado su apoyo y que han confiado en mi persona para presidir esta compañía. A todos ellos y a todos ustedes, muchas gracias. Hare todo lo que esté en mi mano para corresponder a su confianza.

Agradecimiento a los Profesionales de Fersa. Deseo también dirigir un mensaje, hoy, a todos los profesionales, tanto en España y como en el extranjero, que están trabajando en esta empresa, a todos ellos también mi agradecimiento por su entrega y dedicación. A todos ellos decirles que hay proyecto, como saben. Y que estoy seguro que el proyecto de la empresa les ofrecerá oportunidades de

realización profesional. Esta empresa va hacia adelante, con voluntad de continuar creciendo. También deseo decirles que van a tener en mí una persona comprometida con Fersa, y con el deseo de darle continuidad. Una compañía abierta para canalizar sus aportaciones, y con el firme propósito de gestionarla eficazmente con su colaboración.

Mi compromiso con los accionistas

Mi firme compromiso con todos ustedes y el de todo el consejo de administración, es llevar a cabo una gestión eficiente y transparente, para volver a poner esta compañía en la senda de la rentabilidad y que retorne valor y liquidez a todos los accionistas.

Ello es posible, estoy convencido. Soy consciente que son momentos complicados, pero también, si se toman las decisiones necesarias, oportunas y “acertadas”, se convierten en momentos que presentan oportunidades para, reorientando adecuadamente los negocios, obtener resultados positivos que permitan mantener la actividad, los puestos de trabajo y aportar valor a los accionistas. Esto es lo que estamos haciendo ya y seguiremos haciéndolo.

Una reflexión sobre el sector de actividad de Fersa

Fersa, como saben, es una empresa dedicada a producir energía eléctrica mediante fuentes de recursos renovables, en el mundo. Nuestro objetivo es la generación de energía eléctrica empleando fuentes 100% renovables. Hoy utilizamos preferentemente tecnologías eólicas (suponiendo este tipo de tecnología el 97% de la producción total instalada), mientras que el 3 % restante corresponde a instalaciones de energías solar y biogás.

Administramos:

- Fondos propios por valor de: 235 M€
- Nos dedicamos a Promoción – Desarrollo; Construcción y Operación.
- Una capacidad de producción instalada de casi 280 MW.
- Una producción anual de 515 GW h.
- Una cartera de parques en construcción de 20 MW.
- Unos ingresos anuales de alrededor de 44 M€.
- Una cartera de parques en promoción de 600 MW.
- Integra 60 empresas filiales ubicadas en tres continentes.
- El 59% de la potencia instalada se encuentran en España.
- El 41% restante se encuentran en tres continentes:
 - Europa (Francia, Polonia, Estonia, Montenegro)
 - Latinoamérica (Panamá)
 - Asia (India)
- La empresa tiene aproximadamente más de 1000 accionistas.
- Gestionada por un equipo de 35 profesionales.

Esta síntesis refleja nuestra potencialidad que debe seguir aumentándose con más presencia en el mundo.

Características de nuestro sector en el mundo

A pesar de la crisis, el sector eólico en el mundo registró un crecimiento similar al del 2010, lejos de máximos de años anteriores, pero continua creciendo, con un total de 40'5 GW de nuevas instalaciones, versus 35'8 GW en 2010 y 38'6 GW en 2009. La distribución de este crecimiento revela, por segundo año consecutivo, que la mayoría de las nuevas instalaciones se han producido en países fuera de la OCDE, concretamente en países asiáticos liderados por China e India. Ambos países suman algo más del 50% del total de nuevas instalaciones. India se afianza como el país con mayor crecimiento, tendencia que parece continuará durante los próximos años y probablemente superará a España en el 2013 situándose en el cuarto puesto del Ranking de capacidad total instalada.

En el resto del mundo, seguirán siendo los países emergentes los que liderarán las nuevas instalaciones en el sector. Aunque, como he dicho, con gran peso de los países asiáticos, también contribuirán países como Brasil, México y Sudáfrica.

Situación del sector en Europa

Europa permanece con un crecimiento similar al del año pasado con 10.281 MW eólicos instalados y en la senda del cumplimiento del objetivo 20/20/20. El país con más instalaciones es Alemania con 2.086 MW reflejo de su decisión de abandonar la energía nuclear y que desplaza como líder claramente España con sólo 1.050 MW nuevos versus los 1.516 MW del año anterior.

Para los próximos años, en Europa se prevé un crecimiento paulatino en la senda de conseguir los objetivos marcados para el 2020, con mercados maduros estabilizados y un mayor crecimiento en países del Este liderados por Rumanía y Polonia.

Situación de las energías renovables en España 2011

El año 2011 puede decirse que ha sido un buen año para las Energías Renovables y en especial para la eólica ya que a finales de 2010 se habían resuelto varios concursos eólicos (Cataluña, Galicia y Andalucía) con la adjudicación de importantes potencias eólicas a varios grupos empresariales entre ellos el nuestro, por lo que parecía que se abría una etapa de tramitación de los proyectos adjudicados, de su construcción y posterior explotación.

Además durante el año 2011 el precio medio del MWh del “pool” fue superior al que se esperaba por lo que la rentabilidad de las instalaciones eólicas también fue superior. También, en este año, las condiciones climatológicas favorecieron la producción con Energías Renovables.

A pesar de esta situación favorable para el desarrollo de las Energías Renovables que ha permitido superar los objetivos de

potencia instalada prevista en el Plan de Energías Renovables, también se han sucedido algunos puntos que hay que tenerlos en cuenta como son:

1. El auto de la Sala Tercera del Tribunal Superior de Justicia de Cataluña (TSJC) que deja en suspenso la adjudicación del concurso eólico de Cataluña por un defecto de forma al no haberse sometido a la Declaración de Impacto Ambiental de Planes y Programas, que está pendiente de Sentencia por parte del Tribunal Supremo, lo que ha provocado una suspensión temporal de dicho concurso.
2. El aumento de “ruido” por parte de las grandes empresas eléctricas sobre el incremento del “déficit tarifario” (diferencia entre los ingresos de las actividades reguladas y los ingresos regulados que pagan los consumidores) y su atribución a las primas de las Renovables, cuando seguramente son atribuibles a la propia formación del precio en el mercado eléctrico o “pool” y a los conceptos retribuíbles en el sector eléctrico, así como su repercusión a los consumidores.
3. Los objetivos de la U.E. para el año 2020 consistentes en la estrategia 20/20/20 o lo que es lo mismo que en el año 2020 los países de la U.E. deberán tener una generación eléctrica con fuentes renovables del 20%, una reducción de emisiones del CO₂ del 20% y un incremento de la eficiencia energética del 20%.

Estos antecedentes, pero muy especialmente el incremento del “déficit tarifario eléctrico”, han conducido a la promulgación del Real Decreto Ley 1/2012 de 27 de Enero, por el que se procede a la suspensión de los procedimientos de pre asignación de retribución y a la suspensión de los incentivos económicos para nuevas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de cogeneración, fuentes de energías renovables y residuos.

Este Real Decreto Ley puede entenderse como una medida extrema para evitar que el déficit tarifario se incremente en los años 2012 y 2013 (año en que se preveía incremento nulo) y para darse tiempo el Gobierno para elaborar una nueva ley del Sector Eléctrico,

que no genere déficit y que permita retribuir todas las actividades incluidas en el sector eléctrico.

Existen indicios de que el Gobierno tiene la intención de presentar en breve plazo a los Grupos Parlamentarios los principios de una nueva norma legislativa del Sector Eléctrico que permita abrir una nueva etapa en el Sector.

Este Real Decreto Ley podría entenderse como un freno temporal a las E. Renovables de nueva implantación, pero también puede verse como una revalorización de las instalaciones existentes que tienen derecho a prima.

España ocupa una posición de liderazgo en el sector en el mundo, por capacidad y por conocimiento tecnológico.

Fersa está en un sector de actividad que crece y tiene un largo recorrido positivo de producción y de desarrollo de parques de energía renovable en España y en los mercados internacionales, muestra de ello es que ya disponemos de un 41% de nuestra capacidad de producción instalada fuera de España.

La energía que producimos es limpia y no contamina. Este es nuestro compromiso con el medio ambiente. Ofrecer a la sociedad una empresa rentable que produce Kilovatios sin contaminar el medio ambiente, y ser una alternativa a otras fuentes de energía.

El año 2011 es el último año de una etapa del modelo de Fersa

El año 2011 es el último de una etapa de Fersa, que analizaremos con más detalle con la intervención del Director General, D. Enrique Fernández Cardellach. Fue el último año de un modelo de negocio basado en la expansión no proporcionada con los recursos propios, y que nos abocó a fuertes tensiones de tesorería, que originaron el plan de refinanciación con el pool de bancos acreedores y la venta de Empordavent.

El Consejo de Administración decidió rectificar esta orientación del negocio de Fersa y ajustó el valor de los activos de nuestra compañía, reduciendo el fondo de comercio y los activos fijos, aplicando un deterioro en nuestros estados contables por valor de 145 M€.

Estos ajustes (refinanciación e impairment) se consolidan en el año 2011 y consecuentemente los accionistas representados en el consejo de Administración adoptan, unánimemente, la decisión de renovar plenamente la gestión de la compañía. Se sustituye al Presidente del Consejo de Administración por mí, que paso también a dirigir la Comisión ejecutiva renovada.

Se incorpora el Sr. Enrique Fernández Cardellach como nuevo Director General de Fersa. Se sustituye el Secretario del Consejo de Administración y se incorpora el Sr. Ignacio Albiñana, socio del Bufete Uría & Menéndez y se propone a esta Junta el cambio de Auditor con el nombramiento de Deloitte.

Con estos cambios realizados en la Administración de la Compañía, por unanimidad de todos los accionistas consejeros, Fersa se proyecta hacia una nueva etapa de su trayectoria empresarial.

El año 2012; el primer año de otra etapa de Fersa: de reorientación del modelo de negocio.

En primer lugar les deseo transmitir nuestra plena confianza en las capacidades y potencialidades de Fersa para seguir desarrollando la compañía, en España y preferentemente en el resto del mundo.

Ahora, a mi juicio, hay que priorizar, empezando por hacer una gestión ordenada y eficiente de los activos de la compañía para prepararla, para que Fersa esté en las mejores condiciones de valor para que sus accionistas puedan considerar afrontar posibles operaciones corporativas.

La prioridad de este año es volver a poner Fersa en la senda del beneficio. Como les transmitirá con más detalle y argumentación, el

Director General, D. Enrique Fernández Cardellach, tenemos el objetivo de elevar el EBITDA a un nivel suficiente para compensar los gastos financieros y amortizaciones de activos (36M€) y obtener de este modo un beneficio neto positivo a final de año.

Consideramos que los ejes fundamentales de la estrategia a seguir y que orientarán nuestra actuación, deben ser los siguientes:

- 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. Fersa debe tender a ser una Compañía sin deuda corporativa o con un volumen reducido de la misma.
- d) Finalmente, dado el proceso de concentración del sector de las energías renovables en el mercado interno español, Fersa, al ser una CIA Cotizada, puede optar a ser un canal de interés preferente para los operadores del mercado interno, para la integración de activos con rentabilidad. Por esta vía Fersa podría tomar un mayor tamaño integrando únicamente activos en producción y con rentabilidad. Este proceso llevaría al accionista a disponer de una acción más líquida.

Siguiendo estos principios el consejo de administración impulsará las actuaciones de este año para continuar incrementando el valor de la empresa y hacer recuperar el valor de la acción de Fersa en el Mercado.

Posición respecto a la OPA presentada por Greentech. Como todos ustedes saben, la empresa GREENTECH ENERGY SYSTEM A/S ha formulado una oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de Fersa Energías Renovables SA en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), que la aceptó a trámite el pasado 21 de mayo de 2012. A día de hoy, la OPA aún no ha sido autorizada por la CNMV.

El Consejo de Administración, por unanimidad de todos sus miembros, ha adoptado en dos sesiones consecutivas su posición de rechazo de esta OPA por no ser deseada ni acordada y por estimar que su precio no se corresponde con el valor real de la empresa. Esta iniciativa ha causado perjuicios al accionista, dando una imagen de valor de la empresa inferior a su realidad y ha contribuido a la confusión del mercado sobre Fersa, haciendo descender su cotización.

Frente a esta iniciativa de la empresa Greentech, el Consejo está a la espera de la aprobación de la oferta por parte de la CNMV y de poder conocer los detalles del folleto explicativo de la OPA y, tras su aprobación, elaborará el informe preceptivo que establece la norma, con la máxima precisión y detalle de información para los accionistas.

Este informe se pondrá a disposición de los accionistas y, si se hubiera emitido con anterioridad a esa fecha, será presentado públicamente a todos ellos en una **sesión extraordinaria de la Junta de Accionistas que se celebrará el próximo día 27 de Julio**, con el propósito de informar con toda transparencia a los accionistas de la posición del Consejo de Administración y facilitar su análisis, para que los accionistas de la empresa puedan adoptar con total libertad y máximo conocimiento su decisión frente a la OPA de Greentech.

Entiendo que Greentech está en todo su derecho de intentar comprar Fersa a un precio barato, aprovechando la coyuntura del mercado y la situación de crisis en que nos encontramos. Su iniciativa ha hecho descender mucho el precio de la acción, pero la administración de Fersa estima que ahora no es el momento de aceptar esta oferta, por su bajo precio y por que la empresa en poco tiempo puede tener un importante recorrido de valor. Espero que los accionistas de Fersa valoren el proyecto empresarial y las potencialidades de sus activos y apuesten por seguir confiando en esta empresa y apostando por su desarrollo.

Mensaje final

Las oportunidades de Fersa para recuperar el valor de la acción y dar rentabilidad y liquidez al accionista no pueden desaprovecharse. El momento de crisis económica no debe hacernos perder la perspectiva positiva que tiene el sector y aprovechar la posición de Fersa para el futuro.

El sector de la energía renovable: eólica y solar (térmica y fotovoltaica) tiene un gran recorrido en España y en el mundo. Y Fersa tiene el decidido propósito de continuar su recorrido, gestionando rentablemente los activos y recursos aportados, obteniendo beneficios, dando mayor valor a la acción y más liquidez al accionista.

Muchas Gracias por su atención



Junta general ordinaria 2012



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 26 de junio de 2012. 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.

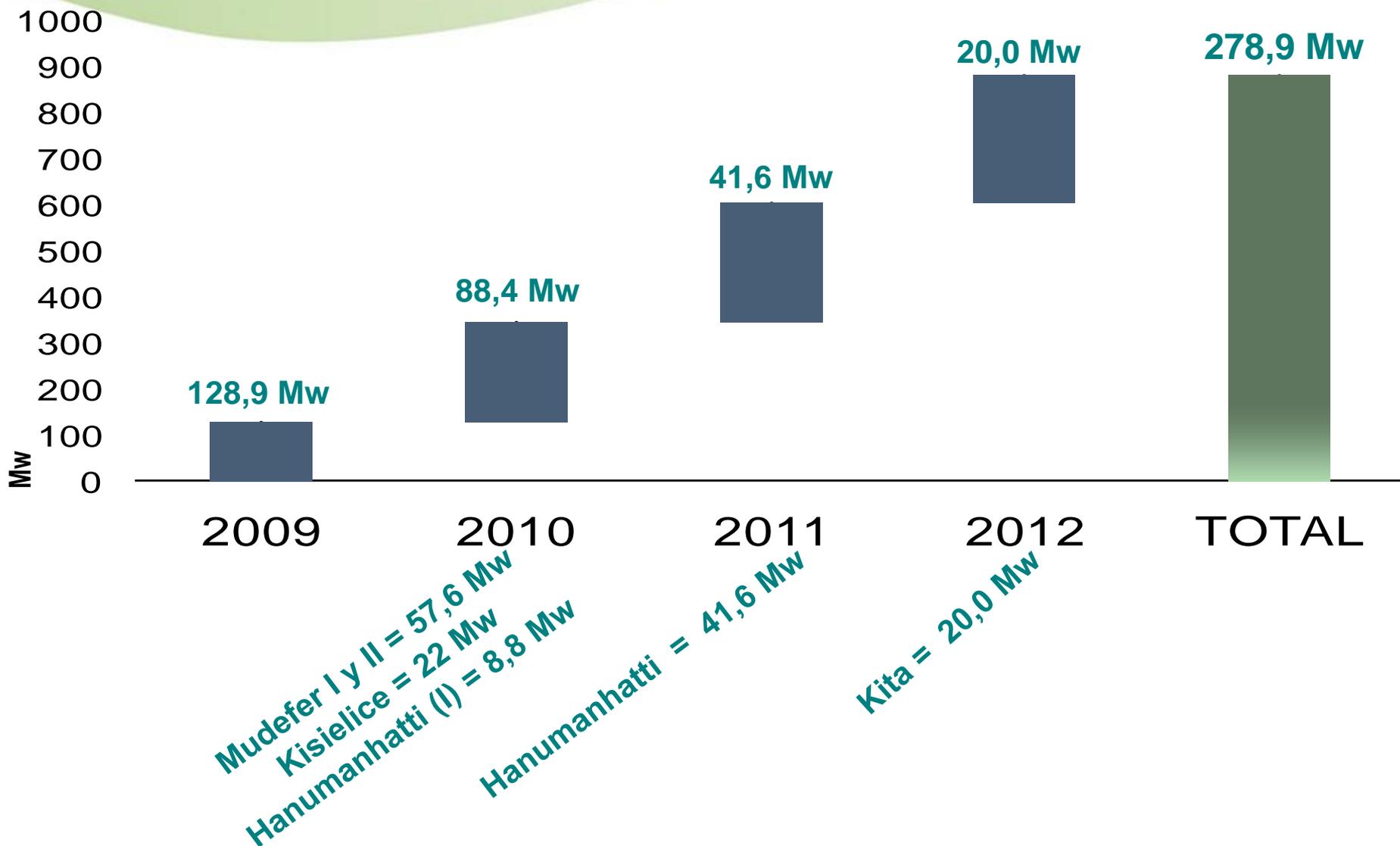
Determinada información financiera y estadística contenida en este documento ha sido objeto de ajustes por redondeo. Por tanto, cualquier discrepancia entre los importes totales y la suma de las cantidades a que hacen referencia dichos importes o valor total se debe al redondeo. Algunas de las magnitudes 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.



2011

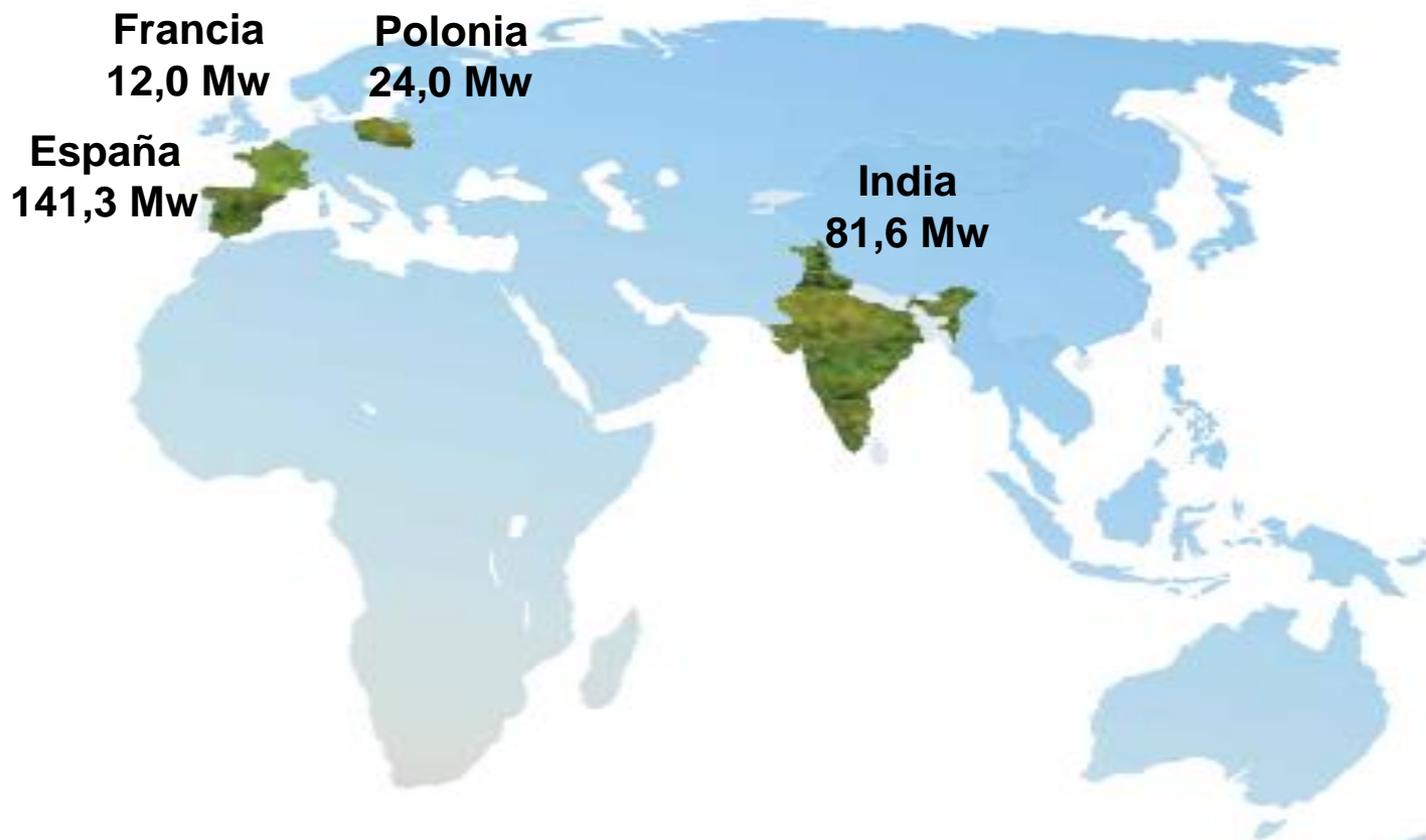
Principales Magnitudes

Capacidad instalada

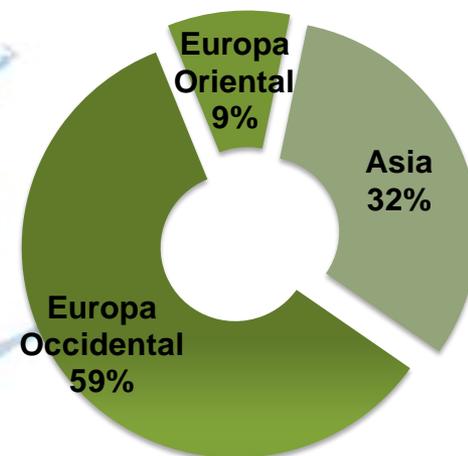


Principales Magnitudes

Capacidad instalada 2011 – ubicación geográfica

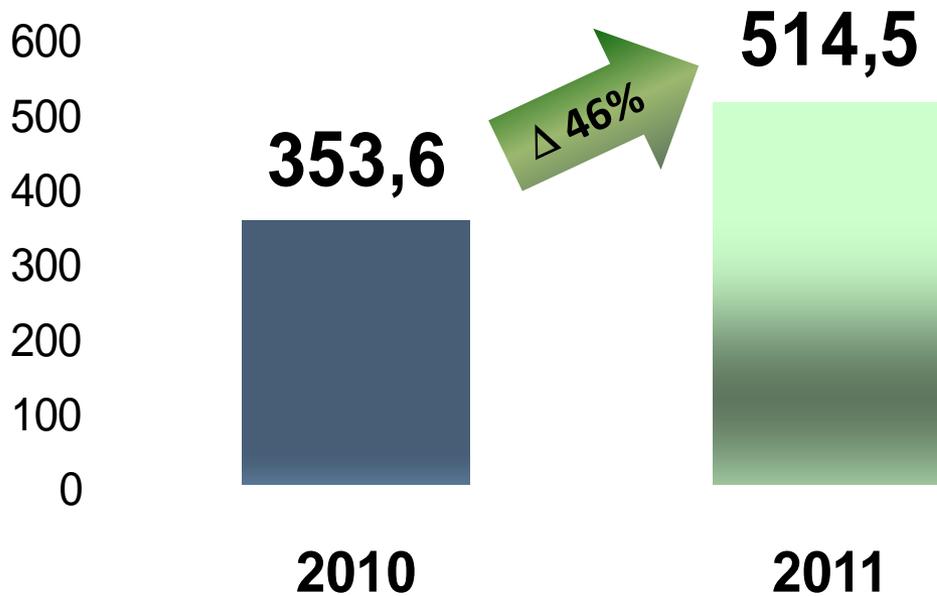


Total capacidad: 258,9 Mw



Principales Magnitudes

Producción (Gwh)



Producción de la NUEVA capacidad instalada:

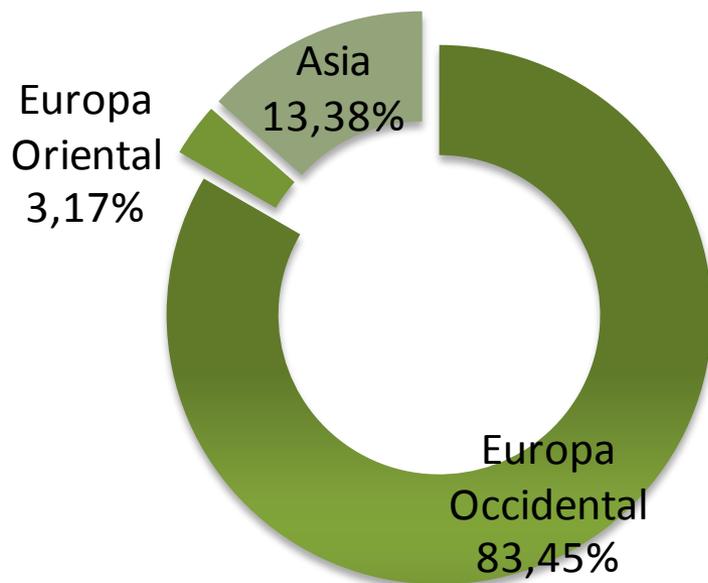
- Hanumanhatti = 81 Gwh
- Kisielice = 54 Gwh
- Mudefer = 90 Gwh
- **TOTAL = 225 Gwh (45%)**

Principales Magnitudes

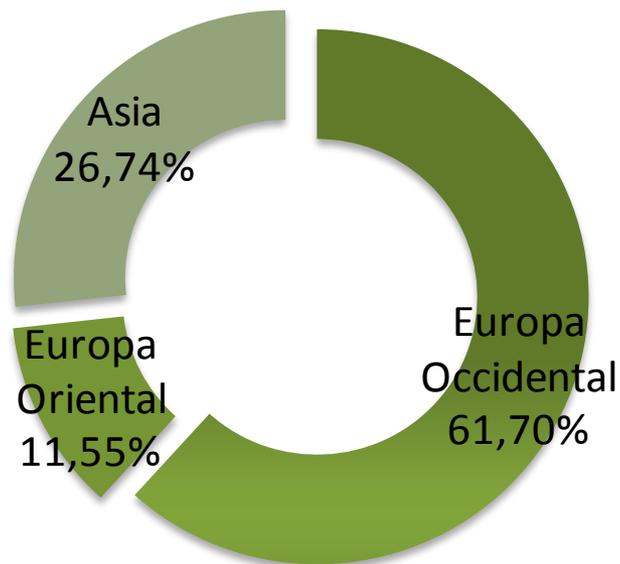
Producción (Gwh)



Producción 2010 - 353,61 Gwh



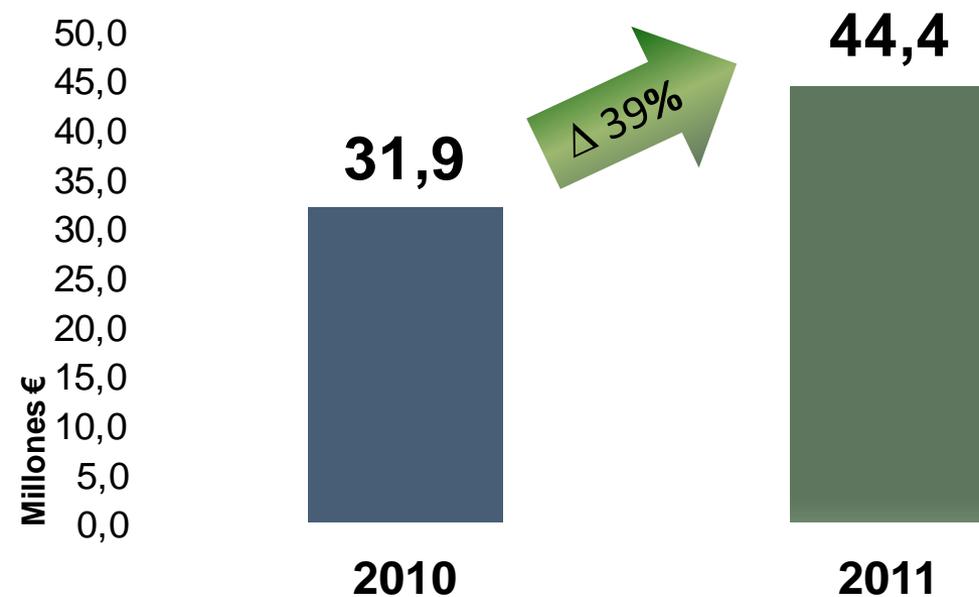
Producción 2011 - 514,55 Gwh



Δ 46%

Principales Magnitudes

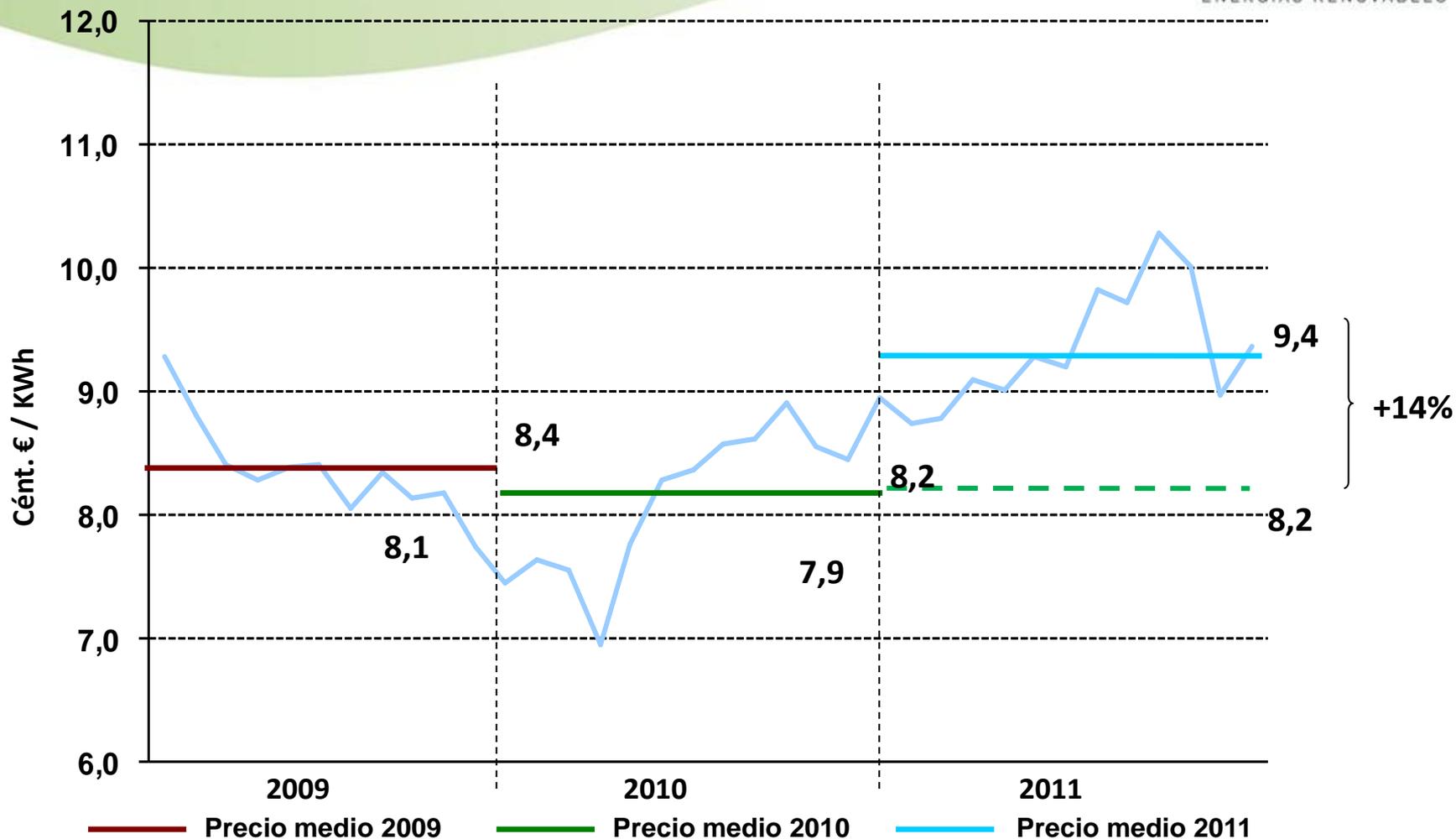
Ingresos de las operaciones



Los nuevos parques instalados en 2011 han aportado un 36% del total de incremento.

Principales Magnitudes

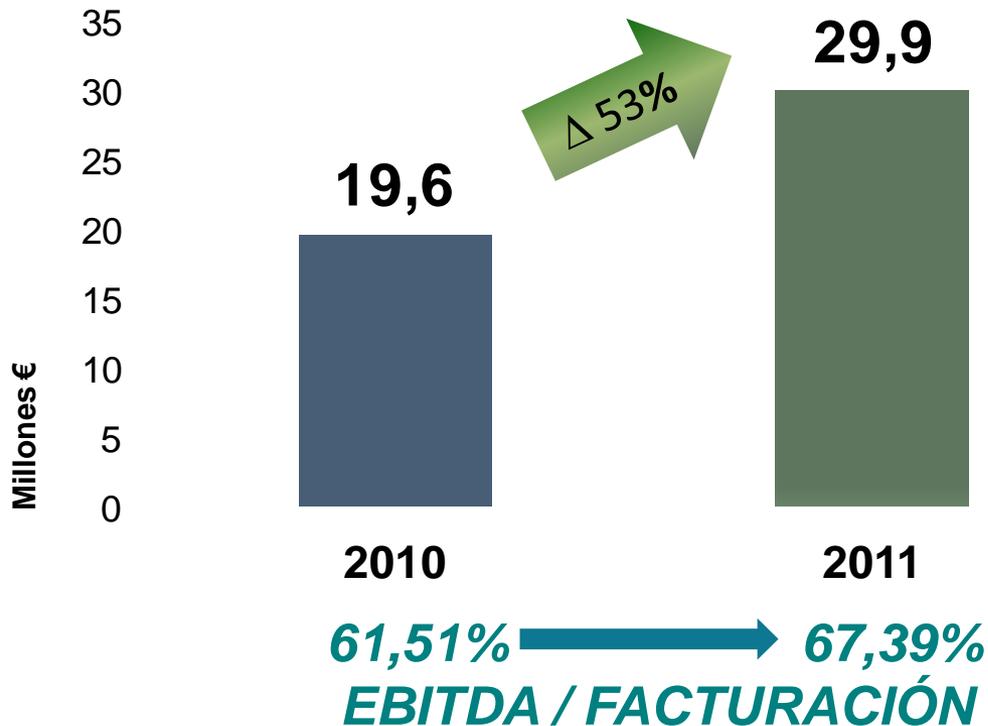
Evolución precio venta electricidad en España



El precio medio el 2011 ha sido un 14% superior al 2010.

Principales Magnitudes

EBITDA



Hemos incrementado ingresos y se han contenido los gastos de explotación.

Principales Magnitudes

De EBITDA a RESULTADO

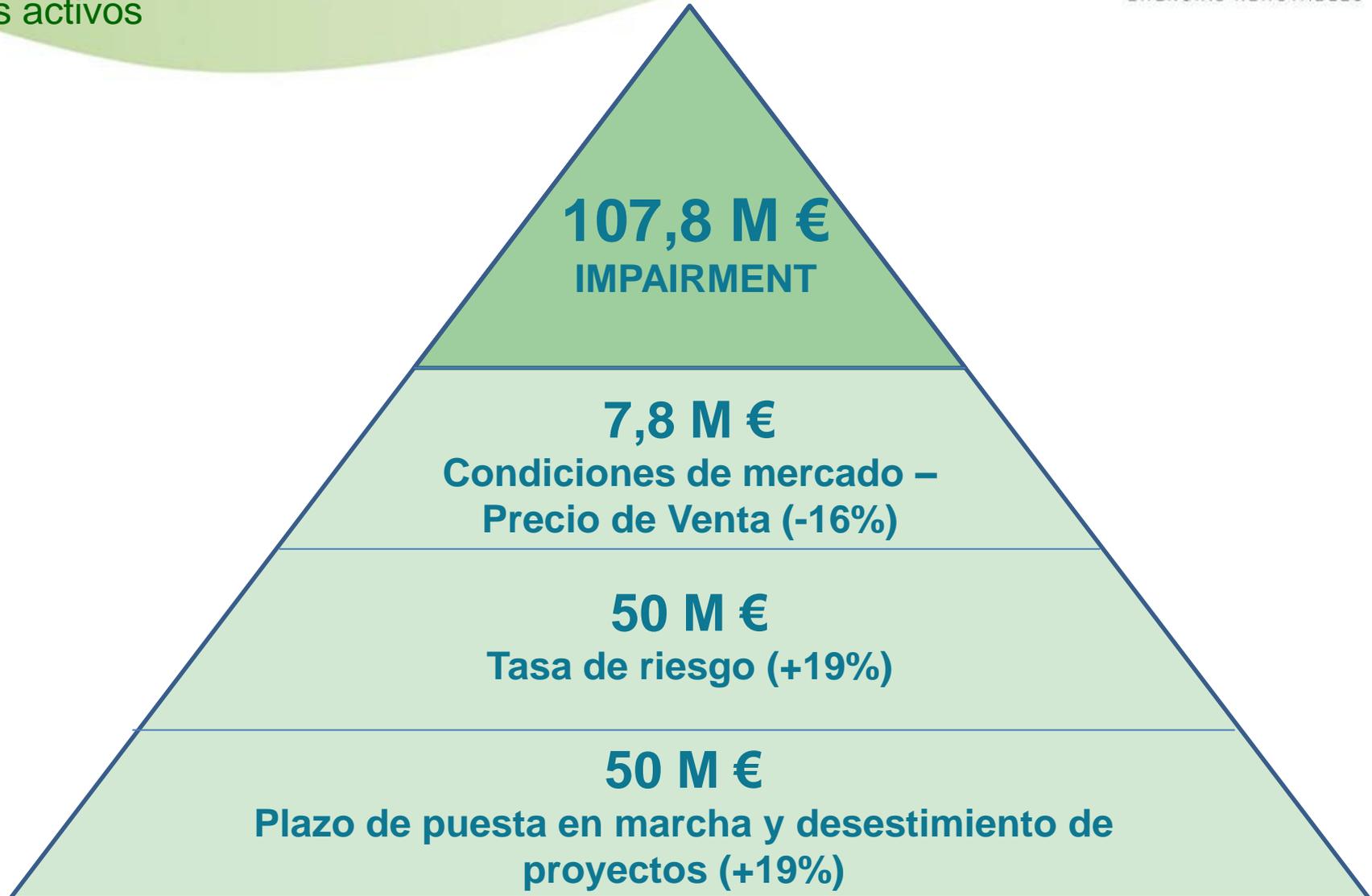


Cuenta de pérdidas y ganancias	2010	2011
EBITDA	19,6	29,9
Amortizaciones y financieros	-20,7	-35,6
RESULTADO ORDINARIO	-1,1	-5,7
Impairment Neto	-48,1	-107,8
Efectos extraordinarios y fiscales	1,4	11,1
RESULTADO ATRIBUIBLE	-47,9	-102,4

(millones de euros)

Principales Magnitudes

IMPAIRMENT: Descomposición del deterioro de los activos

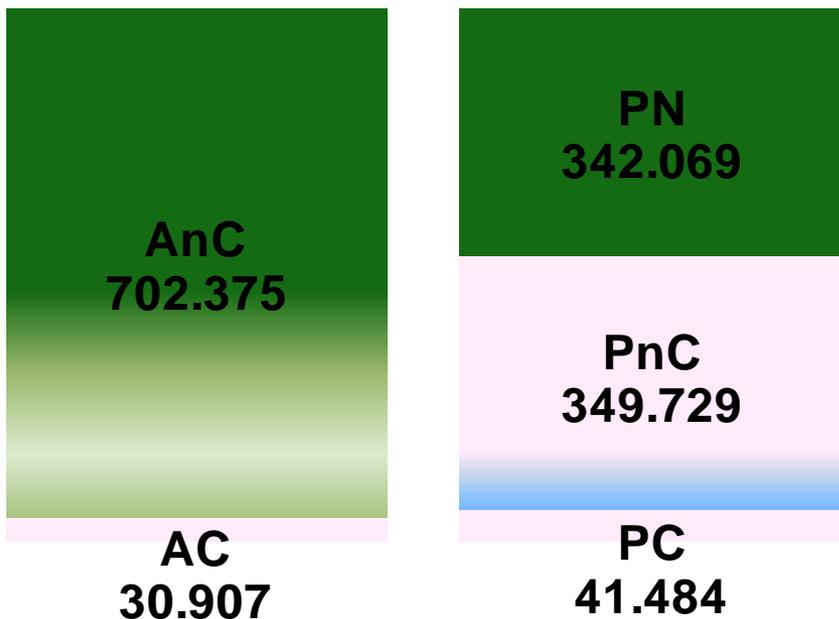


Principales Magnitudes

Masas patrimoniales (en miles de euros)

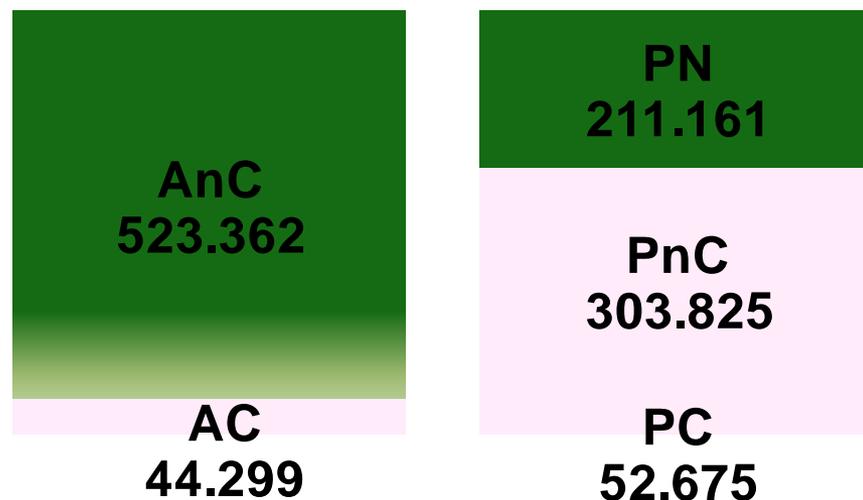


Balance 2010



TOTAL 2010
733.282

Balance 2011

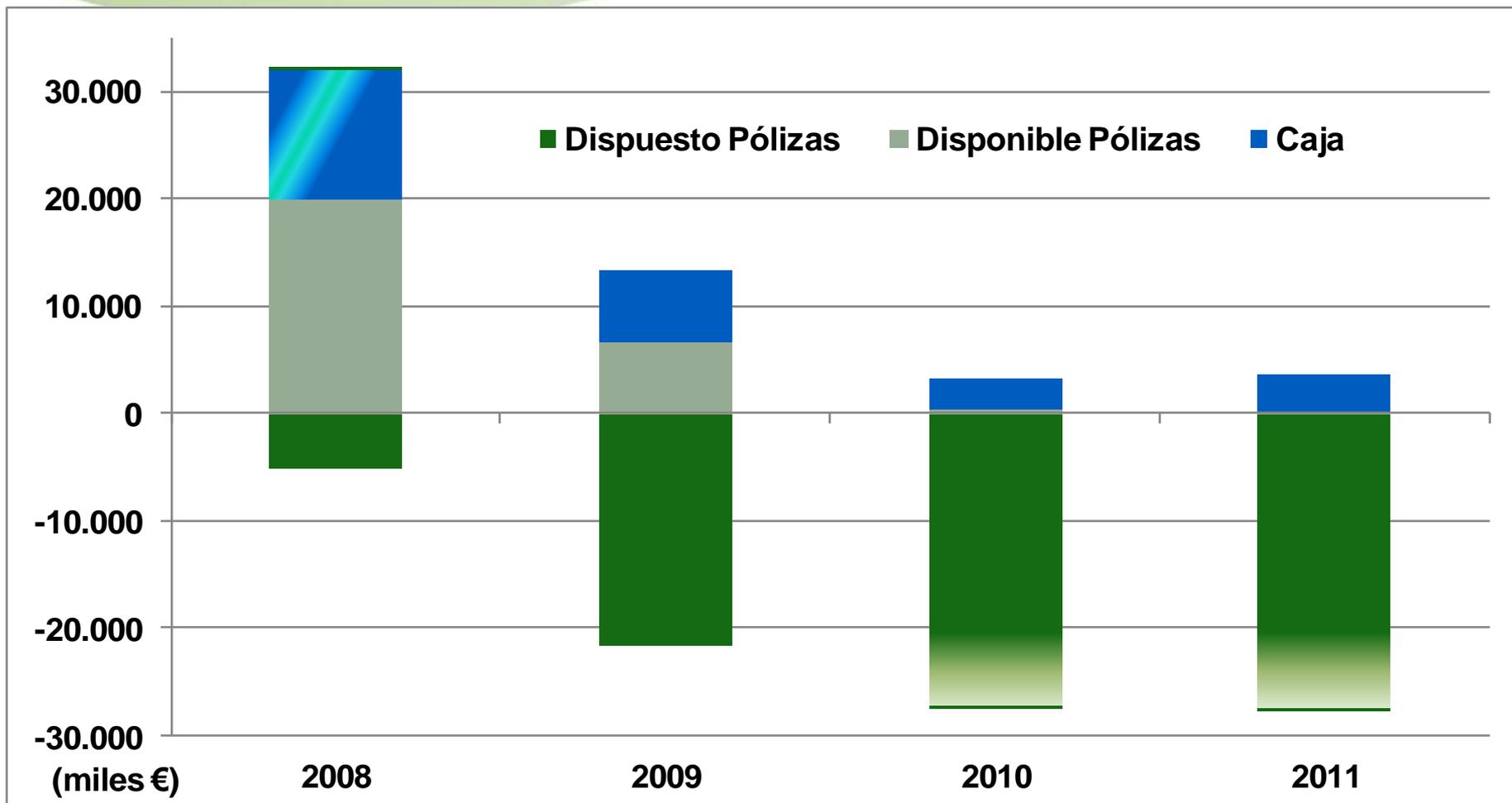


TOTAL 2011
567.661

La reducción del valor de los activos se manifiesta en la disminución de las masas patrimoniales

Principales Magnitudes

Evolución posición neta de tesorería



La disminución de la tesorería hasta alcanzar los 27M € de deuda corporativa, ha hecho necesario el plan de refinanciación.

Principales Magnitudes

Plan de refinanciación



Tramo A: Préstamo con cuotas semestrales a 5 años por 22,9 MM €

Tramo B: Crédito "bullet" con capital a devolver al final del 3^{er} año, intereses trimestrales por 4,6 MM €

<u>AÑO</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>TOTAL</u>
TRAMO A	150	2.650	5.450	5.900	5.950	2.861	22.961
TRAMO B	0	0	0	4.600	0	0	4.600
INTERESES	902	1.667	1.428	889	459	89	5.434
TOTAL CUOTA	1.052	4.317	6.878	11.389	6.409	2.951	32.996
(miles de euros)							

A circular graphic with a light blue background and a white border. Inside the circle, a white wind turbine is visible against a blue sky with white clouds. The turbine has the word "fersa" written on its nacelle. The year "2012" is written in a large, bold, teal font across the center of the circle.

2012

***RECUPERAR EL MÁXIMO VALOR DE LA
COMPAÑÍA PARA EL ACCIONISTA***

Recuperar el máximo valor de la compañía para el accionista



1. Recuperar la senda del beneficio
2. Garantizar el pago de la deuda corporativa
3. Plan de crecimiento
4. Retribución para el accionista

1. Recuperar la senda del beneficio

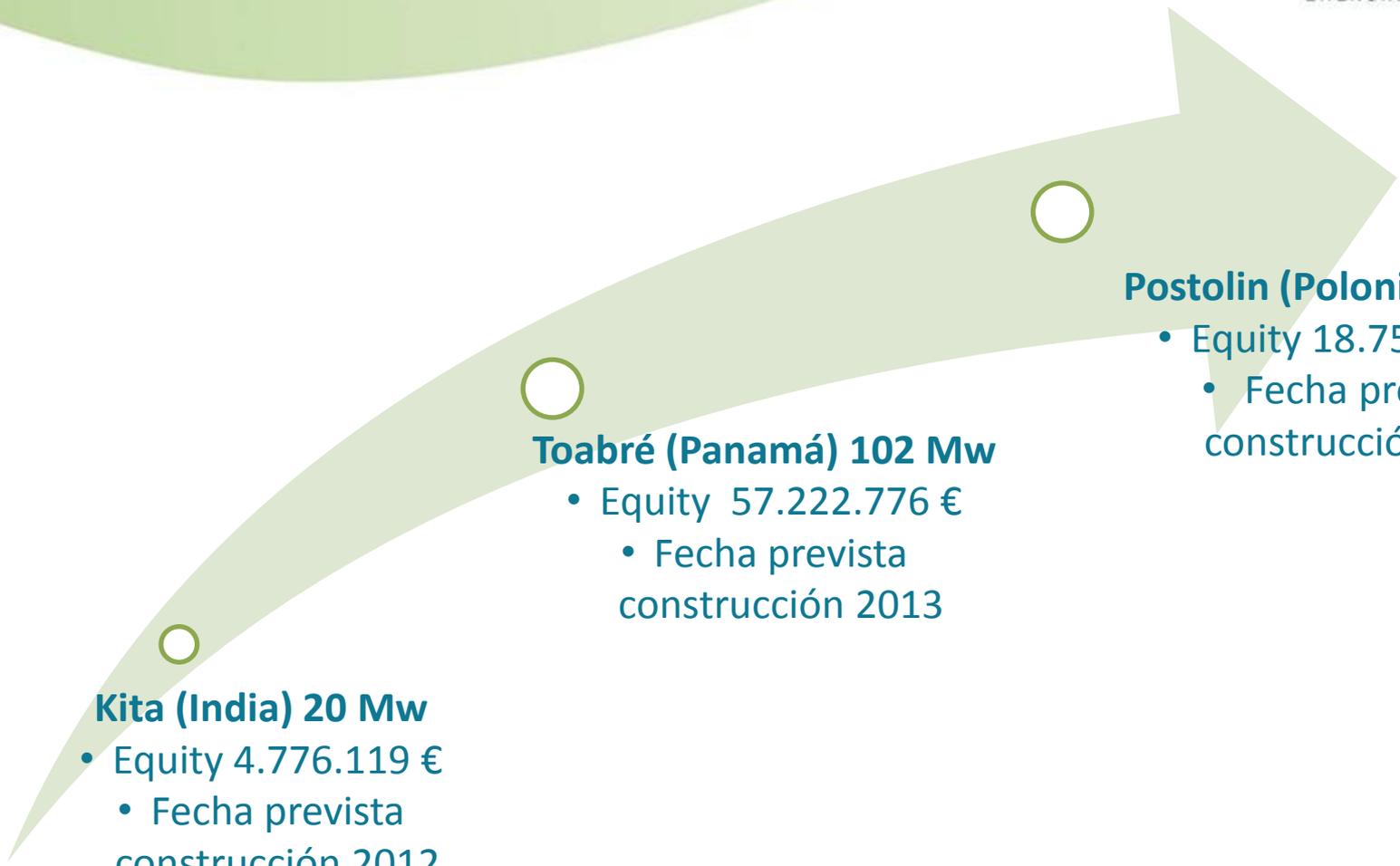


Cuenta de pérdidas y ganancias	1T 2012
Ingresos Operaciones	11.055
Gastos de explotación	-3.138
EBITDA	7.917
EBIT	2.793
BAI	-1.103
Beneficio consolidado	-1.058
Beneficio Neto Atribuible	-1.055
CERS	1.178
Resultado	123

(miles de euros)

Este mes de Junio han sido aprobados los certificados verdes (CERS) de India. Con la incorporación de los CERS devengados hasta Marzo el resultado hubiera sido positivo.

3. Plan de crecimiento



Kita (India) 20 Mw

- Equity 4.776.119 €
- Fecha prevista construcción 2012

Toabré (Panamá) 102 Mw

- Equity 57.222.776 €
- Fecha prevista construcción 2013

Postolin (Polonia) 34 Mw

- Equity 18.750.661 €
- Fecha prevista construcción 2013

3. Plan de crecimiento

Europa Occidental
283Mw
Explotación: 153Mw
Autorizado: 130Mw

Europa Oriental 130Mw
Postolin (34Mw)
Warblewo (34Mw)

Latinoamérica
330Mw
Toabré 1 (102MW)
Toabré 2 (123MW)
Antón (105MW)

Asia 102Mw
Kita (20Mw)
Gadag (31Mw)
Hanumanhatti (50Mw)

Cartera Total 869Mw:
Total explotación: 259Mw
Total construcción: 20Mw
Total autorizado: 590Mw

4. Retribución para el accionista



A circular graphic with a light blue background and a white border. Inside the circle, a white wind turbine is visible against a blue sky with light clouds. The turbine has the word "fersa" written on its nacelle. The year "2012" is written in large, bold, teal-colored numbers across the center of the circle.

2012

***RECUPERAR EL MÁXIMO VALOR DE LA
COMPAÑÍA PARA EL ACCIONISTA***



Junta general ordinaria 2012

