

# Fersa Energías Renovables Informe Anual 2012







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

## Nuestros activos

Parques en operación

### Fersa mantiene una cartera diversificada internacionalmente

#### Países



España



India



Polonia



Francia



Capacidad Instalada

259  
MW

Producción

510  
GWh

Ingresos

46  
Millones de €

EBITDA

32  
Millones de €

Tesorería del grupo

31  
Millones de €

Caja aportada a la matriz

4  
Millones de €

Valor contable inversión parques en operación

300  
Millones de €



# Carta del Presidente

Francesc Homs i Ferret



Apreciados accionistas,

El año 2012 ha sido para FERSA un año de cambios relevantes, en el que la compañía se ha fortalecido, lo cual ahora nos permite afrontar el futuro con ilusión y esperanza.

La situación que se heredó fue muy crítica. En el año 2011, antes de hacerme cargo de la Presidencia de la compañía, FERSA perdió 6 millones de euros con las operaciones de negocio, alcanzó una deuda financiera a nivel corporativo de 27 millones de euros y realizó un ajuste de sus activos por valor de 145 millones de euros. Estos resultados, junto a la pérdida de confianza en la compañía, con un plan de negocio que no era financieramente viable, ocasionaron que el valor de la cotización bursátil de la acción fuera severamente castigado en el mercado.

Por ello, el Consejo de Administración adoptó decisiones radicales de cambio de gestión de la Empresa. Desde mi incorporación y la del Director General, Enrique Fernández-Cardellach, el Consejo de Administración ha priorizado dos tareas: cambiar el signo de los resultados operativos y reducir el endeudamiento financiero corporativo. Con el año 2012 finalizado, podemos considerar que la misión se ha cumplido satisfactoriamente. Los resultados operativos se han reducido a menos 400 mil euros y la deuda corporativa actual es de tan sólo 16 millones de euros. Los resultados cosechados por la compañía en el primer trimestre del año 2013 avalan la modificación de la tendencia, con la consecución ya de un beneficio frente a las pérdidas de un millón de euros cosechadas en el mismo período de 2012, por lo que esperamos alcanzar el objetivo de resultados previsto para este año.

El secreto del éxito ha residido en la redefinición de la estrategia de la empresa. Se ha abandonado la promoción para centrarnos únicamente en la construcción y explotación de parques, se ha priorizado la concentración de mercados frente a la expansión internacional demasiado amplia, se ha establecido un equilibrio entre endeudamiento y capacidad de generar recursos y, por último, se ha llevado a cabo una política de austeridad de gastos como corresponde a los tiempos actuales.

Todo ello, teniendo en cuenta que el sector eólico se ha visto afectado por la crisis y los cambios de regulación que ha impulsado el Gobierno español. La coyuntura actual ha originado que la demanda sea inferior a la generación de la capacidad instalada hoy en España y la política de recortes en el sector público ha hecho que el Gobierno español, durante los años 2012 y 2013, adoptara las siguientes medidas: suspensión del marco regulatorio para nuevos parques en enero de 2012; gravar con un 7% la producción en diciembre del mismo año y suprimir la prima en la opción mercado, cuando en febrero de 2013 era de 40 €/MW, con efecto retroactivo.

FERSA se ha adaptado a esta nueva situación. El valor de nuestros activos en el balance del año 2012 recoge estas medidas que, junto a la pérdida contable por la venta del parque de Polonia para reducir la deuda corporativa, ha supuesto el importe de las pérdidas contables de 69 millones de euros del año 2012. FERSA, en este momento, tiene su cartera de más de 500MW en España a valor contable cero.

Existen dos razones para invertir en una compañía en Bolsa: el dividendo y la revalorización de la cotización de la acción. El Consejo de Administración es consciente de que FERSA tiene pendiente cubrir estos factores y es prioritario para el equipo de gobierno y directivo revertir la situación en el menor tiempo posible, pero sin perder de vista la difícil situación de la cual partimos hace tan sólo un año.

Afrontamos el futuro con optimismo. Éste se está construyendo con bases sólidas. Disponer de activos sanos, sólidos y bien gestionados es equivalente a tener un buen funcionamiento de nuestros parques. Son la garantía para suministrar recursos a la holding y que ésta, a su vez, pueda financiar las operaciones, apoyar el crecimiento y, lo que todos esperamos, distribuir dividendos.

Durante el año 2012 afrontamos una OPA hostil. En aquel momento, a pesar de la herencia recibida, se defendió que el valor ofertado era inferior al valor real de la compañía. Tras el nuevo curso de los resultados, podemos decir que el valor de la compañía ha crecido, sin embargo, el mercado todavía no lo ha recogido. Tres razones creemos que son las causantes de ello: la situación general del mercado de valores, la falta de conocimiento por parte del mercado de los cambios realizados y los resultados obtenidos y la desconfianza en el mercado internacional de la marca España y en particular, paradójicamente, en el sector de energías renovables.

Hoy FERSA ha saneado su situación y sabemos que los factores que pueden revertir la situación de **reconocimiento del valor de la acción**, y en los que estamos trabajando, son la **divulgación de los actuales resultados de FERSA**, una **nueva reducción de la deuda corporativa**, el **plan de crecimiento internacional** de la capacidad instalada basado en los proyectos existentes en India, Panamá y Polonia y la **capacidad de gestión del nuevo equipo** directivo y profesional de FERSA.

En nuestro plan, que ya anticipábamos en la Junta Extraordinaria del año pasado, indicábamos que todos nuestros propósitos van encaminados a maximizar el valor de la compañía a través de: realizar la venta de los proyectos descartados en promoción para seguir amortizando la deuda corporativa, aumentar la capacidad instalada construyendo los parques seleccionados hasta superar los 300MW de potencia instalada y consolidar los dividendos de los parques que financian a la holding. Su ejecución y vigilancia debe ser el principio para presentar, desde este momento, unas credenciales adecuadas para que el mercado pueda reconocerlas, valorarlas y trasladar su efecto al valor de la acción en el mercado.

No quiero despedirme sin agradecerles el apoyo y la confianza que durante este año nos han mostrado, reconocer al equipo profesional de FERSA el esfuerzo realizado durante este periodo e invitarles a estar más cerca nuestro, desde cualquier punto, gracias a nuestra nueva Web más dinámica e interactiva.

Muy cordialmente,  
Francesc Homs i Ferret

# Principales magnitudes financieras consolidadas

## Datos económicos financieros (Miles de Euros)

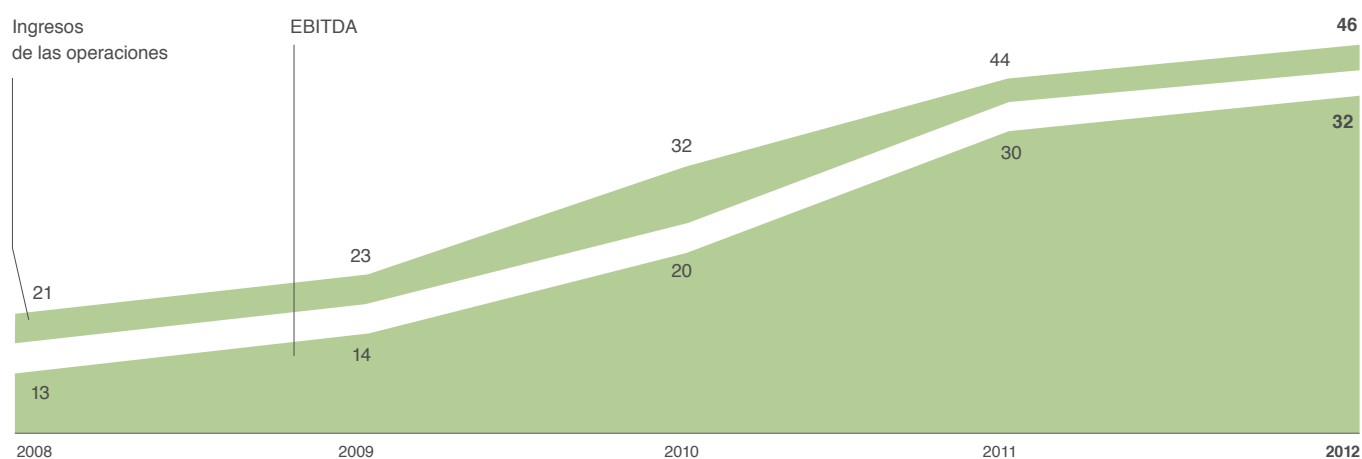
Cuenta de pérdidas y ganancias	2008	2009	2010	2011	2012
Ingresos de las operaciones	20.806	23.305	31.886	44.384	45.581
EBITDA	13.105	14.108	19.612	29.912	31.874
EBIT	4.976	4.049	-47.833	-129.408	-79.212
Resultado antes de impuestos	3.260	-294	-55.670	-141.067	-93.267
Resultado consolidado del ejercicio	2.686	1.094	-49.657	-109.940	-78.394
Resultado atribuido a la sociedad dominante	2.294	1.210	-47.919	-102.464	-68.983
<i>Resultado atribuible neto de efectos extraordinarios</i>	2.294	1.210	-1.004	-6.278	-476

Balance de situación - Activo	2008	2009	2010	2011	2012
Activo no corriente	628.602	647.305	702.375	523.362	348.952
Activo corriente	41.315	36.026	30.907	44.299	100.445
<b>Total activo</b>	<b>669.917</b>	<b>683.331</b>	<b>733.282</b>	<b>567.661</b>	<b>449.397</b>

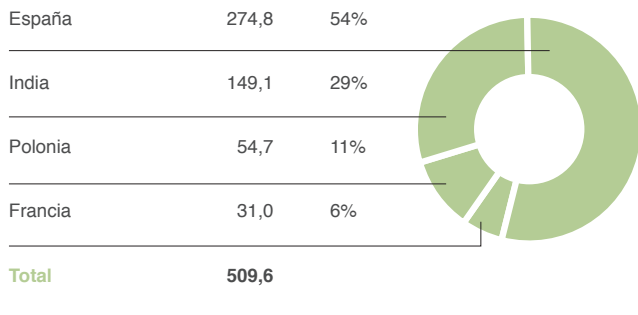
  

Balance de situación - Pasivo	2008	2009	2010	2011	2012
Patrimonio neto	381.267	380.530	342.069	211.161	134.346
Pasivo no corriente	238.671	232.279	349.729	303.825	244.212
Pasivo corriente	49.979	70.522	41.484	52.675	70.839
<b>Total pasivo</b>	<b>669.917</b>	<b>683.331</b>	<b>733.282</b>	<b>567.661</b>	<b>449.397</b>

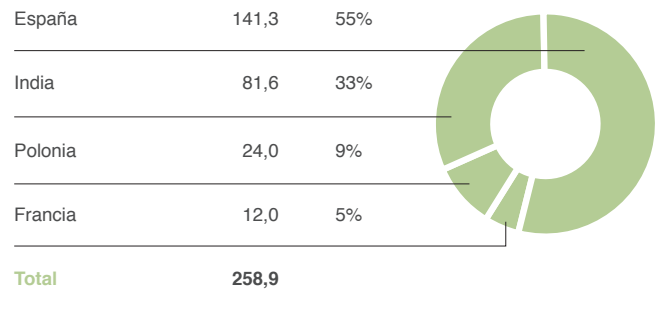


# Principales magnitudes operativas consolidadas

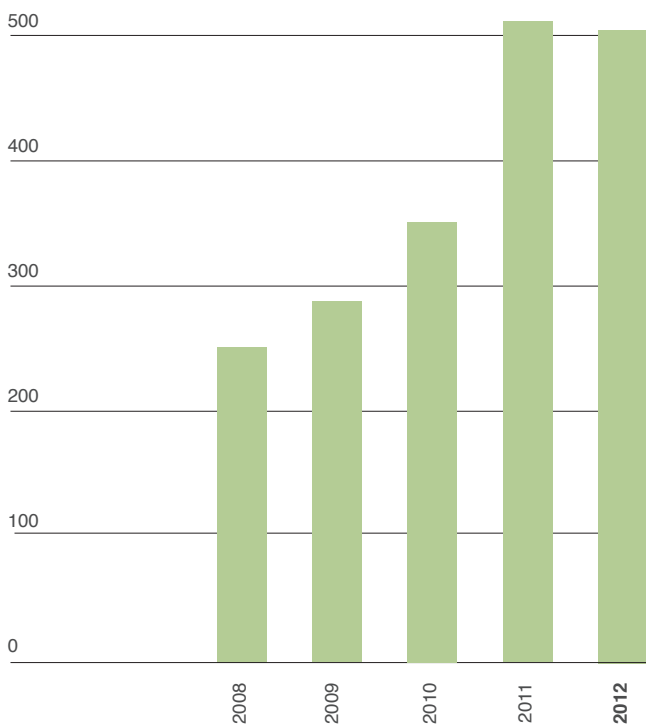
## GWh Producción 2012



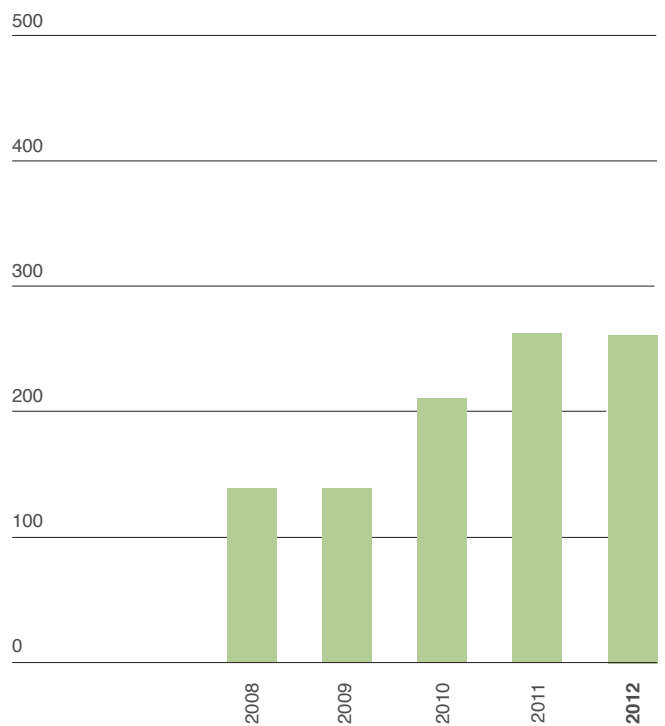
## MW Potencia Instalada 2012



## GWh



## MW



## El Futuro

Total MW  
adicionales  
directos e indirectos **85**

País	% Participación	MW Totales	Año estimado construcción	Situación
India	100%	20	2013	Puesta en marcha 4ºT 2013
Polonia	100%	34	2014	Pendiente de la aprobación del nuevo marco regulatorio en Polonia
Panamá	30%	102	2014	En proceso de contratación y Project Finance

# 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	Nombre o denominación social	Comisión Ejecutiva	Comité de Auditoría	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Tipología del cargo
Presidente	D. Francesc Homs i Ferret	Presidente		Presidente	Independiente
Vocales	Grupo Empresarial Enhol, S.L.				Dominical
	Eólica Navarra, S.L.U. <i>representada por D. Vidal Amatriain Méndez</i>	Vocal			Dominical
	Comsa Emte Energías Renovables, S.L. <i>representada por D. José María Font Fisa</i>	Vocal			Dominical
	Larfon, S.A.U. <i>representada por D. José Francisco Gispert Serrats</i>		Vocal	Vocal	Dominical
	Grupo Catalana Occidente, S.A. <i>representada por D. Jorge Enrich Izard</i>				Dominical
	Corporación Empresarial Mare Nostrum, S.L.U. <i>representada por D. Joaquín Espigares Cerdán</i>				Dominical
	Mytaros B.V. <i>representada por D. José Vicens Torradas</i>				Dominical
	D. Ignacio García-Nieto Portabella	Vocal	Presidente		Independiente
D. Esteban Sarroca Punsola		Vocal	Vocal	Independiente	
Secretario no consejero	D. Ignacio Albiñana Cilveti	Secretario	Secretario	Secretario	

# Datos mercado bursátil

Datos Bursátiles	2012	Unidades
Número de acciones admitidas a cotización	140.003.778	Núm.
Cotización inicio del período (2 Enero 2012)	0,750	€ / acción
Cotización cierre del período (31 Diciembre 2012)	0,340	€ / acción
Cotización máxima	0,790	€ / acción
Cotización mínima	0,330	€ / acción
Número de acciones negociadas (de 2 Enero a 31 Diciembre 2012)	40.044.265	Núm.



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 28 de junio de 2013. 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.