



**INFORME RESULTADOS
PRIMER TRIMESTRE 2012
Enero - Marzo**

Índice

- **Resumen Ejecutivo**
- **Magnitudes Operativas**
- **Evolución del Negocio**
- **Cuenta de Resultados Consolidada**
- **Balance Consolidado**
- **Acontecimientos posteriores**
- **Datos Bursátiles**
- **Anexo Sociedades del Grupo Fersa**
- **Hechos Relevantes del Período**

Resumen Ejecutivo

- Los ingresos del período Enero – Marzo de 2012 se han situado en los 11.055 miles de euros un 13,6% superior al año 2011. La puesta en marcha del parque de Hanumanhatti (50,4 MW en India) y el mejor recurso eólico en los parques de Europa explican esta evolución en comparación con el mismo período de 2011. Por su parte el EBITDA se ha incrementado un 23,5% sobre el del mismo período del año anterior situándose en los 7.917 miles de euros.
- Con fecha 1 de febrero de 2012, Fersa ha firmado un acuerdo de reestructuración de su deuda financiera. El montante total de deuda asciende a 27,6 millones de euros. El acuerdo de reestructuración de la deuda consiste en una financiación a largo plazo con vencimiento último en el año 2017 y se ha llevado a cabo en virtud de un contrato de Préstamo Sindicado estructurado en dos tramos. El primero, de 23 millones de euros, tiene un plazo de amortización de 5 años, mientras que el segundo, de 4,6 millones, se amortizará a los 3 años. El contrato prevé los compromisos, obligaciones y garantías habituales en este tipo de operaciones frente a los bancos acreedores, así como la desinversión de activos.
- El 16 de Marzo Francesc Homs i Ferret fue nombrado Presidente del Consejo de Administración de Fersa en sustitución de José Maria Roger Ezpeleta.

Por otra parte, Enrique Fernández-Cardellach ha asumido las funciones de Dirección General de Fersa.

- Con fecha 27 de enero de 2012, el Gobierno, ha aprobado el Real Decreto Ley 1/2012, de 27 de enero, por el que se procede a la suspensión de los procedimientos de preasignación de retribución y a la supresión de los incentivos económicos para nuevas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables y residuos. La norma no tiene carácter retroactivo, es decir, no afectará a las instalaciones ya en marcha, a las primas ya autorizadas ni tampoco a las instalaciones ya inscritas en los registros de preasignación. Asimismo regula la posibilidad de desistir de la inscripción de preasignación y recuperar los avales depositados. Fersa ha solicitado la devolución de avales de parques preregistrados por un importe de 1.960 miles de euros.

Fersa en cifras

Perdidas y Ganancias	1T2012	1T2011	% var
Ingresos Operaciones	11.055	9.734	13,6%
EBITDA	7.917	6.410	23,5%
EBIT	2.793	1.814	54,0%
Resultado financiero	-3.885	490	-892,9%
Resultado financiero ordinario	-3.885	-3.470	12,0%
Resultado financiero extraordinario	0	3.960	-100,0%
Beneficio Neto Atribuible	-1.055	2.143	149,2%
Beneficio Neto Atribuible sin financiero extraordinario (*)	-1.055	-1.490	29,2%

Miles de Euros

(*) El impacto neto del resultado financiero extraordinario es de 3.633

Fersa ha registrado unos ingresos de 11.055 miles de euros y un EBITDA de 7.917 miles de euros un 13,6% y 23,5% superior respectivamente respecto al mismo período del año anterior gracias a la puesta en marcha de un nuevo parque en la India y la reducción de costes de explotación.

Los resultados financieros del primer trimestre de 2011 incluyen un importe de 3.960 miles de euros, 3.633 miles de euros netos de impuestos, que corresponde a un ingreso extraordinario como consecuencia de la renegociación de los pagos aplazados referentes a la compra de la sociedad eólica Postolin que ha supuesto una condonación por dicho importe. **El beneficio neto atribuible del primer trimestre de 2012 es de -1.055 miles de euros, un 29,2% mejor que el resultado del mismo período de 2011, que estaba entorno a los -1.490 miles de euros, sin tener en cuenta el impacto de los ingresos financieros extraordinarios.**

Magnitudes Operativas

- El detalle de la potencia instalada a marzo de 2012 por áreas geográficas es el siguiente:

MW Potencia instalada	1T2012	%
Europa Occidental	153,3	59,2%
Europa Oriental	24,0	9,3%
Asia	81,6	31,5%
Total	258,9	100,0%

- La distribución de la producción a marzo 2012 por áreas geográficas es la siguiente:

GWh Producción	1T2012	%	1T2011	%	% Var.
Europa Occidental	85,9	70,9%	79,0	74,9%	8,7%
Europa Oriental	18,3	15,1%	16,3	15,5%	12,3%
Asia	17,0	14,0%	10,2	9,7%	66,7%
Total	121,2	100,0%	105,5	100,0%	14,9%

La producción durante el primer trimestre de 2012 se ha situado en 121,2 GWh frente a los 105,5 GWh en el mismo periodo de 2011 lo que supone un incremento del 14,9 % principalmente por la entrada en funcionamiento del nuevo parque en India y de un mejor recurso eólico en los parques de Europa.

- La distribución del portfolio en promoción de Fersa a marzo de 2012 por áreas geográficas es la siguiente:

MW	Autorizados	Promoción	Total Pipeline	%
Europa Occidental	263,8	294,4	558,2	50,6%
Europa Oriental	148,0	46,0	194,0	17,6%
Asia	20,0	0,0	20,0	1,8%
Latinoamérica	330,0	0,0	330,0	29,9%
TOTAL	761,8	340,4	1.102,2	100,0%

Fersa mantiene un **atractivo pipeline** con una amplia **diversificación internacional** que le confiere un gran potencial de crecimiento.

Evolución del Negocio

EUROPA OCCIDENTAL

España:

- Fersa tiene en España actualmente 141,3 MW en operación y un pipeline de 558,2 MW, de los que 263,8 MW están autorizados y 294,4 MW están en promoción.
- El desarrollo de estos parques está sujeto al nuevo marco regulatorio pendiente de definir por el gobierno.

Francia:

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

EUROPA ORIENTAL

Polonia:

- Fersa tiene en Polonia actualmente un parque de 24 MW en explotación.
- Éste parque cuenta con la infraestructura de evacuación completa para la puesta en marcha de una segunda fase de 18 MW preparado para construir.
- Fersa continúa con el desarrollo de un total de 102 MW adicionales, de los cuales 34 MW están en su fase final de obtención de las licencias para su construcción.



Fase I Kisielice

Estonia:

- La sociedad estonia Oü Est Wind Power participada por Fersa al 93,7% es titular de las autorizaciones para la construcción de un parque eólico de hasta 75 MW .

Montenegro:

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

Evolución del Negocio

ASIA

India

- Fersa tiene funcionando en India dos parques eólicos cuya capacidad instalada total es de 81,6 MW.
- Fersa tiene aprobada, desde el 22 de febrero de 2012, la financiación para la puesta en marcha de 20 MW adicionales en India. Está previsto que la firma de los contratos de financiación se realice en el segundo trimestre de este año. Ya está construida la subestación y su conexión al parque.



Parque de Gadag

LATINOAMÉRICA

Panamá

- Fersa cuenta con dos parques en promoción de 330 MW con Licencia Definitiva en Panamá.
- El calendario de desarrollo del parque tiene prevista su puesta en marcha para 2014.

Cuenta de Resultados Consolidada

Cuenta de pérdidas y ganancias	1T2012	1T2011	Var	%
Importe neto de la cifra de negocio	10.846	9.127	1.719	18,8%
Otros ingresos	209	607	-398	-65,6%
Ingresos Operaciones	11.055	9.734	1.321	13,6%
Gastos de explotación	-3.138	-3.324	186	5,6%
EBITDA	7.917	6.410	1.507	23,5%
Amortizaciones y provisiones	-5.124	-4.596	-528	-11,5%
EBIT	2.793	1.814	979	54,0%
Ingresos financieros	212	4.012	-3.800	-94,7%
Ingresos financieros ordinarios	212	52	160	307,7%
Ingresos financieros extraordinarios	0	3.960	-3.960	-100,0%
Gastos financieros	-4.105	-3.477	-628	-18,1%
Diferencias de cambio	8	-45	53	117,8%
Resultado financiero	-3.885	490	-4.375	-892,9%
Participación en el resultado empresas asociadas	-11	-30	19	63,3%
Beneficio antes de impuestos	-1.103	2.274	-3.377	-148,5%
Impuesto sobre sociedades	45	-258	303	117,4%
Beneficio consolidado del ejercicio	-1.058	2.016	-3.074	-152,5%
Resultado atribuido a socios externos	3	127	-124	-97,6%
Beneficio Neto Atribuible	-1.055	2.143	-3.198	-149,2%

Miles de Euros

Análisis de Resultados

- El Importe Neto de la cifra de negocios durante el período de Enero a Marzo de 2012 ha ascendido a 10.846 miles de euros lo que supone un 18,8% de incremento respecto al mismo período del año 2011.
- Este incremento de la cifra de ingresos viene explicado por la puesta en marcha de Hanumanhatti en la India así como la mejora en la producción por mejor recurso eólico en los parques europeos.
- Los Gastos de explotación, sin contar las amortizaciones ni provisiones, ascienden a 3.138 miles de euros (incluyendo gastos de personal) lo que supone una reducción del 5,6% respecto al mismo periodo del año anterior teniendo en cuenta el incremento del 18,8% en la cifra de negocio.
- El ratio EBITDA / Importe neto de la cifra de negocio se sitúa en un 73,0% vs el 70,2% que representaba en el mismo periodo de 2011, gracias a la optimización de los gastos de explotación llevada a cabo.
- La dotación a la amortización ha ascendido a 5.124 miles de euros lo que supone un incremento del 11,5 % como consecuencia de incorporar el parque de Hanumanhatti.
- Los gastos financieros ascienden a 4.105 miles de euros frente a los 3.477 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia de la puesta en funcionamiento de Hanumanhatti.
- Los resultados financieros del primer trimestre de 2011 incluyen un importe de 3.960 miles de euros que corresponde a un ingreso extraordinario como consecuencia de la renegociación de los pagos aplazados referentes a la compra de la sociedad eólica Postolin que ha supuesto una condonación por dicho importe. El beneficio neto atribuible del primer trimestre de 2011 sin tener en cuenta el impacto de los ingresos financieros extraordinarios, cuyo importe neto de impuestos es de 3.633 miles de euros, estaría entorno a los -1.490 miles de euros.
- El Resultado neto atribuible a la sociedad dominante arroja unas pérdidas de 1.055 miles de euros

Balance Consolidado

ACTIVO	mar-12	dic-11	Var	%
Inmovilizado material	311.959	315.830	-3.871	-1,2%
Fondo de comercio	39.829	38.856	973	2,5%
Otros activos intangibles	156.696	154.091	2.605	1,7%
Activos financieros no corrientes	5.447	4.548	899	19,8%
Participación en sociedades puestas en equivalencia	1.875	1.887	-12	-0,6%
Activos por impuestos diferidos	8.286	8.150	136	1,7%
Total Activos no corrientes	524.092	523.362	730	0,1%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.632	10.154	478	4,7%
Otros activos financieros corrientes	5.351	8.513	-3.162	-37,1%
Otros activos corrientes	679	140	539	385,0%
Efectivo y otros medios equivalentes	26.885	25.492	1.393	5,5%
Total Activo corriente	43.547	44.299	-752	-1,7%
Total Activo	567.639	567.661	-22	0,0%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	mar-12	dic-11	Var	%
Capital	140.004	140.004	0	0,0%
Otras reservas	101.864	204.319	-102.455	-50,1%
Resultado del ejercicio	-1.055	-102.464	101.409	99,0%
Valores propios	-6.768	-6.768	0	0,0%
Diferencias de conversión	-25.542	-30.824	5.282	17,1%
Operaciones de cobertura	-10.365	-10.054	-311	-3,1%
Intereses minoritarios	16.869	16.948	-79	-0,5%
Patrimonio Neto	215.007	211.161	3.846	1,8%
Deudas con entidades de crédito	222.789	206.769	16.020	7,7%
Otros pasivos no corrientes	98.105	97.056	1.049	1,1%
Pasivos no corrientes	320.894	303.825	17.069	5,6%
Deudas con entidades de crédito	21.749	42.541	-20.792	-48,9%
Acreedores comerciales y otras deudas operativas	6.618	6.380	238	3,7%
Otros Pasivos financieros corrientes	1.319	1.081	238	22,0%
Otros pasivos corrientes	2.052	2.673	-621	-23,2%
Pasivos corrientes	31.738	52.675	-20.937	-39,7%
Total Pasivo	567.639	567.661	-22	0,0%

Miles de Euros

Análisis del Balance

- La evolución de las distintas divisas extranjeras, principalmente el Zloty polaco, ha provocado un incremento de todos los activos y pasivos relacionados, especialmente en los epígrafes de inmovilizado material, activos intangibles, fondo de comercio e impuesto diferido. El impacto de la variación de las diferencias de tipo cambio se recoge en el patrimonio del grupo en el epígrafe "Diferencias de Conversión".
- Con fecha 1 de febrero de 2012, Fersa Energías Renovables S.A. ha firmado un acuerdo de reestructuración de su deuda financiera con los bancos acreedores de la compañía, lo que supone un alargamiento de los plazos de vencimiento de deuda financiera clasificada como deuda corriente a 31 de diciembre de 2011.

Deuda Financiera Neta

- La deuda financiera neta a marzo de 2012 asciende a 234.443 miles de euros, lo que supone un apalancamiento financiero del 52% Deuda Financiera Neta / (Patrimonio Neto + Deuda Financiera Neta).
- La deuda financiera del grupo corresponde en un 90% a financiación de los parques en la modalidad “Project Finance” y sin recurso al accionista.

Deuda Financiera Neta	mar-12	dic-11	Var	%
Deuda F. Neta *	234.443	240.090	-5.647	-2,4%
Apalancamiento**	52%	53%		

Miles de Euros

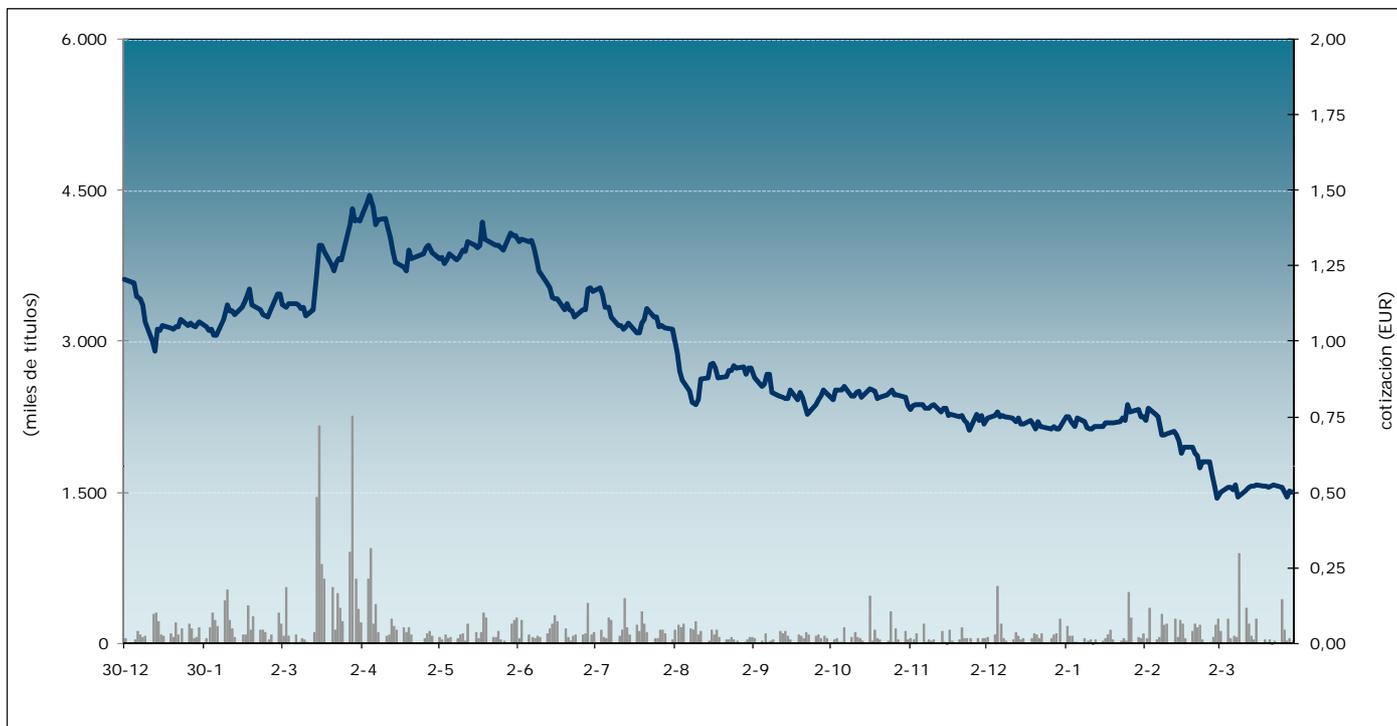
* Deuda Financiera Neta= Deuda Financiera con entidades financieras - Efectivo y equivalentes

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

Acontecimientos posteriores al cierre

- Con fecha 11 de abril de 2012 el Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables S.A. toma conocimiento de la dimisión como consejero presentada por D. José María Roger Ezpeleta. Asimismo nombra por cooptación como consejero y miembro de la comisión ejecutiva al accionista Grupo Empresarial Enhol, S.L., quien ha aceptado su nombramiento y notificado a la Sociedad la designación de D.Hipólito Suárez Gutiérrez como su representante persona física para el ejercicio del cargo.
- Con fecha 13 de abril de 2012 Greentech Energy Systems A/S (Greentech) realiza un anuncio previo de la oferta de adquisición de acciones a Fersa Energías Renovables, S.A. por el 100% de la acciones por un valor cuarenta céntimos de euro (0,40€) por acción, sujeta a ciertos condicionantes, y remite a la CNMV el anuncio de la oferta publicado en la Bolsa de Valores de Copenhague.
- Con fecha 17 de abril de 2012 el Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables S.A. considera que el precio ofrecido por Greentech no refleja el valor real de las acciones de la Sociedad; y que no comparte la OPA planteada por Greentech.
- Con fecha 11 de mayo de 2012 Greentech comunica la presentación de la solicitud de autorización de la Oferta Pública de Adquisición Fersa Energías Renovables, S.A. en la CNMV.

Datos Bursátiles



Datos Bursátiles

FY2012

Unidades

Número de acciones admitidas a cotización	140.003.778	Núm.
Cotización inicio del periodo (1 enero 2012)	0,710	€/ acción
Cotización cierre del periodo (30 marzo 2012)	0,500	€/ acción
Cotización máxima	0,840	€/ acción
Cotización mínima	0,455	€/ acción
Variación cotización en el período	-29,58%	
Capitalización a cierre del periodo	70.001.889	€
Número de acciones negociadas (de 1 ene a 30 marzo 2012)	7.773.436	Núm.
Volumen efectivo (de 1 ene a 30 marzo 2012)	4.890.341	€
Volumen diario acciones negociadas (promedio)	119.591	Núm.
Volumen diario efectivo	75.236	€

Sociedad	Participación directa + indirecta
Fersa Energías Renovables, S.A.	-
Eólica El Pedregoso, S.L	80%
Invetem Mediterránea, S.L	71%
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 Vínroma, S.L.	76%
Parque Eólico Hinojal , S.L	100%
Fersa Panamá, S.A.	82%
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 Kieselice SP	100%
Eólica Warblewo Sp	100%
Eólica Cieplowody Sp	100%
Eoliennes De Beausemblant, SAS	80%
Castellwind 03 S.L	60%
Fersa Cherkessk Llc	100%
Entreyeltes 1, S.L.	51%
Morzura Wind Park D.O.O. Podgorica	100%
Fersa Italia, S.R.L.	100%
Management Kieselice, S.P.z.o.o.	100%
Shandong Lusa New Energy Co ltd	48%
Fersa Business Consulting (Shangai) Co Ltd	100%
Berta Energies Renovables, S.L.	29%
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	27%
A.I.E. Subestación y Linea 2004	30%
Mestral Conca, S.L.	33%
Energía Cijara, S.L.	50%
E. R. Guadiana Menor, S.L.	50%
Energía Renovable Mestral Eólica, S.L.	50%
Siljan Port, S.L.	80%
Fersar Yenilenebilir enerji üretim ltd. Sirketi	50%
Ferrolterra Renovables, S.L.	37%
Fersa-Aventalia, S.L.	80%
Infraestructuras Comunes d'Evacuació Ribera d'Ebre, S.L.	72%

Hechos Relevantes del Período

Fecha	Nº Registro	Concepto
03/02/2012	157432	Fersa comunica la refinanciación de su deuda financiera corporativa
29/02/2012	159385	La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2011
29/02/2012	159389	La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2011
29/02/2012	159398	Presentación de resultados Enero-Diciembre 2011
16/03/2012	160418	Cese del Presidente y Consejero Delegado y nombramiento de un nuevo Presidente del Consejo de Administración y de su Comisión Ejecutiva
11/04/2012	161462	Cambios en la composición del Consejo de Administración de la Sociedad
13/04/2012	161607	Anuncio previo de la oferta pública de adquisición de acciones de FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A., a formular por GREENTECH ENERGY SYSTEMS A/S
13/04/2012	161608	GREENTECH ENERGY SYSTEMS A/S remite el anuncio de la oferta pública de adquisición de acciones de Fersa Energías Renovables, S.A., publicado en la Bolsa de Valores de Copenhague.
17/04/2012	161749	Valoración preliminar del Consejo de Administración respecto de la oferta pública de adquisición de acciones de la Sociedad anunciada por Greentech Energy Services A/S
11/05/2012	163913	GREENTECH ENERGY SYSTEMS A/S comunica la presentación de la solicitud de autorización de la Oferta Pública de Adquisición sobre FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. en la CNMV
14/05/2012	163954	Greentech Energy Systems A/S informa sobre la solicitud de autorización de la Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad de las acciones representativas del 100% del capital social de la sociedad Fersa Energías Renovables, S.A.

Advertencias

La información del presente informe puede contener manifestaciones que suponen previsiones o estimaciones sobre la evolución futura de la compañía. Analistas e inversores deberán tener en cuenta que tales manifestaciones de futuro no implican ninguna garantía de cual vaya a ser el comportamiento de la compañía, y asumen riesgos e incertidumbres, por lo que el comportamiento real podría diferir sustancialmente del que se desprende de dichas previsiones.

Departamento de Relaciones con inversores
Investor.relations@fersa.es

Centralita: +34 93 240 53 06
www.fersa.es



Eólica Pedregoso