



Fersa.
Energías.
Renovables.

El viento.
A favor.

Informe
Anual
2013



fersa
ENERGÍAS RENOVABLES

**Fersa.
Energías.
Renovables.**

**El viento.
A favor.**

**Informe
Anual
2013**



Carta del Presidente Francesc Homs i Ferret

Apreciados accionistas,

Nuevamente Fersa se encuentra frente al cierre del ejercicio, un momento que nos invita a reflexionar sobre la situación que está viviendo la compañía y el conjunto del sector.

El trabajo realizado y las políticas aplicadas durante 2012 han dado su fruto. En 2013 Fersa presentó un resultado positivo por primera vez en muchos años, en este caso obtenido con la actividad de la compañía.

Seguimos siendo fieles a los fundamentos en los que hemos basado nuestra gestión: la eficiencia de los parques en explotación, la austeridad en los gastos corporativos y la amortización anticipada de la deuda corporativa. Estos pilares de la gestión de Fersa se hacen imprescindibles para hacer frente al nuevo marco regulatorio español.

Comenzamos nuestra gestión en el año 2012 con un precio por MWh que era el resultado del precio de mercado más una prima, cuyo promedio fue de 91€/MWh. El año 2013 se inició con un precio de 81,25 €/MWh, es decir con una reducción del 11% respecto al ejercicio anterior, que sumado al nuevo impuesto sobre la producción eléctrica, del 7%, nos impactó con una disminución significativa en los ingresos de los parques nacionales. A partir de julio de 2013, nuevamente hemos tenido un nuevo ajuste a la baja del precio, en esta ocasión, con un cambio sustancial del modelo. La prima de producción fue sustituida por una prima a la capacidad instalada, y la venta de la energía se realiza a precio de mercado.

Con este contexto en el mercado español, nuestra estrategia internacional para establecer las bases de crecimiento queda reforzada. El negocio internacional de Fersa supuso el 30% de la facturación y el 79% del beneficio de la compañía en 2013.

Asimismo, el pasado ejercicio fue el del inicio de la recuperación del valor de la acción y su liquidez. Tras tocar fondo en abril de 2013, se cerró el año con un valor de 0,39 €/acción. A fecha de hoy, junio de 2014, el valor cotiza a 0,60 €/acción y la rotación en los últimos doce meses es de 1,15.

Tras analizar todos estos hitos, sólo podemos ver el futuro con optimismo. Por delante tenemos un 2014 en el que debemos adaptar la compañía al nuevo marco regulatorio para mantener el camino de la recuperación del valor de la acción y seguir trabajando en la puesta en marcha, en Panamá y en Polonia, de los 85 MW atribuibles comprometidos en la última Junta de Accionistas, de los cuales 20 MW en India ya están en funcionamiento.

Quiero agradecer a todos los accionistas la confianza que siguen depositando en Fersa, especialmente al 84% del capital que ha mantenido su apoyo durante el año 2013, y dar la bienvenida a los nuevos accionistas. Nuestro objetivo sigue siendo el de generar valor para el accionista, y por ello continuaremos trabajando este 2014 con una rigurosa estrategia de gestión eficiente de los recursos, y con la ilusión del equipo profesional de hacer crecer y desarrollar esta empresa de energía renovable en el mundo, en beneficio de nuestros accionistas y de la sociedad.



Sobre Fersa

06—27

- 08 Historia
- 10 Modelo de negocio
- 12 Nuestros activos

Principales magnitudes

28—45

- 32 Magnitudes financieras
- 36 Magnitudes operativas
- 40 Cartera
- 44 Deuda financiera y cash flow

Órganos de gobierno

46 —49

Futuro

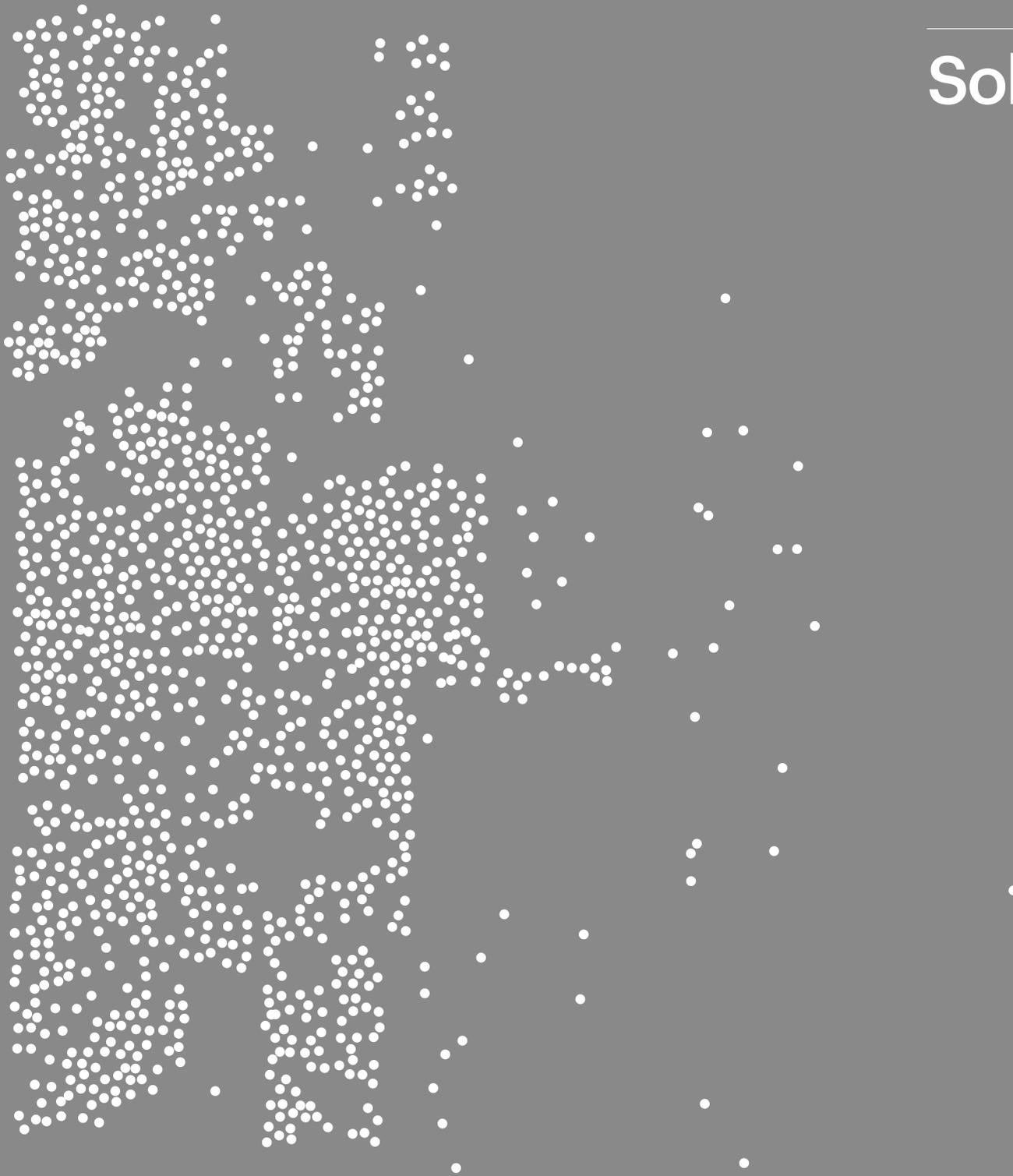
50—55

- 52 Líneas estratégicas
- 54 Invertir en Fersa

Datos bursátiles

56—59

Sobre Fersa



Historia

Fersa Energías Renovables se constituye en el año 2000 como la primera compañía independiente que cotiza en la bolsa española y dedicada exclusivamente al desarrollo de las energías renovables, mayoritariamente la eólica.

El objeto de la compañía es la generación de energía eléctrica empleando fuentes 100% renovables.

La andadura internacional de Fersa comienza en 2008, cuando empieza la diversificación internacional de su actividad.

Actualmente Fersa tiene presencia en tres continentes: Europa, Asia y América.

2000

Nace Fersa con un capital inicial de 1,8 millones de euros.

2001

Ampliación de capital de 6,7 millones de euros.

2002

Ampliación de capital de 5,5 millones de euros.

2003

Fersa empieza a cotizar en el mercado secundario de la Bolsa de Barcelona.

Ampliación de capital de 10,6 millones de euros.

2005

Ampliación de capital de 15 millones de euros.

2006

Puesta en marcha del parque Pedregoso y Pino (44,6 MW).

2007

Ampliación de capital de 151 millones de euros.

Fersa se incluye en el SIBE de la Bolsa de Madrid.

Inicio de operaciones del parque eólico Hinojal (36 MW).

2008

Ampliación de capital no dineraria: diversos grupos empresariales aportan 562,7 MW por un valor de 274,8 millones de euros.

Inicio de operaciones de Gestora Fotovoltaica de Castellón (1,1 MW).

Fuera de España: inicio de operaciones de los parques eólicos de Beausembiant (12 MW - Francia), Kistielice SWT (2 MW - Polonia) y Gadag (31,2 MW - India).

2009

Inicio de operación del parque eólico de Mudéfer II (12,6 MW).

2010

Inicio de operación del parque eólico de Mudéfer (45 MW).

Inicio de operación de la segunda parte del parque eólico de Kistielice (22 MW), en Polonia.

2011

En la India, se pone en funcionamiento el parque de Hanumanhatti (50,4 MW).

2012

Fersa refinancia su deuda corporativa por importe de 27,4 millones de euros.

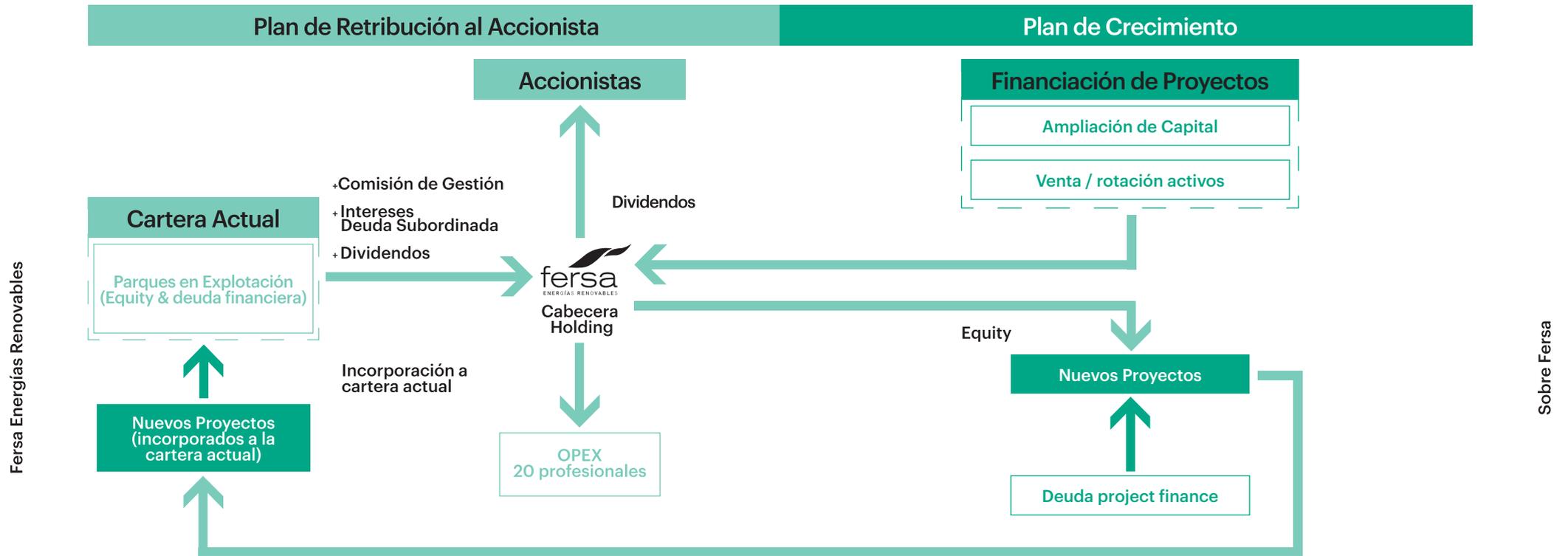
Cambio del equipo de gestión.

2013

Venta del parque eólico de Kistielice (24 MW), en Polonia.

Construcción del parque Bhakrani (20 MW) en la India.

Modelo de Negocio



Fersa Energías Renovables

Sobre Fersa

Cartera actual

Son parques actualmente en funcionamiento, financiados con deuda bancaria, bajo esquema de Project Finance (se trata de deuda sin recurso a la matriz) y fondos propios aportados por Fersa.

Entre los parques en explotación y Fersa existen contratos de gestión técnico-financiera para la gestión activa de los parques, con los cuales Fersa obtiene ingresos mensuales recurrentes. Adicionalmente, Fersa obtiene con carácter anual ingresos de los parques en explotación vía dividendos, intereses y principal de deuda subordinada.

OpeX (Costes Operativos)

Fersa cuenta actualmente con una plantilla de 20 profesionales con amplia experiencia en el sector, encargados de la gestión técnico-financiera de los parques en explotación, el desarrollo de nuevos proyectos, así como el seguimiento y la obtención de financiación para los mismos.

Plan de crecimiento

Las necesidades de fondos propios de los nuevos proyectos se financian a través de ampliaciones de capital y venta/rotación de activos no estratégicos de Fersa.

Nuevos proyectos

Fersa desarrolla los nuevos proyectos a través de sociedades de propósito específico.

- La inversión se lleva a cabo a través de dos fuentes:
- Fondos propios de Fersa (Equity)
 - Deuda Project Finance (sin recurso a la matriz)

Accionistas

Reciben anualmente los dividendos de Fersa Holding, una vez se aprueban por la Junta de Accionistas.

Nuestros activos

Los parques

Fersa: un patrimonio de activos productivos.

El 91% del inmovilizado corresponde a parques en operación, son proyectos rentables que se financian en la modalidad de Project Finance (sin recurso al accionista) y que distribuyen dividendos a la cabecera de la Holding.

El resto del inmovilizado son activos en promoción que reflejan la inversión en parques en el extranjero, que está previsto que entren en explotación en los próximos dos años, y por tanto en poco tiempo serán activos productivos.

Debido a la situación de incertidumbre del marco regulatorio actual, los parques en promoción en España, 558,2 MW, están provisionados al 100%.

En definitiva, un balance compuesto por activos tangibles, rentables y de fácil valoración.

Fersa mantiene una cartera diversificada internacionalmente

España



India



Polonia



Francia



Panamá

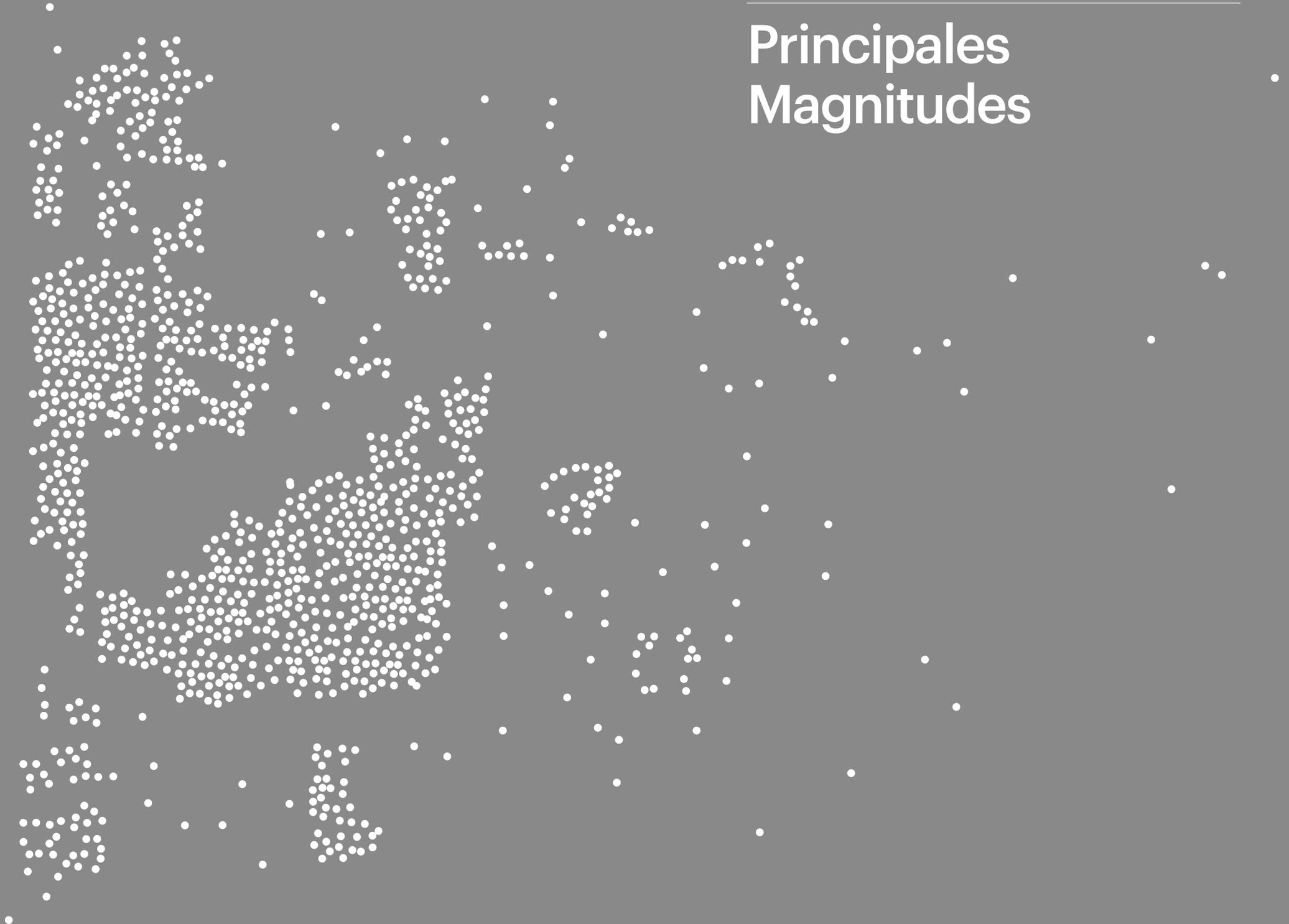


Nuestros activos

Equipo humano

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

Principales Magnitudes



490
GWh

Producción

233
MW

Capacidad instalada

38
M€

Ingresos

25
M€

Ebitda

4
M€

Caja aportada a la matriz

26
M€

Tesorería del grupo

279
M€

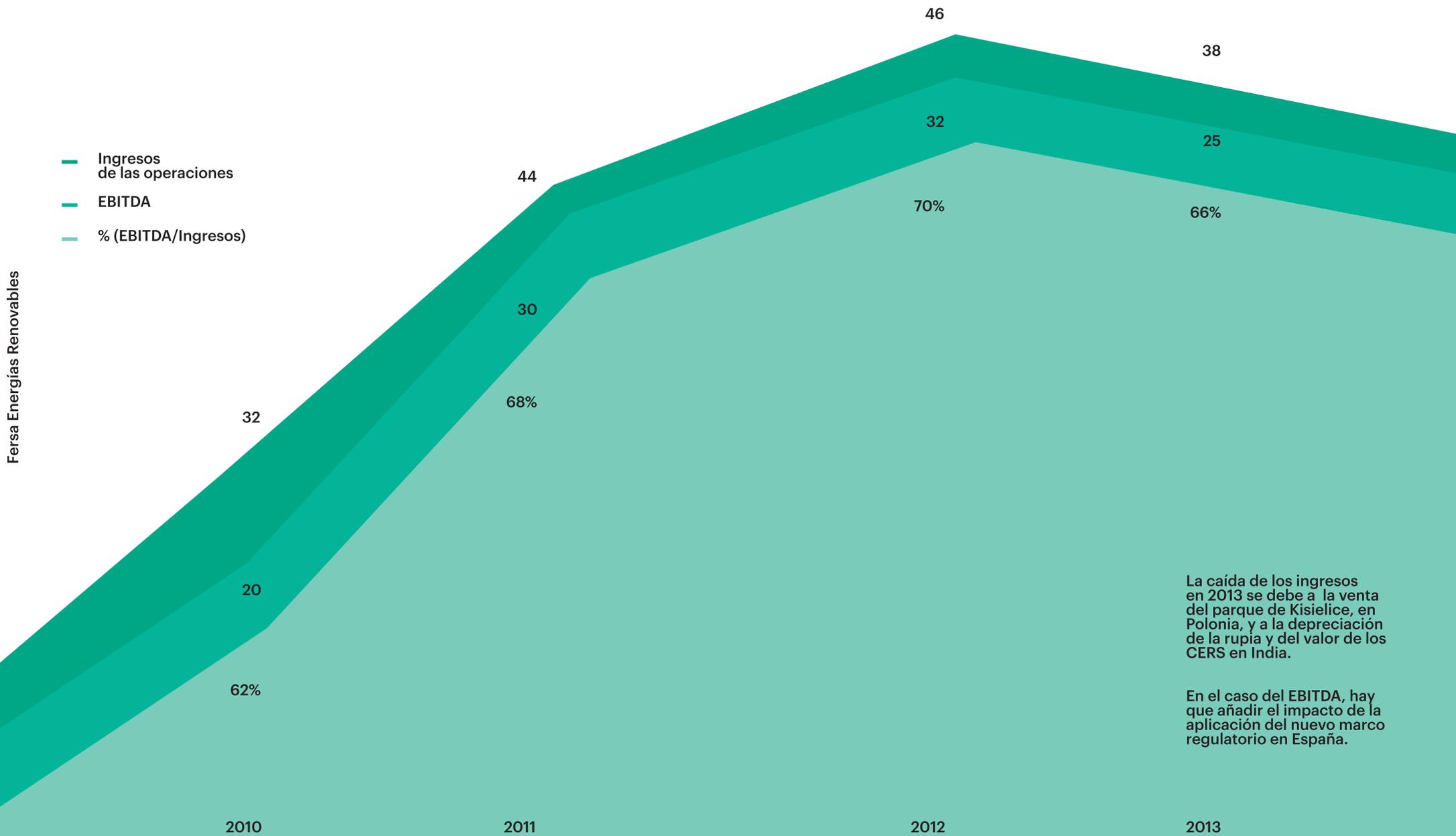
Valor contable inversión parques en operación

Cuenta de pérdidas y ganancias	2010	2011	2012	2013
Ingresos de las operaciones	31.886	44.384	45.581	38.149
EBITDA	19.612	29.912	31.874	24.828
EBIT	-47.833	-129.408	-79.212	13.216
Resultados antes de impuestos	-55.670	-141.067	-93.267	2.358
Resultado consolidado del ejercicio	-49.657	-109.940	-78.394	1.277
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-47.919	-102.464	-68.983	1.367

Balance de situación - Activo	2010	2011	2012	2013
Activo no corriente	702.375	523.362	348.952	333.403
Activo corriente	30.907	44.299	100.445	30.925
Total activo	733.282	567.661	449.397	364.328

Balance de situación - Pasivo	2010	2011	2012	2013
Patrimonio neto	342.069	211.161	134.346	132.599
Pasivo no corriente	349.729	303.825	244.212	209.378
Pasivo corriente	41.484	52.675	70.839	22.351
Total pasivo	733.282	567.661	449.397	364.328

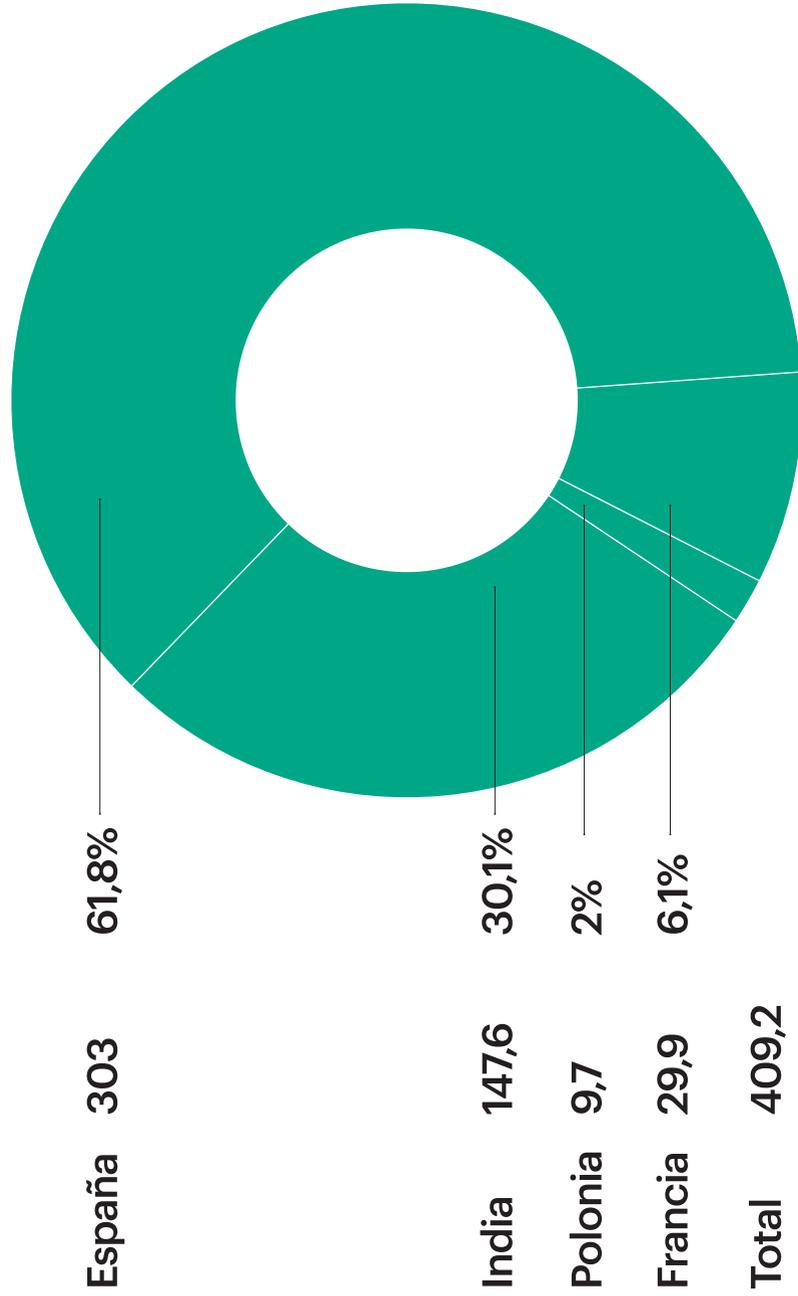
Magnitudes Financieras Consolidadas
Cifras en millones de euros



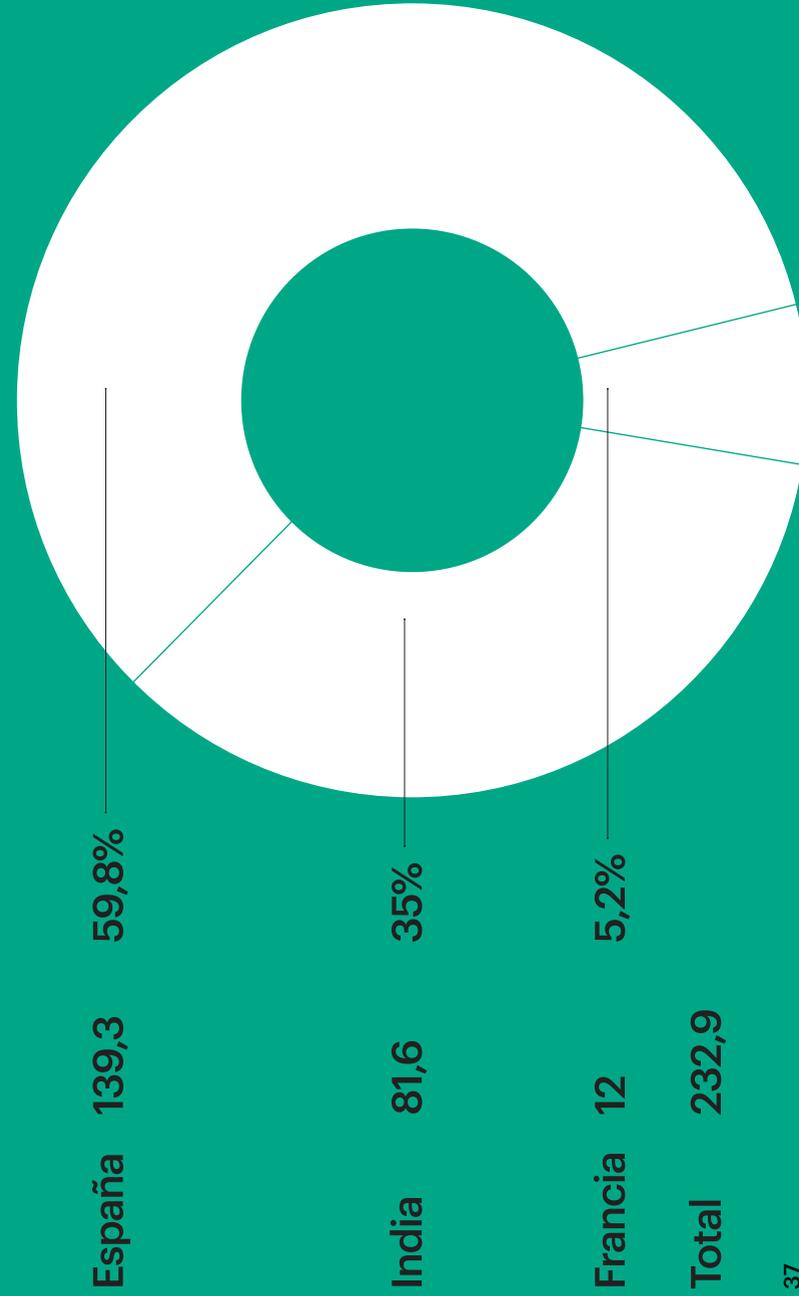
La caída de los ingresos en 2013 se debe a la venta del parque de Kieselice, en Polonia, y a la depreciación de la rupia y del valor de los CERS en India.

En el caso del EBITDA, hay que añadir el impacto de la aplicación del nuevo marco regulatorio en España.

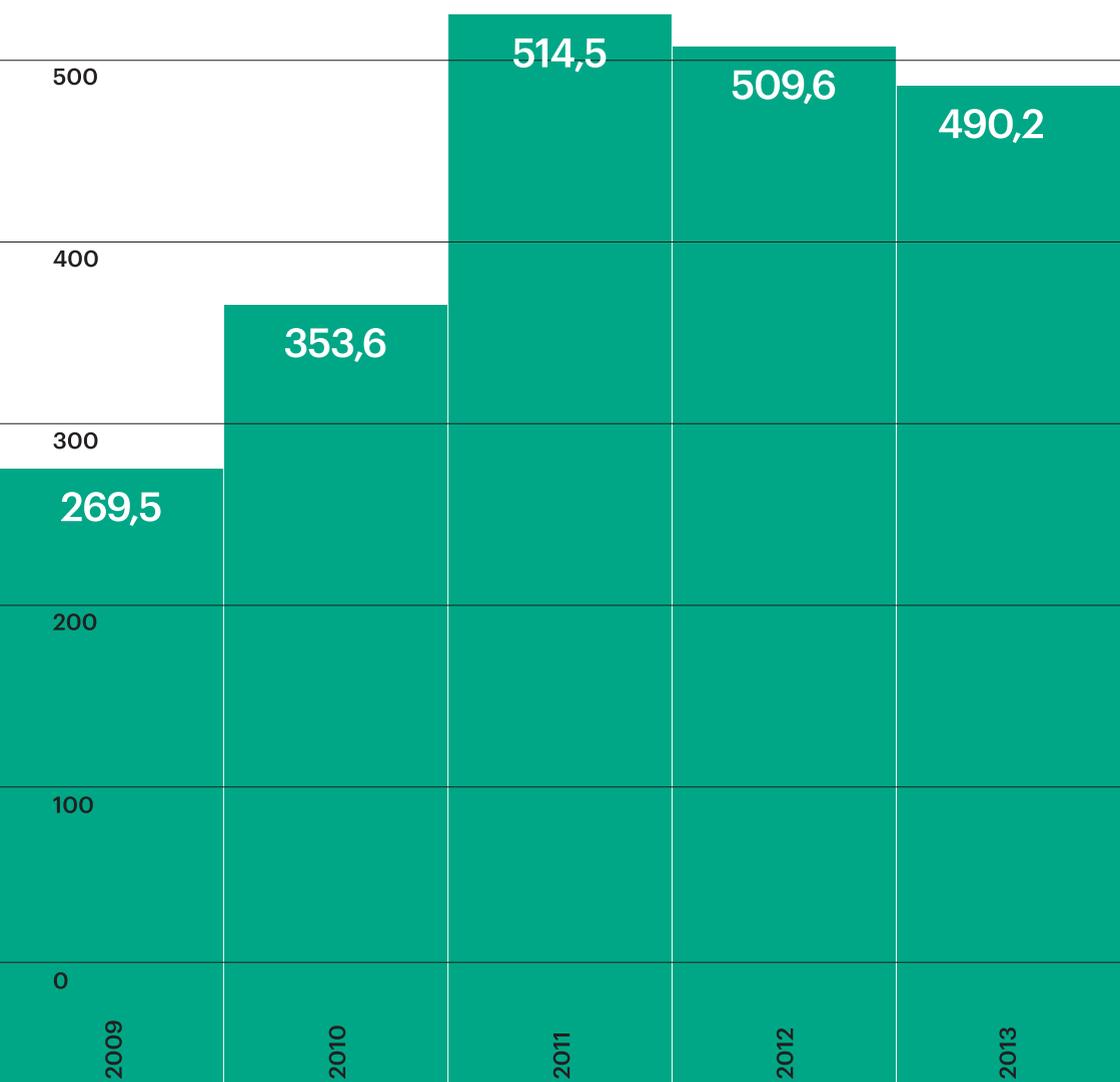
Magnitudes Operativas Consolidadas
Producción 2013 por países
GWh



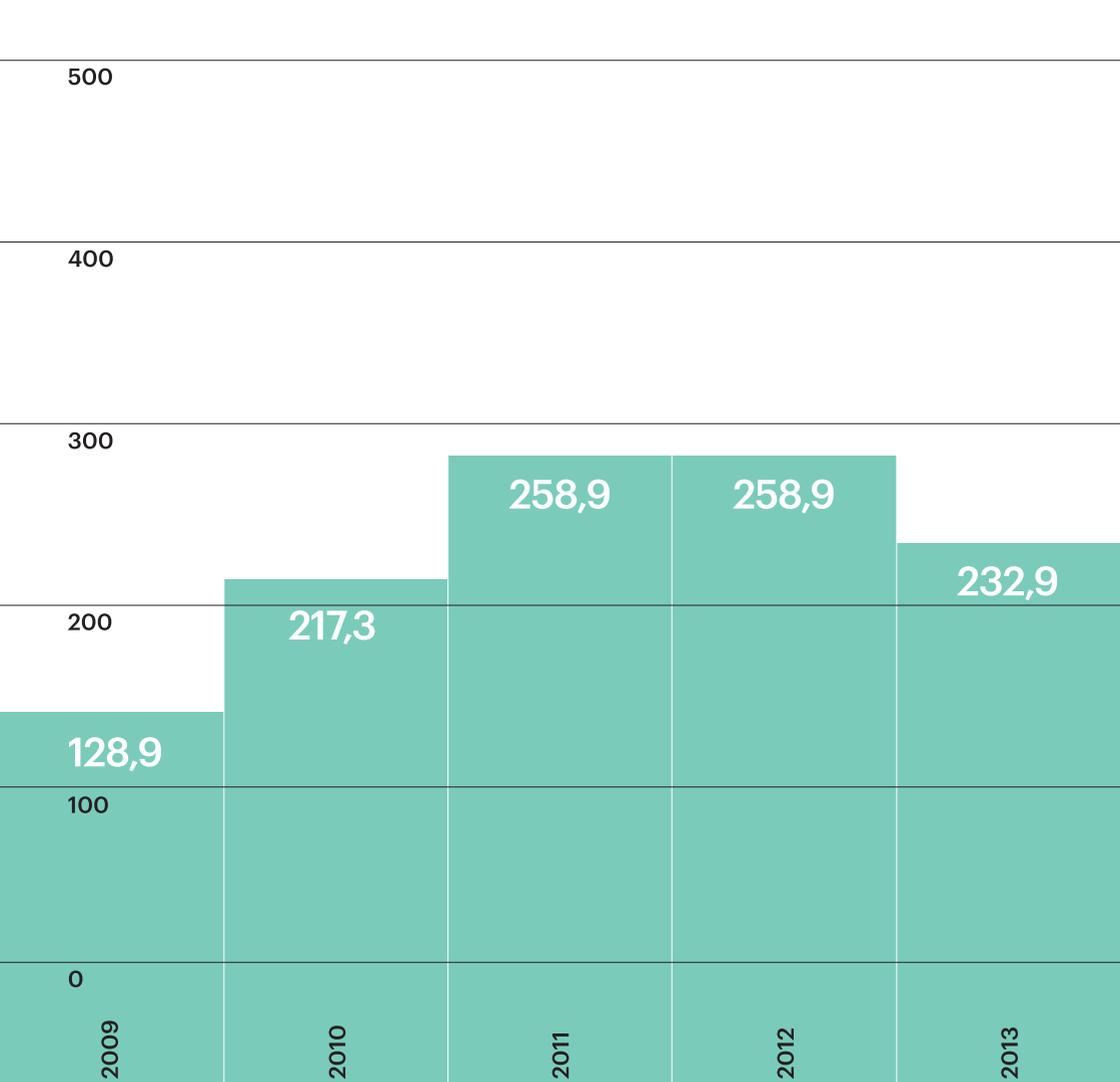
Magnitudes Operativas Consolidadas
Potencia Instalada a 31 de diciembre de 2013 por países
MW



Magnitudes Operativas Consolidadas
Evolución Producción
GWh



Magnitudes Operativas Consolidadas
Evolución Potencia Instalada
MW



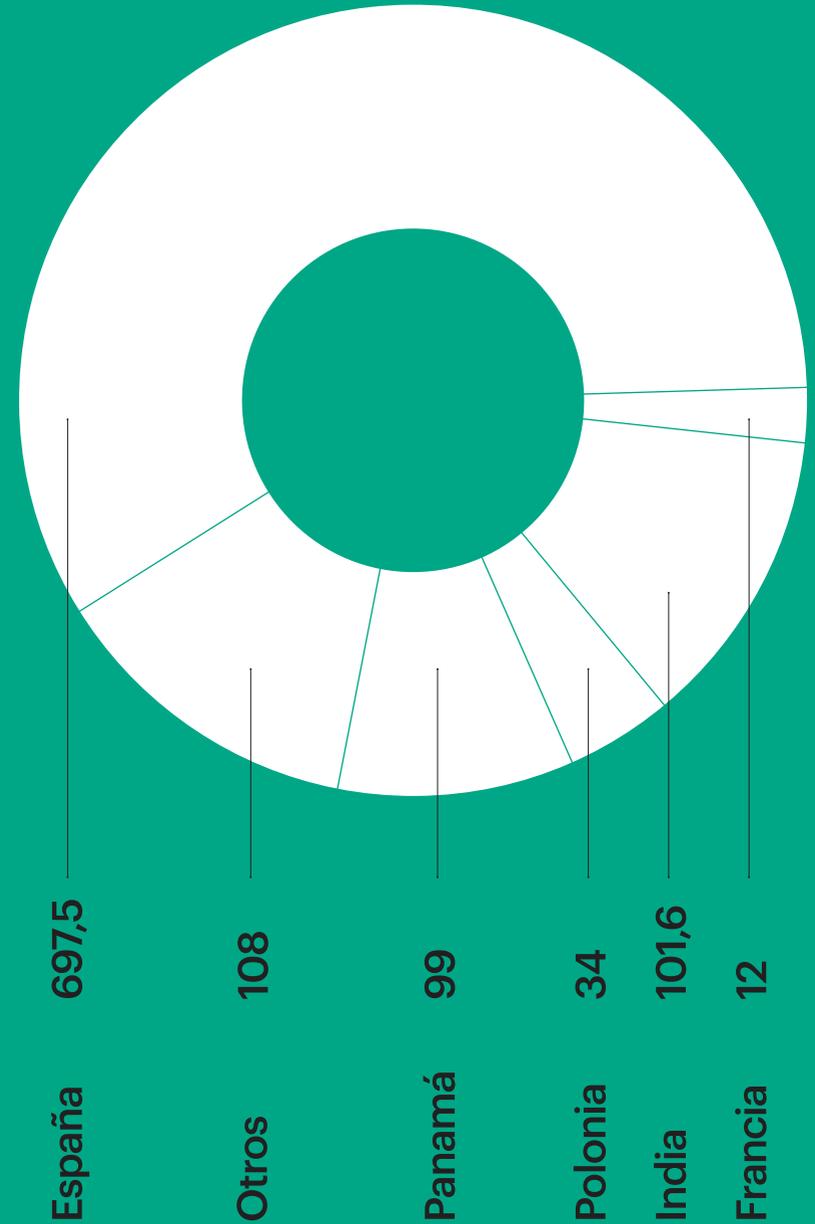
Cartera

A 31 de Diciembre de 2013, la compañía tenía parques en funcionamiento en España, la India y Francia que sumaban 232,9 MW. La puesta en marcha del nuevo parque de la India de 20 MW en 2014, sitúa esta cifra en 252,9 MW. Adicionalmente, Fersa dispone de una cartera de proyectos en promoción ascendía a un total de 799,2 MW.

De éstos, los que están en fase más avanzada son los parques situados en Polonia y Panamá, que aportarán 65 MW más a la cartera atribuible de la compañía.

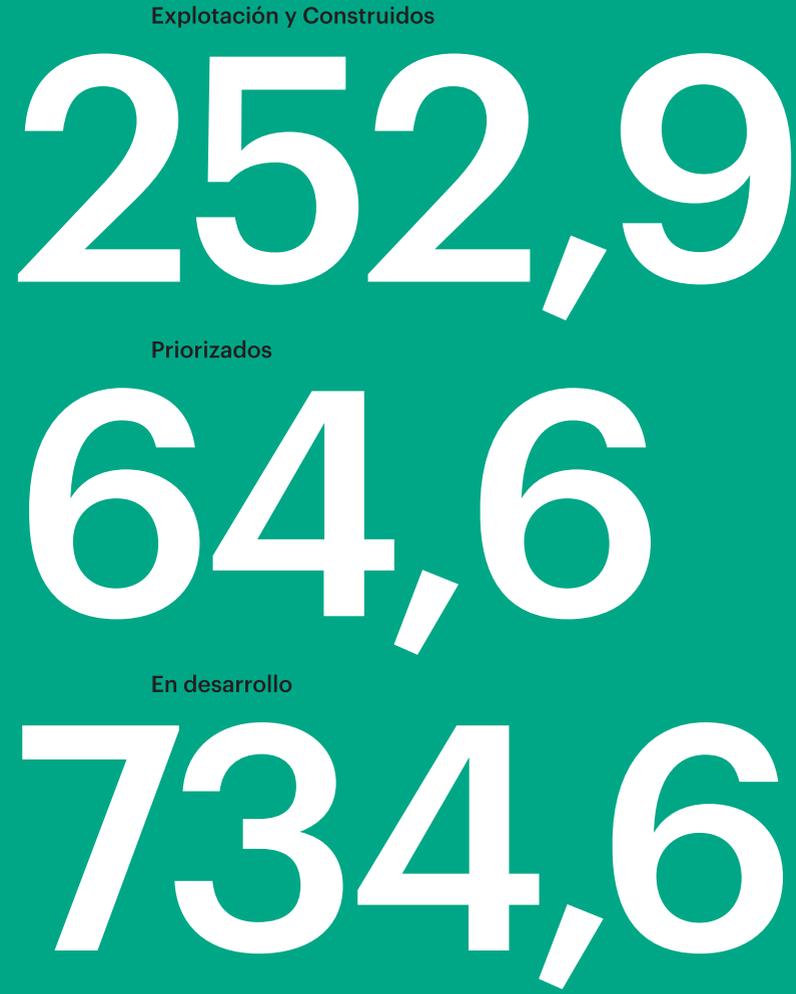
De esta manera, la compañía está inmersa en un profundo proceso de internacionalización que abarca tres continentes: Asia, América y Europa.

Cartera en explotación y promoción 2013 por países MW



Cartera					MW			%	
España	Explotación y Construidos	Priorizados	En Desarrollo	Total Cartera	139,3	0,0	558,2	697,5	66,3%
Francia	Explotación y Construidos	Priorizados	En Desarrollo	Total Cartera	12,0	0,0	0,0	12,0	1,1%
India	Explotación y Construidos	Priorizados	En Desarrollo	Total Cartera	101,6	0,0	0,0	101,6	9,7%
Polonia	Explotación y Construidos	Priorizados	En Desarrollo	Total Cartera	0,0	34,0	0,0	34,0	3,2%
Panamá	Explotación y Construidos	Priorizados	En Desarrollo	Total Cartera	0,0	30,6	68,4	99,0	9,4%
Otros	Explotación y Construidos	Priorizados	En Desarrollo	Total Cartera	0,0	0,0	108,0	108,0	10,3%
Total					252,9	64,6	734,6	1.052,1	100%

MW



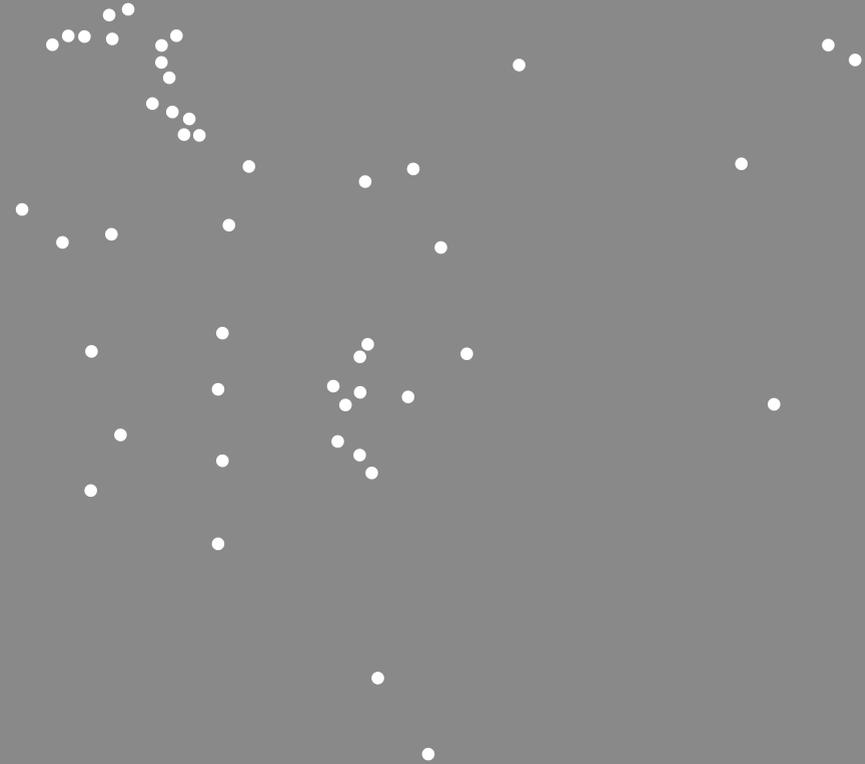
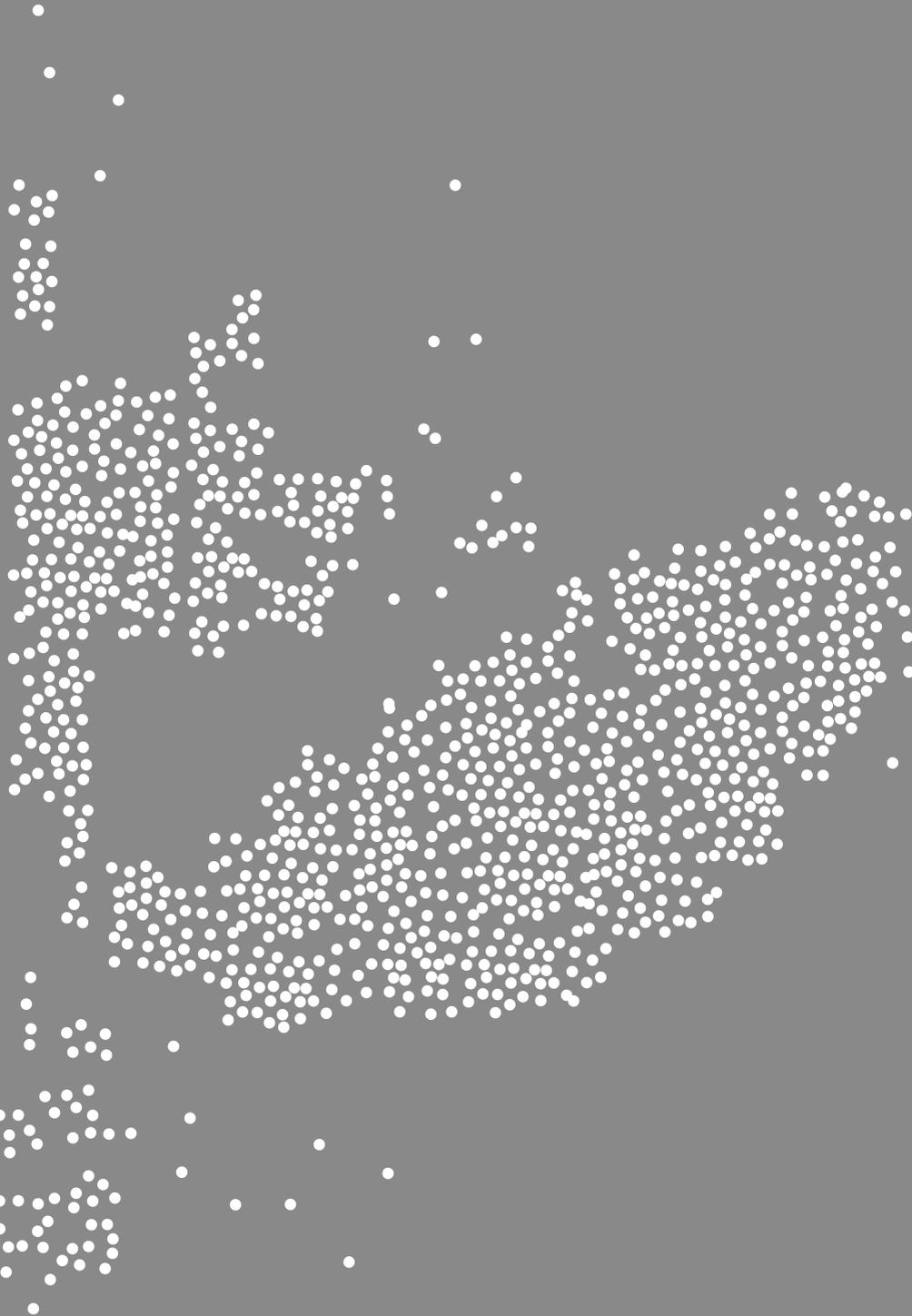
Deuda financiera y cash flow

De la cifra total de deuda con entidades de crédito 31/03/2014 (175 millones de euros), el 91%, 159 millones de euros, corresponden a la financiación de proyectos en funcionamiento, en modalidad Project Finance (sin recurso a la Holding), que amortizan la deuda con los recursos que genera su propia actividad.

La generación de caja representa hoy en día un factor crucial para transmitir la solidez y el futuro de una empresa. En Fersa tenemos un ratio muy alto (40% de la facturación), lo que nos permite afrontar el futuro desarrollo de la empresa con mucha confianza.



Órganos de Gobierno



Gobierno Corporativo

El Consejo de Administración de Fersa (a fecha de publicación de la convocatoria de la Junta General de Accionistas) está compuesto por 10 consejeros y un secretario no consejero. De los 10 consejeros que forman el máximo órgano de gobierno de Fersa, 7 miembros son dominicales y 3 independientes.

Siguiendo las recomendaciones del código de buen gobierno, el modelo de gobierno corporativo de Fersa se articula mediante 3 comisiones delegadas distintas: la Comisión Ejecutiva, el Comité de Auditoría y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Cargo	Consejo de Administración	Comisión Ejecutiva	Comité de Auditoría	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Tipología del cargo
Presidente	D. Francesc Homs i Ferret	Presidente		Presidente	Independiente
Vocal	Grupo Empresarial Enhol, S.L., representado por D. Guillermo Mora Griso	Vocal			Dominical
Vocal	Eólica Navarra, S.L.U., representada por D. Luis Oliver Gómez	Vocal			Dominical
Vocal	Comsa Emte Energías Renovables, S.L., representada por D. José María Font Fisa	Vocal			Dominical
Vocal	Larfon, S.A.U., representada por D. José Francisco Gispert Serrats		Vocal	Vocal	Dominical
Vocal	Grupo Catalana Occidente, S.A., representada por D. Jorge Enrich Izard				Dominical
Vocal	Mytaros B.V., representada por D. José Vicens Torradas				Dominical
Vocal	D. Tomás Feliu Bassols				Dominical
Vocal	D. Ignacio García-Nieto Portabella	Vocal	Presidente		Independiente
Vocal	D. Esteban Sarroca Punsola		Vocal	Vocal	Independiente
Secretario no Consejero	D. Ignacio Albiñana Cilveti	Secretario	Secretario	Secretario	Secretario

Futuro



Líneas estratégicas

Las líneas estratégicas de Fersa Energías Renovables pasan por 3 objetivos claros:

Gestión eficiente

Se optimiza la capacidad de producción y se lleva a cabo un control exhaustivo de los costes de gestión, aunque sin frenar las oportunidades de crecimiento.

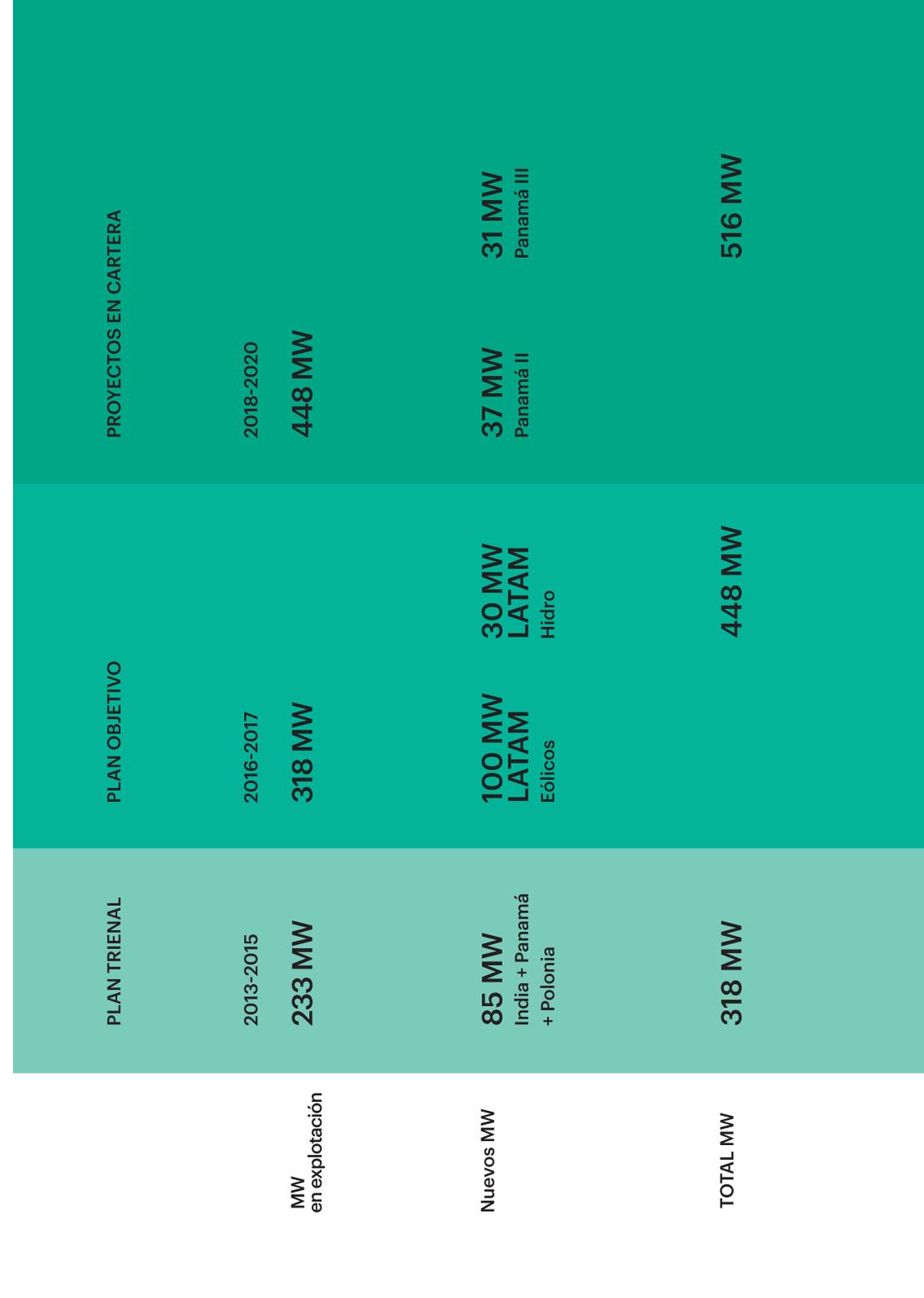
Es clave la amortización anticipada de la deuda corporativa mediante los flujos generados por la desinversión de activos y de la actividad. De esta manera se persigue que sólo exista deuda ligada a las sociedades vehiculares, que se autofinancian.

Crecer como compañía

El plan de crecimiento de Fersa se basa en poner en funcionamiento los parques de su cartera que ya están autorizados o incorporar nuevos proyectos en explotación o "ready to build".

Retribuir al accionista

La mayor capacidad instalada permite a Fersa incrementar su EBITDA y mejorar sus resultados para, así, crear valor para el accionista.



Invertir en Fersa

El futuro es renovable

El futuro energético del planeta pasa por las renovables. Es algo de lo que Fersa está convencida desde su creación, siendo una de las primeras en Europa dedicada exclusivamente al desarrollo de las energías limpias.

Una compañía preparada para crecer

El primer objetivo ha sido el saneamiento financiero de la compañía. La deuda corporativa de Fersa se ha reducido un 40%, una tendencia al desapalancamiento que la Dirección prevé mantener.

Un modelo para crecer de forma sostenible

Fersa Energías Renovables es un holding de empresas vehiculares cada una tenedora de un parque y que operan como sociedades independientes, con sus ingresos y gastos, y con su deuda financiera sin recurso sobre la matriz. Las empresas vehiculares, del holding son activos sólidos y sanos, que amortizan sus compromisos de deuda sin necesidad del apoyo de la matriz, y además, nutren a Fersa con los recursos necesarios para crecer.

Nuestra mirada al exterior

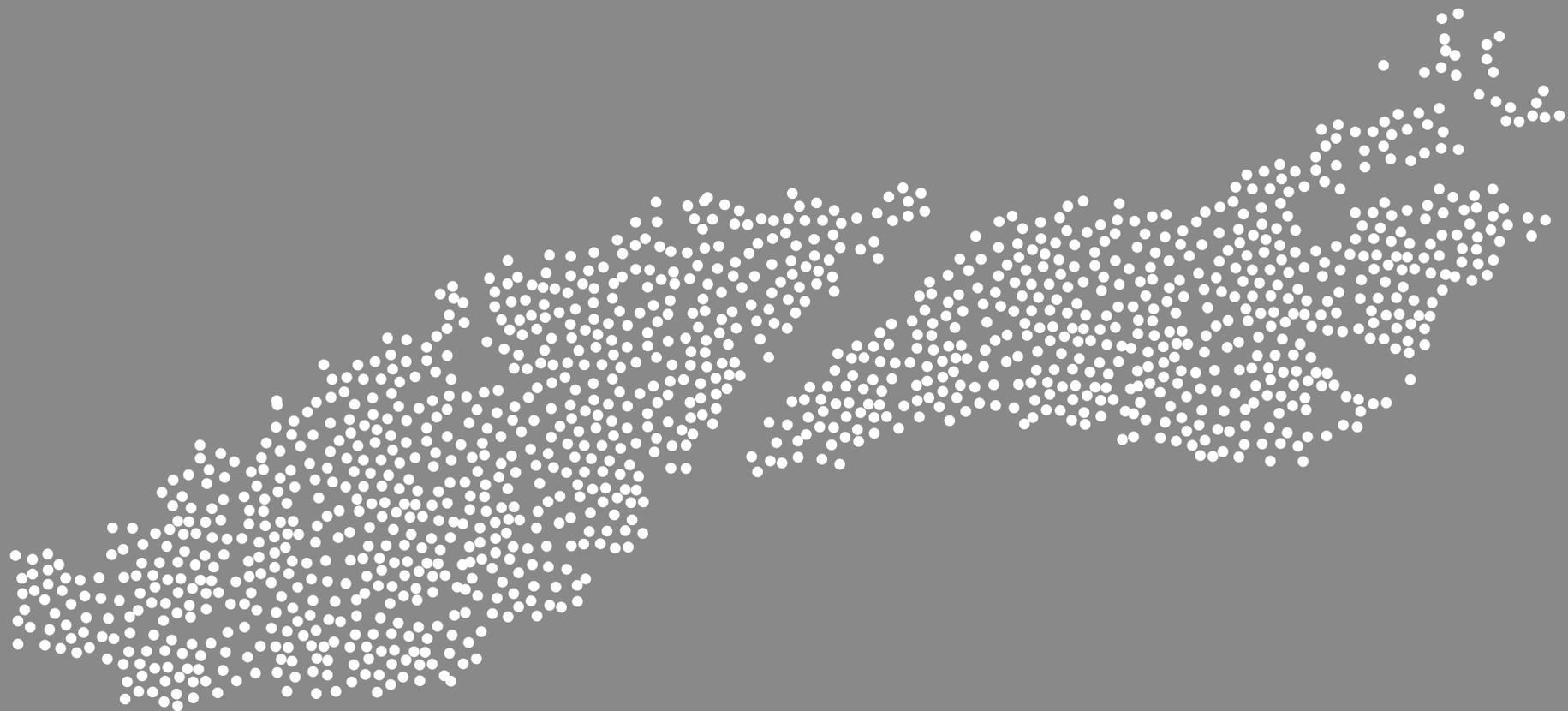
La cartera de parques fuera de España de Fersa constituye el mayor potencial de la compañía. La apuesta de crecimiento de Fersa a medio plazo se concentra en tres países:

La India, quinto país del mundo en inversiones en energía eólica, con gran potencial de crecimiento, un marco regulatorio estable y exenciones fiscales a la inversión extranjera. En la actualidad, y tras incorporar 20 MW en el ejercicio 2014, tenemos 102 MW en funcionamiento en el país.

Polonia, país que conocemos por el proyecto Kisielice y con grandes expectativas para el parque de Postolin, con una potencia instalada de 34 MW.

Panamá, nuestra puerta de entrada a América Latina. El primer parque eólico del país, que se beneficiará de unos precios spot altos y de una alta potencialidad de demanda energética que deberá cubrirse con renovables. El proyecto de Fersa en Panamá persigue la construcción de 302 MW en total (99 MW atribuibles).

Datos Bursátiles



140.003.778 Núm.	Acciones admitidas a cotización
0,35 €/ acción	Cotización inicio del período (2 Enero 2013)
0,39 €/ acción	Cotización cierre del período (31 Diciembre 2013)
0,47 €/ acción	Cotización máxima
0,27 €/ acción	Cotización mínima
107.288.783 Núm.	Acciones negociadas (de 2 Enero a 31 Diciembre 2013)

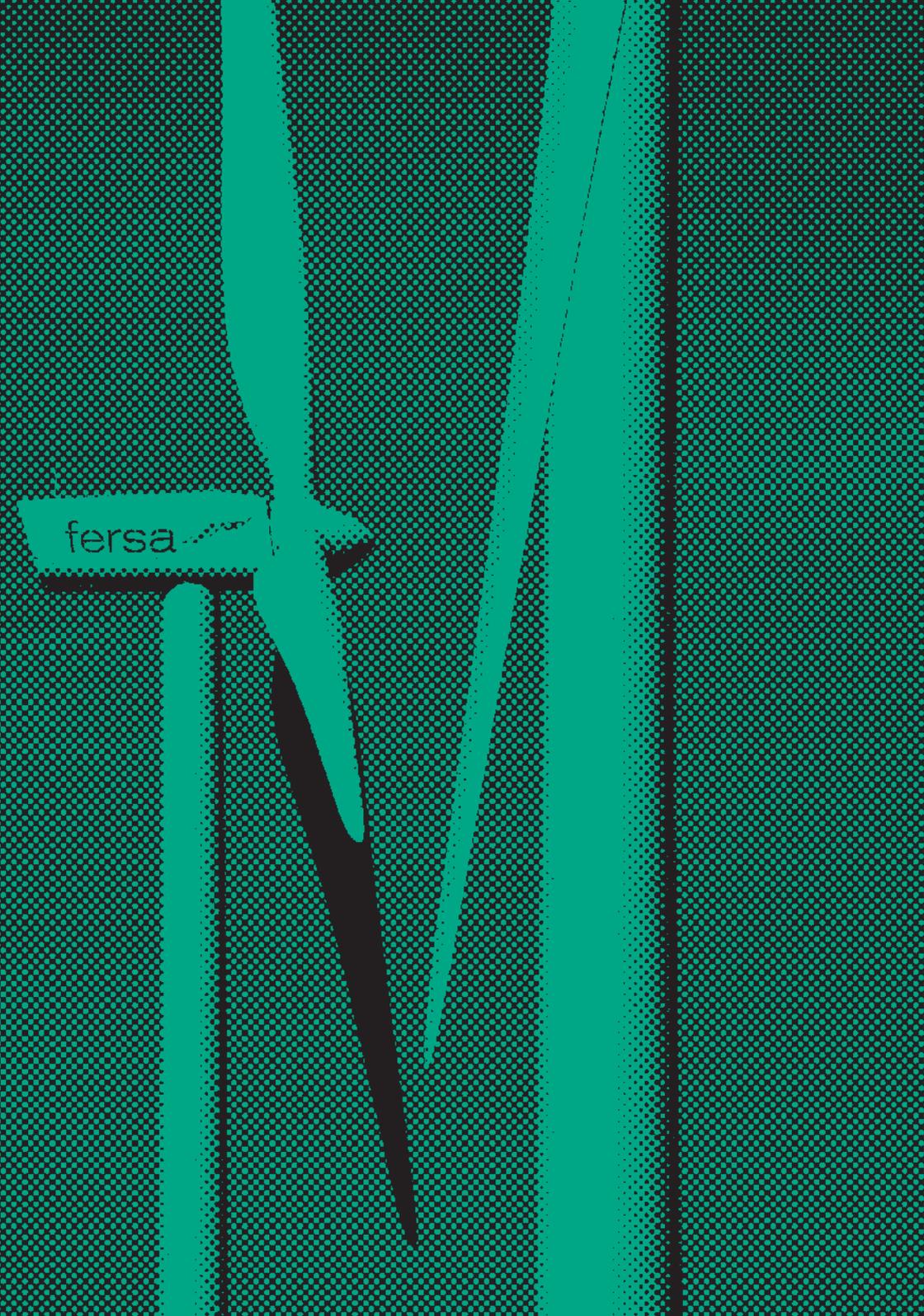
Datos bursátiles. Cifras de 2013.

Este documento se ha elaborado por FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. ("FERSA" o la "Sociedad") con motivo de su Junta General Ordinaria de Accionistas de 27 de Junio de 2014. 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 este documento 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 este documento 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 este documento 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.



fersa

Fersa Energías
Renovables, S.A.

Ronda General Mitre
42, Bajos
08017
Barcelona
España

www.fersa.es

