

**INFORME RESULTADOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2014
Enero - Junio**



Red Pacto Mundial España
WE SUPPORT



Índice

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

Resumen Ejecutivo

- El 20 de Junio de 2014 se ha publicado en el BOE la Orden Ministerial IET/1045/2014 por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos; que desarrolla el Real Decreto 413/2014 por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos.
- En Enero de 2014, Fersa Panamá S.A. participada de Fersa Energías Renovables, S.A., ha resultado adjudicataria de un contrato de venta de energía para 15 años por parte de la Empresa Estatal de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA). La compañía comenzará a construir el parque en el segundo semestre del año 2014 con una primera fase de 102 MW que posteriormente se ampliará hasta los 225 MW autorizados. Además, Fersa Panamá cuenta con el parque eólico de Antón de 105 MW autorizados, que una vez construido, representará una capacidad de 330 MW instalados en este país.
- El 2 de Abril de 2014, se puso en marcha en la India el nuevo parque eólico de Bhakrani, de 20 MW, que se suma a los parques de Gadag y Hanumanhatti, de 31,2 MW y 50,4 MW, respectivamente, que el Grupo ya tiene en explotación en el referido país asiático. Con la incorporación de Bhakrani, Fersa eleva su capacidad instalada en la India a 102 MW, mientras que la capacidad instalada total de Fersa alcanza los 253 MW.
- En este sentido, Fersa avanza en su plan de crecimiento para el periodo 2013-2015 que incluía la construcción de tres parques eólicos en India, Panamá y Polonia incorporando 85 nuevos MW atribuibles en explotación, con lo que el 56% de la capacidad instalada de la compañía se situará fuera de España.
- El 27 de Junio de 2014 se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas que aprobó, entre otros, las cuentas anuales individuales y consolidadas e informe de gestión correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013.

Fersa en cifras

- Fersa cierra el primer semestre de 2014 con unas pérdidas de 2.444 miles de euros, frente a los beneficios de 1.147 miles de euros del mismo periodo del año anterior. Los ingresos de las operaciones han ascendido a 15.123 miles de euros lo que supone una disminución del 23,8% respecto al 2013 debido sustancialmente a la aplicación del nuevo marco regulatorio establecido por el Real Decreto 413/2014 (que ha supuesto una reducción de los ingresos por primas del 19%), a la disminución del precio de venta de la energía de mercado español (pool) de este primer semestre (12% inferior respecto al mismo periodo del año anterior), a una menor producción del 7,4% (en los parques del sur de España y por la entrada tardía del monzón en India) y a la venta de Kisielice el pasado 7 de Marzo de 2013.
- El resultado del periodo no incluye la retribución futura que el nuevo Real Decreto contempla para compensar la desviación que se produzca entre el precio del pool de mercado de cada ejercicio y la estimación realizada por el Real Decreto para conseguir una rentabilidad de los bonos a 10 años +300 puntos básicos, que en este primer semestre ha sido del 31,8% inferior al promedio anual previsto. Esta revisión se realiza trianualmente.

Pérdidas y ganancias Consolidada	1S2014	1S2013	Var. (%)
Ingresos Operaciones	15.123	19.836	-23,8
Gastos de explotación	-5.846	-6.914	-15,4
EBITDA	9.277	12.922	-28,2
EBIT	2.484	6.867	-63,8
Resultado financiero	-5.192	-5.929	-12,4
Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante	-2.444	1.147	n.a.

Miles de Euros

El resultado del periodo no incluye la retribución futura que el nuevo Real Decreto contempla para compensar la desviación que se produzca entre el precio del pool de mercado de cada ejercicio y la estimación realizada por el Real Decreto para conseguir una rentabilidad de los bonos a 10 años +300 puntos básicos, que en este primer semestre ha sido del 31,8% inferior al promedio anual previsto. Esta revisión se realiza trianualmente.

Magnitudes Operativas

- El detalle de la potencia instalada a Junio de 2014 por países es el siguiente:

MW				
Potencia instalada	1S2014	%	1S2013	%
España	139	55%	139	60%
Francia	12	5%	12	5%
India	102	40%	82	35%
Total	253	100%	233	100%

El inicio del tercer parque en India fue en Abril, con lo que India supone el 40% de la capacidad instalada.

- La distribución de la producción a Junio de 2014 por países es la siguiente:

GWh					
Producción	1S2014	%	1S2013	%	% Var.
España	148,6	66,6%	158,3	64,6%	-6,1%
Francia	16,2	7,3%	14,3	5,8%	13,3%
India	58,4	26,2%	62,6	25,6%	-6,7%
Polonia *	0,0	0,0%	9,7	4,0%	-100,0%
Total	223,3	100,0%	245,0	100,0%	-8,9%

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

La producción de este primer semestre del 2014 ha sido un 9% inferior a la del mismo periodo que el año anterior. Esta reducción se debe fundamentalmente a el bajo recurso eólico en los parques del sur de España, a la entrada tardía del monzón en la India y a la venta de Kisielice el pasado 7 de Marzo de 2013.

Magnitudes Operativas

- La distribución del portfolio de Fersa a Junio de 2014 por países es la siguiente:

MW	Explotación	Priorizados	En desarrollo	Total Cartera	%
España	139	0	266	405	50%
Francia	12	0	0	12	2%
India	102	0	0	102	13%
Polonia	0	68	0	68	9%
Panamá	0	31	68	99	12%
Otros	0	0	108	108	14%
TOTAL	253	99	443	794	100%

Fersa mantiene un pipeline diversificado a nivel internacional que es la base de su crecimiento.



Parque Hinojal

Evolución del Negocio

ESPAÑA

- Fersa tiene en España actualmente 139 MW en operación, repartidos en 138 MW eólicos y 1 MW en fotovoltaico.
- Tiene un pipeline de 266 MW, de los que sólo ejercerá la opción de construir dichos MW si las condiciones del mercado son acordes al modelo de negocio.



Parque Mudefer

FRANCIA

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

POLONIA

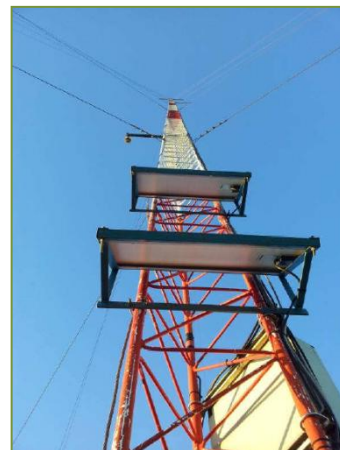
- Fersa continúa con el desarrollo de sus parques eólicos en Polonia. Postolin de 34 MW que cuenta con todas las licencias para su construcción y Warblewo de 34 MW en fase de desarrollo.

ESTONIA

- La sociedad estonia Oü Est Wind Power participada por Fersa al 93,8% es titular de las autorizaciones para la construcción de un parque eólico de 62 MW.

MONTENEGRO

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



Torre de medición en Montenegro

Evolución del Negocio

INDIA

- El proyecto de 20 MW de Bhakrani, está construido e inició su operación el 2 de Abril de 2014, de esta forma, Fersa tiene funcionando en India tres parques eólicos cuya capacidad instalada total es de 102 MW.



Parque de Gadag



Parque de Hanumanhatti

PANAMÁ

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

Cuenta de Resultados Consolidada

Cuenta de pérdidas y ganancias	1S2014	1S2013	% var
Importe neto de la cifra de negocio	15.115	19.588	-22,8
Otros ingresos	8	248	-96,8
Ingresos Operaciones	15.123	19.836	-23,8
Gastos de explotación	-5.846	-6.914	-15,4
EBITDA	9.277	12.922	-28,2
Amortizaciones y provisiones	-6.812	-6.212	9,7
Resultado de enajenaciones de inmovilizado	19	157	-87,9
EBIT	2.484	6.867	-63,8
Ingresos financieros	294	370	-20,5
Gastos financieros	-5.473	-6.389	-14,3
Diferencias de cambio	-13	90	n.a.
Resultado financiero	-5.192	-5.929	-12,4
Participación en el resultado empresas asociadas	-85	5	n.a.
Resultado antes de impuestos	-2.793	943	n.a.
Impuesto sobre sociedades	166	219	-24,2
Resultado consolidado del ejercicio	-2.627	1.162	n.a.
Resultado atribuido a socios minoritarios	183	-15	n.a.
Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante	-2.444	1.147	n.a.

Miles de Euros

Análisis de Resultados

- El Importe neto de la cifra de negocios ha ascendido a 15.115 miles de euros lo que supone una disminución del 22,8% respecto al primer semestre del año 2013 (19.588 miles de euros), debido sustancialmente a:
 - La aplicación del nuevo Real Decreto 413/2014, ha supuesto una reducción del 19% (1.339 miles de euros) en ingresos por primas respecto al mismo periodo que el año anterior.
 - El menor precio de la energía de mercado (pool) en este primer semestre ha sido un 12% inferior al mismo periodo del año anterior, suponiendo 1.332 miles de euros menos de ingresos, especialmente en el primer trimestre en el que el pool ha sido un 36% inferior.
 - Una reducción en la producción en GWh de un 7,4%, debido al retraso del inicio del monzón en la India y a un recurso eólico inferior respecto al mismo periodo que el año anterior en los parques del sur de la península (1.333 miles de euros).
 - La venta del parque eólico de Kisielice en Polonia el pasado 7 de Marzo de 2013, ha supuesto una disminución adicional de 1.030 miles de euros (7% de impacto) en este primer semestre.
 - Dicha menor producción ha sido compensada con la entrada en funcionamiento de Bhakrani en India a pleno funcionamiento en el último mes del semestre, y a la buena marcha de Francia, contribuyendo en 561 miles de euros a los ingresos.
- Los Gastos de explotación, sin contar las amortizaciones ni provisiones, han disminuido un 15,5%, lo que conlleva que el EBITDA se sitúe en 9.277 miles de euros.
- Fersa cierra el primer semestre del 2014 con unas pérdidas de 2.444 miles de euros.

El resultado del periodo no incluye la retribución futura que el nuevo Real Decreto contempla para compensar la desviación que se produzca entre el precio del pool de mercado de cada ejercicio y la estimación realizada por el Real Decreto para conseguir una rentabilidad de los bonos a 10 años +300 puntos básicos, que en este primer semestre ha sido del 31,8% inferior al promedio anual previsto. Esta revisión se realiza trianualmente.

Balance Consolidado

ACTIVO	jun-14	dic-13	Var.'14-'13	Var. (%)
Inmovilizado material	223.536	222.869	667	0,3
Fondo de comercio	10.973	10.863	110	1,0
Otros activos intangibles	75.531	76.232	-701	-0,9
Activos financieros no corrientes	10.632	13.075	-2.443	-18,7
Participación en sociedades puestas en equivalencia	3.997	3.886	111	2,9
Activos por impuestos diferidos	6.924	6.478	446	6,9
Activos no corrientes	331.593	333.403	-1.810	-0,5
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.279	6.133	2.146	35,0
Otros activos financieros corrientes	4.420	5.466	-1.046	-19,1
Otros activos corrientes	424	153	271	n.a.
Efectivo y otros medios equivalentes	15.941	19.173	-3.232	-16,9
Activo corriente	29.064	30.925	-1.861	-6,0
Total Activo	360.657	364.328	-3.671	-1,0
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	jun-14	dic-13	Var.'14-'13	Var. (%)
Capital	140.004	140.004	0	n.a.
Otras reservas	28.286	32.820	-4.534	-13,8
Resultado del ejercicio	-2.444	1.367	-3.811	n.a.
Valores propios	0	-6.768	6.768	-100,0
Diferencias de conversión	-28.987	-30.794	1.807	-5,9
Operaciones de cobertura	-9.689	-8.207	-1.482	18,1
Intereses minoritarios	3.163	4.177	-1.014	-24,3
Patrimonio Neto	130.333	132.599	-2.266	-1,7
Deudas con entidades de crédito	152.015	146.712	5.303	3,6
Otros pasivos no corrientes	49.111	46.751	2.360	5,0
Pasivos no corrientes	201.126	193.463	7.663	4,0
Deudas con entidades de crédito *	21.745	33.091	-11.346	-34,3
Acreedores comerciales y otras deudas operativas	6.949	4.916	2.033	41,4
Otros pasivos financieros corrientes	376	131	245	n.a.
Otros pasivos corrientes	128	128	0	n.a.
Pasivos corrientes	29.198	38.266	-9.068	-23,7
Total Pasivo	360.657	364.328	-3.671	-1,0

Miles de Euros

* A efectos comparativos, a 31 de Diciembre de 2013 este epígrafe incluye el importe de 15.915 miles de euros correspondiente a un préstamo cuyo waiver se formalizó el 19 de Marzo de 2014, con la consiguiente disminución del Pasivo no corriente.

Análisis de Balances

- El Inmovilizado material aumenta, básicamente, debido a la finalización de la construcción del tercer parque en India (Bhakrani) de 20 MW.
- Los Valores propios (autocartera) han disminuido debido a su venta, viéndose reflejado su impacto en el Patrimonio neto.
- Las Deudas con entidades de crédito se reclasifican de no corrientes a corrientes y se reduce su valor en balance conjuntamente por las cuotas de Project Finance pagadas durante el periodo.
- Acreedores comerciales y otras deudas operativas aumentan, principalmente, como contrapartida del aumento del Inmovilizado material comentado anteriormente.

Balance Consolidado

Deuda Financiera Neta

- La deuda financiera neta a 30 de Junio de 2014 asciende a 171 millones de euros, y corresponde, principalmente, a la financiación de las inversiones en inmovilizado de las sociedades tenedoras de los parques (modalidad “Project Finance”), con un periodo de amortización de la deuda de entre 12 y 15 años y sin recurso frente a Fersa.
- Esta deuda supone un apalancamiento financiero del 56,8%, tal y como se muestra en el cuadro inferior.

Deuda Financiera Neta	jun-14	dic-13	Var.	%
Deudas con entidades de crédito	173.760	179.803	-6.043	-3,36%
Otros pasivos no corrientes (derivados)	15.862	13.361	2.501	18,72%
Efectivo y otros activos financieros corrientes	-18.225	-23.504	5.279	-22,46%
Deuda Financiera Neta *	171.397	169.660	1.737	1%
Apalancamiento**	56,8%	56,1%		

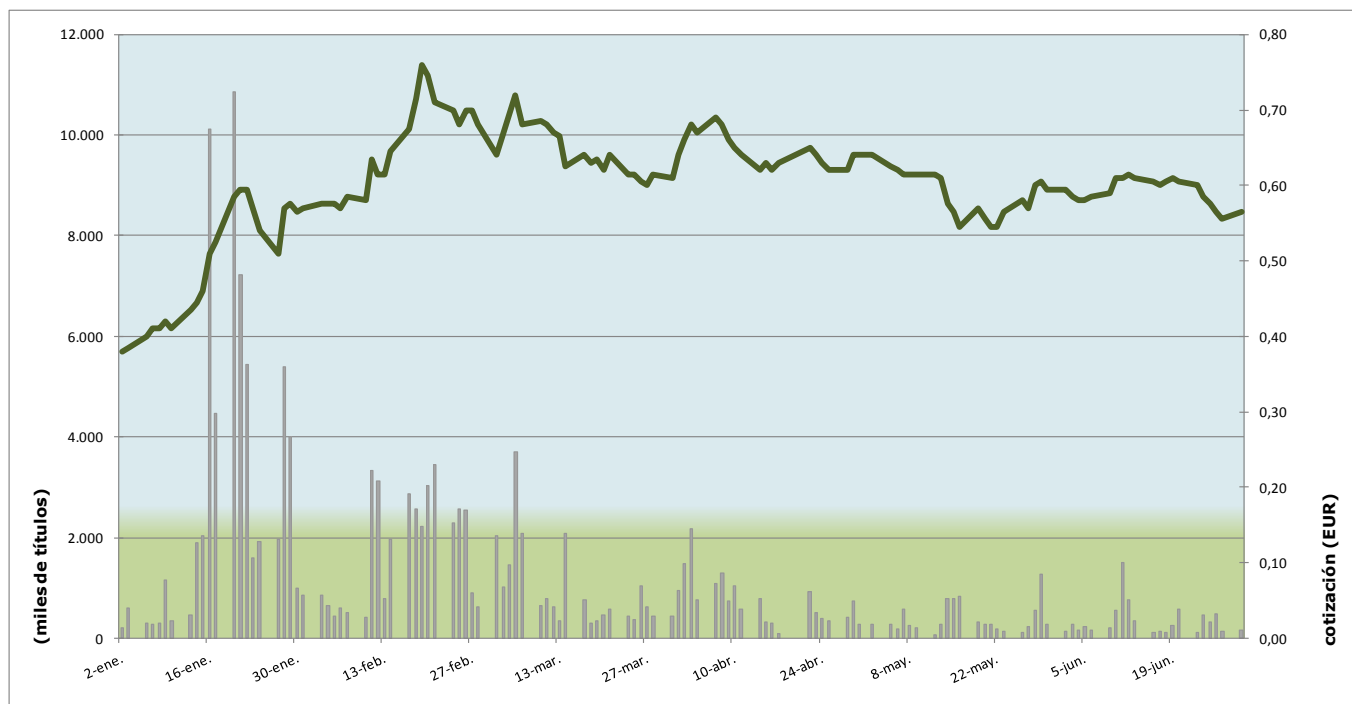
Miles de Euros

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

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



Datos Bursátiles



Datos Bursátiles

1S 2014

Unidades

Número de acciones admitidas a cotización	140.003.778	Núm.
Cotización inicio del periodo (2 Enero 2014)	0,380	€ / acción
Cotización cierre del periodo (30 Junio 2014)	0,565	€ / acción
Cotización máxima	0,760	€ / acción
Cotización mínima	0,380	€ / acción
Variación cotización en el período	48,68%	%
Capitalización a cierre del periodo	79.102.135	€
Número de acciones negociadas (de 2 Ene a 30 Jun)	149.347.545	Núm.
Volumen efectivo (de 2 Ene a 30 Jun)	90.868.062	€
Volumen diario acciones negociadas (promedio)	1.194.780	Núm.
Volumen diario efectivo (promedio)	726.944	€

Durante el primer semestre del año 2014 la cotización de la acción de Fersa se ha revalorizado un 48,68%, situándola en máximos no alcanzados desde el año 2011. Asimismo, el volumen de acciones negociadas ha incrementado significativamente la liquidez de la acción.

Anexo Sociedades del Grupo Fersa

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

Hechos Relevantes del Periodo

Fecha	Nº Registro	Concepto
21/01/2014	198886	La Compañía comunica la adjudicación en Panamá de un contrato de venta de energía para 15 años.
28/02/2014	201257	La Sociedad difunde Nota de Prensa sobre los resultados del segundo semestre de 2013: "Fersa obtiene un beneficio de 1,4 millones de euros al cierre del ejercicio 2013"
02/04/2014	202865	La Sociedad anuncia la puesta en marcha en la India de un nuevo parque eólico de 20 MW.
15/05/2014	205617	La Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2014
22/05/2014	205988	El Consejo de Administración acuerda convocar la Junta General de Accionistas correspondiente al ejercicio 2013.
26/05/2014	206300	Publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta General de Accionistas y puesta de la documentación correspondiente a disposición de los accionistas.
27/06/2014	207737	Acuerdos de la Junta General de Accionistas de Fersa Energías Renovables, S.A., celebrada el 27 de junio de 2014.
27/06/2014	207738	La Sociedad remite el discurso del Presidente del Consejo de Administración y la presentación del Director General en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Fersa Energías Renovables, S.A. celebrada el 27 de junio de 2014.

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

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

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



Red Pacto Mundial España
WE SUPPORT