

# Informe Anual

2011



## Carta del Presidente



Estimados accionistas,

Me dirijo a ustedes por primera vez como Presidente de Fersa Energías Renovables, para hacer un balance de la evolución de la compañía en el año 2011.

La tónica de los mercados internacionales y la evolución del sector financiero han marcado, no sólo en 2011, sino en los últimos años, el resultado de las compañías y el desarrollo de muchos países. Asimismo, las últimas medidas adoptadas por el Gobierno han modificado el marco de regulación de la actividad del sector de energía renovable en España. En este delicado contexto, Fersa ha avanzado en capacidad instalada y en las cifras de negocio, logrando un crecimiento del EBITDA del 53% hasta 29,9 millones de euros y un incremento de los ingresos del 40%, hasta 44,4 millones de euros.

Sin embargo, pese al avance de las magnitudes operativas, la gestión realizada y el resultado obtenido no han sido los esperados. En esta línea, y con la intención de hacer efectivo el crecimiento potencial de la compañía, el Consejo de Administración de Fersa ha optado por realizar cambios en su cúpula directiva y en los órganos de gobierno. Con esta decisión, la compañía se propone avanzar en una gestión más eficaz e independiente, en unos momentos como los actuales en los que son tan necesarias la eficiencia en la gestión, la optimización de recursos y la acertada planificación estratégica. De esta forma, Fersa comienza la gestión del cambio con una nueva línea estratégica basada en el desarrollo de la potencialidad de nuestras fortalezas y la apertura a todas aquellas nuevas oportunidades que generen valor para la compañía y todos sus accionistas.

Durante el pasado año, Fersa ha incrementado la capacidad operativa de sus parques. A cierre del ejercicio 2010 la compañía tenía instalados 8,8 Mw en el parque de Hanumanhatti y durante el año 2011 se puso en marcha el resto hasta completar los 50,4 Mw de este parque estratégico en India. También en India hemos cerrado un acuerdo con Enercon India que nos permite restructuring nuestra cartera, poniendo en marcha 20 nuevos Mw y reembolsando 10 millones de euros por fondos anticipados. Fersa ha cerrado el año 2011 con una capacidad instalada total de 258,9 Mw.

Además, la sociedad, dentro de su plan de inversiones, ha destinado recursos al desarrollo de sus parques en promoción, y ha afrontado alguna puntual desinversión, como es el caso de la sociedad Empordavent, titular del parque eólico de Escambrons. La venta de este activo ha generado una entrada de caja de 10,7 millones de euros, que han permitido continuar el desarrollo y crecimiento de la compañía.

Más allá de los logros en el apartado operativo, y en medio de las turbulentas convulsiones financieras que vive actualmente el sector bancario, Fersa logró refinanciar su deuda, dando viabilidad a sus proyectos. El pasivo refinanciado ascendió a 27 millones de euros en dos tramos, uno de 23 millones de euros a cinco años, y un segundo de 4 millones de euros a tres años. Este acuerdo permite estabilizar el marco de financiación y detener la pérdida de valor para los accionistas, anticipando las condiciones necesarias para un futuro de crecimiento para la compañía.

Con el fin de reflejar el valor de mercado de los activos de la compañía, Fersa ajustó su fondo de comercio a finales de

2011, como respuesta a los retos que genera el nuevo marco regulatorio en España, al incremento de la prima de riesgo y a la restructuración de la cartera internacional. El deterioro del fondo de comercio y activos fijos se elevó a 145,5 millones de euros, llevando como consecuencia principal un aumento de las pérdidas consolidadas atribuibles de 102,5 millones de euros en el ejercicio 2011.

Con este ajuste realizado en 2011 y la orientación impulsada por la nueva Administración de la empresa, Fersa se proyecta para los siguientes años para iniciar una nueva etapa que permitirá continuar desarrollando la compañía, afrontando de forma más estable los retos que tiene el mercado y aprovechando las oportunidades, convencidos de la calidad y potencialidad de nuestros activos.

Quiero aprovechar, junto al resto de profesionales, directivos y miembros del Consejo de Administración que tengo el honor de presidir, para trasladaros nuestra más absoluta convicción de la fortaleza de la compañía, en la que trabajamos con el objetivo primordial de recuperar el valor de las acciones y retribuir como se merece la confianza que los accionistas han depositado en la empresa.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Francesc Homs i Ferret".

**Francesc Homs i Ferret**  
Presidente del Consejo de Administración de Fersa

## Gobierno Corporativo

El Consejo de Administración de Fersa (a fecha de publicación de la convocatoria de la Junta General de Accionistas) está compuesto por 11 consejeros y un secretario no consejero. De los 11 con-

sejeros que forman el máximo órgano de gobierno de Fersa, 7 miembros son dominicales y 4 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**, la **Comisión de Auditoría** y la **Comisión de Nombramientos y Retribuciones**.

Cargo	Consejo de Administración	Comisión Ejecutiva	Comisión de Auditoría	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Tipología del cargo
<b>Presidente</b>	D. Francesc Homs i Ferret	Presidente		Presidente	Independiente
<b>Vocales</b>	Grupo Empresarial Enhol, S.L. <i>Representado por D. Hipólito Suárez Gutiérrez</i>	Vocal			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. Francisco Gispert Serrats</i>		Vocal		Dominical
	Grupo Catalana Occidente, S.A. <i>Representado por D. Jorge Enrich Izard</i>			Vocal	Dominical
	Corporación Caja de Granada, S.L. <i>Representada por D. Joaquín Espigares Cerdán</i>				Dominical
	Mytaros B.V. <i>Representada por D. José Vicens Torradas</i>	Vocal			Dominical
	D. Ignacio García-Nieto Portabella		Presidente		Independiente
	D. Esteban Sarroca Punsola		Vocal	Vocal	Independiente
	D. Rodrigo Villamizar Alvargonzález				Independiente
<b>Secretario no Consejero</b>	D. Ignacio Albiñana Cilveti	Secretario	Secretario	Secretario	

**Queremos alcanzar nuestra estrategia de crecimiento sostenible a través de un proceso de internacionalización, promoviendo el desarrollo económico y reduciendo el impacto ambiental en las comunidades donde desarrollamos nuestro negocio.**

**Queremos ser la mayor compañía cotizada privada independiente a nivel mundial, a través de un proceso de expansión gradual y sostenible en el tiempo.**



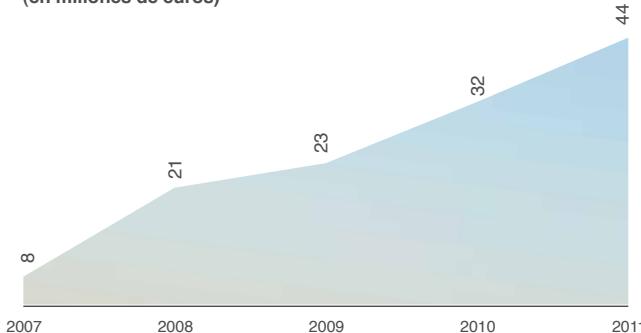
## Principales magnitudes financieras consolidadas

### Datos económicos financieros (Miles de Euros)

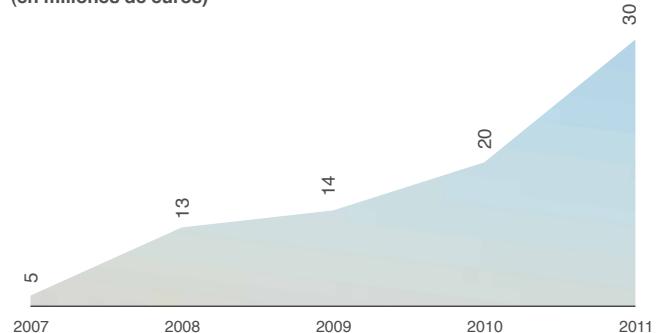
Cuenta de pérdidas y ganancias	2007	2008	2009	2010	2011
Ingresos de las operaciones	7.791	20.806	23.305	31.886	44.384
EBITDA	4.712	13.105	14.108	19.612	29.912
EBIT	1.626	4.976	4.049	-47.833	-129.408
Beneficio antes de impuestos	3.229	3.260	-294	-55.670	-141.067
Beneficio consolidado del ejercicio	2.307	2.686	1.094	-49.657	-109.940
Beneficio neto atribuible	1.507	2.294	1.210	-47.919	-102.464

Balance de situación	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Activo</b>					
Activo no corriente	140.360	628.602	647.305	702.375	523.362
Activo corriente	131.917	41.315	32.818	30.907	44.299
Activo mantenido para la venta	0	0	3.208	0	0
Total activo	272.277	669.917	683.331	733.282	567.661
<b>Pasivo</b>					
Patrimonio neto	194.020	381.267	380.530	342.069	211.161
Pasivo no corriente	68.833	238.671	232.279	349.729	303.825
Pasivo corriente	9.424	49.979	70.522	41.484	52.675
Total pasivo	272.277	669.917	683.331	733.282	567.661

**Ingresos de las operaciones**  
(en millones de euros)



**EBITDA**  
(en millones de euros)



## Principales magnitudes operativas consolidadas



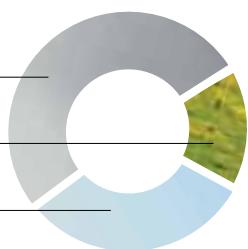
### Producción

Europa Occidental	62%
Asia	27%
Europa Oriental	11%

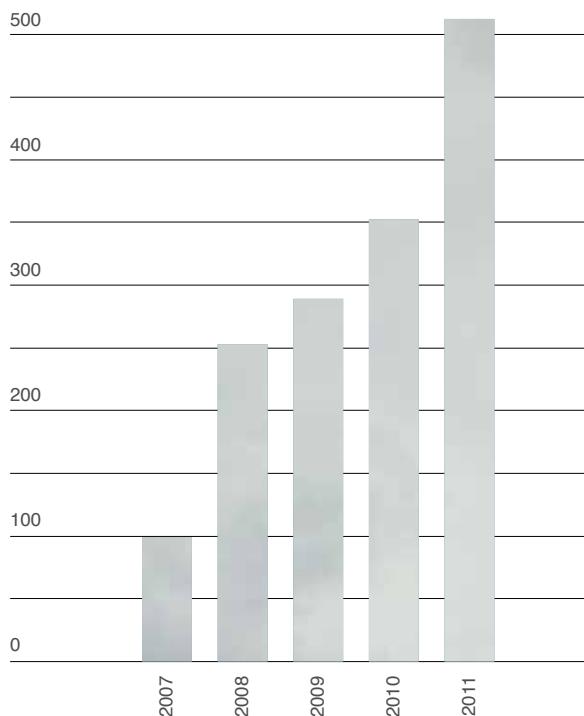


### Plantas en operación

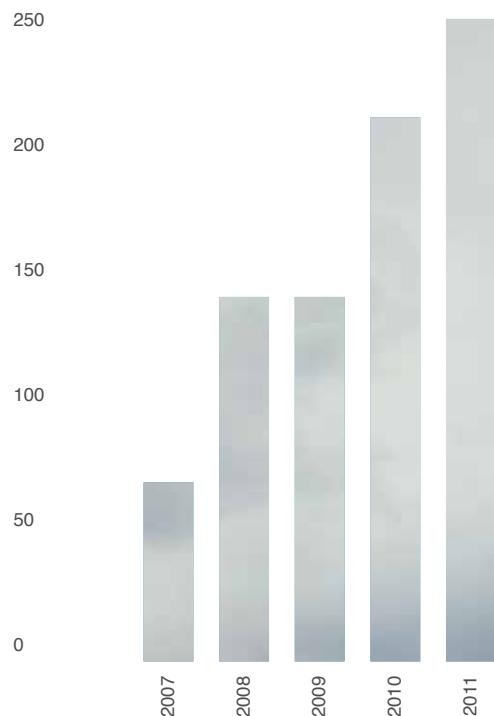
Europa Occidental	59%
Asia	32%
Europa Oriental	9%



### Gwh



### MW



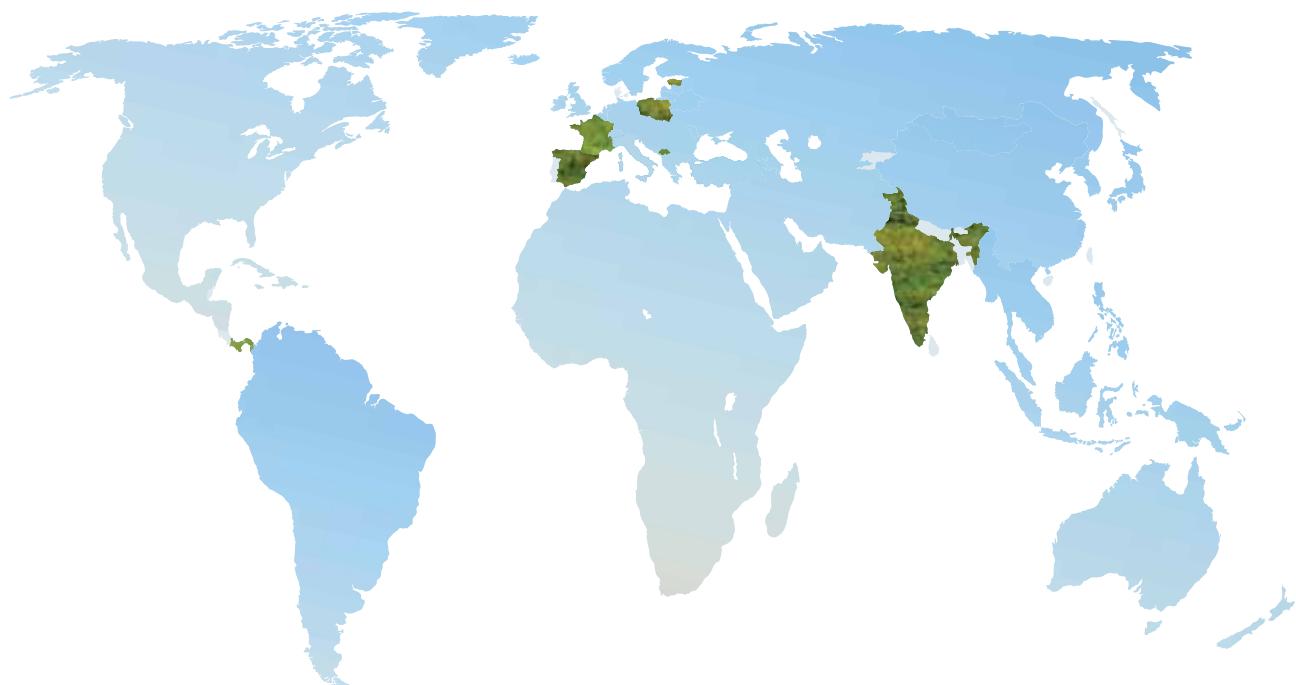
---

## Cartera de Fersa

---

Fersa desarrolla una estrategia de diversificación internacional en países con marcos regulatorios estables y seguros que ofrecen oportunidades de inversión con mayor rentabilidad. La diversificación de la actividad eólica de Fersa a

lo largo de tres continentes responde a su estrategia de crecimiento en mercados maduros con un régimen jurídico y económico estable, y otros en desarrollo con un excelente nivel de recurso eólico y notable potencial de crecimiento.



---

### Cartera total

En operación

258,9 MW



En promoción

1.102,1 MW



Total

1.361,0 MW



## Datos bursátiles

<b>Datos bursátiles</b>	<b>Diciembre 11</b>	<b>Unidades</b>
Número de acciones admitidas a cotización	140.003.778	Número
Cotización inicio del periodo (1 de enero de 2011)	1,205	€/acción
Cotización cierre del periodo (31 de diciembre de 2011)	0,710	€/acción
Cotización máxima	1,530	€/acción
Cotización mínima	0,670	€/acción
Variación cotización en el periodo	-41,08%	-
Capitalización a cierre del periodo	99.402.682	€
Número de acciones negociadas (de 1 de enero a 31 de diciembre de 2011)	38.832.486	Número
Volumen efectivo (de 1 de enero a 31 de diciembre de 2011)	44.406.704	€
Volumen diario acciones negociadas (promedio)	151.099	Número
Volumen diario efectivo	172.789	€

