



**INFORME RESULTADOS CONSOLIDADOS
PRIMER TRIMESTRE 2014
Enero - Marzo**



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

- A fecha de elaboración del presente informe, si bien no se han aprobado el nuevo Real Decreto y la orden ministerial que lo desarrolle, los Administradores de la Sociedad Dominante han realizado su mejor estimación sobre los impactos derivados del nuevo marco regulatorio y en virtud de la información disponible a la fecha. En este contexto, la valoración realizada sobre la capacidad del Grupo para el normal desarrollo de su actividad y para el cumplimiento de sus compromisos financieros, ha sido considerado en los estados financieros publicados en este informe.
- El resultado del periodo no incluye la retribución adicional prevista en el nuevo Real Decreto que contempla compensar por la desviación que se produzca entre el pool de mercado y la estimación realizada, que en este primer trimestre ha sido del 47,3% inferior al promedio anual previsto. A fecha de publicación del presente informe trimestral, dicho Real Decreto sigue pendiente de aprobación por lo que no es posible cuantificar el importe que supondrá dicho ajuste sobre el resultado.
- Fersa cierra el primer trimestre de 2014 con unas pérdidas de 2.212 miles de euros, frente a los beneficios de 11 miles de euros del mismo periodo del año anterior. Los ingresos de las operaciones han ascendido a 6.259 miles de euros lo que supone una disminución del 40,3% respecto al 2013 debido sustancialmente a la disminución del precio de venta de la energía de mercado de este primer trimestre (36% respecto al mismo periodo del año anterior) y a la venta de Kisielice el pasado 7 de Marzo de 2013.
- 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) cuya generación apoya la apuesta del gobierno panameño por las energías limpias y garantiza el suministro de energía en el país. ETESA publicó la resolución donde se adjudicó a Fersa Panamá un contrato de venta de energía para el parque eólico Toabré. La compañía comenzará a construir el parque en el segundo semestre del año 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.
- Como hecho posterior al cierre, el 2 de Abril de 2014, Fersa anunció la puesta en marcha en la India del nuevo parque eólico de Bhakrani, de 20 MW, que se suma a los parques de Gadaj y Hanumanhatti, de 31,2 MW y 50,4 MW, respectivamente, que la Sociedad 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.

Fersa en cifras

Pérdidas y ganancias Consolidada	1T2014	1T2013	Var. (%)
Ingresos Operaciones	6.259	10.481	-40,3
Gastos de explotación	-2.788	-3.723	-25,1
EBITDA	3.471	6.758	-48,6
EBIT	134	3.096	-95,7
Resultado financiero	-2.515	-3.164	-20,5
Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante	-2.212	11	n.a.

Miles de Euros

El resultado del periodo no incluye la retribución adicional prevista en el nuevo Real Decreto que contempla compensar por la desviación que se produzca entre el pool de mercado y la estimación realizada, que en este primer trimestre ha sido del 47,3% inferior al promedio anual previsto.

Magnitudes Operativas

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

MW				
Potencia instalada	1T2014	%	1T2013	%
España	139	60%	139	60%
Francia	12	5%	12	5%
India	82	35%	82	35%
Total	233	100%	233	100%

El inicio del tercer parque en India fue en Abril, por lo que sus 20 MW no se consideran en el detalle adjunto.

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

GWh					
Producción	1T2014	%	1T2013	%	% Var.
España	74,8	72,8%	88,0	71,4%	-15,1%
Francia	8,2	8,0%	7,5	6,1%	8,8%
India	19,7	19,2%	18,0	14,6%	9,5%
Polonia *	0,0	0,0%	9,7	7,9%	-100,0%
Total	102,7	100,0%	123,3	100,0%	-16,8%

** Polonia 1T2013 sólo incluye Eólica Kisielice hasta 07/03/2013*

La producción del año 2013 sólo refleja en Polonia (Kisielice) los GWh hasta el 7 de Marzo de 2013.

Magnitudes Operativas

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

MW	Explotación	Construidos	Priorizados	En desarrollo	Total Cartera	%
España	139	0	0	386	525	57%
Francia	12	0	0	0	12	1%
India	82	20	0	0	102	11%
Polonia	0	0	68	0	68	7%
Panamá	0	0	31	68	99	11%
Otros	0	0	0	108	108	12%
TOTAL	233	20	99	563	914	100%

Fersa mantiene un pipeline diversificado a nivel internacional que es la base de su crecimiento. Los parques en desarrollo en España están sujetos a la aprobación definitiva del nuevo marco normativo.



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 386 MW, de los que sólo ejercerá la opción de construir dichos MW si las condiciones del marco regulatorio 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

- Fersa tiene funcionando en India dos parques eólicos cuya capacidad instalada total es de 82 MW.
- El proyecto de 20 MW de Bhakrani, está construido y ha iniciado su operación el 2 de Abril de 2014.



Parque de Gadag



Parque de Hanumantatti

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	1T2014	1T2013	% var
Importe neto de la cifra de negocio	6.256	10.324	-39,4
Otros ingresos	3	157	-98,1
Ingresos Operaciones	6.259	10.481	-40,3
Gastos de explotación	-2.788	-3.723	-25,1
EBITDA	3.471	6.758	-48,6
Amortizaciones y provisiones	-3.337	-3.799	-12,2
Resultado de enajenaciones de inmovilizado	0	137	-100,0
EBIT	134	3.096	-95,7
Ingresos financieros	161	221	-27,1
Gastos financieros	-2.673	-3.355	-20,3
Diferencias de cambio	-3	-30	-90,0
Resultado financiero	-2.515	-3.164	-20,5
Participación en el resultado empresas asociadas	-90	-15	n.a.
Resultado antes de impuestos	-2.471	-83	n.a.
Impuesto sobre sociedades	93	118	-21,2
Resultado consolidado del ejercicio	-2.378	35	n.a.
Resultado atribuido a socios minoritarios	166	-24	n.a.
Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante	-2.212	11	n.a.

Miles de Euros

Análisis de Resultados

- El Importe neto de la cifra de negocios durante el primer trimestre de 2014 se sitúa en 6.256 miles de euros lo que supone un 39,4% de decremento respecto al mismo periodo del año 2013, debido sustancialmente a la disminución del precio de venta de la energía de mercado de este primer trimestre (36,3% inferior respecto al mismo periodo del año anterior), y a la venta de Kisielice el pasado 7 de Marzo de 2013.
- Los Gastos de explotación, sin contar las amortizaciones ni provisiones, han disminuido un 25,1%, lo que conlleva que el EBITDA se sitúe en 3.471 miles de euros.
- De esta forma, Fersa cierra el primer trimestre del 2014 con unas pérdidas de 2.212 miles de euros.

El resultado del periodo no incluye la retribución adicional prevista en el nuevo Real Decreto que contempla compensar por la desviación que se produzca entre el pool de mercado y la estimación realizada, que en este primer trimestre ha sido del 47,3% inferior al promedio anual previsto.

Balance Consolidado

ACTIVO	mar-14	dic-13	Var.'14-'13	Var. (%)
Inmovilizado material	225.078	222.869	2.209	1,0
Fondo de comercio	10.930	10.863	67	0,6
Otros activos intangibles	76.102	76.232	-130	-0,2
Activos financieros no corrientes	12.622	13.075	-453	-3,5
Participación en sociedades puestas en equivalencia	3.981	3.886	95	2,4
Activos por impuestos diferidos	6.868	6.478	390	6,0
Activos no corrientes	335.581	333.403	2.178	0,7
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.912	6.133	1.779	29,0
Otros activos financieros corrientes	3.515	5.466	-1.951	-35,7
Otros activos corrientes	497	153	344	n.a.
Efectivo y otros medios equivalentes	15.691	19.173	-3.482	-18,2
Activo corriente	27.615	30.925	-3.310	-10,7
Total Activo	363.196	364.328	-1.132	-0,3
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	mar-14	dic-13	Var.'14-'13	Var. (%)
Capital	140.004	140.004	0	n.a.
Otras reservas	28.927	32.820	-3.893	-11,9
Resultado del ejercicio	-2.212	1.367	-3.579	n.a.
Valores propios	-737	-6.768	6.031	-89,1
Diferencias de conversión	-29.300	-30.794	1.494	-4,9
Operaciones de cobertura	-8.952	-8.207	-745	9,1
Intereses minoritarios	3.393	4.177	-784	-18,8
Patrimonio Neto	131.123	132.599	-1.476	-1,1
Deudas con entidades de crédito	155.004	146.712	8.292	5,7
Otros pasivos no corrientes	48.178	46.751	1.427	3,1
Pasivos no corrientes	203.182	193.463	9.719	5,0
Deudas con entidades de crédito *	20.380	33.091	-12.711	-38,4
Acreedores comerciales y otras deudas operativas	8.172	4.916	3.256	66,2
Otros pasivos financieros corrientes	211	131	80	61,1
Otros pasivos corrientes	128	128	0	n.a.
Pasivos corrientes	28.891	38.266	-9.375	-24,5
Total Pasivo	363.196	364.328	-1.132	-0,3

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 las reservas y, como consecuencia, 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 31 de Marzo 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 56,6%, tal y como se muestra en el cuadro inferior.

Deuda Financiera Neta	mar-14	dic-13	Var.	%
Deudas con entidades de crédito	175.384	179.803	-4.419	-2,46%
Otros pasivos no corrientes (derivados)	14.615	13.361	1.254	9,39%
Efectivo y otros activos financieros corrientes	-19.109	-23.504	4.395	-18,70%
Deuda Financiera Neta *	170.890	169.660	1.230	1%
Apalancamiento**	56,6%	56,1%		

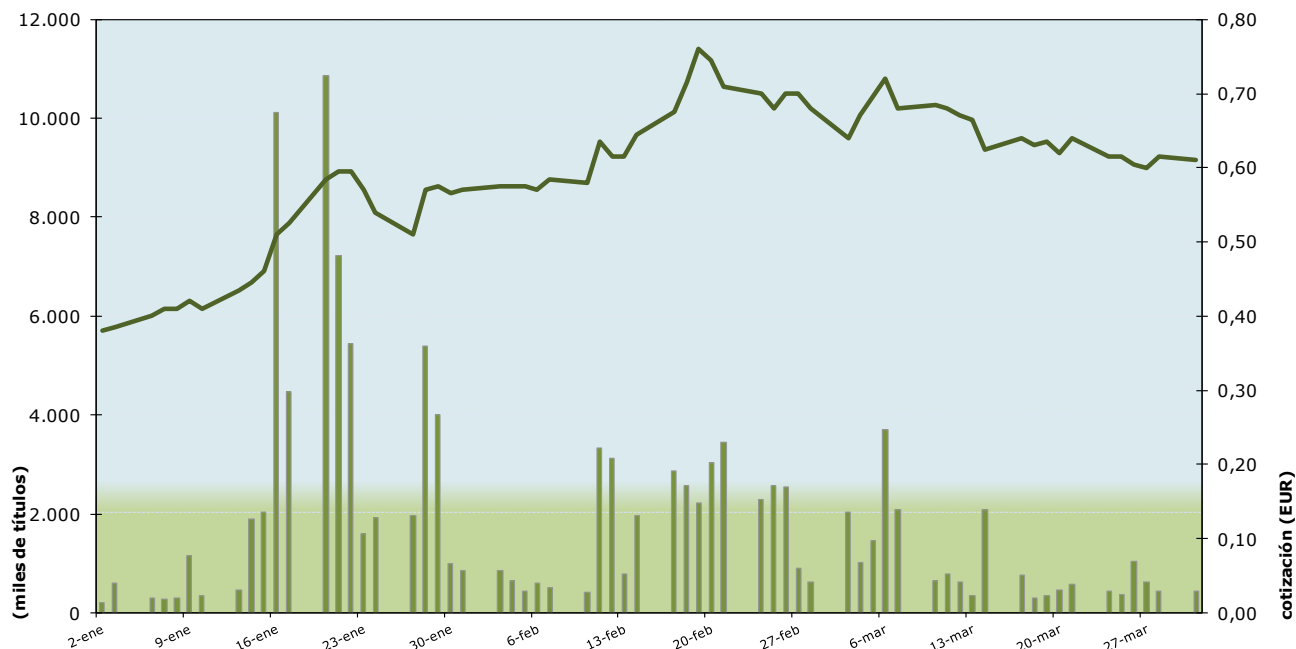
Miles de Euros

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

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



Datos Bursátiles



Datos Bursátiles

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 (31 Marzo 2014)	0,610	€/ acción
Cotización máxima	0,760	€/ acción
Cotización mínima	0,380	€/ acción
Variación cotización en el período	60,53%	%
Capitalización a cierre del periodo	85.402.305	€
Número de acciones negociadas (de 2 Ene a 31 Mar)	118.713.119	Núm.
Volumen efectivo (de 2 Ene a 31 Mar)	71.770.186	€
Volumen diario acciones negociadas (promedio)	1.884.335	Núm.
Volumen diario efectivo (promedio)	1.139.209	€

Durante el primer trimestre del año 2014 la cotización de la acción de Fersa se ha revalorizado un 60,53%, situándola en máximos no alcanzados desde el año 2011. Además, 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%
Fersa Cherkessk Llc	100%
Shandong Lusa New Energy Co ltd	48%
Fersa Business Consulting (Shangai) Co Ltd	100%
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"

Hechos posteriores al cierre

▪ Nuevo Marco Regulatorio:

Con fecha 13 de Julio de 2013 se aprueba en España el Real Decreto 9/2013 de medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico. Este nuevo Real Decreto modifica el Real Decreto 2/2013 de medidas urgentes en el sistema eléctrico y en el sector financiero estableciendo, entre otros aspectos, una rentabilidad situada en el entorno del rendimiento de las obligaciones del estado a 10 años en el mercado secundario, incrementado en 300 puntos básicos sobre el valor de la inversión inicial de una instalación tipo, todo ello para una empresa eficiente y bien gestionada.

Adicionalmente, con fecha 31 de enero de 2014 el Ministerio de Industria, Energía y Comercio ha remitido la propuesta de orden en la que se describen 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. A fecha de elaboración del presente informe, dicha propuesta de orden ministerial sigue en fase de consulta, al igual que el nuevo Real Decreto que dicha orden desarrolle.

En dicha propuesta de orden ministerial, se describen para cada instalación tipo los parámetros retributivos necesarios para la aplicación del régimen retributivo específico, de entre los siguientes: retribución a la inversión por unidad de potencia, coeficiente de ajuste, retribución a la operación, vida útil regulatoria, número de horas de funcionamiento equivalentes mínimo, límites superiores e inferiores del precio de mercado.

Dicha orden distingue diferentes valores de los anteriores parámetros en función de la tecnología, potencia, antigüedad y sistema eléctrico.

Si bien, a fecha de elaboración del presente informe, no se han aprobado el nuevo Real Decreto y la orden ministerial que lo desarrolle, los Administradores de la Sociedad Dominante han realizado su mejor estimación sobre los impactos derivados del nuevo marco regulatorio y en virtud de la información disponible a la fecha. En este contexto, la valoración realizada sobre la capacidad del Grupo para el normal desarrollo de su actividad y para el cumplimiento de sus compromisos financieros, ha sido considerado en los estados financieros publicados en este informe.

▪ Nuevo Parque Eólico en India:

El 2 de Abril de 2014, Fersa anunció la puesta en marcha en la India del nuevo parque eólico de Bhakrani, de 20 MW, que se suma a los parques de Gadaj y Hanumanhatti, de 31,2 MW y 50,4 MW, respectivamente, que la Sociedad ya tiene en explotación en el referido país asiático. Con la incorporación de Bhakrani, Fersa eleva su capacidad instalada en la India a 101,6 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.

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