



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 28 de junio de 2013.

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 28 DE JUNIO DE 2013

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE FERSA
INTERVENCIÓN DEL PRESIDENTE
VIERNES 28 DE JUNIO DE 2013

1. AGRADECIMIENTOS A LOS ACCIONISTAS

Agradezco a todos los accionistas presentes su asistencia a esta Junta General, en la que comparece el Consejo de Administración y el management de la empresa para informarles de los resultados del ejercicio 2012 y para aprobar la gestión y los estados financieros de la compañía correspondientes a este año.

El 30 de junio del año pasado, hace solo 11 meses, el 57,4% de los accionistas rechazaron la OPA de Greentech. Vaya por delante, en nombre de los órganos de gobierno y de los profesionales de la compañía, el agradecimiento de todos ellos por seguir creyendo en las fortalezas del proyecto de FERSA y tener la visión a medio y largo plazo que requiere un proyecto como FERSA.

Ahora, en esta Junta General de Accionistas de FERSA, 11 meses después, les expondremos la situación de la empresa a finales de 2012 (cinco meses después del rechazo de la OPA) y observarán como se ha orientado el modelo de negocio y la gestión de los activos de la empresa. Con todo y con que el valor de la acción aún no recoge esta nueva situación de mayor valor, sí esperamos que el mercado la vaya interiorizando y progresivamente vaya situando la acción en Bolsa en su valor real.

2. INTRODUCCIÓN: SITUACIÓN ECONÓMICA GENERAL EN LOS PAÍSES EN QUE FERSA GESTIONA SUS ACTIVOS: ESPAÑA, FRANCIA, POLONIA, PANAMÁ, INDIA

El ejercicio de 2012 para FERSA ha transcurrido en un entorno de crisis económica en el mercado español, y de crecimiento por lo que respecta al resto de mercados del mundo en que FERSA gestiona sus activos.

En primer lugar les quiero hacer observar que de los cinco países en los que estamos (3 en Europa, 1 en Centroamérica y 1 en la India), tres presentan tasas positivas de claro crecimiento económico, Francia está en crecimiento económico de 0,3% y España es el único mercado que este año 2012 ha experimentado un decrecimiento de -1,42%.

Es decir, sólo uno de los cinco mercados donde FERSA tiene implantados sus parques en explotación (España) presenta tasas negativas de evolución del PIB.

En este contexto económico, en 2012 FERSA ha incrementado sus ingresos por facturación en cerca de un 3%, obteniendo unos ingresos totales de 45,6 M€, y ha aumentado su EBITDA en un 6,6%, llegando a la cifra de 31,9 M€.

En lo que hace referencia a España, mercado donde se ubican el 57% de los activos de FERSA, nos encontramos en el sexto año de un período de crisis económica, crisis que ha afectado profundamente al sector financiero e inmobiliario y, posteriormente, a todos los sectores de la economía y, evidentemente, también a nuestro sector de energías renovables.

Aunque no podemos afirmar aún que la crisis en el mercado español se haya acabado y que hayamos empezado ya un nuevo período de crecimiento, sí que podemos afirmar que muchas empresas ya han hecho su proceso de ajuste y de adaptación al nuevo contexto, recuperando niveles de productividad y de competitividad, lo que les permite orientarse más sólidamente hacia los mercados internacionales. Estas empresas, entre las que debemos incluir a FERSA, presentan tasas positivas de crecimiento y de resultados.

Hoy podrán observar, en las explicaciones que les daremos, que en 2012 y a lo largo de este año, **FERSA ha hecho este proceso de ajuste, y si el regulador no lo estropea más, la empresa está en condiciones de afrontar una nueva etapa de crecimiento en los próximos años.**

CONDICIONES GENERALES SOBRE EL SECTOR EÓLICO

El sector eólico peninsular en España tiene una potencia instalada de casi 103.000 MW, y de estos 22.600 MW son eólicos, lo que representa un

22%. Estas cifras convierten a España en el tercer país del mundo tras China y Alemania.

No obstante, 2012 ha sido el último año de preregistro en España, lo que limitó el crecimiento a 1.111 MW, quedando cerca de 850 MW registrados y no instalados que, de momento, ya no se podrán instalar con la normativa actual.

España, siendo una de las potencias mundiales en desarrollo de la tecnología eólica, ha creado una **moratoria verde** que ha generado ya la pérdida de muchos puestos de trabajo, poniendo en peligro este liderazgo. La internacionalización es el camino para que el sector se mantenga y continúe creciendo. Camino que FERSA ya ha iniciado.

Por comunidades autónomas, Castilla y León está en primera posición en potencia instalada, con 5.510 MW, seguida de Castilla – La Mancha con 3.800 M y Galicia con 3.100 MW. Nuestros mercados en España, en Andalucía y Cataluña, están en 4º y 6º lugar en el ranking de capacidad instalada, con 3.260 MW y 1.260 MW respectivamente.

La cuota de FERSA a nivel nacional es del 0,7%, pero en los mercados en los que está presente, Andalucía y Cataluña, es de 2,6% y 4,7% respectivamente.

Durante el año 2012 la producción eólica llegó a los 48 mil GWh, un 14,25% más que en 2011, mientras que la potencia sólo se incrementó un 5%. La eólica supuso el 17,4% de la generación total.

En nuestro sector de las energías renovables en España, en 2012 podríamos decir que la crisis ha tenido un impacto negativo, pero más duro ha sido el impacto del cambio de regulación. En este sentido, lamentamos como se ha llevado a cabo este proceso, generando inseguridad jurídica a las inversiones. No se pueden cambiar las reglas del juego a mitad de la partida.

Este nuevo marco que han modificado los dos Reales Decretos del Gobierno de suspensión de los incentivos (RDL 1/2012), que tiene previsto extender hasta 2017; la Ley de Medidas Fiscales para la sostenibilidad energética (RDL 15/2012), que grabó con un 7% la generación de electricidad y por último el RDL 2/2013 en que se introducen con carácter retroactivo a 1 de enero medidas que suponen la supresión del régimen de mercado más prima y la modificación del sistema de actualización, han afectado a FERSA en una reducción de ingresos de 1,9 M€, pero en menor medida que a otras empresas del sector, puesto que FERSA tiene, como saben, el 46% de su producción fuera del mercado español. No obstante, la repercusión negativa para FERSA se ha compensado, en parte, por el conjunto de medidas y decisiones internas que se han adoptado y de las que daremos detallada información más adelante.

España necesita las energías renovables por ser un sector pionero, dinámico y de futuro. Además, supone un fuerte ahorro en la compra de combustibles fósiles para nuestro país. En 2012 España ahorró más de 880 millones de euros en este concepto.

En lo que hace referencia a Europa, FERSA está presente en Francia y Polonia. Este año 2012 la economía de Francia ha observado una tasa de crecimiento del 0,03% y la de Polonia del 2,05%. El sector de energías renovables en Europa continúa presentando un crecimiento positivo similar al de año pasado, con unos 11.000 MW eólicos instalados y avanzando en la consecución del objetivo del 20/20/20 para el año 2020.

En lo que hace referencia al mercado de la India, su economía está en proceso de fuerte crecimiento económico. Su PIB presenta tasas de crecimiento del 5,68%. Aspecto que nos indica que los activos que estamos gestionando se encuentran dentro de una economía que crece fuertemente y en la que la demanda de energía es también creciente.

Con todo, quiero indicar que globalmente, **en la economía mundial**, se observa que 2012 ha sido un año de crecimiento del 4,2% y que el sector de las energías renovables después de crecer en 2010 y en 2011 un 34% y un 20%. Cifra más condicionada por la reducción de precios de los equipos que por una menor inversión en capacidad instalada.

Es necesario saber que la mayoría de las nuevas instalaciones en el mundo se han producido preferentemente en China, USA, Alemania y Japón. Los países asiáticos son los que han crecido con un 20% y un 75% respecto al año anterior, y USA y Alemania han decrecido su inversión en un 37% y un 27%.

Así pues, en el ámbito internacional, el potencial de crecimiento del sector es muy elevado y observamos que muchos países están aún en fases iniciales de su desarrollo de generación de energías renovables, y especialmente eólica. **Esta situación ofrece a FERSA oportunidades para planificar nuevas inversiones a tasas elevadas de rentabilidad.**

I en este contexto general, FERSA ya tiene un 46% del total de su producción en países con tasas de crecimiento positivas y en contextos económicos de crecimiento de la demanda de energía renovable.

3. QUÉ ES FERSA HOY, DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO 2012

Como saben, FERSA es una empresa dedicada a construir y a producir energía eléctrica, a través de fuentes de recursos 100% renovables en el mundo. Y presenta, a finales de 2012, estas capacidades:

Fondos propios	350 M€
Capacidad de producción instalada	259 MW
Producción	510 GW/h
Construcción	20 MW
Ingresos totales	46 M€
EBIDTA Anual	31 M€
Cotiza en Bolsa	≈ 0,30€/acción, por debajo de su valor real
23	Profesionales

FERSA es la única empresa independiente que solo produce energías renovables que cotiza en Bolsa en España, aunque debido a la coyuntura general de los mercados y la específica del sector de la energía, su valor no refleja su situación real. Pero a esto me referiré más adelante.

La situación que se heredó fue muy crítica. En 2011, antes de hacerme cargo de la Presidencia de la compañía, FERSA perdió 6 millones de euros con las operaciones de negocio, acumuló una deuda financiera a nivel corporativo de 34 millones de euros y realizó un ajuste de sus activos por valor de 120 millones de euros. Estos resultados, juntamente con la pérdida de confianza en la compañía, con un Plan de Negocio que no era

financieramente viable, ocasionaron que el valor de la cotización bursátil de la acción fuera severamente castigado en el mercado.

Por eso, el Consejo de Administración adoptó decisiones radicales de cambio de gestión de la empresa. Desde mi incorporación y la del Director General Enrique Fernández-Cardellach, el Consejo de Administración ha priorizado dos tareas: cambiar el signo de los resultados operativos y reducir el endeudamiento financiero corporativo. Con el año 2012 finalizado podemos considerar la misión cumplida satisfactoriamente. Los resultados operativos se han reducido. Han pasado de 6 millones de pérdidas operativas en 2011 a menos de 400 mil euros, y la deuda corporativa actual es de 16 millones de euros. Los resultados obtenidos por la compañía en el primer trimestre del año 2013 avalan la modificación de la tendencia, con la consecución ya de un beneficio positivo ante las pérdidas de un millón de euros en el mismo periodo de 2012. **Y esperamos conseguir el objetivo de resultados positivos previstos para este ejercicio en curso.**

El secreto del éxito ha residido en la redefinición de la estrategia de la empresa. **Se ha abandonado la promoción para centrarnos únicamente en la construcción y explotación de parques,** se ha priorizado la concentración de mercados ante la expansión internacional demasiado amplia, se ha establecido un equilibrio entre endeudamiento y capacidad de generar recursos y finalmente se ha llevado a cabo una política de austeridad de gastos, como corresponde con los tiempos actuales,

poniendo el objetivo en obtener la máxima eficiencia de los parques que gestionamos.

Todo ello, teniendo en cuenta que el sector eólico se ha visto afectado por la crisis y los cambios de regulación que ha impulsado el Gobierno español. La coyuntura actual ha originado que la demanda sea inferior a la generación de la capacidad instalada hoy en España y la política de recortes en el sector público ha hecho que el Gobierno español durante 2012, y sigue este año, adopte las medidas siguientes: suspensión del marco regulador para nuevos parques en enero de 2012; grabar con un 7% la producción en diciembre del mismo año; y suprimir la prima, estableciendo un valor 0, cuando antes era de 40€/MW, con efecto retroactivo.

FERSA se ha adaptado a esta nueva situación. Empezó en el segundo semestre de 2012 y ha seguido en el primer semestre de este año.

En mi intervención en la Junta General del pasado junio de 2012 les decía que 3 de los principales ejes de la actuación de los próximos meses serían:

- a) Poner la prioridad en 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 el máximo posible la deuda corporativa existente. FERSA debe tender a ser una compañía sin deuda corporativa, o con un volumen reducido de deuda.

Y hoy les puedo confirmar, y lo podrán comprobar en la intervención del DG, que FERSA ha llevado a cabo eficientemente estos propósitos:

- Hemos abandonado la expansión vía desarrollo
- Se ha priorizado la optimización de nuestras capacidades existentes de producción instalada.
- Se han reducido los costes de gestión de la empresa sin perder nuestras capacidades de crecimiento.
- Se ha reducido la deuda corporativa en más de 16M€.
- Se han resuelto casi todos los conflictos existentes, especialmente en el de Panamá, iniciándose la construcción de la primera fase del nuevo parque de 300 MW, compartiendo este proyecto con el socio local Banco Prival y el Grupo Corporativo Pérez.

Con todos estos elementos positivos, los resultados contables del año 2012 han presentado un crecimiento de ingresos de un 2,7% (45,6 M€), una mejora de EBITDA del 6,6% (31,9 M€) y un resultado neto atribuible negativo de -0,475 M€. No obstante, contablemente se han tenido que depreciar los activos como consecuencia de las nueva normas aplicadas por el Gobierno y por la venta del parque de Kisielice en Polonia, que se ha

destinado a cancelar buena parte de la deuda corporativa de la empresa (16M€) heredada del pasado.

4. PERSPECTIVAS PARA ESTE AÑO

A partir de esta situación, FERSA ha iniciado una nueva etapa en la que asegurar la rentabilidad y eliminar la deuda son las primeras premisas de su estrategia para, a partir de esta base, plantearse afrontar una estrategia de crecimiento, principalmente en los mercados europeos y latinoamericanos.

Así pues, en el presente ejercicio, y si no cambian las normas de Regulación, **FERSA se proyecta para hacer el primer año de resultados positivos, con un EBITDA superior al del año pasado**, y se centrará en gestionar, dentro del nuevo modelo de negocio, sus activos en producción y construcción. Nos proponemos acabar el nuevo parte de Kita (India), construir la nueva primera fase del parque de Panamá y el nuevo parque de Polonia, en el que tenemos una subvención de 10M€ de la Unión Europea. En total, nuevos 40 MW a incorporar.

Ahora la empresa está saneada y financieramente estable, y está en condiciones de plantearse empezar a explorar estrategias de crecimiento orgánico y corporativas para consolidar el propósito que tenemos de dar valor al accionista y poder estar en condiciones de plantearse distribuir sus beneficios.

El sector de las energías renovables en España experimentará un proceso de concentración de operadores y FERSA, por su buena situación actual y por el hecho de ser una compañía cotizada, puede optar a desarrollar una estrategia para convertirse en un canal de interés preferente para los operadores en el mercado interno e internacional, que se deberá gestionar de manera eficiente y siempre pensando en que estas oportunidades consoliden la rentabilidad de la empresa y su capacidad de distribuir dividendos en el futuro.

Hay dos motivos por los que invertir en una compañía que cotiza en Bolsa: la expectativa del dividendo y la revalorización de la cotización de la acción. El Consejo de Administración es consciente de que FERSA tiene pendiente cubrir estos factores y es prioritario para el equipo de gobierno y directivo invertir la situación del valor de la acción en el menor tiempo posible, pero sin perder de vista la difícil situación de la que partíamos hacer ahora solo 11 meses.

5. MENSAJE FINAL

Afrontamos el futuro con optimismo. Éste se está construyendo con bases sólidas. Disponer de activos sanos, sólidos y bien gestionados es equivalente a tener un buen funcionamiento de nuestros parques. Esta es la garantía para suministrar recursos a la Holding y que ésta, a su vez, pueda financiar las operaciones, apoyar el crecimiento futuro y lo que todos esperamos, llegar a distribuir dividendos.

Durante el año 2012 afrontamos una OPA hostil. En aquel momento, a pesar de la herencia recibida, se defendió que el valor ofertado era inferior al valor real de la compañía. Después de la trayectoria descrita podemos decir que el valor de la compañía ha crecido. No obstante, el mercado aún no lo ha recogido, pues la situación general del mercado de valores, la crisis, la falta de conocimiento por parte del mercado de los cambios experimentados por FERSA y la incertidumbre del sector de las energías renovables por las nuevas regulaciones, no lo han permitido. No obstante, los accionistas de FERSA que han puesto sus acciones a la venta las han colocado todas, puesto que su precio está muy por debajo de su precio real.

Estamos convencidos de que los factores que pueden hacer cambiar la situación de reconocimiento del valor de la acción, en los que estamos trabajando, son la divulgación de los actuales resultados de FERSA, una

reducción de la deuda corporativa, el Plan de crecimiento internacional de la capacidad instalada basado en los proyectos existentes en la India, Panamá y Polonia, y la capacidad de gestión del nuevo equipo directivo y profesional de FERSA.

Quiero acabar dándoles las gracias por el reconocimiento y confianza que durante este período nos han demostrado. Y me dirijo a todo el equipo profesional de FERSA (23) para agradecerles también el esfuerzo realizado y invitarles a continuar trabajando para conseguir los propósitos que nos hemos marcado.

Muchas gracias.

JUNTA GENERAL ORDINÀRIA DE FERSA
INTERVENCIÓ DEL PRESIDENT
DIVENDRES 28 DE JUNY DE 2013

1. AGRAÏMENTS ALS ACCIONISTES

Agraeixo a tots els accionistes presents la seva assistència a aquesta Junta General, a la que compareix el Consell d'Administració i l'equip directiu de l'empresa per informar-los dels resultats de l'exercici 2012 i per aprovar la gestió i els estats financers de la companyia corresponents a aquest any.

El 30 de juliol de l'any passat, fa tan sols 11 mesos, el 57,4% dels accionistes van rebutjar l'OPA de Greentech. Vagi per endavant, en nom dels òrgans de govern i dels professionals de la companyia, l'agraïment a tots ells per seguir creient en les fortalezes del projecte de FERSA i tenir la visió a mig i llarg termini que requereix un projecte empresarial com FERSA.

Ara, en aquesta Junta General d'Accionistes de FERSA, 11 mesos després, els exposarem la situació de l'empresa a finals de 2012 (cinc mesos després del rebuig de l'OPA) i observaran com s'ha reorientat el model de negoci i la gestió dels actius de l'empresa. Tot i que el valor de l'acció encara no recull aquesta nova situació de major valor, sí esperem que el mercat la vagi interioritzant i reconeixent progressivament.

2. INTRODUCCIÓ: SITUACIÓ ECONÒMICA GENERAL ALS PAÏSOS EN QUÈ FERSA GESTIONA ELS SEUS ACTIUS: ESPANYA, FRANÇA, POLÒNIA, PANAMÀ, INDIA

L'exercici de l'any 2012 per a FERSA ha transcorregut dins d'un entorn de crisi econòmica en el mercat espanyol i de creixement pel que fa a la resta de mercats del món en què FERSA gestiona actius.

En primer lloc els vull fer observar que dels cinc països en què estem (3 a Europa, 1 a Centreamèrica i 1 a Àsia), 3 presenten taxes positives de clar creixement econòmic, França està en creixement econòmic moderat del 0,3% del PIB i Espanya és l'únic mercat que aquest any 2012 ha experimentat un decreixement de l'1,42% del PIB.

És a dir, tan sols un dels cinc mercats on FERSA té implantats els seus parcs en explotació (Espanya) presenta taxes negatives d'evolució del PIB.

En aquest context econòmic, l'any 2012 FERSA ha incrementat els seus ingressos per facturació prop d'un 3%, obtenint uns ingressos totals de 45,6 M€, i ha augmentat el seu EBITDA en un 6,6%, assolint la xifra de 31,9 M€.

Pel que fa a Espanya, mercat on s'ubiquen el 57% dels actius de FERSA, ens trobem en el 6è any d'un període de crisi econòmica, crisi que ha afectat profundament els sectors financer i immobiliari i que, posteriorment, s'ha estès a tots els sectors de l'economia i, evidentment, també el nostre sector d'energies renovables.

Tot i que no podem afirmar encara que la crisi al mercat espanyol s'ha acabat i que ja hem començat un nou període de creixement, sí que podem afirmar que moltes empreses ja han fet el seu procés d'ajust i d'adaptació al nou context, recuperant nivells de productivitat i de competitivitat, el que els permet orientar-se més sòlidament cap als mercats internacionals. Aquestes empreses, entre les que cal incloure FERSA, presenten taxes positives de creixement i de resultats.

Avui podran observar, en les explicacions que els donarem, que l'any 2012 i al llarg d'aquest any, **FERSA ha fet aquest procés d'ajust i si la regulació sectorial no es modifica de forma desfavorable, l'empresa està en condicions d'afrontar una nova etapa de creixement en els propers anys.**

CONSIDERACIONS GENERALS SOBRE EL SECTOR EÒLIC

El sector elèctric peninsular a Espanya té una potència instal·lada de gairebé 103.000 MW, i d'aquests, 22.600 MW són eòlics, el que representa el 22%. Aquestes xifres converteixen Espanya en el tercer país del món en energia eòlica per darrera de la Xina i Alemanya.

No obstant, 2012 ha sigut l'últim any de preregistre a Espanya, el que va limitar el creixement a 1.111 MW, quedant prop de 850 MW registrats i no instal·lats que, de moment, ja no es podran instal·lar amb la normativa actual.

Espanya, sent una de les potències mundials en el desenvolupament de la tecnologia eòlica, ha creat una **moratòria verda** que ha originat ja la pèrdua de molts llocs de treball, posant en perill aquest lideratge. La internacionalització és el camí perquè el sector es mantingui i continuï creixent. Camí que FERSA ja ha iniciat.

Per comunitats autònomes, Castella i Lleó va al capdavant en potencia instal·lada, amb 5.510 MW, seguida de Castella – La Manxa amb 3.800 MW i Galícia, amb 3.100 MW. Els nostres mercats a Espanya estan a Andalusia i Catalunya i es troben en 4t i 6è lloc en el rànquing de capacitat instal·lada, amb 3.260 MW i 1.260 MW respectivament.

La quota de FERSA a nivell nacional és del 0,7%, però en els mercats en què està present, Andalusia i Catalunya, és 2,6% i 4,7%, respectivament.

Durant l'any 2012 la producció eòlica va assolir els 48 mil GWh, un 14,25% més que l'any 2011, mentre que la potència només es va incrementar un 5%. L'eòlica va suposar el 17,4% de la generació total.

En el nostre sector de les energies renovables a Espanya, en l'any 2012 podríem indicar que la crisi ha tingut un impacte negatiu, però més dur ha sigut l'impacte del canvi de regulació. En aquest sentit, lamentem com s'ha fet aquest procés, generant inseguretats jurídiques a les inversions. No es poden canviar les regles del joc enmig del partit.

Aquest nou marc que han modificat els dos Real Decrets del Govern de suspensió dels incentius RDL 1/2012 que té previst estendre's fins 2017, la Llei de Mesures Fiscals per a la Sostenibilitat Energètica, 15/2012, que va gravar amb un 7% la generació d'electricitat i per últim el RDL 2/2013 en què s'introdueixen amb caràcter retroactiu a 1 de gener mesures que suposen la supressió del règim de remuneració de mercat més prima i la modificació del sistema d'actualització, han afectat FERSA en una reducció d'ingressos d'1,9 milions d'euros, però en menor mesura que a altres empreses del sector, atès que FERSA té, com sabeu, el 46% de la seva producció fora del mercat espanyol. No obstant això, la repercussió negativa per a FERSA s'ha compensat, en part, pel conjunt de mesures i

decisions internes que s'han adoptat i de les que els donarem detallada informació més endavant.

Espanya necessita les energies renovables per ser un sector pioner, dinàmic i de futur. A més, suposa un fort estalvi en la compra de combustibles fòssils per al nostre país. L'any 2012 Espanya va estalviar més de 880 milions d'euros en aquest concepte.

Pel que fa a Europa, FERSA esta present a França i Polònia. Aquest any 2012 l'economia de França ha observat una taxa de creixement del 0,03% i la de Polònia del 2,05%. El sector d'energies renovables a Europa continua presentant un creixement positiu similar al de l'any passat, amb uns 11.000 MW eòlics instal·lats i avançant en la consecució de l'objectiu del 20/20/20 per l'any 2020.

Pel que fa al mercat de l'Índia, la seva economia està en procés de fort creixement econòmic. El seu PIB presenta taxes de creixement de 5,68%. Aspecte que ens indica que els actius que estem gestionant es troben dins d'una economia que creix fortament i en la que la demanda d'energia és també creixent.

Amb tot, vull indicar que globalment, malgrat que a l'**economia del món** s'observa que l'any 2012 ha estat un any d'un creixement del 4,2%, el sector de les energies renovables, després de créixer el 2010 i el 2011 en \$ (según Bloomberg), un 34% i un 20%, aquest darrer any ha **cregut un**

11%. Xifra més condicionada amb la reducció de preus dels equips que amb una menor inversió en capacitat instal·lada

Cal saber que la majoria de les noves instal·lacions al món s'han produït preferentment a la Xina, Estats Units, Alemanya i Japó. Els països asiàtics són els que han crescut amb un 20% respecte l'any anterior i Estats Units i Alemanya han reduït la seva inversió en un 37% y un 27% respectivament.

Així doncs, en l'àmbit internacional, el potencial de creixement del sector és molt elevat i observem que molts països estan encara en fases inicials del seu desenvolupament de generació d'energies renovables, i especialment eòlica. **Aquesta situació ofereix a FERSA oportunitats per planificar noves inversions a taxes elevades de rendibilitat.**

En aquest context general, FERSA ja té un 46% del total de la seva producció en països amb taxes de creixement positives i en contextos econòmics de creixement de la demanda d'energia renovable.

3. QUÈ ES FERSA AVUI, DESPRÉS DEL TANCAMENT DE L'ANY 2012?

Com sabeu, FERSA és una empresa dedicada a construir i a produir energia elèctrica, a través de fonts de recursos 100% renovables en el món. I presenta, a finals de 2012, aquestes capacitats:

Fons propis	350 M€
Capacitat de producció instal·lada	259 MW
Producció	510 GW/h
Construcció	20 MW
Ingressos totals	46 M€
EBIDTA Anual	31 M€
Cotitza a Borsa	≈ 0,30€/acció
23	Professionals

FERSA és l'única empresa independent que només produeix energies renovables que cotitza a Borsa a l'Estat Espanyol, tot i que atesa la conjuntura general dels mercats i l'específica del sector de l'energia, el seu valor es troba penalitzat. Però a això m'hi referiré més endavant.

La situació que es va heretar va ser molt crítica. L'any 2011, abans de fer-me càrrec de la Presidència de la companyia, FERSA va perdre 6 milions d'euros amb les operacions de negoci, va acumular un deute financer a nivell corporatiu de 27 milions d'euros i va realitzar un ajust dels seus actius per valor de 120 milions d'euros. Aquests resultats, juntament amb la pèrdua de confiança en la companyia, amb un pla de negoci que no era

financerament viable, van ocasionar que el valor de la cotització borsària de l'acció fora severament castigat en el mercat.

Per això, el Consell d'Administració va adoptar decisions radicals de canvi de gestió de l'empresa. Des de la meua incorporació i la del Director General, Enrique Fernández-Cardellach, el Consell d'Administració ha prioritzat dues tasques: canviar el signe dels resultats operatius i reduir l'endeutament financer corporatiu. Amb l'any 2012 finalitzat, podem considerar la missió complerta satisfactòriament. Els resultats operatius s'han reduït. Han passat de 6 milions de pèrdues operatives l'any 2011 a menys de 400 mil euros i el deute corporatiu actual és de 16 milions d'euros. Els resultats obtinguts per la companyia en el primer trimestre de l'any 2013 avalen la modificació de la tendència, amb la consecució ja d'un benefici positiu davant les pèrdues d'un milió d'euros en el mateix període de 2012. **I esperem aconseguir l'objectiu de resultats positius previstos per aquest exercici en curs.**

El secret de l'èxit ha residit en la redefinició de l'estratègia de l'empresa. **S'ha abandonat la promoció per centrar-nos únicament en la construcció i explotació de parcs,** s'ha prioritzat la concentració de mercats davant l'expansió internacional massa àmplia, s'ha establert un equilibri entre endeutament i capacitat de generar recursos, i finalment, s'ha dut a terme una política d'austeritat de despeses com correspon amb els temps actuals, **posant l'objectiu en obtenir la màxima eficiència dels parcs que gestionem.**

Tot això, tenint en compte que el sector eòlic s'ha vist afectat per la crisi i els canvis de regulació que ha impulsat el Govern Espanyol. La conjuntura actual ha originat que la demanda sigui inferior a la generació de la capacitat instal·lada avui a Espanya i la política de retallades en el sector públic ha fet que el Govern Espanyol durant l'any 2012, i segueix aquest any, adoptés les mesures següents: suspensió del marc retributiu per a nous parcs al gener de 2012; gravar amb un 7% la producció al desembre del mateix any; i suprimir la prima, establint un valor 0, quan abans era de 40 € / MW, amb efecte retroactiu.

FERSA s'ha adaptat a aquesta nova situació. Va començar en el segon semestre del 2012 i ha seguit en el primer semestre d'aquest any.

En la meua intervenció en la Junta General del passat juny de 2012 els deia que 3 dels principals eixos de l'actuació dels propers mesos serien:

- a) Posar la prioritat en l'optimització de les nostres capacitats existents de producció instal·lada, en lloc 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 el màxim possible el deute corporatiu existent. FERSA ha de tendir a ser una companyia sense deute corporatiu, o amb un volum reduït de deute.

I avui els puc confirmar, i ho podran comprovar en la intervenció del DG, que FERSA han portat a terme eficientment aquests propòsits:

- Hem abandonat l'expansió via desenvolupament
- S'ha prioritzat l'optimització de les nostres capacitats existents de producció instal·lada.
- S'han reduït els costos de gestió de l'empresa sense perdre les nostres capacitats de creixement.
- S'ha reduït el deute corporatiu en més de 16 M€.
- S'han resolt quasi tots els conflictes existents, especialment el de Panamà, iniciant-se la construcció de la primera fase del nou parc de 300 MW, compartint aquest projecte amb el soci local Banco Prival i el Grup Corporatiu Pérez.

Amb tots aquests elements positius, els resultats comptables de l'any 2012 han presentat un creixement d'ingressos d'un 2,7% (45,6M€), una millora d'EBITDA del 6,6% (31,9 M€) i un resultat net atribuïble negatiu de -0,475 M€. No obstant, comptablement s'han hagut de depreciar els actius com a conseqüència de les noves normes aprovades pel Govern i per la venda del parc de Kisielice a Polònia, que s'ha destinat a cancel·lar bona part del deute corporatiu de l'empresa (16M€) heretat del passat.

4. PERSPECTIVES PER A AQUEST ANY

A partir d'aquesta situació, FERSA ha iniciat una nova etapa en la que assegurar la rendibilitat i eliminar el deute són les primeres premisses de la seva estratègia per, a partir d'aquesta base, plantejar-se afrontar una estratègia de creixement, principalment en els mercats europeus i llatinoamericans

Així doncs, en el present exercici, si no canvien novament les normes de Regulació, **FERSA es projecta per fer el primer any de resultats positius, amb un EBITDA encara més superior al de l'any passat**, i es centrarà en gestionar, dins el nou model de negoci, els seus actius en producció i construcció. Ens proposem acabar el nou parc de Kita (Índia), construir la nova primera fase del parc de Panamà i el nou parc de Polònia, en el que tenim una subvenció de 10M€ de la Unió Europea condicionada a concloure la construcció del parc abans de finals de 2015. En total, nous 40 MW a incorporar, subjectes a l'aprovació del nou marc regulatori.

Ara l'empresa està sanejada i és financerament estable, i està en condicions de plantejar-se començar a explorar estratègies de creixement orgànic i corporatives per consolidar el propòsit que tenim de donar valor a l'accionista i poder estar en condicions de plantejar-se distribuir els seus beneficis.

El sector de les energies renovables a l'Estat Espanyol experimentarà un procés de concentració d'operadors i FERSA, atesa la seva bona actual situació i al fet de ser una companyia cotitzada, pot optar a desenvolupar una estratègia per esdevenir un canal d'interès preferent per als operadors en els mercats domèstic i internacional, que caldrà gestionar de manera eficient i sempre pensant en què aquestes oportunitats consolidin la rendibilitat de l'empresa i la seva capacitat de distribuir dividendes en el futur.

Hi ha dos motius per invertir en una companyia que cotitza en Borsa: l'expectativa del dividend i la revalorització de la cotització de l'acció. El Consell d'Administració és conscient que FERSA té pendent cobrir aquests factors i és prioritari per a l'equip de govern i directiu revertir la situació del valor de l'acció en el menor temps possible, però sense perdre de vista la difícil situació de la qual partíem ara fa tan sols 11 mesos.

5. MISSATGE FINAL

Afrontem el futur amb optimisme. Aquest s'està construint amb bases sòlides. Disposar d'actius sans, sòlids i ben gestionats és equivalent a tenir un bon funcionament dels nostres parcs. Aquesta és la garantia per subministrar recursos a la Holding i que aquesta, a la seva vegada, pugui finançar les operacions, recolzar el creixement futur i el que tots esperem, arribar a distribuir dividends.

Durant l'any 2012 vam afrontar una OPA hostil. En aquell moment, malgrat l'herència rebuda, es va defensar que el valor ofertat era inferior al valor real de la companyia. Després de la trajectòria descrita podem dir que el valor de la companyia ha crescut. No obstant, el mercat encara no ho ha recollit, doncs la situació general del mercat de valors, la crisi, la falta de coneixement per part del mercat dels canvis experimentats per FERSA i la incertesa del sector de les energies renovables per les noves regulacions, no ho han permès. No obstant això, els accionistes de FERSA que han posat les seves accions a la venda les han col·locades totes, doncs la seva cotització està actualment penalitzada.

Estem convençuts que els factors que poden fer canviar la situació de reconeixement del valor de l'acció, en els que estem treballant, són la divulgació dels actuals resultats de FERSA, una nova reducció del deute corporatiu, el Pla de creixement internacional de la capacitat instal·lada

basat en els projectes existents a l'Índia, Panamà i Polònia, i la capacitat de gestió del nou equip directiu i professional de FERSA.

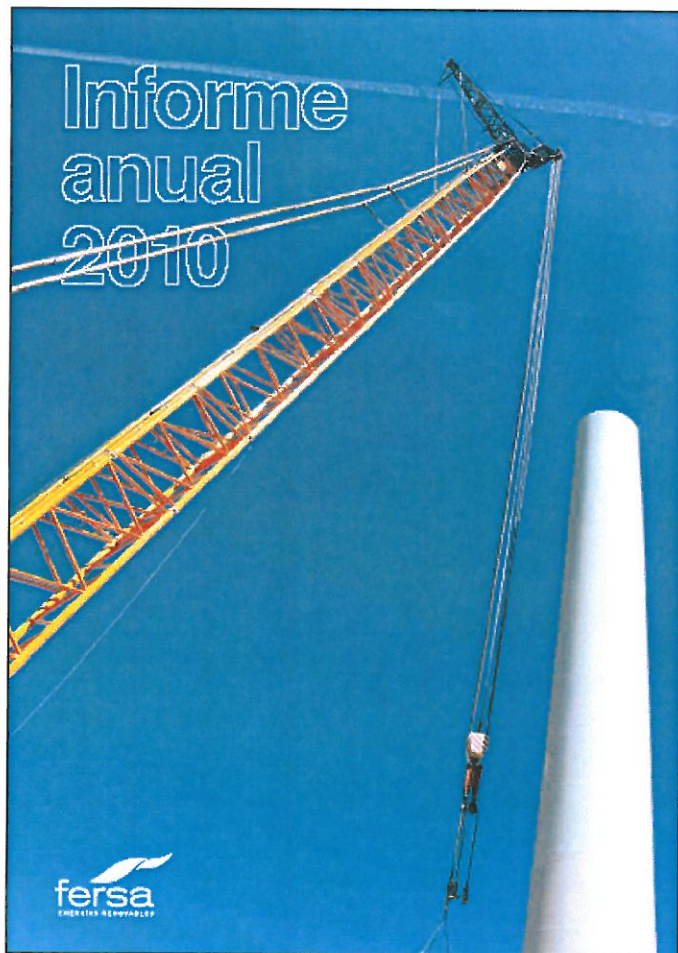
Vull acabar donant-los les gràcies pel reconeixement i la confiança que durant aquest període ens han mostrat. I m'adreço a tot l'equip professional de FERSA (23) per agrair-los també l'esforç realitzat i convidar-los a continuar treballant per assolir els propòsits que ens hem marcat.

Moltes gràcies.

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE FERSA
PRESENTACIÓN DEL DIRECTOR GENERAL
VIERNES 28 DE JUNIO DE 2013



**Fersa Energías
Renovables
Junta General
Ordinaria 2013**



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 28 de junio de 2013. 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 2012

Las fortalezas de FERSA

Plan Cuatrienal

Modelización del plan de futuro



Principales Magnitudes

Nuestros activos

Fersa mantiene una cartera diversificada internacionalmente

Países



España



India



Polonia



Francia



Capacidad instalada

259
MW

Producción

510
GWh

Ingresos

46
Millones de €

EBITDA

32
Millones de €

Tesorería del grupo

31
Millones de €

Caja aportada a la matriz

4
Millones de €

Valor contable inversión parques en operación

300
Millones de €

Deuda corporativa (Marzo 2013)

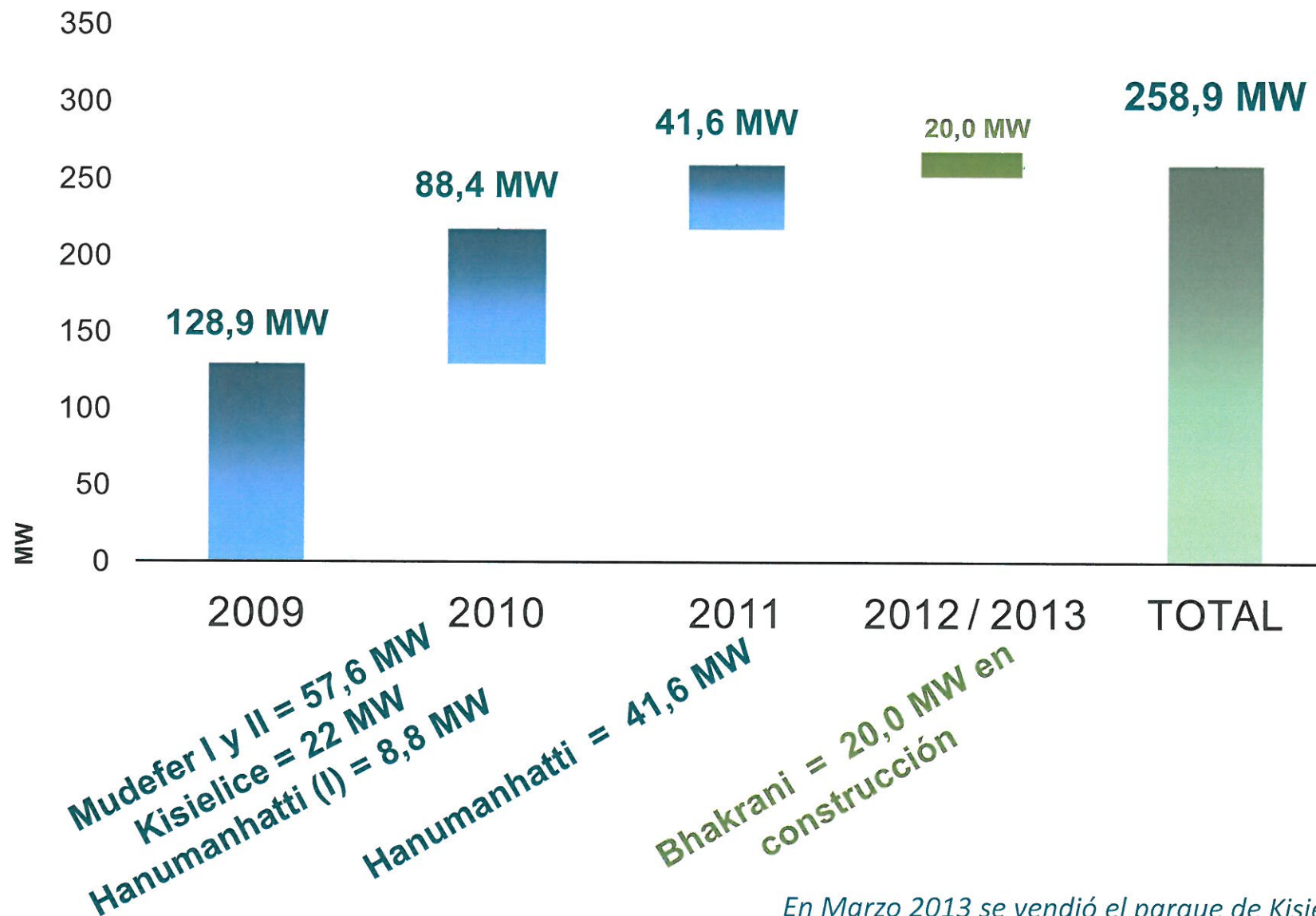
16
Millones de €

Deuda parques en explotación (Marzo 2013)

178
Millones de €

Principales Magnitudes

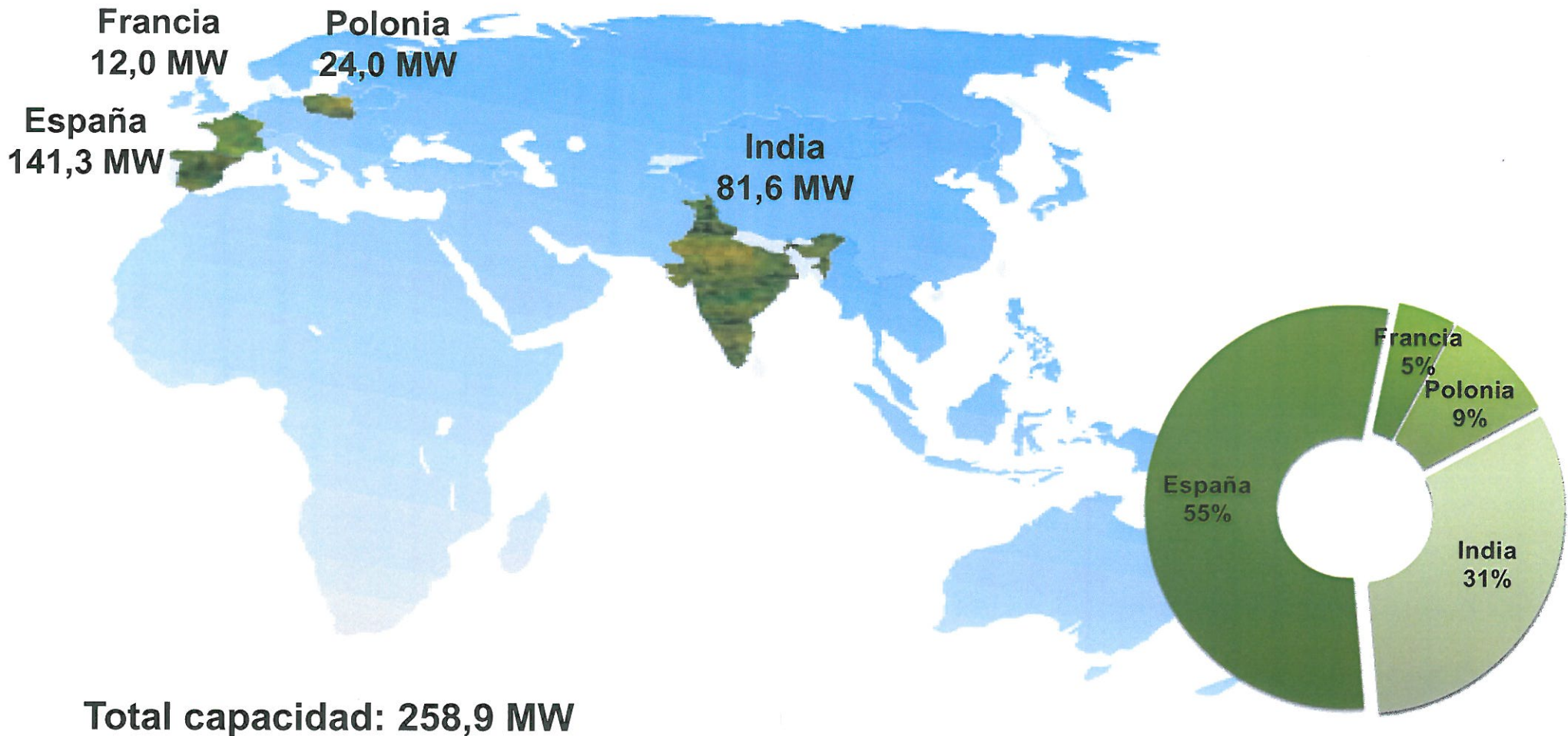
Capacidad instalada MW



En Marzo 2013 se vendió el parque de Kisielice en Polonia. 7

Principales Magnitudes

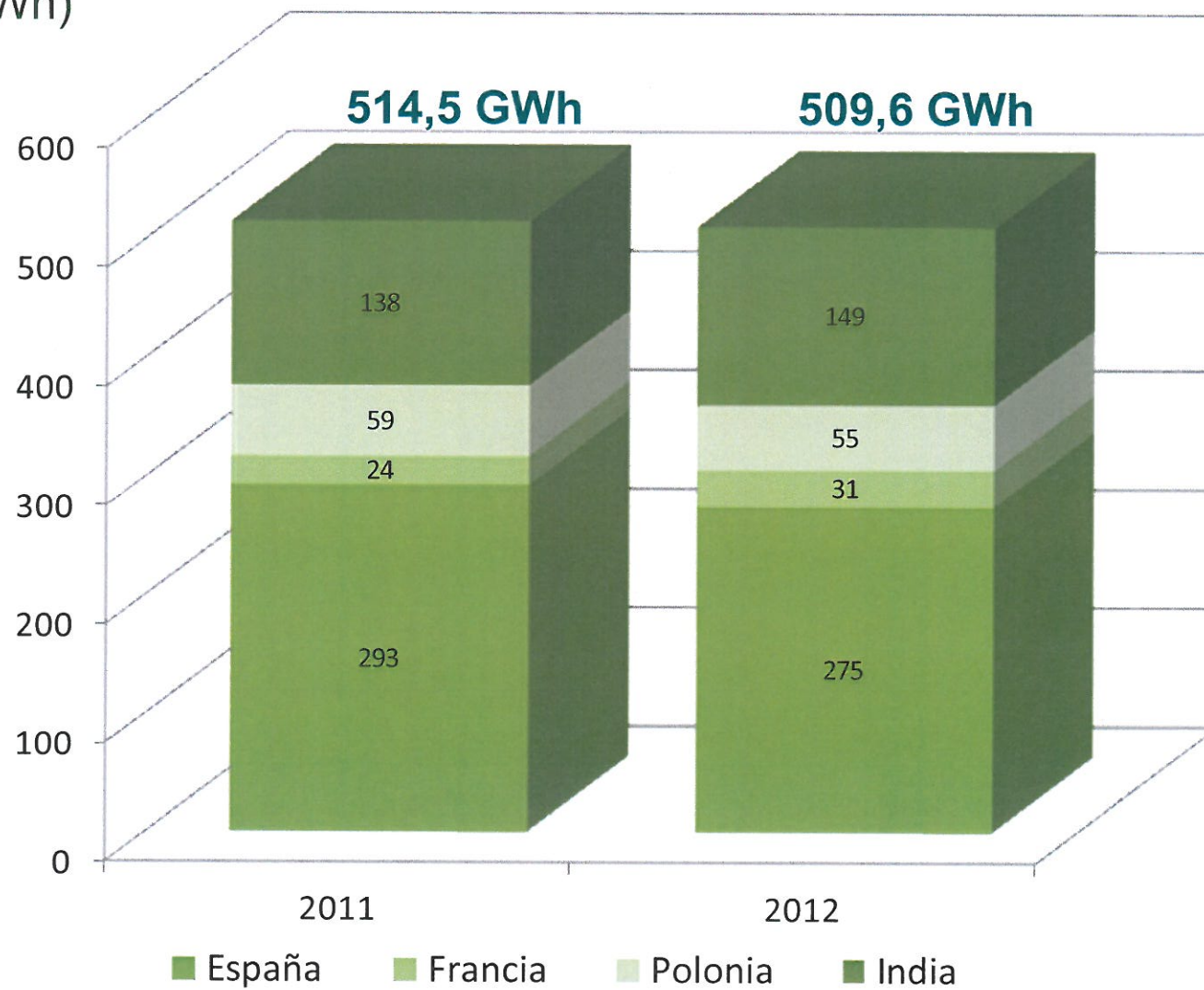
Capacidad instalada 2012 – ubicación geográfica



Total capacidad: 258,9 MW

Principales Magnitudes

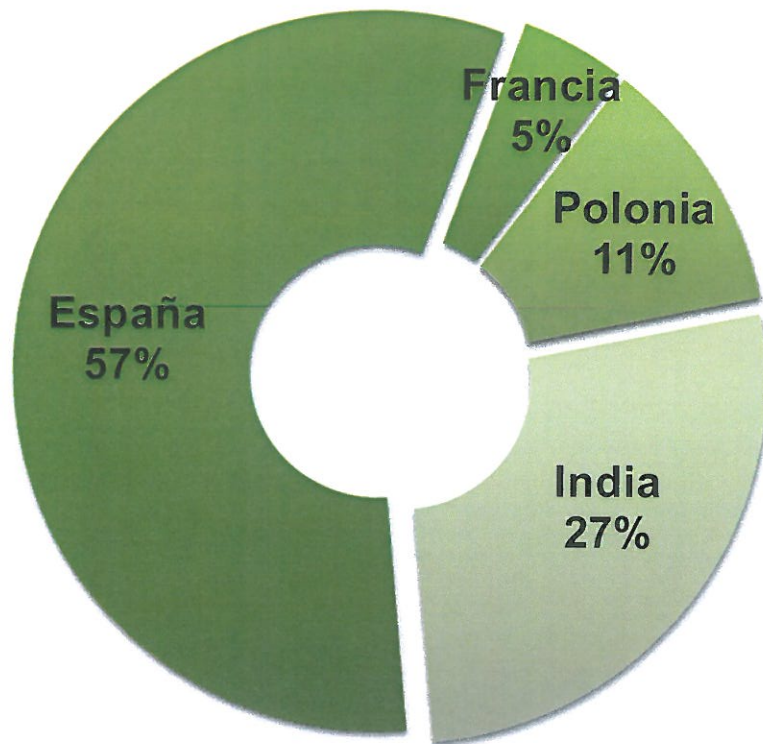
Producción (GWh)



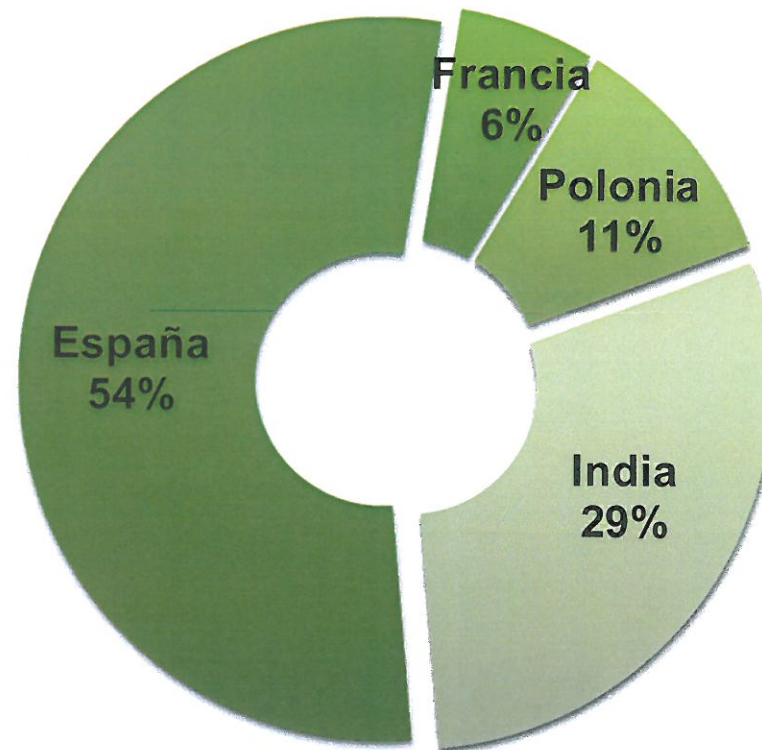
Principales Magnitudes

Producción (GWh)

Producción 2011 - 514,6 GWh

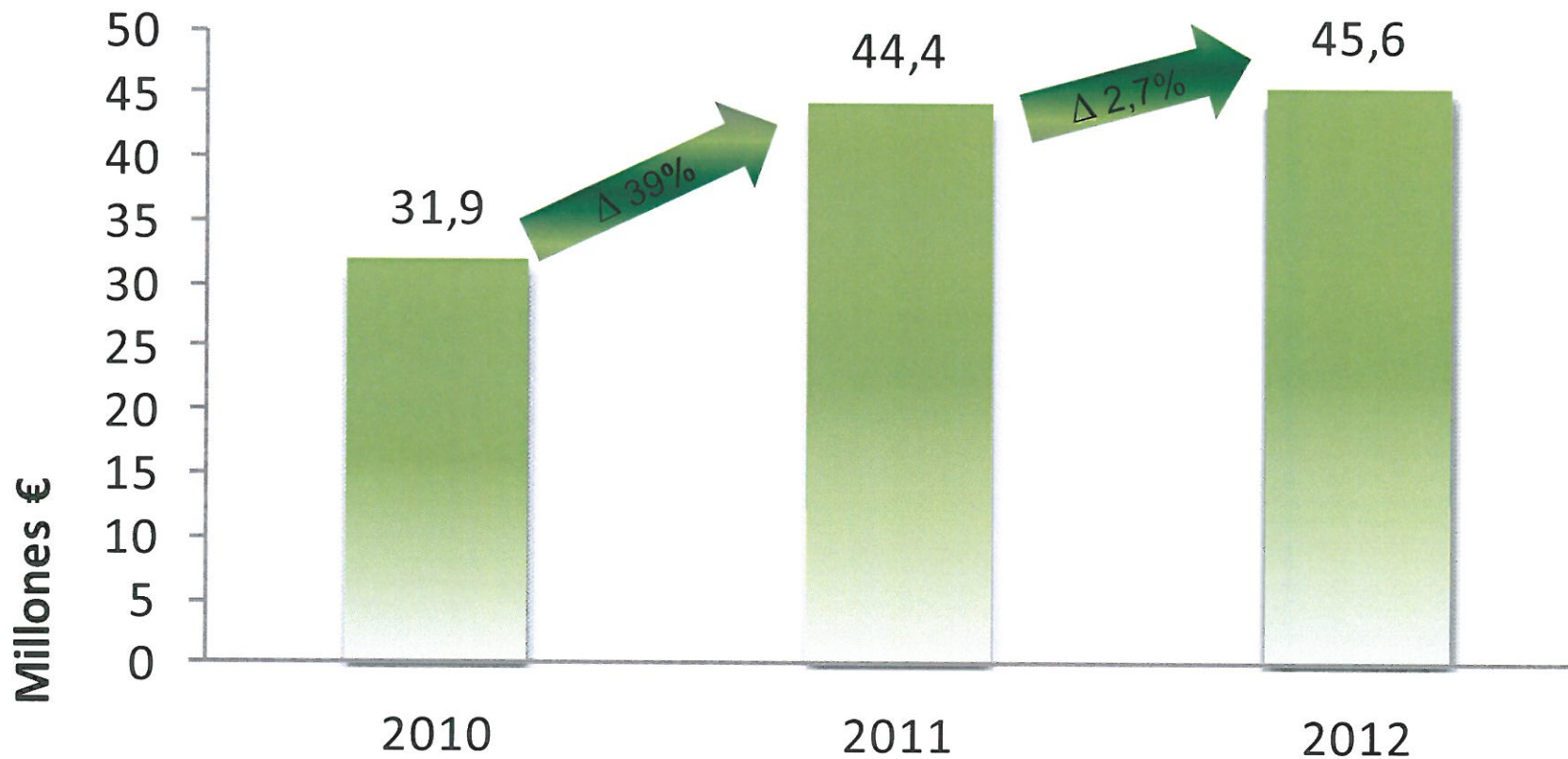


Producción 2012 - 509,6 GWh



Principales Magnitudes

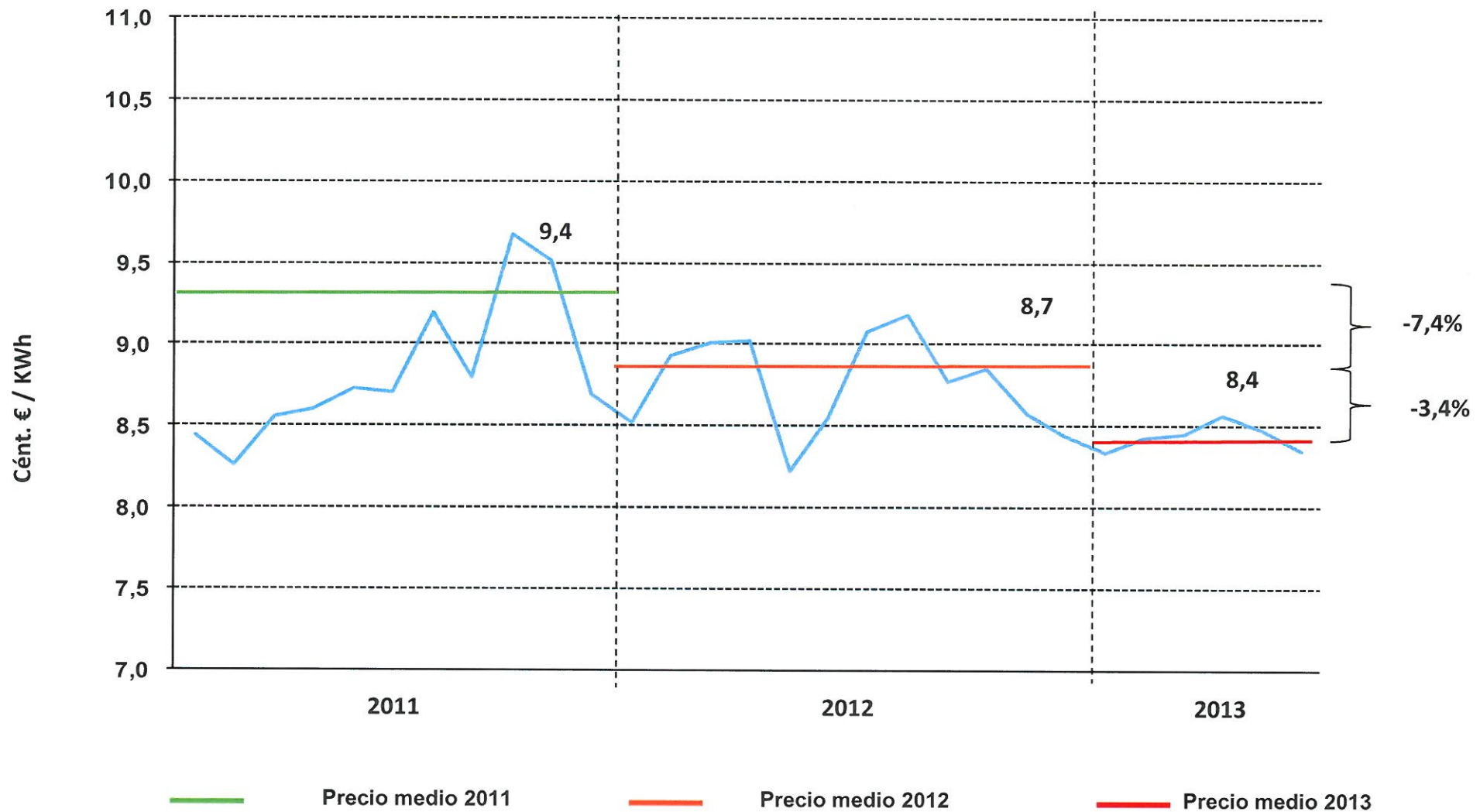
Ingresos de las operaciones



Los ingresos han aumentado un 2,7% debido, principalmente, a la consecución de los requisitos para el registro de los ingresos por Certificados Verdes en India (CERS) por valor de 2,7 millones de euros.

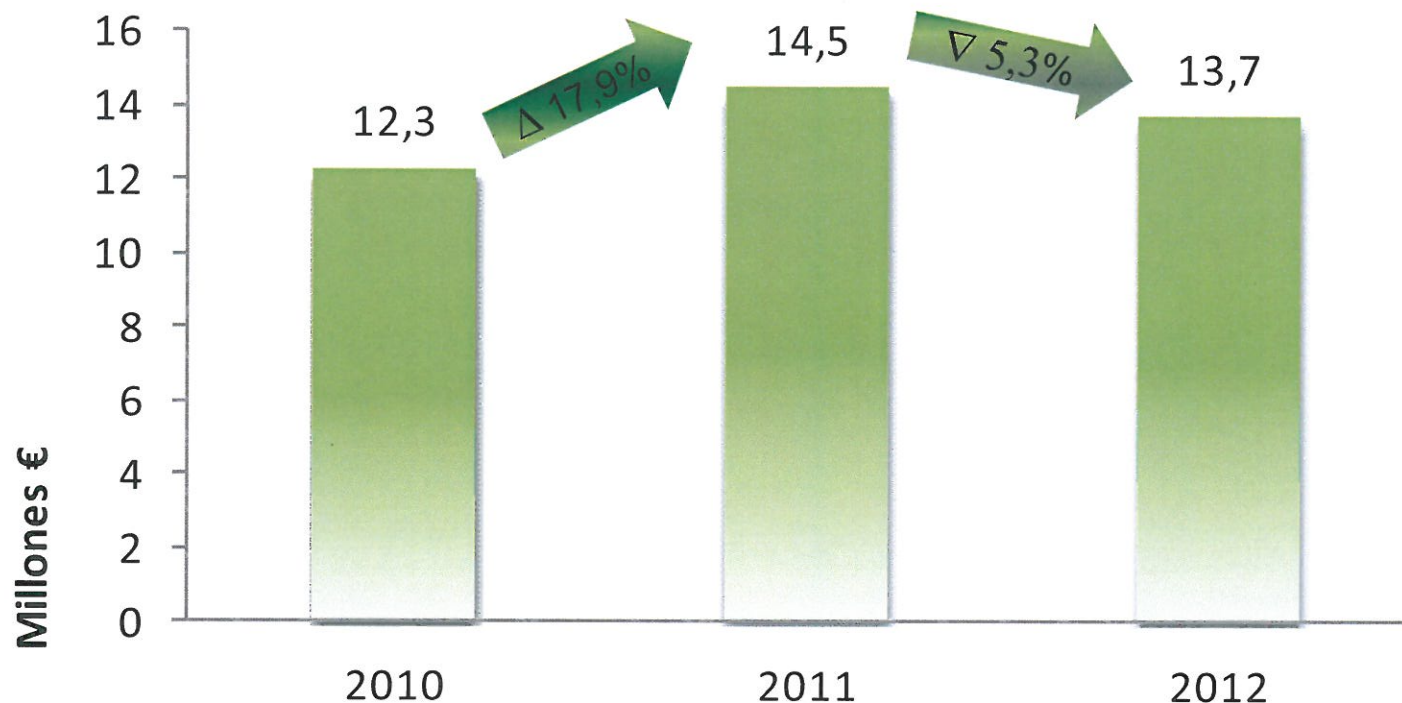
Principales Magnitudes

Evolución precio venta electricidad en España



Principales Magnitudes

Gastos de explotación

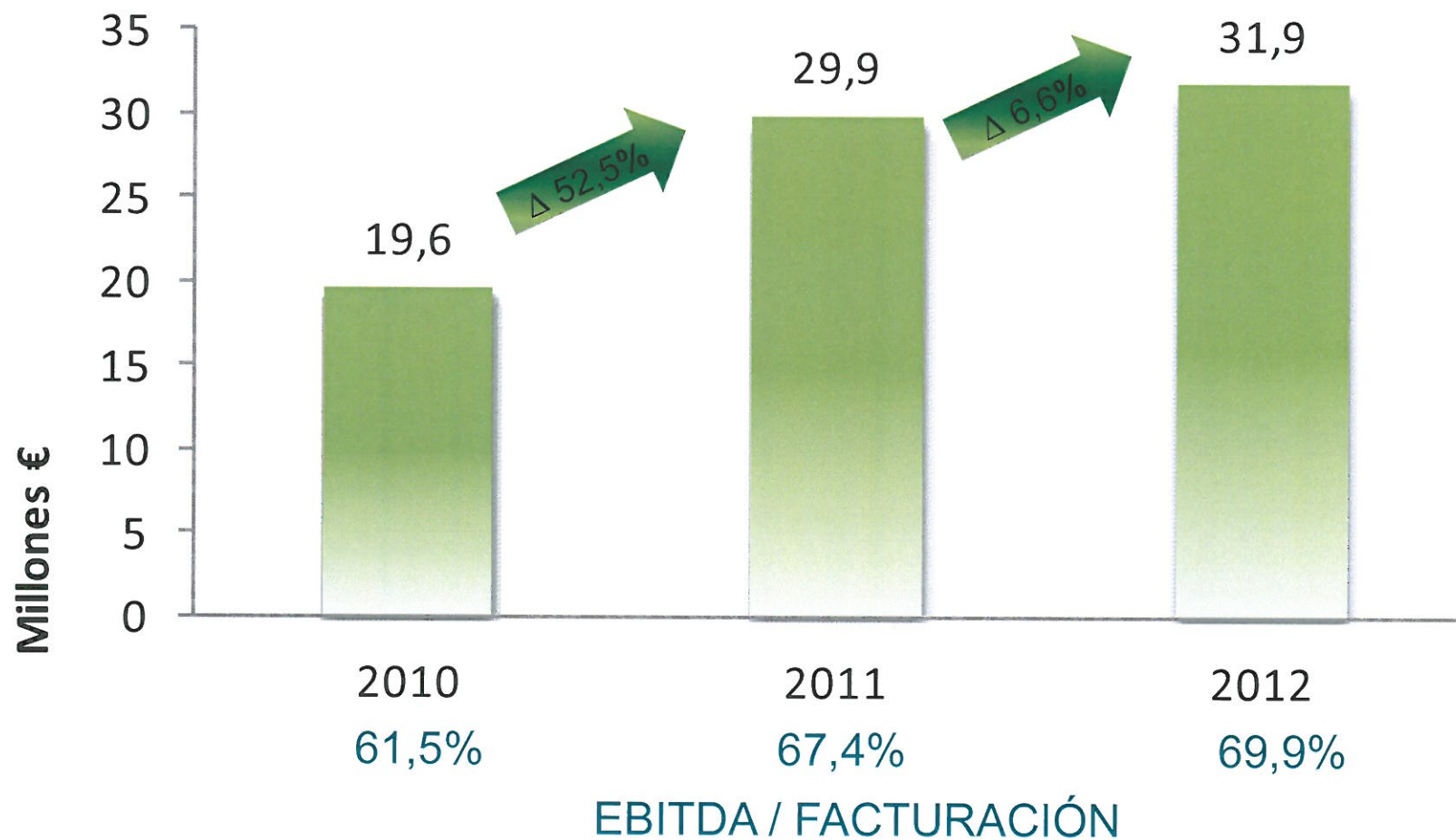


La entrada en funcionamiento de Mudéfer y Kiselice en 2010 incrementó los gastos de explotación en 2011.

En 2012, dichos gastos han disminuido un 5,3% a pesar de los gastos extraordinarios ocasionados por la OPA de Greentech.

Principales Magnitudes

EBITDA



Principales Magnitudes

Resultado atribuible

Cuenta de pérdidas y ganancias	2010	2011	2012
Ingresos de las operaciones	31.886	44.384	45.581
EBITDA	19.612	29.912	31.874
EBIT	-47.833	-129.408	-79.212
Resultado antes de impuestos	-55.670	-141.067	-93.267
Resultado consolidado del ejercicio	-49.657	-109.940	-78.394
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-47.919	-102.464	-68.983

Miles de Euros

Principales Magnitudes

De EBITDA a RESULTADO sin EFECTOS EXTRAORDINARIOS

	2010	2011	2012
EBITDA	19.612	29.912	31.874
Amortizaciones	12.605	20.021	18.117
EBIT	7.007	9.891	13.757
Resultados Financieros	-8.129	-15.619	-14.055
BAI	-1.122	-5.728	-298
Resultado consolidado del ejercicio	-922	-5.534	-964
Resultado Neto Atribuible sin EFECTOS EXTRAORDINARIOS	-1.004	-6.278	-475
Miles de Euros			

El deterioro del inmovilizado contabilizado a 31 de diciembre es de 92.445 miles de euros (68.508 miles de euros de impacto neto).

Principales Magnitudes

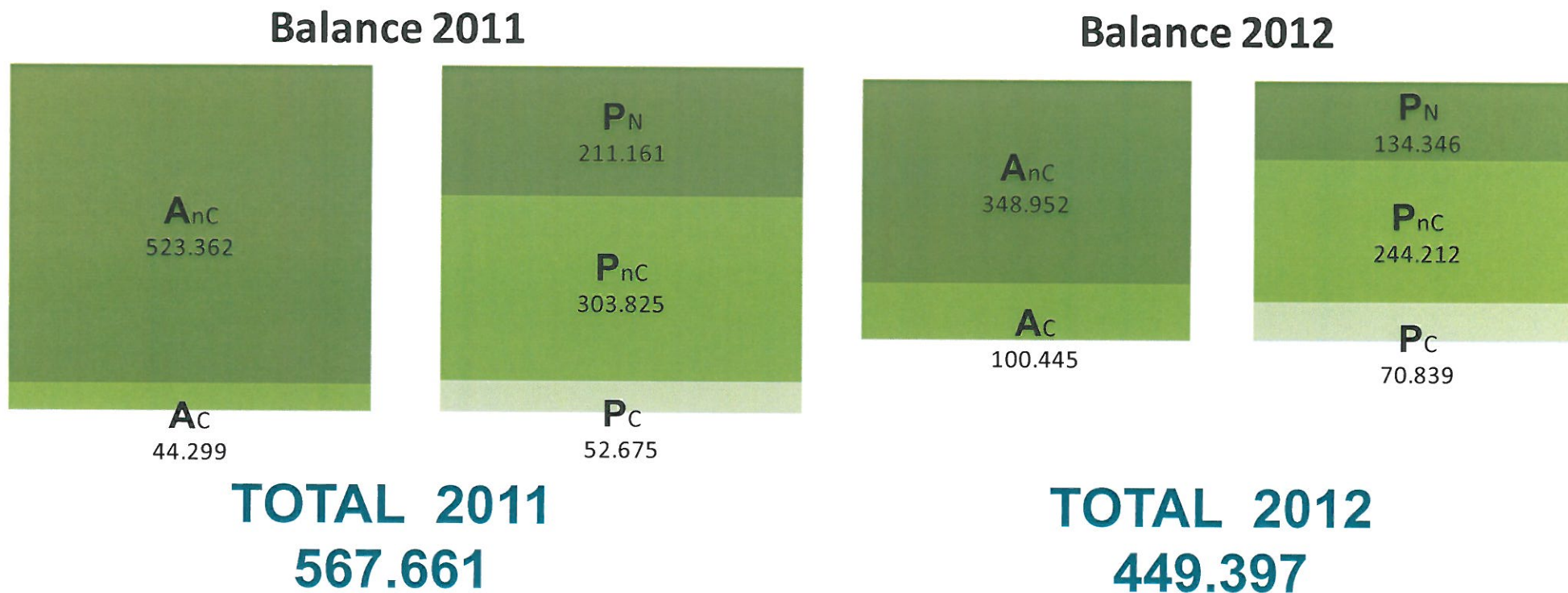
IMPAIRMENT: Descomposición del deterioro de los activos efecto neto

	Millones de €
1.Impuesto del 7% + parques sin prima (España)	21,0
2.Venta proyecto Kisielice (Polonia)	23,3
3.Dotación derecho desarrollo parque Warblewo y Estonia	24,2
TOTAL IMPAIRMENT NETO 2012	68,5

- Tras este impairment quedan todos los proyectos en España en promoción a valor contable cero.
- Los parques en explotación tienen valoraciones superiores a la contable, incluido Bhakrani.
- El riesgo de futuros impairments dependerá de los nuevos marcos regulatorios.

Principales Magnitudes

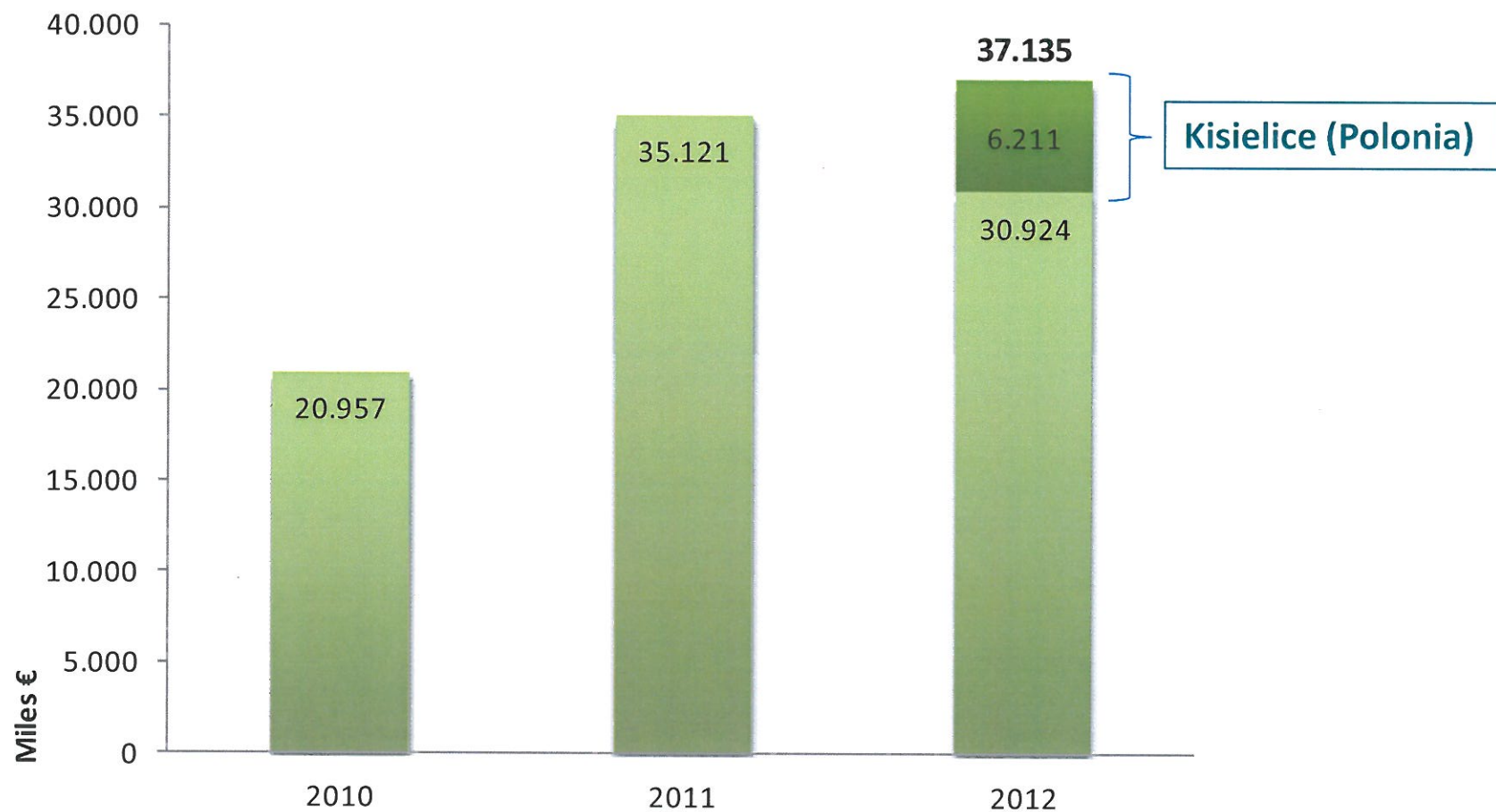
Masas patrimoniales (en miles de euros)



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

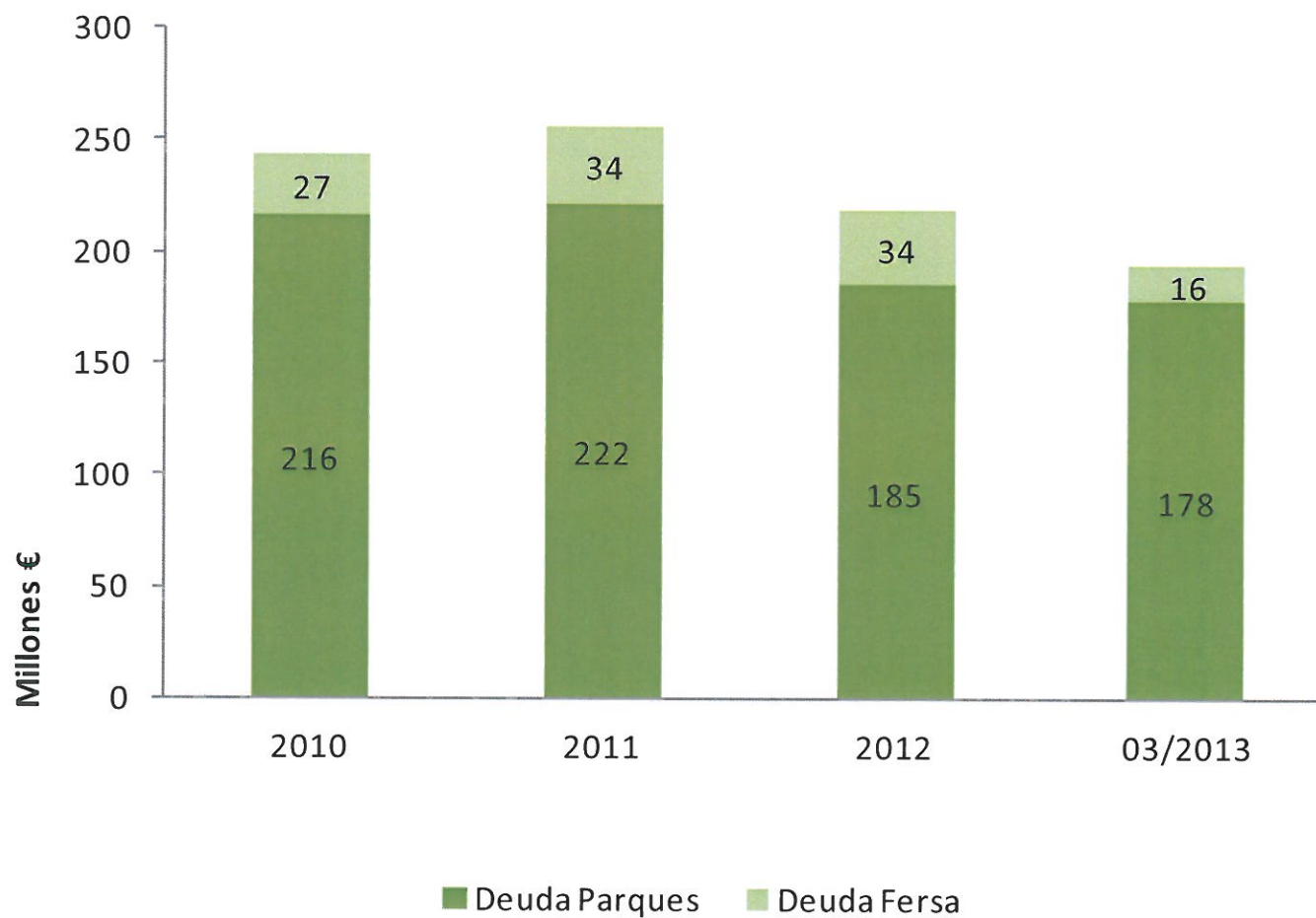
Principales Magnitudes

Evolución Tesorería Grupo



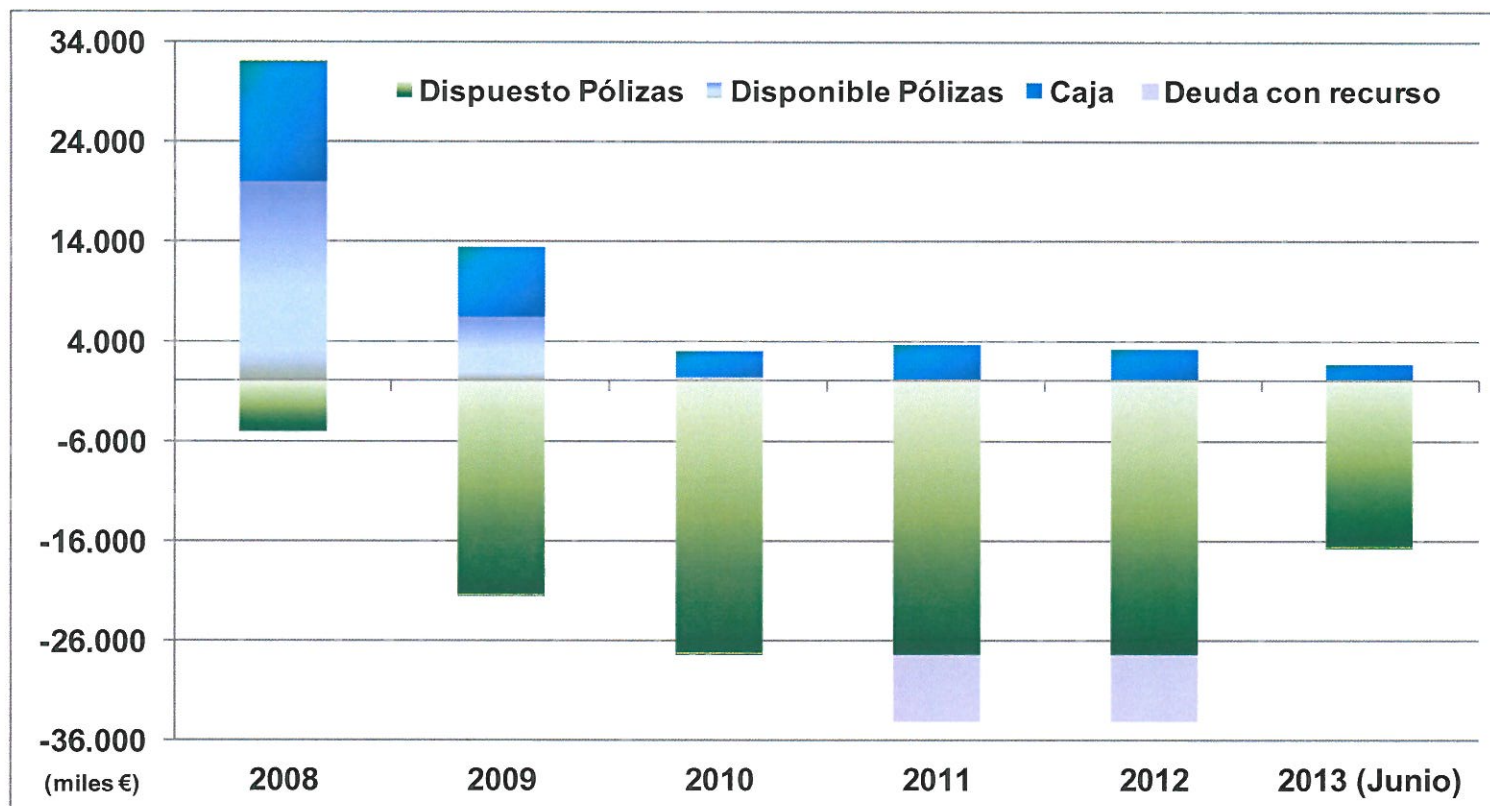
Principales Magnitudes

Evolución Deudas con entidades de crédito



Principales Magnitudes

Evolución posición neta de tesorería



- ✓ La venta de Kieselice ha permitido amortizar 17,6 millones de € de la deuda corporativa.
- ✓ El próximo compromiso de amortización será en 2015.
- ✓ La amortización anticipada reporta un ahorro de 820 miles de euros de intereses totales.

- **El objetivo es tratar de realizar anticipadamente nuevas amortizaciones de la deuda corporativa si se realizan las ventas de los proyectos en promoción descartados:**
 - Montenegro - Proyecto de 46 MW, pendiente de obtención de contrato de compra de energía (PPA) para poder materializar su venta.
 - Estonia - Proyecto de 56 MW, “ready to build” pendiente de resolución del contencioso administrativo entre administraciones estonias para materializar su venta.
 - China - Autorizaciones administrativas.

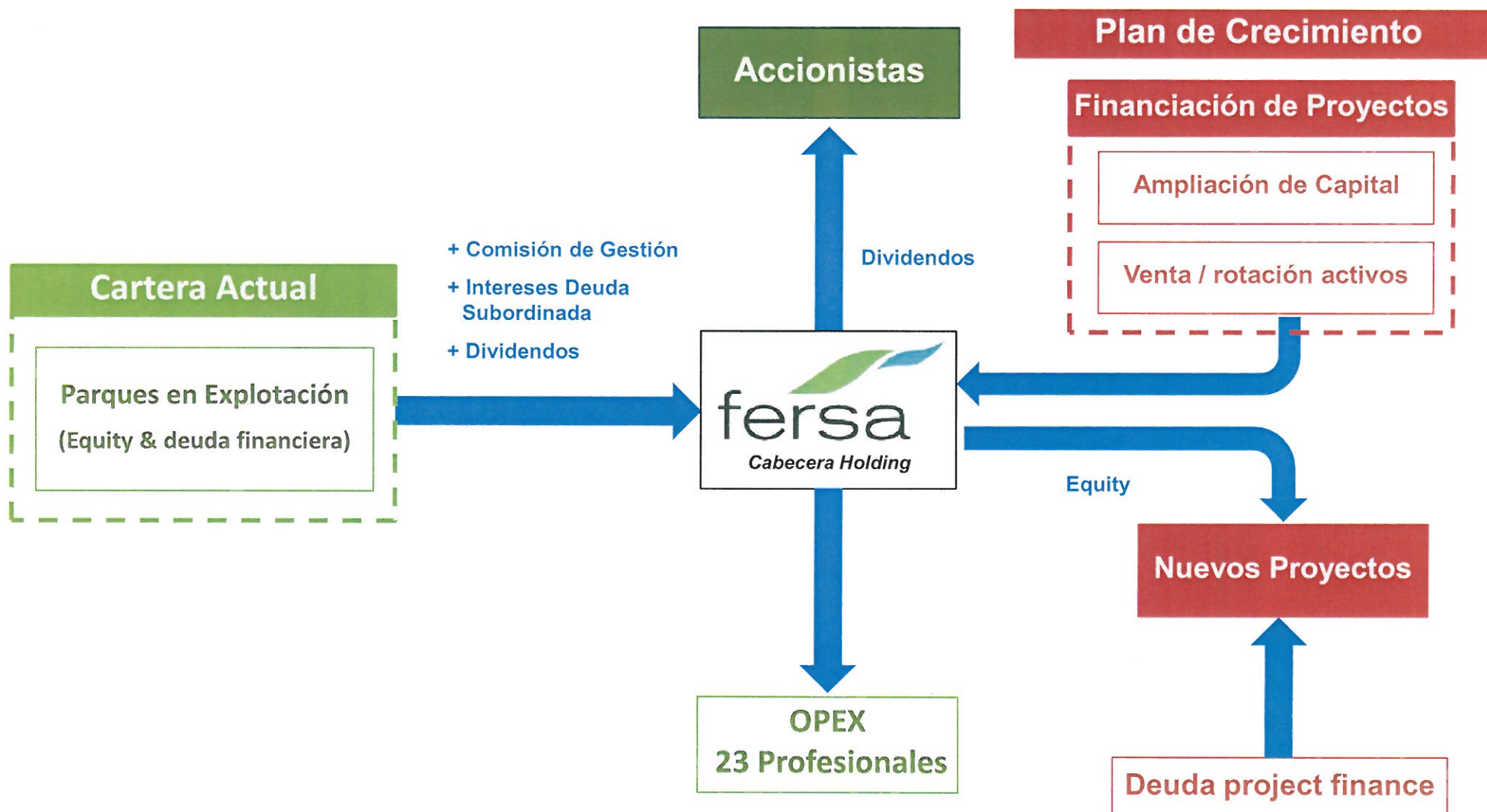
Resultados 2012

Las fortalezas de FERSA

Plan Cuatrienal

Modelización del plan de futuro

Modelo de Negocio





Nuestras fortalezas: Nuestros activos

Parques en operación

Fersa mantiene una cartera diversificada internacionalmente

Países



España



India



Polonia



Francia



Equipo humano



Capacidad instalada

259
MW

Producción

510
GWh

Ingresos

46
Millones de €

EBITDA

32
Millones de €

Tesorería del grupo

31
Millones de €

Caja aportada a la matriz

4
Millones de €

Valor contable inversión parques en operación

300
Millones de €

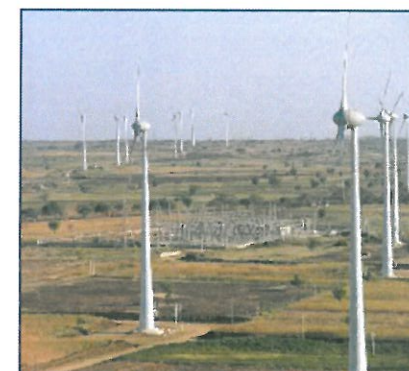


Queremos alcanzar un crecimiento sostenible a través de un proceso de internacionalización con activos sólidos, que genere valor para el accionista.

Sostenibilidad del proyecto internacional

- A nivel internacional los % de EBITDA en el 2012 fueron:

BEAUSEMBLANT (Francia)	81,70%
GADAG (India)	89,99%
HANUMANHATTI (India)	89,84%
- Todos estos parques repartirán dividendos a la Matriz a partir del año 2013.
- Su apalancamiento financiero fue del 70%. Se aportó el 30% de Equity.
- El vencimiento de la financiación será en 2018 para Gadag, en 2021 para Beausemblant y en 2023 para Hanumanhatti.
- La TIR de los proyectos internacionales está entre el 15% y el 20%.



Parque de Gadag

- A nivel nacional, los EBITDA de los parques en 2012 fueron:

PEDREGOSO y PINO	57,78%
------------------	--------

HINOJAL	73,90%
---------	--------

MUDÉFER	77,28%
---------	--------

Considerando un nivel aceptable de EBITDA entre el 75-80%, se puso en marcha en 2012 un plan de acción para mejorar los EBITDA.

- Pedregoso y Pino recibieron aportaciones de la Matriz por valor de 1,5 y 1,2 millones de euros respectivamente, a partir de la puesta en marcha.
- El apalancamiento financiero fue del 85% en todos los parques españoles.
- Los vencimientos de la financiación serán en 2018 para Pedregoso y Pino, en 2022 para Hinojal y en 2028 para Mudéfer.

MEDIDAS CORRECTORAS

MEJORA DE LOS INGRESOS

- En Pedregoso y Pino se han puesto en marcha 6 turbinas que estaban paradas.
- Se han realizado programas de mejora con ingenierías de prestigio para aumentar la eficiencia.
- Se ha introducido la disponibilidad energética en lugar de la disponibilidad temporal.

REDUCCIÓN DE GASTOS

- Se han renegociado los contratos de mantenimiento, incrementado las exigencias y reduciendo los costes.
- Se ha rebajado los costes de infraestructura de los nudos.

MEDIDAS CORRECTORAS

NUEVO MARCO DE FINANCIACIÓN

- Los cambios regulatorios habidos en España y el previsto obligarán a revisar los “projects finance “de los parques en explotación.
- FERSA se ha adelantado y ha presentado un nuevo modelo a la banca bajo los criterios siguientes:
 - El coste de la operación no debe de incrementarse respecto al anterior
 - Se debe de asegurar el dividendo del parque a la Matriz
 - El elemento de compensación es la ampliación del periodo de amortización

RESULTADOS ESPERADOS

- Todos estos parques darán recursos a la Matriz a partir de 2013
- Las TIR previstas de los parques, tras la refinanciación de Pedregoso y Pino, estarán entre el 6% y el 16%.



Parque Mudefer

EN RESUMEN

Los activos productivos de FERSA serán, a final de 2013, lo suficientemente sólidos y estarán saneados como para garantizar la sostenibilidad de la Compañía.

Resultados 2012

Las fortalezas de FERSA

Plan cuatrienal

Modelización del plan de futuro

Plan de crecimiento internacional (2013 – 2016)

- Bhakrani (India) 20 MW**
 - Inversión 15 millones €
 - Equity 30%
 - Puesta en marcha 4T 2013

- Toabré (Panamá) 102 MW (30% FERSA)**
 - Inversión \$250 millones
 - Equity 30%
 - Fecha prevista construcción 2014

- Postolin (Polonia) 34 MW**
 - Inversión 48 millones €
 - Equity 35%
 - Fecha prevista construcción 2014

El Futuro

Total MW
adicionales

85

Plan de crecimiento internacional (2013 – 2016)

- India (Bhakrani)
 - Antes Kita, se retrasó debido a un cambio de emplazamiento que obligó a FERSA a buscar garantías de recurso eólico y de precio.
 - Equity 100% desembolsado y en construcción.
- Panamá
 - Durante 2012, se resolvieron todos los obstáculos para el desarrollo del proyecto y se firmó un acuerdo con un grupo de inversionistas panameños que permite afrontar el proyecto con garantías .
 - Hoy 2013, FERSA está licitando un contrato de compra de energía (PPA) para poder estructurar el “project finance”.



*Subestación proyecto
Bhakrani-Rajasthan*

Plan de crecimiento internacional (2013 – 2016)

- Polonia – Postolin:
 - Subvención de 10 millones de euros, que condiciona la construcción del parque antes de finalizar el año 2015.
 - Se han iniciado los trámites del tender que obliga la subvención.
 - Polonia está pendiente del nuevo marco regulatorio.
 - Negociando contrato de compra de energía (PPA) y “project finance” en paralelo al marco regulatorio.
 - Equity: Nos apoyaremos en la subvención y en el fabricante de los aerogeneradores.

El desarrollo en España a la espera del nuevo marco

El valor contable de estos activos en la actualidad es cero.

Project	SPV	FERSA's Share	Gross MW	Expected WF Investment (M€)
La Pedrera	Exelpe, S.L.	100,0%	43,50	53,15
La Tossa del vent	Tossa del Vent, S.L.	100,0%	10,50	15,55
Coll Ventòs	Texte, S.L.	100,0%	4,50	7,29
Els Pesells	Orta Eòlica, S.L.	100,0%	35,00	44,23
Brois	Eolener, S.L.	100,0%	18,00	24,22
Toa	Castellwind'03, S.L.	60,5%	33,00	47,38
Marrades	Castellwind'03, S.L.	60,5%	39,00	52,54
Vallplana	Castellwind'03, S.L.	60,5%	33,00	43,73
Guinarderes	Fersa-Aventalia, S.L.	80,0%	50,00	61,86
Murtera	Fersa-Aventalia, S.L.	80,0%	50,00	64,08
Burriá	Fersa-Aventalia, S.L.	80,0%	20,00	25,77
Ferreres	Fersa-Aventalia, S.L.	80,0%	33,00	41,66
Total			369,50	481,46

Resultados 2012

Las fortalezas de FERSA:

Plan cuatrienal

Modelización del potencial de futuro

Habiendo dado solidez a los parques españoles
Habiendo estabilizado la situación financiera corporativa
Habiendo estabilizado la aportación de fondos a la matriz
Habiendo cumplido con el plan cuatrienal



Podemos modelizar una expectativa de crecimiento orgánico basado en:

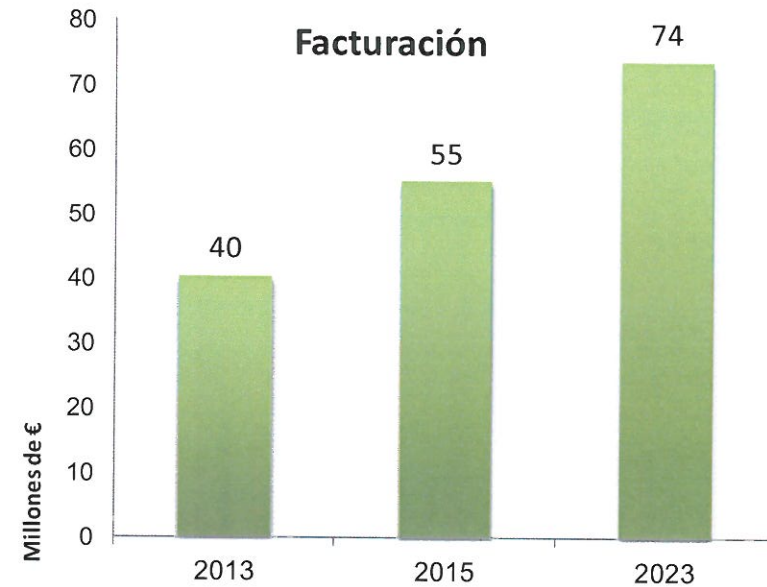
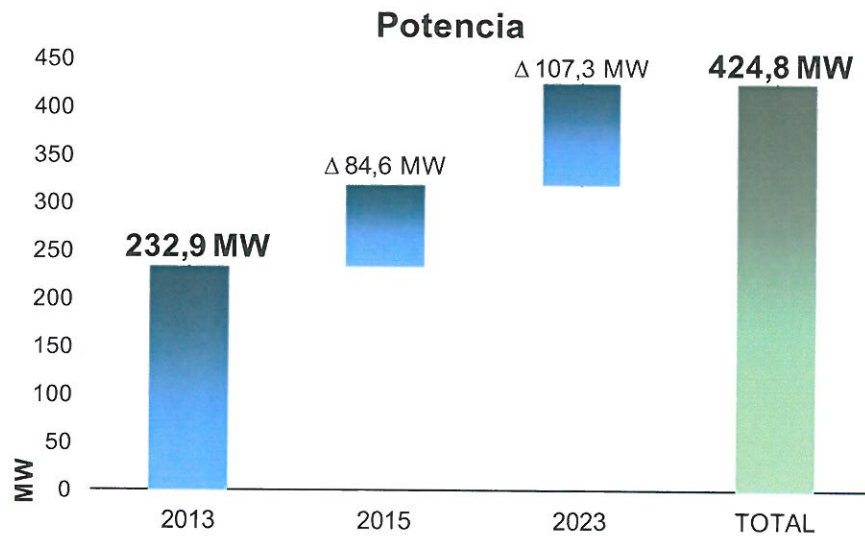
- » Generación de caja constante a la matriz
- » Distribución de dividendo equivalente al 25% del resultado
- » Inversión de la caja excedentaria en nuevos MW

Y

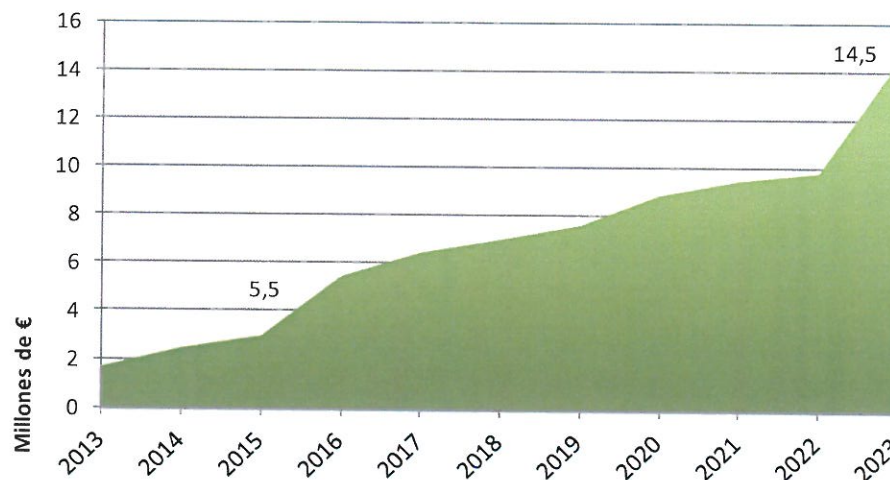
**SIEMPRE Y CUANDO SE RESPETEN LOS ACTUALES MARCOS
REGULATORIOS Y FINANCIEROS**

A donde vamos

Crecimiento orgánico



Fersa Matriz - Resultados



Esta proyección contiene asunciones y estimaciones a futuro que presuponen e implican riesgos, incertidumbres y otros factores conocidos y desconocidos, que hacen que el desarrollo de la actividad o los resultados de la Sociedad puedan ser sustancialmente distintos a los indicados o a los que se derivan de dichas estimaciones a futuro.



**Fersa Energías
Renovables
Junta General
Ordinaria 2013**

