



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 30 de junio de 2015.

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

MARTES 30 DE JUNIO DE 2015

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE FERSA
INTERVENCIÓN DEL PRESIDENTE DE FERSA
MARTES 30 DE JUNIO DE 2015

1. BIENVENIDA Y AGRADECIMIENTOS

Quiero agradecer de forma especial a todos los accionistas y a todos los miembros del Consejo de Administración de FERSA su asistencia a esta Junta General de Accionistas. Y a todos los presentes su confianza en mi persona para presidir el Consejo de Administración de esta compañía. A todos ustedes, muchas gracias.

2. CONTEXTO ECONÓMICO GENERAL

En primer lugar quiero dedicar unos breves minutos a trasladarles unas reflexiones sobre el contexto económico general en que se desarrolla la actividad de FERSA, tanto en los países extranjeros en los que actuamos como en el propio mercado español.

FERSA, como ustedes saben, tiene el 40% de su producción fuera de España. Concretamente en Francia y en la India, en explotación de activos, y en Polonia con un parque en construcción y otro en promoción. El contexto económico de estos mercados internacionales, en el ejercicio 2014, ha sido de crecimiento, de forma moderada, pero de crecimiento. La demanda de energía de estos países presenta globalmente una expectativa positiva y el sector de la generación de energía renovable en

Europa y en los países emergentes tiene un escenario de mercado global muy positivo.

Obviamente este contexto económico no es exactamente igual en todas partes. Los mercados europeos están aportando un menor crecimiento económico que el del resto de mercados internacionales. No obstante, el marco económico general de Europa ofrece más estabilidad y menos riesgo.

Comentando brevemente los países europeos donde FERSA está actuando, y más concretamente en lo relativo a **Francia**, la evolución y expectativas son menores. La economía presenta un marco económico de crecimiento muy moderado. EL PIB del 2014 ha sido del 0,4% y el consumo de electricidad se ha mantenido a un ritmo moderado del 0,2%. Se espera, para este año 2015, una evolución superior.

En **Polonia**, el mercado está experimentando un crecimiento más elevado fruto del proceso de inversión que los países de Europa están llevando a cabo en este país. La destinación de fondos europeos contribuye al desarrollo económico, del que FERSA somos una muestra por la subvención que hemos obtenido para la construcción del parque de Postolin. El Mercado en Polonia, para el año 2014, presentó una evolución del PIB positiva, del 3,3%, y presenta una mejor evolución del consumo

eléctrico para este año 2015, en que se espera un crecimiento del PIB del 3,5%.

Por lo que hace referencia al mercado de la **India**, nuestro segundo gran mercado en producción en MW, la economía ha experimentado un crecimiento importante en 2014 del orden del 7,4%. La India presenta un crecimiento de consumo eléctrico anual muy positivo, por encima del 8%, pero las condiciones de mercado no compensan ni superan los riesgos existentes de país, de cambio de regulación, de evolución del tipo de cambio y de las propias tensiones derivadas del crecimiento de un mercado en intensa transformación.

Y finalmente, en **Panamá**, donde gestionamos un activo en posición minoritaria, siguen las buenas expectativas de crecimiento económico. El PIB del 2014 experimentó un aumento del 7,5% y se espera para el 2015 una evolución equivalente.

Por lo que hace referencia a nuestro **mercado interno, España**, donde gestionamos el resto de la producción (60%), 2014 ha sido un año de mejor expectativa económica que 2013. El PIB de la economía española ha crecido un 1,4% y la demanda interna ha tenido también una evolución positiva. Es el primer año del ciclo económico de crisis en que los indicadores económicos globales no son negativos. En este contexto, la evolución del consumo eléctrico ha sido positiva aunque muy moderada.

La economía se recupera, pero aún mantienen signos de la crisis: el paro elevado y la deuda del sector público continúan creciendo, ya que se continúa generando déficit público anual. Los signos de recuperación son evidentes, especialmente en lo que hace referencia a las tasas de inversión y de exportación, y se reducen las necesidades de financiación de la economía, avanzando el proceso de desapalancamiento de la actividad económica empresarial y muy concretamente del sector financiero.

La perspectiva que presenta la economía española para el 2015 es mucho más favorable. Se espera un crecimiento del PIB entorno al 3%, con un incremento de la demanda interna de un 2% y unas tasas de inversión positivas. El país presenta un flujo de entrada de capital procedente del extranjero que hace pensar que el 2015 puede ser el primer año de un nuevo ciclo de estabilidad y de crecimiento moderado. En este contexto, si no se estropea, se espera una tasa de crecimiento positivo de la demanda de energía.

No obstante este contexto económico ligeramente más positivo en el que hemos desarrollado nuestra actividad, en este año 2014 hemos tenido otros aspectos muy relevantes que han añadido mucha complejidad a la gestión de la compañía.

Durante el año 2014 hemos tenido el peor recurso eólico en el sur y este de España de los últimos 5 años y hemos tenido unos importantes perjuicios fruto de los cambios de regulación que ha hecho el gobierno español, a los que hemos tenido que adaptar la compañía.

Nuevo marco regulatorio en España

Ya expresé, en la Junta General del año pasado, la posición de FERSA frente al nuevo marco regulatorio en España. El sector de las energías renovables ha sufrido un perjuicio importante fruto del cambio regulatorio y, además, la imagen de inseguridad jurídica que ha dado este cambio tardaremos un tiempo en superarla. No obstante, el marco regulatorio está hoy definido y ya nos hemos adaptado a él. Veremos cuánto tiempo dura, puesto que hay muchos procesos legales abiertos que no han acabado. FERSA, a través de las asociaciones empresariales que representan al sector, se ha adherido a los procesos que han planteado a las autoridades judiciales competentes, tanto nacionales como europeas, para defender los intereses de sus accionistas, especialmente en lo que hace referencia a la retroactividad de este cambio regulatorio. Si no hubiera sido por este cambio de regulación, en 2013 ya hubiésemos podido iniciar el periodo de compromiso de distribución de dividendos a los accionistas de FERSA, que proponemos empezar a partir de este año.

Quiero añadir también, en este apartado de marco general, las buenas expectativas que ofrece la Unión Europea por su compromiso en acelerar la implantación de mayor capacidad de producción de energía a través de las tecnologías de generación de energía renovable. España se está planteando, para asegurar el compromiso del 20% (20/20/20) de capacidad de consumo de energía renovable en 2020, implantar nueva potencia del orden de entre 4.000MW – 5.000MW nuevos de energía eólica. Y además, ya se está planteando, a nivel europeo, ampliar este objetivo hasta el 27% para todos los estados miembros de la Unión Europea. Más de 16 países de la Unión Europea tienen aún un gran recorrido en la transformación de sus fuentes de generación de energía. Con todo, hay una década de oportunidades en el contexto global europeo, lo que motiva a la reflexión con el fin de que FERSA aproveche estas oportunidades de nueva inversión en este mercado europeo.

3. BALANCE DEL EJERCICIO 2014

Hoy volvemos a comparecer conjuntamente con el Consejo de Administración ante esta Junta General de Accionistas para someter a aprobación la gestión de los estados contables de la empresa correspondientes al ejercicio 2014, y para trasladarles las decisiones adoptadas por el Consejo, que requieren su aprobación, así como los principales criterios que configuran la actual estrategia de FERSA.

Es la tercera vez que lo hago después de la OPA y les podría decir que éste es el último año de una etapa en la que FERSA ha tenido que adaptarse a los efectos derivados de una crisis económica que ha truncado su expansión internacional y que ha llevado a la compañía a una situación crítica. En estos últimos 3 años, FERSA ha tenido que reorientar su estrategia de expansión, equilibrar sus estados contables y adaptarse a unos nuevos marcos de regulación internos más negativos. Con todo, han sido tres años de ajuste de la compañía, en los que el compromiso del Consejo de Administración y del equipo ejecutivo ha sido siempre, a través de una gestión rigurosa, eficiente y transparente de la empresa, para poner a FERSA en beneficio y poder retornar valor y liquidez a todos sus accionistas.

Así pues, con todo y con que el año 2014 ha sido un año complejo y difícil, presentamos a la Junta General el balance de un buen ejercicio para FERSA, que se cierra con los resultados más positivos de los últimos 5 años, y más satisfactorios que los obtenidos en el anterior ejercicio 2013.

2014 ha sido el mejor ejercicio para FERSA en los últimos 5 años.

En 2014 FERSA ha facturado unos ingresos de 34M€, con un EBITDA positivo de 22M€ anuales, lo que representa un 64,7% sobre su facturación, y ha obtenido un beneficio neto atribuible de 2M€, lo que

representa un aumento del 47% respecto al beneficio neto atribuible registrado en el ejercicio 2013.

Debemos hacer notar que este buen cierre de beneficios se ha obtenido sobre la base de que los ingresos obtenidos en 2014 han experimentado una disminución del 10,2% respecto a los obtenidos en 2013. Es decir, hemos bajado de 38M€ a 34M€ nuestros ingresos. Esto se debe a cuatro factores:

- El primero, el impacto que ha tenido la aplicación del nuevo marco regulador establecido por el Real Decreto 413/2014 aprobado por el gobierno español, y que ha impactado en el 60% de nuestra capacidad de producción.
- El segundo, por la disminución del precio de venta de la energía en el mercado español (pool) en este año 2014, que ha sido un 5,1% inferior respecto al año pasado.
- El tercero, por una menor disposición de recurso eólico. Hemos tenido menos viento, lo que ha supuesto una menor producción en los parques españoles del orden del 9,3% por debajo del recurso gestionado en 2013, y de un 6,3% si lo analizamos en el global de todos los parques de FERSA.

- Y el cuarto, por el impacto que ha tenido sobre nuestra capacidad de producción la venta del parque de Kisielice en Polonia el pasado 7 de marzo de 2013, compensado en 2014 por la puesta en marcha del nuevo parque de 20MW en la India.

A pesar de todas estas adversidades y condicionantes que FERSA ha tenido que afrontar, hemos sido capaces de adaptarnos y compensar los efectos de la nueva regulación, que nos ha producido una pérdidas de ingresos anuales del entorno de 3M€, con una más exigente gestión de los activos para optimizar nuestras capacidades de producción instalada, reduciendo a la vez los costes de gestión y repriorizando algún activo para seguir aplicando la estrategia corporativa que se está llevando a cabo. Con todo, **en el 2014 se ha obtenido un mejor beneficio.**

¿Qué se ha hecho en 2014?

En mis palabras a la Junta de Accionistas del mes de junio del año pasado nos planteábamos, para el 2014, seguir incrementando la capacidad de gestión de FERSA, continuar reduciendo la deuda corporativa, a la vez que acabar de sanear la empresa y consolidar su rentabilidad. Creo que estos objetivos han sido adecuadamente conseguidos, como verán con más detalle en el informe que presentará el Director General, Enrique Fernández-Cardellach.

En 2014, además del ajuste y adaptación a que he hecho referencia, se ha acabado la construcción de Bhakrani en la India, aportando 20MW más, y se ha iniciado la construcción del nuevo parque de Postolin, en Polonia, de 34MW. Por lo que hace referencia a la deuda corporativa, ésta se ha continuado reduciendo, situando el total al inicio del presente ejercicio en 13M€. Hoy, el 93% de la deuda de FERSA es “deuda de parque” correspondiente a los proyectos en funcionamiento, y con la garantía de estos proyectos.

Se ha continuado desarrollando una política de reducción de gastos, tanto por lo que hace referencia al ajuste de gastos de explotación de los parques como de los gastos de gestión de la matriz.

De esta manera, FERSA se acerca al objetivo de entrar en un ciclo de capacidad de distribución de dividendo que, como saben, es una de las medidas que ha adoptado el Consejo y que tenemos la satisfacción de poner en consideración de todos los accionistas en esta Junta General. Es un primer paso en la línea de lo que tiene que ser FERSA, una empresa que gestiona activos de producción de energía renovable, muy estables, con la mínima incertidumbre, muy bien gestionados, con el fin de permitir una progresiva política de distribución de dividendos. Es hacia donde creemos que FERSA debe ir hoy, y en el futuro.

4. LA ACCIÓN DE FERSA

A lo largo de 2014 el valor de la acción de FERSA ha ido cogiendo interés en el mercado y, en consecuencia, ha presentado una mayor liquidez. A lo largo del año ha habido un mayor volumen de número de acciones negociadas, un 67% más que en 2013, es decir, se han negociado alrededor de 179 millones de acciones a lo largo del año frente a los 107 millones del año 2013. Si observamos el volumen efectivo negociado en 2014, se ha experimentado un incremento aún más importante, comparativamente con 2013. La empresa ha facturado 34M€ en 2014, pero la acción de FERSA ha movido 104M€ en el mercado bursátil, frente a los 42M€ del año 2013. Es toda una evidencia de mayor liquidez de la acción y de un mayor interés por parte del mercado.

La acción ha hecho un recorrido a lo largo del ejercicio llegando a un valor de cotización máximo de 0,76 €/acción, frente a un nivel máximo en 2013 de 0,47 €/acción. No obstante, la coyuntura del mercado bursátil y la propia del sector energético no han ayudado a mantener este valor. **No obstante, tanto el valor de cotización al inicio del periodo como al final del periodo han estado comparativamente por encima de los equivalentes valores del ejercicio 2013.** La revalorización que ha experimentado la acción en 2014 no se ha mantenido a lo largo del ejercicio ni a inicios del 2015 y, por lo tanto, debo manifestar que el

mercado no ha reflejado plenamente el valor real que hoy tiene FERSA, con sus activos en explotación, ni su futuro potencial.

Estoy convencido de que la correcta gestión empresarial de los activos que se ha realizado, así como la adecuada política de transparencia informativa al mercado y a los analistas financieros nos permitirá un recorrido positivo del valor de la acción, tal como ha sucedido en 2014, que ha aportado valor a los accionistas que han entrado y salido en nuestra compañía y, por lo tanto, mayor liquidez a la acción. Pero no me siento satisfecho de la evolución final que está teniendo la acción de la compañía en el mercado oficial.

5. REDEFINICIÓN ESTRATÉGICA DE FERSA

Con el ejercicio 2014 se cierran tres años de ajuste y adaptación al nuevo entorno de FERSA. A lo largo del presente ejercicio 2015 será necesario que FERSA se plantee como optimiza su posición en el mercado, con la finalidad de aportar el máximo valor a sus accionistas y **garantizar la capacidad de impulsar una política de dividendos**. Es evidente que FERSA está hoy en su mejor posición para atraer el interés de los inversores en el mercado, dado el atractivo que hoy ofrece el sector de la industria renovable en España y en Europa y, particularmente, por la posición de FERSA en el mercado bursátil.

FERSA debe tener todos sus activos en la máxima situación de estabilidad y de rentabilidad, y sobre esta base presentar su estrategia de valor al accionista, con una adecuada y estable política de dividendos.

El sector de la industria renovable en Europa, y muy particularmente en España, está inmerso en un proceso de concentración de operadores, y FERSA está en una muy buena posición para participar activamente en la consolidación del sector. La posición que hoy tiene FERSA en el ámbito europeo presenta un gran interés para los inversores del mercado, frente a los activos que hoy tiene FERSA en el mercado asiático o en Panamá, que nos aportan riesgo. Lo que el mercado no valora e, incluso, penaliza.

Concretamente, la India nos infiere, además del riesgo país, unos riesgos adicionales derivados de la gestión a distancia de nuestros activos. Así mismo, el riesgo de tipo de cambio y la complejidad de la gestión de su cobertura son otros elementos que nos detraen valor. Estos elementos, junto con la dificultad y el elevado coste de repatriación de los dividendos de nuestras sociedades en la India nos llevan a repriorizar la estrategia de FERSA y a concentrarla en los países de Europa y su entorno, con la finalidad de maximizar el valor a los accionistas y garantizar la adecuada estabilidad para una política de dividendos.

FERSA da hoy al mercado una imagen de dispersión de sus activos, dado el tamaño que tenemos, y lo penaliza. Es por ello que nos planteamos

corregir esta asimetría y priorizar la posición de la gestión de los activos de FERSA en el mercado de los países europeos, buscando menor riesgo y mayor estabilidad. Y con esta transformación, aportar el máximo valor a los accionistas. Estimamos como más positivo gestionar parques 100% propiedad de FERSA en Europa que participar en minoría en otros parques de fuera de Europa, o en países con riesgo de gestión o de repatriación de dividendos. Esto justifica la decisión de desinvertir en la India, plantearse la adquisición del 100% de Mudéfar y la inversión en el nuevo parque de Postolin en Polonia, a la vez que reducir al máximo la deuda corporativa.

Es por ello que el Consejo de Administración ha considerado la oferta que ha planteado la compañía multinacional del sector de las renovables SunEdison para adquirir nuestros activos en producción en la India, lo que ponemos en consideración de esta Junta. El Director General lo explicará después con más detalle.

Con esta decisión se elimina el riesgo y se consolida el proyecto de FERSA, y se consigue una mejor posición para defender su valor frente a otras estrategias de integración en el mercado europeo. Los ingresos procedentes de esta venta se destinarán a reducir deuda corporativa, a incrementar la capacidad instalada en Europa, que tiene un mercado más estable a la vez que creciente, y a hacer efectivo el compromiso de iniciar un periodo estable y progresivo de distribución de dividendos a los accionistas.

FERSA, como empresa cotizada en el mercado, debe tener una posición muy solvente, rentable y estable, para ser capaz, a medio y largo plazo, de ir aportando valor a la compañía y, a la vez, alimentar una dinámica progresiva de retribución de dividendo al accionista.

Hoy tenemos la empresa adaptada, saneada y rentable, y en condiciones de entrar en este nuevo periodo, que está abierto a futuros nuevos inversores, que a partir de la posición sólida y estable de FERSA, permitan desarrollar y hacer crecer nuestro proyecto empresarial. Es por ello que planteamos esta repriorización de nuestros activos, que nos permite eliminar riesgos y aumentar el valor global de la compañía.

Para hacer evidente y posible esta línea de acción estratégica ponemos en consideración de esta Junta algunas decisiones, como la de aprobar la venta de los activos de la India, la compra del 16% de Mudéfar, la aportación de capital a Postolin y la reducción del nominal de la acción, que permite el equilibrio patrimonial que hace viable la propuesta de dividendos que se plantea a la Junta. A nuestro entender, estas medidas aportan valor a la empresa y no afectan en nada al valor que tiene hoy el accionista de FERSA. Es más, iniciamos un proceso de retorno de capital y de dividendos al accionista, que esperamos que el mercado valore.

Retos de futuro: 2015

FERSA, como he dicho, está hoy en el punto de mira de los inversores europeos y de los operadores internacionales. Constituye un vehículo idóneo para las estrategias de concentración de activos en producción rentables que están teniendo otros operadores en el sector. Por lo tanto, tenemos que aprovechar estas oportunidades.

A su vez, FERSA plantea una clara capacidad de gestión de su equipo profesional, con experiencia, con juventud, capaz de gestionar proyectos de energía eólica en todo el mundo. Éste es un activo que determinados operadores del mercado también valoran muy bien. En 2015 FERSA seguirá aportando valor al accionista, gestionando sus recursos con eficiencia y con transparencia y aprovechando todas las oportunidades que se le planteen para aportar más valor al proyecto empresarial, con el objetivo de consolidar la estrategia que se inicia este año de revertir en el accionista este valor aportado.

6. AGRADECIMIENTOS

Quisiera dirigir mis palabras a todo el equipo profesional de FERSA, un equipo altamente cualificado, con una gran capacidad para gestionar nuestros activos a nivel nacional e internacional, muy especializados en la

gestión de proyectos de energía eólica, comprometidos con los valores que van implícitos en la gestión de activos de generación de energía renovable. Sé que el 2014 ha sido un año muy intenso, y que se ha hecho un gran esfuerzo de contención del gasto y de optimización de todos los recursos. En FERSA cada vez se hace mayor trabajo, y más bien hecho. Éste es hoy uno de los activos de FERSA, y quiero significarlo a la vez que agradecer a su Director General, Enrique Fernández-Cardellach, a su equipo directivo, Anabel López y Dolors Blanch, y muy concretamente a Gorka Rodríguez por su intensa dedicación al proyecto de Polonia, la magnífica labor de gestión que están haciendo. Muchas gracias también al resto de personal de FERSA por conseguir tirar hacia adelante este proyecto empresarial y por los buenos resultados obtenidos en el ejercicio 2014, en un marco coyuntural adverso.

Finalizo mis palabras dando también las gracias a todos los miembros el Consejo de Administración por su confianza y por su colaboración en el proceso de toma de decisiones estratégicas para la compañía.

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

JUNTA GENERAL ORDINÀRIA DE FERSA
INTERVENCIÓ DEL PRESIDENT DE FERSA
DIMARTS 30 DE JUNY DE 2015

1. BENVINGUDA I AGRAÏMENTS

Vull agrair de forma especial a tots els accionistes i a tots els membres del Consell d'Administració de FERSA la seva assistència a aquest Junta General d'Accionistes. I a tots els presents, la seva confiança en la meva persona per presidir el Consell d'Administració d'aquesta companyia. A tots vostès, moltes gràcies.

2. CONTEXT ECONÒMIC GENERAL

En primer lloc, desitjo dedicar uns breus minuts a traslladar-los unes reflexions sobre el context econòmic general en què es desenvolupa l'activitat de FERSA, tant als països estrangers en què actuem com en el propi mercat espanyol.

FERSA, com vostès saben, té el 40% de la seva producció fora d'Espanya. Concretament, a França i l'Índia en explotació d'actius, i a Polònia, amb un parc en construcció i un altre en promoció. El context econòmic d'aquests mercats internacionals, en l'exercici 2014, ha sigut de creixement, de forma moderada, però de creixement. La demanda d'energia d'aquests països presenta globalment una expectativa positiva i el sector de la

generació d'energia renovable a Europa i als països emergents té un escenari de mercat global molt positiu.

Òbviament aquest context econòmic no és exactament igual arreu. Els mercats europeus estan aportant un menor creixement econòmic que el de la resta de mercats internacionals. No obstant, el marc econòmic general d'Europa ofereix més estabilitat i menys risc.

Comentant breument els països europeus on FERSA està actuant, i més concretament pel que fa a **França**, l'evolució i expectatives són menors. L'economia presenta un marc econòmic de creixement molt moderat. El PIB del 2014 ha sigut 0,4% i el consum d'electricitat s'ha mantingut a un ritme moderat del 0,2%. S'espera, per aquest any 2015, una evolució superior.

A **Polònia**, el mercat està experimentant un creixement més elevat fruit del procés d'inversió que els països d'Europa estan portant a terme en aquest país. La destinació de Fons Europeus contribueix al desenvolupament econòmic, del que FERSA en som una mostra per la subvenció que hem obtingut per a la construcció del parc de Postolin. El mercat a Polònia, per l'any 2014, va presentar una evolució positiva del PIB, del 3,3%, i presenta una millor evolució del consum elèctric per aquest any 2015, en el que s'espera un creixement del PIB del 3,5%.

Pel que fa al mercat de l'**Índia**, el nostre segon gran mercat en producció en MW, l'economia ha experimentat un creixement important el 2014 de l'ordre del 7,4%. L'Índia presenta un creixement de consum elèctric anual molt positiu, per damunt del 8%, però les condicions de mercat no compensen ni superen els riscos existents de país, de canvis de regulació, d'evolució del tipus de canvi i de les pròpies tensions derivades del creixement d'un mercat en intensa transformació.

I finalment, a **Panamà**, on gestionem un actiu en posició minoritària, segueixen les bones expectatives de creixement econòmic. El PIB del 2014 va experimentar un augment del 7,5% i s'espera una evolució equivalent per al 2015.

Fent referència al nostre **mercat intern, Espanya**, on gestionem la resta de la producció (60%), l'any 2014 ha estat un any de millor expectativa econòmica que el 2013. El PIB de l'economia espanyola ha crescut un 1,4% i la demanda interna ha tingut també una evolució positiva. És el primer any del cicle econòmic de crisi on els indicadors econòmics globals no són negatius. En aquest context, l'evolució del consum elèctric ha estat positiva encara que molt moderada. L'economia es recupera, però encara manté signes de la crisi: l'atur elevat i el deute del sector públic continuen creixent, ja que es continua generant dèficit públic anual. Els signes de recuperació són evidents, especialment pel que fa a les taxes d'inversió i d'exportació, i es redueixen les necessitats de finançament de l'economia,

avançant el procés de desapalancament de l'activitat econòmica empresarial i, molt concretament, del sector financer.

La perspectiva que presenta l'economia espanyola pel 2015 és molt més favorable. S'espera un creixement del PIB entorn del 3%, amb un increment de la demanda interna d'un 2% i unes taxes d'inversió positives. El país presenta un flux d'entrada de capital procedent de l'estranger que fa pensar que l'any 2015 pot ser el primer any d'un nou cicle d'estabilitat i de creixement moderat. Amb aquest context, si no s'espantia, s'espera una taxa de creixement positiu de la demanda d'energia.

No obstant aquest context econòmic lleugerament més positiu en què hem desenvolupat la nostra activitat, en aquest any 2014 hem tingut altres aspectes molt rellevants que han afegit molta complexitat a la gestió de la companyia.

Durant el 2014 hem tingut el pitjor recurs eòlic al sud i a l'est d'Espanya dels darrers 5 anys, i hem tingut uns importants perjudicis fruit dels canvis de regulació que ha fet el govern espanyol, als que hem hagut d'adaptar la companyia.

Nou marc regulatori a l'estat espanyol

Ja vaig expressar, en la Junta General de l'any passat, la posició de FERSA front el nou marc regulatori a Espanya. El sector de les energies renovables ha patit un perjudici important fruit del canvi regulatori i, a més, la imatge d'inseguretat jurídica que ha donat aquest canvi trigarem temps en superar-la. No obstant això, el marc regulatori avui està definit i ja ens hi hem adaptat. Veurem quant de temps dura, ja hi ha molts processos legals oberts que no han acabat. FERSA, a través de les associacions empresarials que representen el sector, s'ha adherit als processos que s'han plantejat a les autoritats judicials competents, tant nacionals com europees, per defensar els interessos dels seus accionistes, especialment pel que fa a la retroactivitat d'aquest canvi regulatori. Si no hagués estat per aquest canvi de regulació, ja l'any passat 2013 haguéssim pogut iniciar el període de compromís de distribució de dividends als accionistes de FERSA, que proposem començar a partir d'aquest any.

Vull comentar també, en aquest apartat de marc general, les bones expectatives que ofereix la Unió Europea pel seu compromís en accelerar la implantació de major capacitat de producció d'energia a través de les tecnologies de generació d'energia renovable. Espanya s'està plantejant, per assegurar el compromís del 20% (20/20/20) de capacitat de consum d'energia renovable l'any 2020, implantar nova potència de l'ordre d'entre 4.000MW i 5.000MW nous d'energia eòlica. I, a més, ja s'està plantejant, a

nivell europeu, ampliar aquest objectiu fins al 27% per a tots els estats membres de la Unió Europea. Més de 16 països de la Unió Europea tenen encara un gran recorregut en la transformació de les seves fonts de generació d'energia. Amb tot, hi ha una dècada d'oportunitats en el context global europeu, el que motiva a la reflexió per tal que FERSA aprofiti aquestes oportunitats de nova inversió en aquest mercat europeu.

3. BALANÇ DE L'EXERCICI 2014

Avui tornem a comparèixer conjuntament amb el Consell d'Administració davant aquesta Junta General d'Accionistes per sotmetre a aprovació la gestió dels estats comptables de l'empresa corresponents a aquest exercici 2014, i traslladar-los les decisions adoptades pel Consell, que requereixen la seva aprovació, així com els principals criteris que configuren l'actual estratègia de FERSA.

És la tercera vegada que ho faig després de l'OPA i els podria dir que aquest és el darrer any d'una etapa en què FERSA ha hagut d'adaptar-se als efectes derivats d'una crisi econòmica que ha estroncat la seva expansió internacional i que havia portat la companyia a una situació crítica. En aquests darrers 3 anys, FERSA ha hagut de reorientar la seva estratègia d'expansió, equilibrar els seus estats comptables i adaptar-se a uns nous marcs de regulació interns més negatius. Amb tot, han estat 3

anys d'ajust de la companyia en què el compromís del Consell d'Administració i de l'equip executiu ha estat sempre, a través d'una gestió rigorosa, eficient i transparent de l'empresa, per posar FERSA en benefici i poder retornar valor i liquiditat a tots els seus accionistes.

Així doncs, tot i ser el 2014 un any complex i difícil, presentem a la Junta General el balanç d'un bon exercici que es tanca amb els resultats més positius dels últims 5 anys i més satisfactoris que els obtinguts en l'anterior exercici 2013.

El 2014 ha estat el millor exercici per a FERSA en els darrers 5 anys.

El 2014 FERSA ha facturat uns ingressos de 34M€, amb un EBITDA positiu de 22M€ anuals, el que representa un 64,7% sobre la seva facturació. I ha obtingut un benefici net atribuïble de 2M€, el que representa un augment del 47% respecte el benefici net atribuïble registrat en l'exercici 2013.

Cal fer notar que aquest bon tancament de beneficis s'ha obtingut sobre la base que els ingressos obtinguts el 2014 han experimentat una disminució del 10,2% respecte els obtinguts en el 2013. És a dir, hem baixat de 38M€ a 34M€ els nostres ingressos. Això ha estat degut a quatre factors:

- El primer, l'impacte que ha tingut l'aplicació del nou marc regulador establert pel Real Decret 413/2014 aprovat pel govern espanyol i que ha impactat en el 60% de la nostra capacitat de producció.
- El segon, per la disminució del preu de venda de l'energia en el mercat espanyol (pool) en aquest any 2014, que ha estat un 5,1% inferior respecte l'any anterior.
- El tercer, per una menor disposició de recurs eòlic. Hem tingut menys vent, el que ha suposat una menor producció als parcs espanyols de l'ordre del 9,3% per sota del recurs gestionat en el 2013, i d'un 6,3· si ho analitzem en el global de tots els parcs de FERSA.
- I el quart, per l'impacte que ha tingut sobre la nostra capacitat de producció la venda del parc de Kisielice a Polònia el passat 7 de març de 2013, compensat en el 2014 per la posta en marxa del nou parc de 20MW a l'Índia.

Malgrat totes aquestes adversitats i condicionants que FERSA ha hagut d'afrontar, hem sigut capaços d'adaptar-nos i compensar els efectes de la nova regulació, que ens ha produït unes pèrdues d'ingressos anuals de l'entorn de 3 M€, amb una més exigent gestió dels actius per optimitzar les nostres capacitats de producció instal·lada, reduint alhora els costos de

gestió i reprioritzant algun actiu per tal de seguir aplicant l'estratègia corporativa que s'està portant a terme. Amb tot, **en el 2014 s'ha obtingut un millor benefici.**

Què s'ha fet el 2014?

En les meves paraules a la Junta d'Accionistes del mes de juny de l'any passat per al 2014 ens plantejàvem seguir incrementant la capacitat de gestió de FERSA, continuar reduint el deute corporatiu, alhora que acabar de sanejar l'empresa i consolidar la seva rendibilitat. Crec que aquests objectius han estat adequadament assolits, com veuran amb més detall en l'informe que presentarà el Director General, Enrique Fernández-Cardellach.

L'any 2014, a més de l'ajust i adaptació a què he fet referència, s'ha acabat la construcció de Bhakrani a l'Índia, aportant 20MW més, i s'ha iniciat la construcció del nou parc de Postolin, a Polònia, de 34MW. Pel que fa al deute corporatiu, aquest s'ha continuat reduint, situant el total al començament de l'actual exercici en 13M€. Avui, el 93% del deute de FERSA és "deute de parc" corresponent als projectes en funcionament, i amb la garantia d'aquests projectes.

S'ha continuat desenvolupant una política de reducció de despeses, tant pel que fa a l'ajust de les despeses d'explotació dels parcs com de les despeses de gestió de la matriu.

D'aquesta manera, FERSA s'apropa a l'objectiu d'entrar en un cicle de capacitat de distribució de dividend que, com saben, és una de les mesures que ha adoptat el Consell i que tenim la satisfacció de posar a consideració de tots els accionistes en aquesta Junta General. És un primer pas en la línia del que ha de ser FERSA, una empresa que gestiona actius de producció d'energia renovable, molt estables, amb la mínima incertesa, molt ben gestionats, per tal de permetre una progressiva política de distribució de dividends. És cap a on creiem que ha d'anar FERSA avui, i en el futur.

4. L'ACCIÓ DE FERSA

Al llarg del 2014 el valor de l'acció de FERSA ha anat agafant interès en el mercat i, en conseqüència, ha presentat una major liquiditat. Al llarg de l'any hi ha hagut un major volum de nombre d'accions negociades, un 67% més que l'any 2013, és a dir, s'han negociat entorn de 179 milions d'accions al llarg de l'any, front als 107 milions de l'any 2013. Si observem el volum efectiu negociat l'any 2014, s'ha experimentat un increment encara més important, comparativament amb el 2013. L'empresa ha

facturat 34M€ el 2014 però l'acció de FERSA ha mogut 104M€ al mercat borsari, front als 42M€ de l'any 2013. És tota una evidència de la major liquiditat de l'acció i d'un major interès del mercat.

L'acció ha fet un recorregut al llarg de l'exercici, arribant a un valor de cotització màxim de 0,76 €/acció, front a un nivell màxim l'any 2013 de 0,47 €/acció. No obstant, la conjuntura del mercat borsari i la pròpia del sector energètic no han ajudat a mantenir aquest valor. **No obstant, tant el valor de cotització a l'inici del període com al final del període han estat comparativament per sobre dels equivalents valors de l'exercici 2013.** La revalorització que ha experimentat l'acció en el 2014 no s'ha mantingut al llarg de l'exercici i al començament del 2015 i, per tant, he de manifestar que el mercat no ha reflectit plenament el valor real que avui té FERSA, amb els seus actius en explotació, ni el seu futur potencial.

Estic convençut que la correcta gestió empresarial dels actius que s'ha realitzat així com l'adequada política de transparència informativa al mercat i als analistes financers ens permetrà un recorregut positiu del valor de l'acció, tal com a succeït en el 2014, que ha aportat valor als accionistes que han entrat i sortit en la nostra companyia i, per tant, major liquidesa a l'acció. Però no em sento satisfet de l'evolució final que està tenint l'acció de la companyia en el mercat oficial.

5. REDEFINICIÓ ESTRATÈGICA DE FERSA

Amb l'exercici 2014 es tanquen tres anys d'ajust i d'adaptació al nou entorn de FERSA. Al llarg del present exercici 2015, caldrà que FERSA es plantegi com optimitza la seva posició al mercat, amb la finalitat d'aportar el màxim valor als seus accionistes i **garantir la capacitat d'impulsar una política de dividendes**. És evident que FERSA està avui en la seva millor posició per atraure l'interès dels inversors al mercat, atès l'atractiu que avui ofereix el sector de la indústria renovable a Espanya i a Europa i, particularment, per la posició de FERSA en el mercat borsari.

FERSA ha de tenir tots els seus actius en la màxima situació d'estabilitat i de rendibilitat, i sobre aquesta base presentar la seva estratègia de valor a l'accionista amb una adequada i estable política de dividendes.

El sector de la indústria renovable a Europa, i molt particularment a l'Estat espanyol, està immers en un procés de concentració d'operadors, i FERSA està en una molt bona posició per participar activament en la consolidació del sector. La posició que avui té FERSA en l'àmbit europeu presenta un gran interès per als inversors del mercat, front als actius que avui té FERSA al mercat asiàtic o a Panamà, que ens aporten risc i el mercat no ho valora. I, fins i tot, ho penalitza.

Concretament, l'Índia ens infereix, a més del risc país, uns riscos addicionals derivats de la gestió a distància dels nostres actius. Així mateix, el risc de tipus de canvi i la complexitat de la gestió de la seva cobertura, són altres elements que ens detrauen valor. Aquests elements, juntament amb la dificultat i l'elevat cost de repatriació dels dividendes de les nostres societats a l'Índia, ens porten a reprioritzar l'estratègia de FERSA i a concentrar-la en els països d'Europa i el seu entorn, amb la finalitat de maximitzar el valor als accionistes i garantir l'adequada estabilitat per a una política de dividendes.

FERSA dóna avui al mercat una imatge de dispersió dels seus actius, atès el tamany que tenim, i ho penalitza. És per això que ens plantejem corregir aquesta asimetria i prioritzar la posició de la gestió dels actius de FERSA en el mercat dels països europeus, buscant menor risc i major estabilitat. I amb aquesta transformació, aportar el màxim valor als accionistes. Estimem com a més positiu gestionar parcs 100% propietat de FERSA a Europa que participar en minoria en altres parcs fóra d'Europa, o en països amb riscos de gestió o de repatriació de dividendes. Això justifica la decisió de desinvertir a l'Índia, plantejar-se l'adquisició del 100% de Mudéfar i la inversió en el nou parc de Postolin a Polònia, alhora que reduir al màxim el deute corporatiu.

És per això que el Consell d'Administració ha considerat l'oferta que ha plantejat la companyia multinacional del sector de les renovables

SunEdison per adquirir els nostres actius amb producció a l'Índia, el que posem a consideració d'aquesta Junta. Després, el Director General ho explicarà amb més detall.

Amb aquesta decisió s'elimina risc i es consolida el projecte de FERSA, i s'aconsegueix una millor posició per defensar el seu valor front a altres estratègies d'integració en el mercat europeu. Els ingressos procedents d'aquesta venda es destinaran a reduir el deute corporatiu, a incrementar la capacitat instal·lada a Europa, que té un mercat més estable alhora que creixent, i a fer efectiu el compromís d'iniciar un període estable i progressiu de distribució de dividendes als accionistes.

FERSA, com a empresa cotitzada al mercat, ha de tenir una posició molt solvent, rendible i estable, per ser capaç, a mig i llarg termini, d'anar aportant valor a la companyia, i alhora alimentar una dinàmica progressiva de retribució de dividend a l'accionista.

Avui tenim l'empresa adaptada, sanejada i rendible, i en condicions d'entrar en aquest nou període, que està obert a futurs nous inversors, que a partir de la posició sòlida i estable de FERSA permetin desenvolupar i fer créixer el nostre projecte empresarial. És per això que plantegem aquesta repriorització dels nostres actius, que ens permet eliminar riscos i augmentar el valor global de la companyia.

Per fer evident i possible aquesta línia d'acció estratègica posem a consideració d'aquesta Junta algunes decisions, com la d'aprovar la venda dels actius de l'Índia, la compra del 16% de Mudéfar, l'aportació de capital a Postolin i la reducció del nominal de l'acció, que permet l'equilibri patrimonial que fa viable la proposta de dividends que es planteja a la Junta. Al nostre entendre, aquestes mesures aporten valor a l'empresa i no afecten en res el valor que té avui l'accionista de FERSA. És més, comencem un procés de retorn de capital i de dividends a l'accionista, i esperem que el mercat ho valori.

Reptes de futur: 2015

FERSA, com he dit, està avui en el punt de mira dels inversors europeus i dels operadors internacionals. Constitueix un vehicle idoni per a les estratègies de concentració d'actius en producció rendibles que estan tenint altres operadors en el sector. Per tant, hem d'aprofitar aquestes oportunitats.

Alhora, FERSA planteja una clara capacitat de gestió del seu equip professional, amb experiència, amb joventut, capaç de gestionar projectes d'energia eòlica arreu del món. Aquest és un actiu que determinats operadors del mercat també valoren molt bé. L'any 2015 FERSA seguirà aportant valor a l'accionista, gestionant els seus recursos amb eficiència i amb transparència i aprofitant totes les oportunitats que se li plantegin

per aportar més valor al projecte empresarial, amb l'objectiu de consolidar l'estratègia que s'inicia aquest any de revertir en l'accionista aquest valor aportat.

6. AGRAÏMENTS

Voldria adreçar les meves paraules a tot l'equip professional de FERSA, un equip altament qualificat, amb gran capacitat per gestionar els nostres actius a nivell nacional i internacional, molt especialitzats en la gestió de projectes d'energia eòlica, compromesos amb els valors que van implícits en la gestió d'actius de generació d'energia renovable. Sé que el 2014 ha sigut un any molt intens, i que s'ha fet un gran esforç de contenció de despesa i d'optimització de tots els recursos. A FERSA cada vegada es fa més feina i més ben feta. Això és avui un dels actius de FERSA, i vull significar-ho, alhora que agrair al seu Director General, Enrique Fernández-Cardellach, al seu equip directiu, Anabel López, Dolors Blanch, i molt concretament a Gorka Rodríguez per la seva intensa dedicació al projecte de Polònia, la magnífica tasca de gestió que estan fent. Moltes gràcies també a la resta de personal de FERSA per aconseguir tirar endavant aquest projecte empresarial i pels bons resultats obtinguts en l'exercici 2014, en un marc conjuntural advers.

Acabo les meves paraules donant les gràcies també a tots els membres del Consell d'Administració per la seva confiança i per la seva col·laboració en el procés de presa de decisions estratègiques per a la companyia.

Gràcies a tots vostès, senyores i senyors accionistes, per la seva confiança i per a seva atenció.

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE FERSA
INTERVENCIÓN DEL DIRECTOR GENERAL DE FERSA
MARTES 30 DE JUNIO DE 2015



Fersa Energías Renovables

Junta General Ordinaria 2015



Esta presentación se ha elaborado por FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. (“FERSA” o la “Sociedad”). 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.

Índice

1. Compromiso de gestión
2. Resultados 2014
3. Operación corporativa: India
4. Reducción Nominal de la acción
5. Distribución al accionista

1. Compromiso de gestión

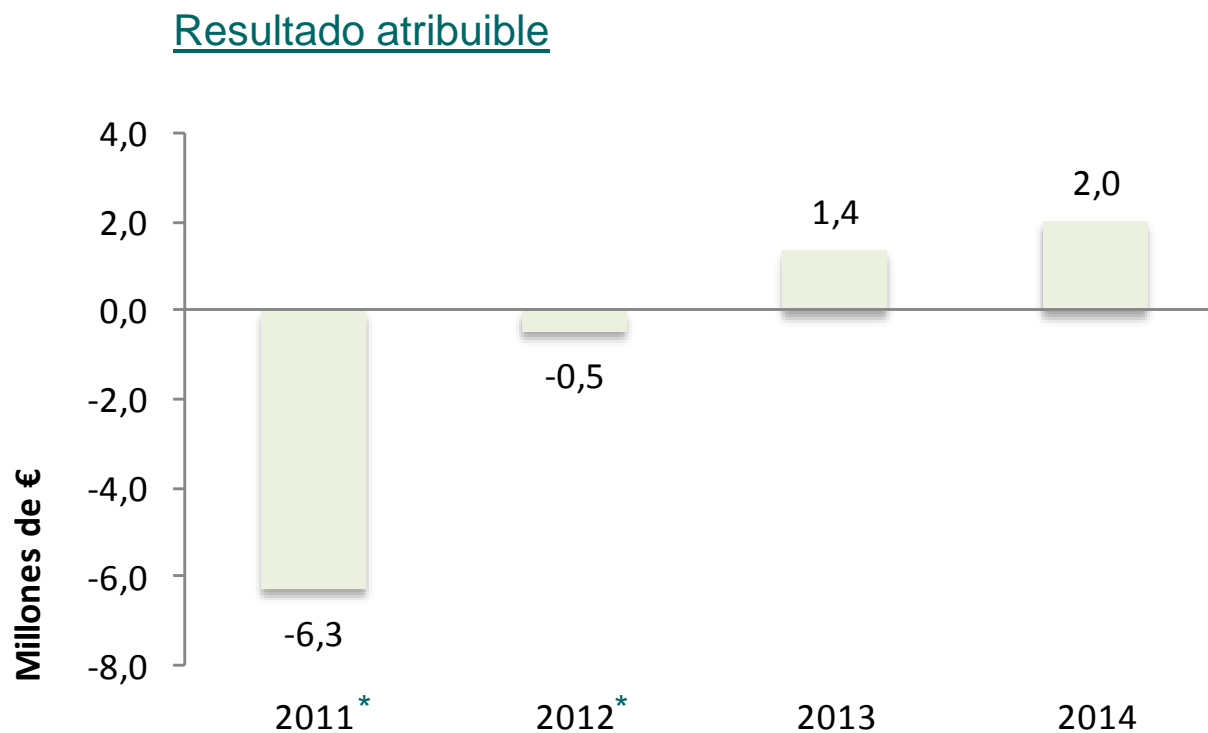
2. Resultados 2014
3. Operación corporativa: India
4. Reducción Nominal de la acción
5. Distribución al accionista

1. Compromiso de gestión

- ✓ Mejora de la gestión
- ✓ Nueva capacidad instalada
- ✓ Reducción deuda corporativa

1. Compromiso de gestión

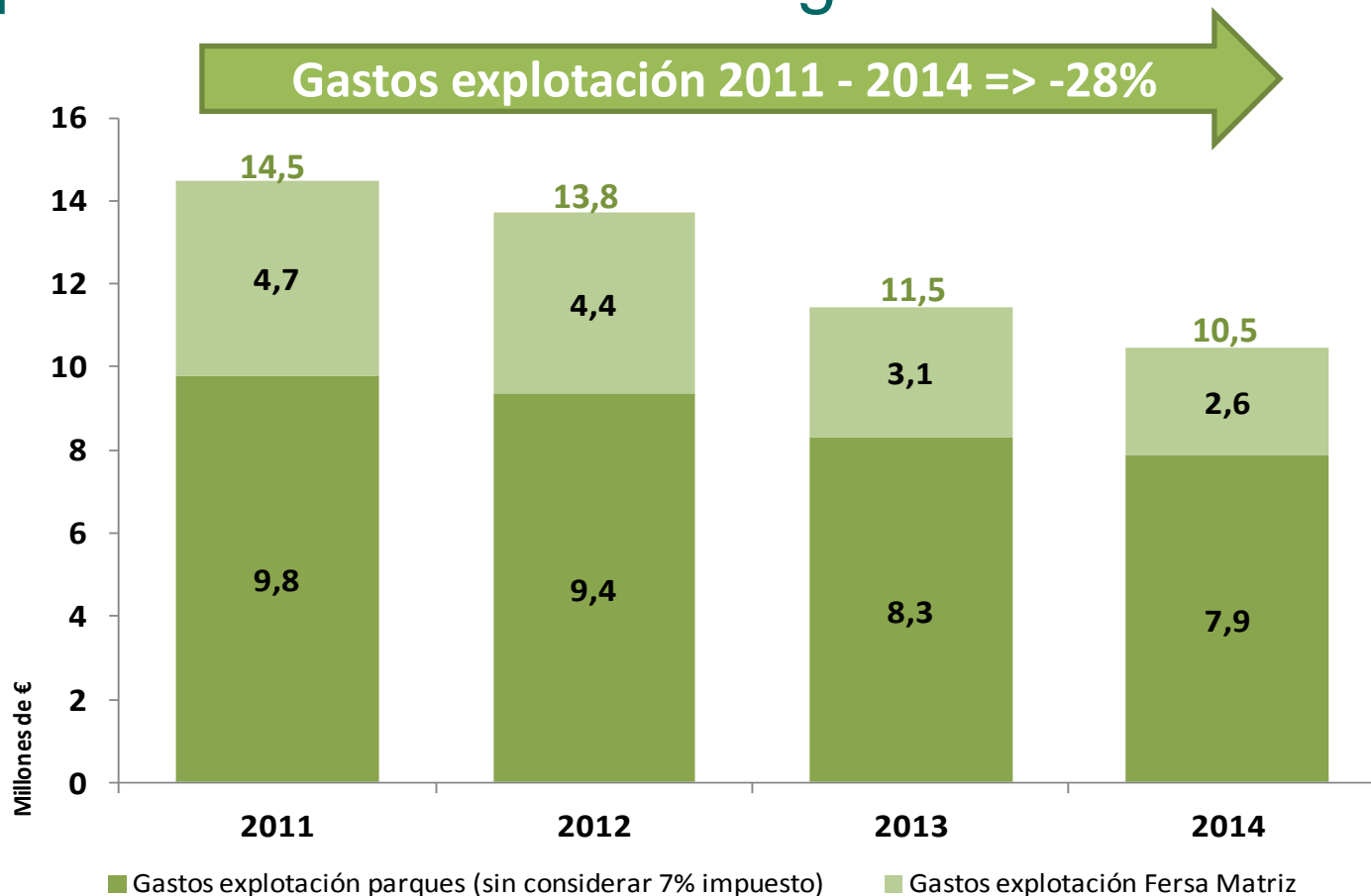
A pesar del cambio regulatorio español, que supone una disminución de ingresos de 2,7M€ en 2014, el resultado de Fersa se invierte y se mantiene



* Resultado proforma libre de ajustes extraordinarios

1. Compromiso de gestión

La fuente de la mejora del resultado se basa en la política de reducción de gastos desarrollada



MW instalados 2011 - 2014 => -2%

1. Compromiso de gestión

Nueva capacidad instalada

CONSTRUIDO y EN
FUNCIONAMIENTO

2014
20 MW



Bhakrani (India) 20 MW

- Capex 15,3 M€
- En funcionamiento desde Marzo 2014

PUESTA EN MARCHA
DICIEMBRE 2015

2015
34 MW



Postolin (Polonia) 34 MW

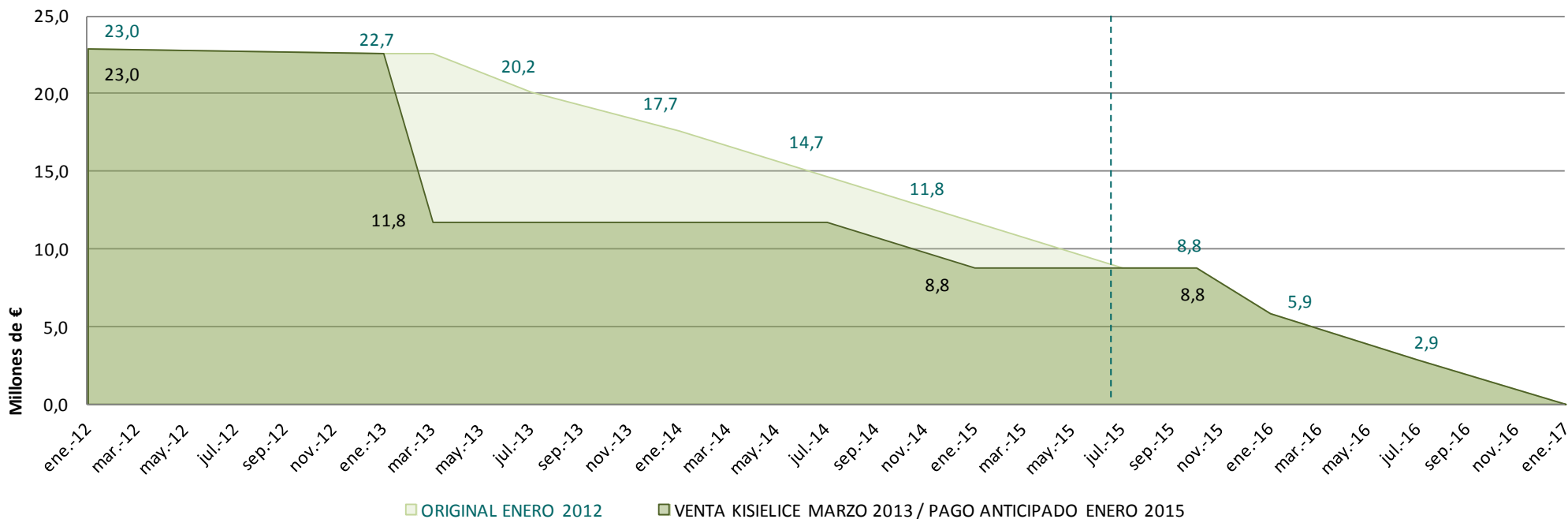
- Inversión material 47 M€
- Equity 19 M€
- Subvención de 10 M€ otorgada como equity
- Financiación Bos Bank
- Periodo construcción Octubre 2014 / Diciembre 2015

1. Compromiso de gestión

Reducción deuda corporativa:

- Tramo A: 23M€ con vencimiento a 5 años
- Tramo B: 4,6M€ bullet en 2015. Renovado hasta 2017

Evolución Tramo A



❖ Marzo 2013: Amortización cuotas hasta Enero 2015

❖ Enero 2015: Amortización cuota Julio 2015



1. Compromiso de gestión

2. Resultados 2014

3. Operación corporativa: India

4. Reducción Nominal de la acción

5. Distribución al accionista

2. Resultados 2014

Datos 2014

Capacidad instalada

253
MW

Producción

459
GWh

Ingresos

34
Millones de €

EBITDA

22
Millones de €

Caja aportada a la matriz

5
Millones de €

Valor contable inversión parques en
operación / construcción

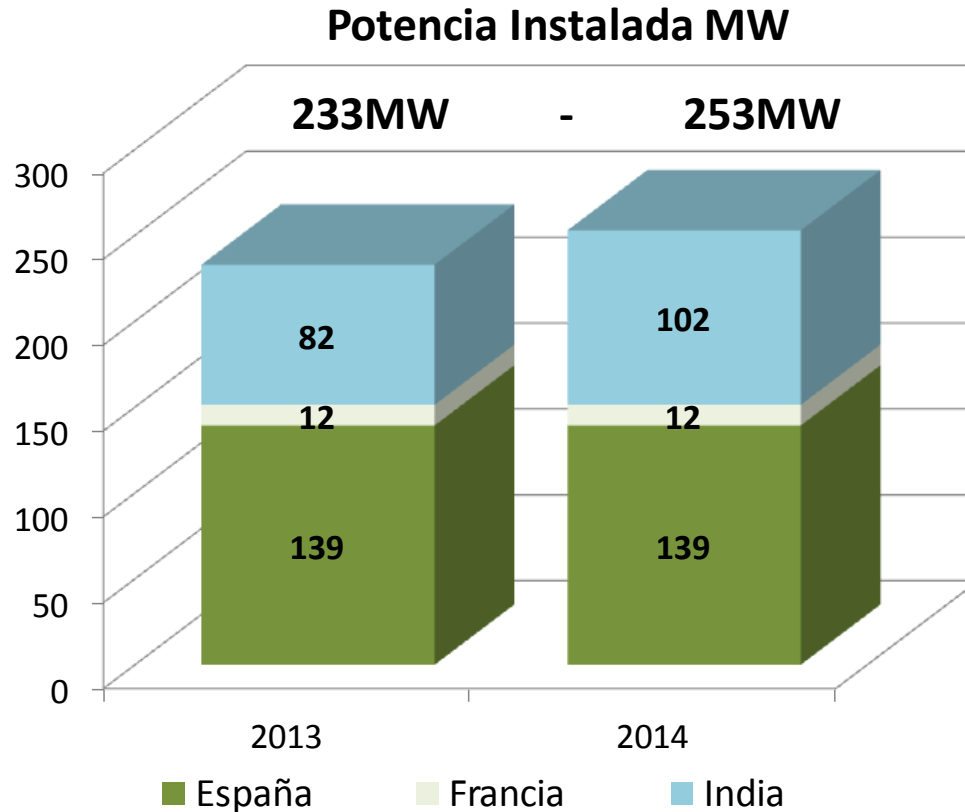
315
Millones de €

Deuda financiera neta

168
Millones de €



2. Resultados 2014

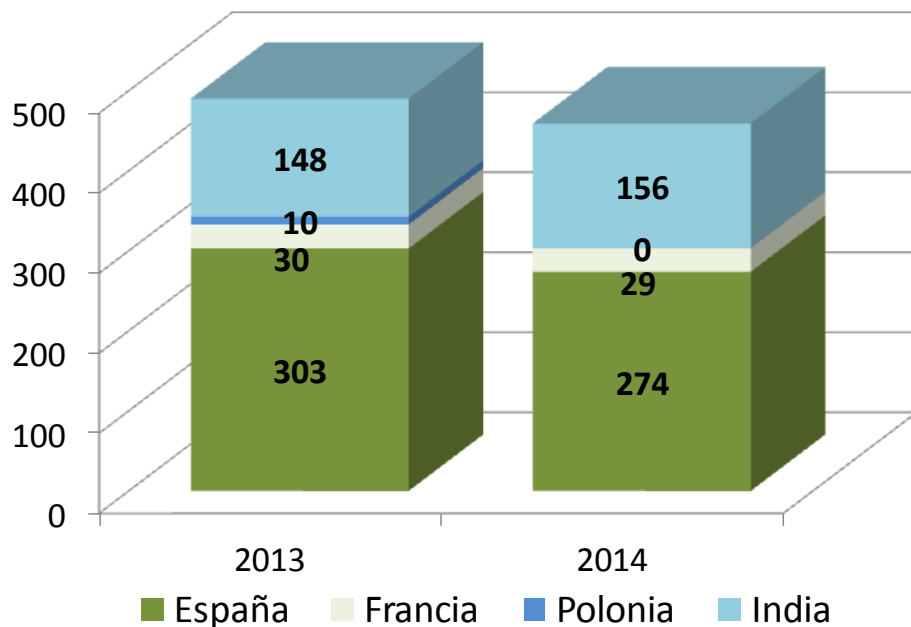


La capacidad instalada se incrementa en Marzo 2014 con 20 MW de Bhakrani, India

2. Resultados 2014

La disminución de producción se explica por el menor recurso eólico en España durante 2014

Producción GWh



| PRODUCCIÓN | 2013 | 2014 | Evol. 13-14 |
|------------|-------|-------|-------------|
| GWh | 490,2 | 459,3 | -6,3% |

| HORAS EQUIVALENTES | 2013 | 2014 | Evol. 13-14 |
|--------------------|---------|---------|-------------|
| GWh | 2.062,9 | 1.883,4 | -8,7% |

(horas comparables)

DISPONIBILIDAD ENERGÉTICA

| Parques | 2013 | 2014 | Evol. 13-14 |
|------------------|-------|-------|-------------|
| Pedregoso y Pino | 82,7% | 86,2% | 4,2% |
| Hinojal | 98,6% | 97,8% | -0,8% |
| Mudefer | 97,3% | 98,2% | 0,9% |
| Beausemblant | 97,7% | 97,8% | 0,1% |
| Gadag | 99,0% | 99,0% | 0,0% |
| Hanumanhatti | 99,1% | 98,7% | -0,4% |
| Bhokrani | n/a | 96,9% | n/a |

Nota: Los parques Gadag, Hanumanhatti y Bhokrani se aplica disponibilidad temporal

2. Resultados 2014

Fersa ha registrado un beneficio de 2 millones de euros

| <u>Cuenta de pérdidas y ganancias</u> | <u>2011</u> | <u>2012</u> | <u>2013</u> | <u>2014</u> |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Ingresos de las operaciones | 44.384 | 45.581 | 38.149 | 34.250 |
| EBITDA | 29.912 | 31.874 | 24.828 | 22.160 |
| EBIT | -129.408 | -79.212 | 13.216 | 11.885 |
| Resultado antes de impuestos | -141.067 | -93.267 | 2.358 | 993 |
| Resultado consolidado del ejercicio | -109.940 | -78.394 | 1.277 | 3.123 |
| Resultado atribuido a la sociedad dominante | -102.464 | -68.983 | 1.367 | 2.005 |
| Resultado atribuible | -6.278 * | -476 * | 1.367 | 2.005 |

Miles de €

* Resultado proforma libre de ajustes extraordinarios

2. Resultados 2014

Balances

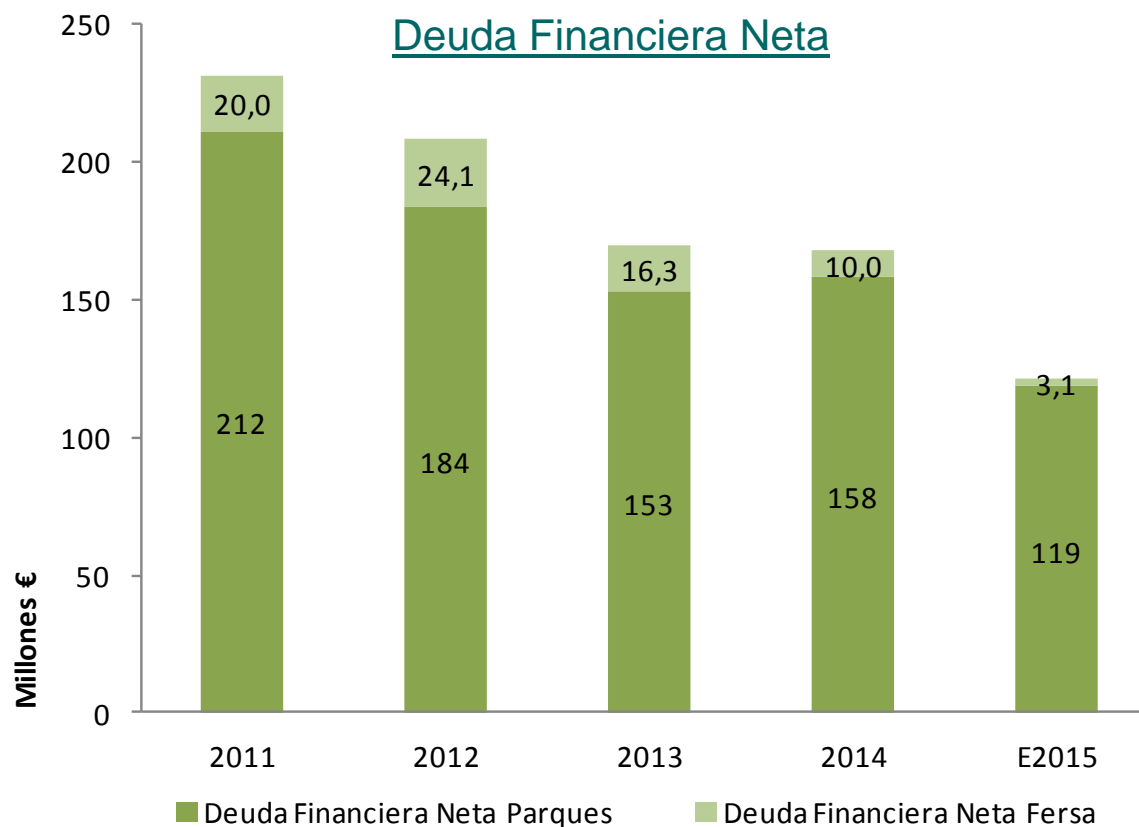
| | ACTIVO | dic-14 | dic-13 | Var.'14-'13 | Var. (%) |
|--|--------------------------------------|----------------|----------------|--------------------|-----------------|
| | Inmovilizado material | 229.541 | 222.869 | 6.672 | 2,9 |
| | Otros Activos no corrientes | 111.799 | 110.534 | 1.265 | 1,1 |
| | Activos no corrientes | 341.340 | 333.403 | 7.937 | 2,4 |
| | Activo Corriente | 33.327 | 30.925 | 2.402 | 7,2 |
| | Total Activo | 374.667 | 364.328 | 10.339 | 2,8 |
| | PASIVO Y PATRIMONIO NETO | dic-14 | dic-13 | Var.'14-'13 | Var. (%) |
| | Fondos Propios | 170.297 | 167.423 | 2.874 | 1,7 |
| | Ajustes por cambio de valor | -38.030 | -39.001 | 971 | -2,6 |
| | Intereses minoritarios | 3.544 | 4.177 | -633 | -17,9 |
| | Patrimonio Neto | 135.811 | 132.599 | 3.212 | 2,4 |
| | Pasivos no corrientes | 199.882 | 193.463 | 6.419 | 3,3 |
| | Deudas financieras y operativas | 30.412 | 38.135 | -7.723 | -25,4 |
| | Otros pasivos financieros corrientes | 8.562 | 131 | 8.431 | n.a. |
| | Pasivos corrientes | 38.974 | 38.266 | 708 | 1,9 |
| | Total Pasivo | 374.667 | 364.328 | 10.339 | 2,8 |

Miles de €

- ❖ El Inmovilizado material aumenta, por la finalización de Bhakrani (India) y el inicio de la construcción de Postolin (Polonia), el cual requiere de una financiación puente de 8 millones de euros que se recogen en Otros pasivos financieros corrientes.

2. Resultados 2014

- El 97% de la deuda corresponde a proyectos en operación
- La generación de caja de cada uno de los parques amortiza su propia deuda



Hechos posteriores al cierre:

❖ Deuda corporativa

- Fersa ha amortizado anticipadamente las cuotas de principal de 2015 por 2,9 millones de euros, de modo que el importe de principal vivo del tramo A queda reducido a 8,8 millones de euros, con vencimiento en 2016 y 2017
- Esta amortización anticipada ha permitido acordar la prórroga del vencimiento del tramo B, por importe de 4,6 millones de euros, hasta el 31 de enero de 2017

❖ Compra del 16% de participaciones de Parc Eòlic Mudéfer, S.L.

- Permite alcanzar el 100% de participación
- Es el mayor parque de Fersa con 57,6 MW
- Por su año de construcción la prima a la inversión mejora respecto al RD anterior
- Su precio de compra mejora la TIR del proyecto



Parque Mudéfer

2. Resultados 2014

Hechos posteriores al cierre:

- ❖ Venta del 99% de participaciones de Mozura Wind Park d.o.o. (Montenegro)
- ❖ Venta del 100% de participaciones directas e indirectas de India
 - Requiere la aprobación de la Junta General de Accionistas



Parque de Gadag



Parque de Bhakrani



Parque de Hanumanhatti



1. Compromiso de gestión

2. Resultados 2014

3. Operación corporativa: India

4. Reducción Nominal de la acción

5. Distribución al accionista

3. Operación corporativa: India

- ❖ El nuevo plan estratégico de Fersa está basado en la explotación de parques en Europa debido a:
 - ❖ la estabilidad del entorno euro,
 - ❖ marcos regulatorios conocidos y
 - ❖ políticas renovables prioritarias
- ❖ Una estrategia de concentración en Europa aumenta notablemente el número y la calidad de inversores interesados en Fersa
- ❖ La desinversión de la India y Panamá son claves para esta reorientación de la compañía:
 - ❖ La desinversión de la India ya se ha comprometido
 - ❖ La desinversión de Panamá se está gestionando actualmente

3. Operación corporativa: India

❖ Proceso de venta de los parques de la India:

- Mandato de venta concedido a un banco de inversión
- Se han recibido diversas ofertas de compra, siendo la más interesante la de SUNEDISON
- El precio de venta ha sido determinado en función de la estimación de cash-flows futuros descontados a una tasa de descuento, en función de su percepción de riesgo y política de retribución a sus accionistas.



3. Operación corporativa: India

❖ Razones de venta de los parques de la India:


- Elevado coste de repatriación de dividendos
- Riesgo de tipo de cambio con alto coste de cobertura
- Dispersión de los activos que incrementan los costes de gestión
- Se consolida el proyecto de Fersa y se consigue mejor posición para defender su valor frente a un ejercicio de integración con nuevos inversores



Estar en el sector de energías renovables es estar en un proyecto de futuro

3. Operación corporativa: India

- ❖ Los fondos de la venta de la India se invertirían, principalmente, en la reducción de deuda corporativa y el incremento de capacidad instalada en Europa
 - Utilización de los fondos buscando la maximización del valor de la compañía para el accionista
- ❖ La venta de la India por valor de 60,5 millones de euros, origina unas pérdidas contables de 38,7 millones de euros, provenientes del fondo de comercio del consolidado y las diferencias de cambio
 - El precio de venta es un valor de mercado basado en el descuento de flujos a la rentabilidad esperada por el comprador. El valor contable se recalcula en función de la WACC del país

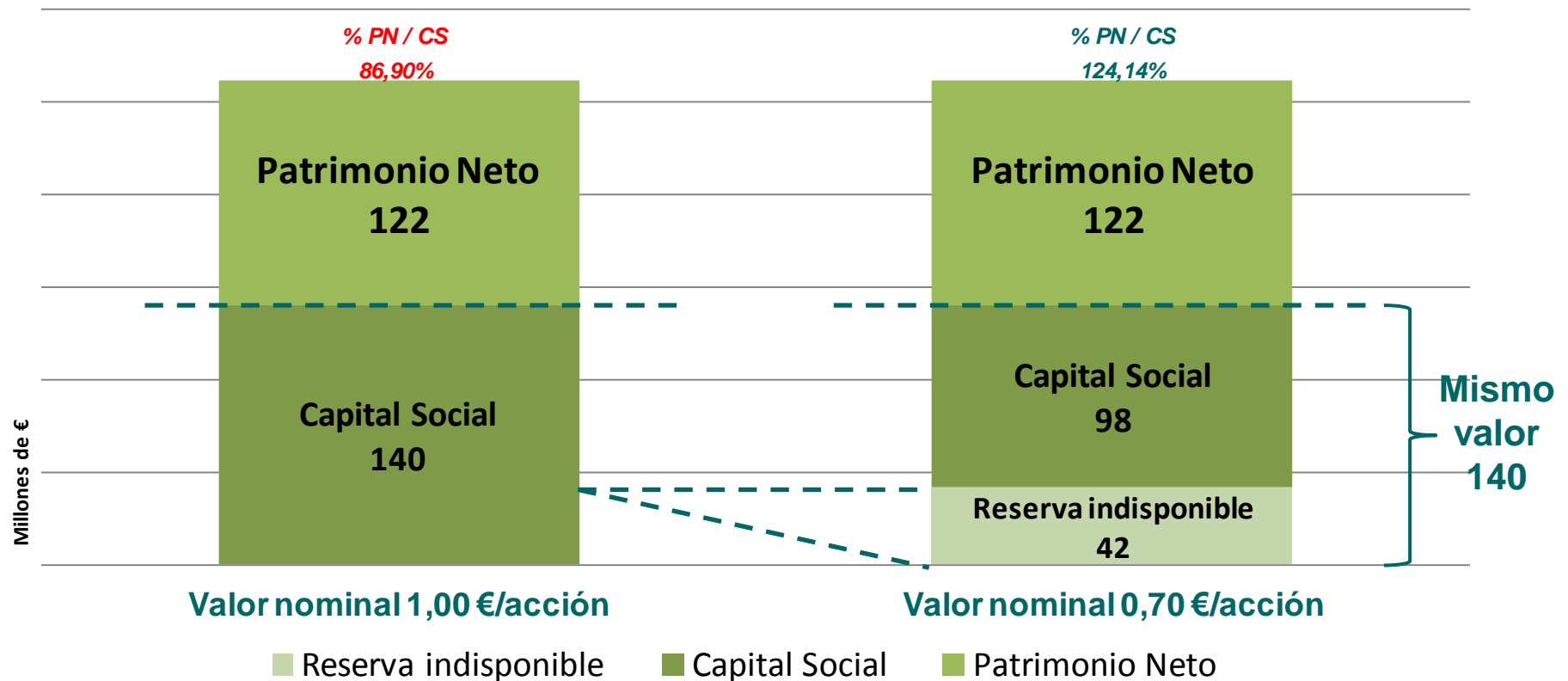
- 
1. Compromiso de gestión
 2. Resultados 2014
 3. Operación corporativa: India


: 4. Reducción Nominal de la acción

5. Distribución al accionista

4. Reducción Nominal de la acción

- ❖ En caso de aprobación de la operación corporativa, se propone adecuar el capital social a la nueva situación patrimonial
- ❖ Dicho ajuste no tiene impacto alguno en la cotización, en los derechos económicos o de voto de los accionistas y facilita la distribución a los accionistas



- 
1. Compromiso de gestión
 2. Resultados 2014
 3. Operación corporativa: India
 4. Reducción Nominal de la acción

5. Distribución al accionista

5. Distribución al accionista

ACUERDO DE DISTRIBUCIÓN

| | |
|-------------------------|------------------------|
| IMPORTE TOTAL | 2.000.000 euros |
| Importe / acción | 0,014 euros |

Condicionada a:

- (i) la adopción por la Junta General del acuerdo aprobando la reducción de capital y la creación de una reserva indisponible
- (ii) la aprobación de la operación de la venta de activos de India
- (iii) el cierre y cobro de la totalidad del precio de la referida operación de venta de activos
- (iv) la firma, cierre y cobro de la venta del proyecto de la Sociedad en Panamá
- (v) la previa autorización de las entidades financiadoras de la Sociedad

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, SA

| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | Nominal actual | Nuevo nominal | Nuevo nominal + distribución |
|---------------------------------|-----------------------|----------------------|---|
| Capital | 140.004 | 98.003 | 98.003 |
| Prima de emisión | 278.948 | 278.948 | 278.948 |
| Otras reservas | -258.530 | -258.530 | -258.530 |
| Reserva indisponible | | 42.001 | 40.001 |
| Resultado del ejercicio | -38.758 | -38.758 | -38.758 |
| Patrimonio Neto | 121.664 | 121.664 | 119.664 |

(Miles de euros)

% Patrimonio Neto / Capital

87%

124%

122%

(Nominal actual con datos de Marzo 2015)



Anexo: Datos bursátiles

La acción de Fersa ha ganado en liquidez en 2014

| Datos Bursátiles | 25/06/2015 | 2014 | 2013 | Unidades |
|---|-------------|-------------|-------------|-----------|
| Número de acciones admitidas a cotización | 140.003.778 | 140.003.778 | 140.003.778 | Núm. |
| Cotización inicio del periodo | 0,350 | 0,380 | 0,350 | €/ acción |
| Cotización cierre del periodo | 0,410 | 0,330 | 0,390 | €/ acción |
| Cotización máxima | 0,575 | 0,760 | 0,470 | €/ acción |
| Cotización mínima | 0,350 | 0,330 | 0,270 | €/ acción |
| Número de acciones negociadas | 79.373 | 178.979 | 107.289 | Miles |
| Volumen efectivo | 37.157 | 103.822 | 41.557 | Miles € |
| Volumen diario acciones negociadas (promedio) | 661 | 702 | 422 | Miles |
| Volumen diario efectivo (promedio) | 310 | 407 | 164 | Miles € |



Fersa Energías Renovables

Junta General Ordinaria 2015



Gracias



Red Pacto Mundial España
WE SUPPORT