



**INFORME RESULTADOS CONSOLIDADOS
TERCER TRIMESTRE 2013
Enero - Septiembre**

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**
- **Nuevo Marco Regulatorio**

Resumen Ejecutivo

- Fersa cierra el tercer trimestre de 2013 con un beneficio de 1.661 miles de euros, lo que supone un 38,0% más que el mismo periodo del año anterior (1.204 miles de euros). Los ingresos de las operaciones han ascendido a 29.273 miles de euros lo que supone una disminución del 18,2% respecto al tercer trimestre de 2012 debido a la venta de Kieselice, al cese de actividad de Invetem y el registro acontecido en Junio de 2012 de los Certificados Verdes de la India por valor de 1,9 millones de euros.
- Con fecha 7 de Marzo de 2013, Fersa ha cerrado la venta comprometida en Diciembre del 2012 de sus filiales polacas titulares del proyecto Kieselice, compuesto por un parque eólico en funcionamiento de 24MW y otro pendiente de construcción de 18MW, a fondos gestionados por el grupo IMPAX.
- La venta de las filiales de Kieselice se enmarca en el objetivo de la sociedad, establecido en el plan cuatrienal de la compañía, de amortizar la deuda corporativa. Durante este primer semestre de 2013, Fersa ha amortizado anticipadamente 10,9 millones de euros (40,0%) de la deuda corporativa.
- Con fecha 28 de Febrero de 2013, el Consejo de Administración toma los siguientes acuerdos:
 - Aceptar la renuncia de Mytaros B.V. como miembro del comité de auditoría y nombrar en su sustitución a Larfon, S.A.U.
 - Trasladar el domicilio social, dentro del término municipal de Barcelona, a Ronda General Mitre 42, bajos.
 - Tomar razón de:
 - El cambio de Corporación Caja de Granada S.L.U. como consejero por Corporación Empresarial Caja Murcia, S.L.U. como consecuencia de su extinción y absorción por ésta última.
 - La dimisión presentada por D. Rodrigo Villamizar Alvargonzález como consejero.
- El 28 de Junio de 2013, el Consejo de Administración ha acordado nombrar por cooptación como consejero dominical al accionista D. Tomás Feliu Bassols, quien ha aceptado su nombramiento, a fin de cubrir la vacante dejada por D. Rodrigo Villamizar Alvargonzález, y ha sido ratificado por la Junta General de Accionistas. Asimismo, ha tomado razón del nombramiento de D. Guillermo Mora Griso como representante persona física de la sociedad Grupo Empresarial Enhol, S.L. en el ejercicio de sus cargos como miembro del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva de la Sociedad.
- Con fecha 13 de Julio se aprueba en España el Real Decreto 9/2013 de medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico. A la fecha de elaboración del presente informe todavía no es posible calcular su impacto. (Ver página 13: Nuevo Marco Regulatorio).
- Corporación Empresarial Mare Nostrum, S.L.U. (antes Corporación Empresarial Caja Murcia S.L.U.) comunica su cese como consejero con fecha 20 de Septiembre de 2013.

Fersa en cifras

Pérdidas y ganancias acumulada	3T2013	3T2012	Var. (%)
Ingresos Operaciones	29.273	35.787	-18,2
Gastos de explotación	-10.134	-10.614	-4,5
EBITDA	19.139	25.173	-24,0
EBIT	9.739	9.786	-0,5
Resultado financiero	-8.085	-10.689	-24,4
Resultado Neto Atribuible	1.661	1.204	38,0

Miles de Euros

Fersa cierra el tercer trimestre de 2013 con un beneficio de 1.661 miles de euros, lo que supone un 38,0% de incremento respecto al mismo periodo del año anterior (1.204 miles de euros).

Magnitudes Operativas

- El detalle de la potencia instalada a Septiembre de 2013 por países es el siguiente:

MW					
Potencia instalada	3T2013	%	3T2012	%	
España	139,3	59,8%	141,3	54,6%	
Francia	12,0	5,2%	12,0	4,6%	
India	81,6	35,0%	81,6	31,5%	
Polonia	0,0	0,0%	24,0	9,3%	
Total	232,9	100,0%	258,9	100,0%	

En España se ha dado de baja la planta de biogás de 2MW (Invetem) por el cese de su actividad. En Polonia se han rebajado los 24MW que aportaba el parque de Kisielice.

- La distribución de la producción a Septiembre de 2013 por países es la siguiente:

GWh					
Producción	3T2013	%	3T2012	%	% Var.
España	229,9	60,4%	212,8	53,5%	8,0%
Francia	19,9	5,2%	23,3	5,9%	-14,5%
India	120,8	31,8%	122,1	30,7%	-1,0%
Polonia *	9,7	2,6%	39,6	10,0%	-75,4%
Total	380,4	100,0%	397,8	100,0%	-4,4%

** Polonia 3T2013 sólo incluye Eólica Kisielice hasta 07/03/2013*

La producción del tercer trimestre del año 2013 sólo refleja en Polonia (Kisielice) los GWh hasta el 7 de Marzo de 2013 y en España no hay producción de la planta de biogás (Invetem) por el cese de su actividad. Sin embargo, la producción del periodo es de sólo un 4,4% inferior a la del tercer trimestre del 2012, debido a la buena marcha de los parques españoles situados en el sur (Pedregoso, Pino e Hinojal).

Magnitudes Operativas

- La distribución del portfolio de Fersa a Septiembre de 2013 por países es la siguiente:

MW	Explotación	Construcción	Priorizados	En desarrollo	Total Cartera	%
España	139,3	0,0	0,0	558,2	697,5	66,3%
Francia	12,0	0,0	0,0	0,0	12,0	1,1%
India	81,6	20,0	0,0	0,0	101,6	9,7%
Polonia	0,0	0,0	34,0	0,0	34,0	3,2%
Panamá	0,0	0,0	30,6	68,4	99,0	9,4%
Otros	0,0	0,0	0,0	108,0	108,0	10,3%
TOTAL	232,9	20,0	64,6	734,6	1.052,1	100,0%

*Fersa mantiene un pipeline **diversificado a nivel internacional** que es la base de su crecimiento. Los parques en desarrollo en España están sujetos al nuevo marco normativo anunciado por el Gobierno.*



Evolución del Negocio

ESPAÑA

- Fersa tiene en España actualmente 139,3 MW en operación, repartidos en 138,2 MW eólicos y 1,1 MW en fotovoltaico.
- Tiene un pipeline de 558,2 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 en Francia de 12 MW en operación.

POLONIA

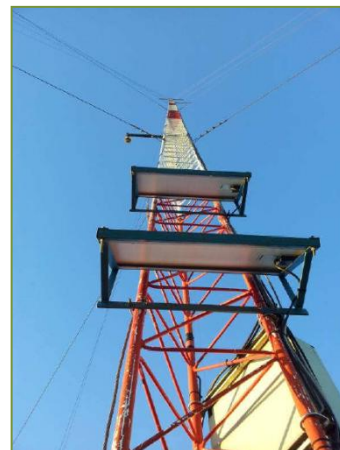
- Fersa continúa con el desarrollo de un parque de 34 MW que cuenta con todas las licencias para su construcción.

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 62 MW.

MONTENEGRO

- Fersa está en proceso de obtención de los permisos necesarios para un parque 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 81,6 MW.
- El proyecto de 20MW está en plena fase de construcción.



Parque de Gadag



Parque de Hanumanhatti

PANAMÁ

- Fersa mantiene una participación del 30% en 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 fases posteriores, el proyecto de Panamá se ampliará hasta los 330 MW.

Cuenta de Resultados Consolidada

Cuenta de pérdidas y ganancias	3T2013	3T2012	% var.
Importe neto de la cifra de negocio	29.019	35.303	-17,8
Otros ingresos	254	484	-47,5
Ingresos Operaciones	29.273	35.787	-18,2
Gastos de explotación	-10.134	-10.614	-4,5
EBITDA	19.139	25.173	-24,0
Amortizaciones y provisiones	-10.543	-14.194	-25,7
Deterioro del inmovilizado	987	-1.193	n.a.
Resultado de enajenaciones de inmovilizado	156	0	n.a.
EBIT	9.739	9.786	-0,5
Ingresos financieros	932	1.099	-15,2
Gastos financieros	-9.192	-11.796	-22,1
Diferencias de cambio	175	8	n.a.
Resultado financiero	-8.085	-10.689	-24,4
Participación en el resultado empresas asociadas	-46	-33	41,4
Resultado antes de impuestos	1.608	-936	n.a.
Impuesto sobre sociedades	-34	666	-105,1
Resultado consolidado del ejercicio	1.574	-270	n.a.
Resultado atribuido a socios minoritarios	87	1.474	-94,1
Resultado Neto Atribuible	1.661	1.204	38,0

Miles de Euros

Análisis de Resultados

- El Importe neto de la cifra de negocios durante el tercer trimestre de 2013 ha ascendido a 29.019 miles de euros lo que supone un 17,8% de decremento respecto al mismo periodo del año 2012 (motivado por la venta de Kisielice el 7 de Marzo de 2013, el cese de actividad de Invetem y el registro de los Certificados Verde Indios en el periodo de 2012 por 1,9 millones de euros).
- Los Gastos de explotación, sin contar las amortizaciones ni provisiones, han disminuido un 4,5%, lo que conlleva que el EBITDA se sitúe en 19.139 miles de euros. En estas cifras se refleja el impuesto del 7% registrado en este tercer trimestre por valor de 1.338 miles de euros.
- El Resultado de enajenaciones de inmovilizado refleja los ajustes registrados por la venta o liquidación de parques en promoción así como, por la venta de Kisielice.
- De esta forma, Fersa cierra el tercer trimestre de 2013 con un beneficio de 1.661 miles de euros, lo que supone un 38,0% más que el mismo periodo del año anterior, y continúa con la tendencia del resultado positivo.

Balance Consolidado

ACTIVO	sep-13	dic-12	Var.'13-'12	Var. (%)
Inmovilizado material	227.733	240.415	-12.682	-5,3
Fondo de comercio	10.757	11.388	-631	-5,5
Otros activos intangibles	72.780	78.504	-5.724	-7,3
Activos financieros no corrientes	14.067	6.209	7.858	n.a.
Participación en sociedades puestas en equivalencia	4.028	4.104	-76	-1,9
Activos por impuestos diferidos	6.553	8.332	-1.779	-21,4
Activos no corrientes	335.918	348.952	-13.034	-3,7
Activos mantenidos para la venta	0	56.513	-56.513	-100,0
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.839	14.079	-5.240	-37,2
Otros activos financieros corrientes	4.267	3.840	427	11,1
Otros activos corrientes	270	82	188	n.a.
Efectivo y otros medios equivalentes	18.441	25.931	-7.490	-28,9
Activo corriente	31.817	100.445	-68.628	-68,3
Total Activo	367.735	449.397	-81.662	-18,2
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	sep-13	dic-12	Var.'13-'12	Var. (%)
Capital	140.004	140.004	0	n.a.
Otras reservas	32.816	101.840	-69.024	-67,8
Resultado del ejercicio	1.661	-68.983	70.644	-102,4
Valores propios	-6.768	-6.768	0	n.a.
Diferencias de conversión	-30.685	-23.022	-7.663	33,3
Operaciones de cobertura	-8.741	-12.458	3.717	-29,8
Intereses minoritarios	4.085	3.733	352	9,4
Patrimonio Neto	132.372	134.346	-1.974	-1,5
Deudas con entidades de crédito	165.743	189.551	-23.808	-12,6
Otros pasivos no corrientes	45.214	54.661	-9.447	-17,3
Pasivos no corrientes	210.957	244.212	-33.255	-13,6
Pasivos mantenidos para la venta	0	33.823	-33.823	-100,0
Deudas con entidades de crédito	15.367	22.648	-7.281	-32,1
Acreedores comerciales y otras deudas operativas	5.749	6.688	-939	-14,0
Otros Pasivos financieros corrientes	266	186	80	43,0
Otros pasivos corrientes	3.024	7.494	-4.470	-59,6
Pasivos corrientes	24.406	70.839	-46.433	-65,5
Total Pasivo	367.735	449.397	-81.662	-18,2

Miles de Euros

En el tercer trimestre de 2013 se ve reflejado en el balance de Fersa, la venta de filiales polacas titulares del proyecto de Kisielice a fondos gestionados por el grupo Impax en las partidas de Activos y Pasivos mantenidos para la venta. Además, la amortización anticipada del 40% de la deuda corporativa de Fersa, se ve reflejada en las partidas de Deudas con entidades de crédito de la compañía.

La depreciación de la rupia India y del zloty polaco se recoge en el patrimonio del grupo en el epígrafe "Diferencias de Conversión".

Balance Consolidado

Deuda Financiera Neta

- La deuda financiera neta a 30 de Septiembre de 2013 asciende a 177 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 57,2%, tal y como se muestra en el cuadro inferior.

Deuda Financiera Neta	sep-13	dic-12	Var.	%
Deuda F. Neta *	176.897	208.063	-31.166	-14,98%
Apalancamiento**	57,2%	60,8%		

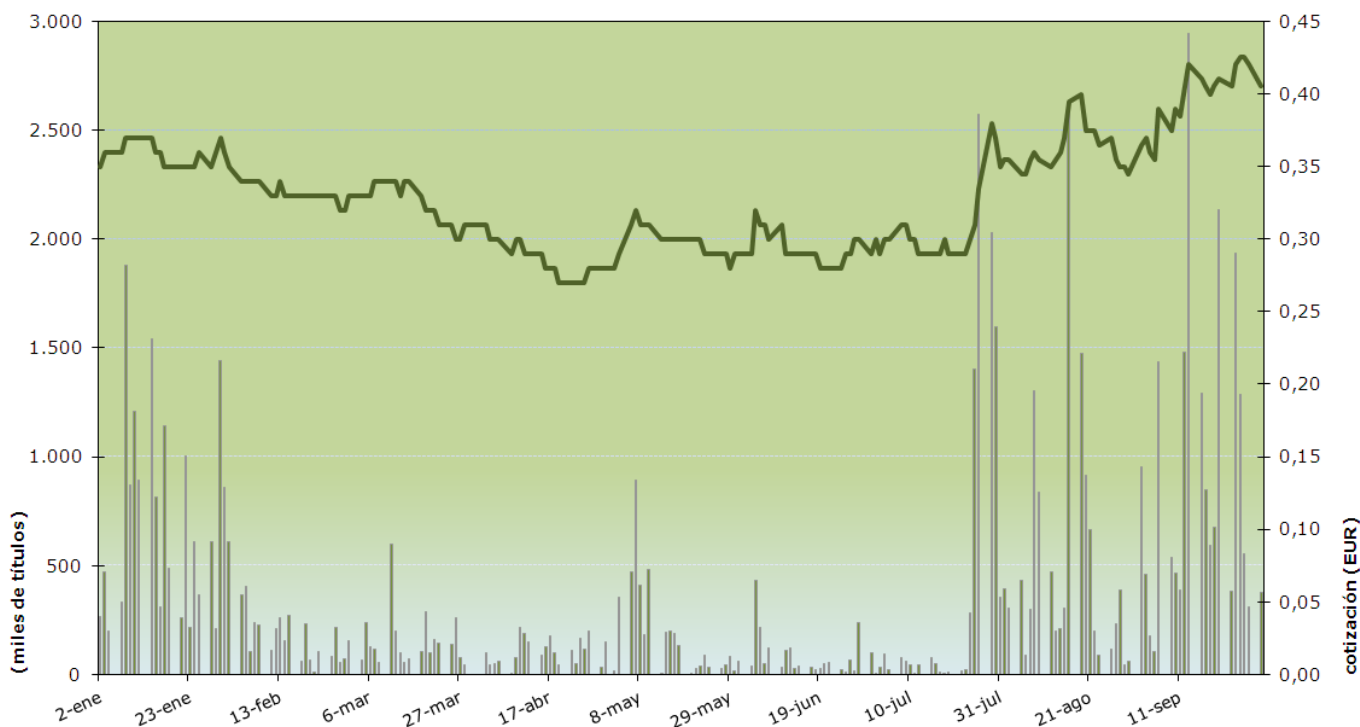
Miles de Euros

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

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



Datos Bursátiles



Datos Bursátiles

3T2013

Unidades

Número de acciones admitidas a cotización	140.003.778	Núm.
Cotización inicio del periodo (2 Enero 2013)	0,350	€ / acción
Cotización cierre del periodo (30 Septiembre 2013)	0,405	€ / acción
Cotización máxima	0,425	€ / acción
Cotización mínima	0,270	€ / acción
Variación cotización en el período	15,71%	%
Capitalización a cierre del periodo	56.701.530	€
Número de acciones negociadas (de 2 Ene a 30 Sept 2013)	70.641.387	Núm.
Volumen efectivo (de 2 Ene a 30 Sept 2013)	25.683.681	€
Volumen diario acciones negociadas (promedio)	369.850	Núm.
Volumen diario efectivo (promedio)	134.470	€

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
28/02/2013	183089	Acuerdos del Consejo de Administración en su reunión celebrada el 28 de febrero de 2013. - El cambio de Corporación Caja de Granada S.L.U. como consejero por Corporación Empresarial Caja Murcia, S.L.U. por consecuencia de su extinción y absorción por ésta última. - Tomar razón de la dimisión presentada por D. Rodrigo Villamizar Alvargonzález como consejero. - Aceptar la renuncia de Mytaros B.V. como miembro del comité de auditoría y nombrar en su sustitución a Larfon, S.A.U. - Trasladar el domicilio social, en Barcelona, a Ronda General Mitre 42, bajos.
28/02/2013	183094	La Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2012.
28/02/2013	183096	La Sociedad remite información sobre los resultados del ejercicio 2012.
28/02/2013	183114	La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2012
08/03/2013	183542	Como continuación al hecho relevante comunicado en fecha 20 de diciembre de 2012, y tras haberse cumplido las condiciones suspensivas previstas en el contrato de compraventa referido de sus filiales polacas titulares del proyecto Kisielice, se ha procedido al cierre de la operación en virtud de la cual FERSA ha transmitido dichas acciones a fondos gestionados por el grupo IMPAX.
08/05/2013	186797	La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2013.
24/05/2013	188231	Acuerdos del Consejo de Administración de Fersa Energías Renovables, S.A. en su reunión de 24/05/2013 para la convocatoria de la Junta General de Accionistas y su orden del día.
27/05/2013	188251	Publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta General de Accionistas y puesta de la documentación correspondiente a disposición de los accionistas.
28/06/2013	189804	La Sociedad remite discurso del Presidente del Consejo de Administración y presentación del Director General en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Fersa Energías Renovables, S.A. celebrada el 28 de junio de 2013.
28/06/2013	189805	Acuerdos de la Junta General de Accionistas de Fersa Energías Renovables, S.A., celebrada el 28 de junio de 2013.
28/06/2013	189706	Nombramiento de consejeros por cooptación como consejero dominical (D. Tomás Feliu Bassols) y como representante persona física (D. Guillermo Mora Griso) de la sociedad Grupo Empresarial Enhol, S.L.
25/07/2013	191106	La Sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2013.
25/07/2013	191111	La Sociedad remite Informe de Resultados Consolidados del primer semestre 2013.
25/07/2013	191115	La Sociedad difunde Nota de Prensa sobre los resultados del pimer semestre de 2013.



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.

Por orden del Ministerio de Industria, Energía y Turismo, previo informe de la Comisión Delegada para Asuntos Económicos, se aprobarán 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,
- Incentivo a la inversión por reducción del coste de generación,
- Vida útil regulatoria,
- Número de horas de funcionamiento equivalentes mínimo,
- Límites superiores e inferiores del precio de mercado,

Dicha orden podrá distinguir diferentes valores de los anteriores parámetros en función de la tecnología, potencia, antigüedad, sistema eléctrico, así como cualquier otra segmentación que se considere necesaria.

A fecha de elaboración del presente informe, la aplicación efectiva de este real decreto está todavía en fase de desarrollo por parte del Ministerio de Industria, Energía y Turismo. La Dirección del Grupo está evaluando los impactos que este nuevo Real Decreto pudiese tener, en su caso, en dicho informe del Grupo. Aunque a la fecha de elaboración del presente informe todavía no es posible calcular dicho impacto, los Administradores estiman que dichos importes podrían ser significativos.

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 Trimestrales. 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.