



**INFORME RESULTADOS CONSOLIDADOS  
PRIMER TRIMESTRE 2017  
Enero – Marzo**



Red Pacto Mundial España  
WE SUPPORT



## Índice

---

- **Resumen Ejecutivo**
- **Magnitudes Operativas**
- **Evolución del Negocio**
- **Cuenta de Resultados Consolidada**
- **Balance Consolidado**
- **Datos Bursátiles**
- **Sociedades del Grupo Fersa**
- **Hechos Relevantes del Período**
- **Advertencia Legal**

## Resumen Ejecutivo

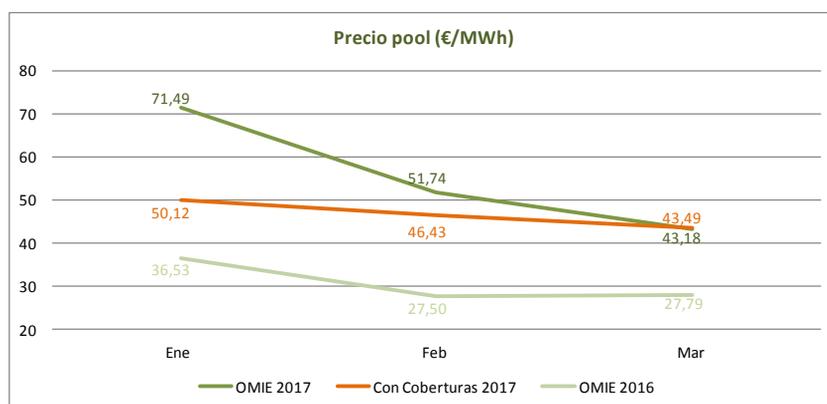
- Fersa cierra el primer trimestre del año 2017 con un beneficio de 589 miles de euros, frente a las pérdidas de 983 miles de euros del mismo periodo del año anterior debido, principalmente, a un mayor precio de venta de la energía en el mercado español (POOL).
- Las retribuciones específicas de las instalaciones de Fersa en España son superiores al semiperiodo regulatorio anterior como consecuencia de la actualización de los parámetros retributivos de las instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes renovables para el semiperiodo regulatorio de 2017 a 2019 publicado por el Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital a través de la Orden ETU/130/2017.
- El mayor precio de mercado de la energía en este primer trimestre, hace incrementar los ingresos un 25% y el EBITDA un 38%, una vez impactado el efecto de las coberturas de precio contratadas.
- Con fecha 30 de Enero de 2017, Fersa novó el contrato de financiación de deuda corporativa por valor de 4,6 millones de euros, prorrogando la fecha de vencimiento hasta el 31 de Enero de 2018.

## Fersa en cifras

<b>Pérdidas y ganancias Consolidada</b>	<b>1T2017</b>	<b>1T2016</b>	<b>Var. (%)</b>
Ingresos de las Operaciones	8.747	7.025	25
Gastos de explotación	-3.141	-2.972	6
<b>EBITDA</b>	<b>5.606</b>	<b>4.053</b>	<b>38</b>
<b>EBIT</b>	<b>2.656</b>	<b>1.027</b>	<b>n.a.</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>-1.919</b>	<b>-2.124</b>	<b>-10</b>
<b>Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>589</b>	<b>-983</b>	<b>n.a.</b>

Miles de Euros

*Fersa cierra el primer trimestre del año 2017 con un beneficio de 589 miles de euros. El mayor precio de la energía en este primer trimestre en España incrementa los ingresos un 25% y el EBITDA un 38% respecto al año anterior*



## Magnitudes Operativas

- El detalle de la potencia instalada a Marzo de 2017 por países es el siguiente:

<b>MW</b>				
<b>Potencia instalada</b>	<b>1T2017</b>	<b>%</b>	<b>1T2016</b>	<b>%</b>
<b>España</b>	<b>139</b>	75%	<b>139</b>	75%
<b>Francia</b>	<b>12</b>	7%	<b>12</b>	7%
<b>Polonia</b>	<b>34</b>	18%	<b>34</b>	18%
<b>Total</b>	<b>185</b>	100%	<b>185</b>	100%

- La distribución de la producción a Marzo de 2017 por países es la siguiente:

<b>GWh</b>					
<b>Producción</b>	<b>1T2017</b>	<b>%</b>	<b>1T2016</b>	<b>%</b>	<b>% Var.</b>
<b>España</b>	<b>76,2</b>	72%	<b>73,1</b>	71%	4%
<b>Francia</b>	<b>8,7</b>	9%	<b>7,4</b>	8%	17%
<b>Polonia</b>	<b>20,4</b>	19%	<b>21,8</b>	21%	-6%
<b>Total</b>	<b>105,3</b>	100%	<b>102,3</b>	100%	3%

*El incremento del 3% en la producción de 2017 respecto al año anterior, se debe principalmente, al mayor recurso eólico acontecido en los parques del sur de España y al mejor aprovechamiento del mismo, debido a la optimización de la operación de estas plantas. Del mismo modo, la buena marcha del parque de Francia hace que su producción sea de un 17% superior respecto al primer trimestre de 2016.*

## Magnitudes Operativas

- La distribución del portfolio de Fersa a Marzo de 2017 por países es la siguiente:

MW	Explotación	En desarrollo	Total Cartera	%
España	139	50	189	51%
Francia	12	0	12	3%
Polonia	34	34	68	19%
Panamá *	0	99	99	27%
<b>TOTAL</b>	<b>185</b>	<b>183</b>	<b>368</b>	<b>100%</b>

\* Potencia atribuible (30% de 330 MW)



Parque Hinojal



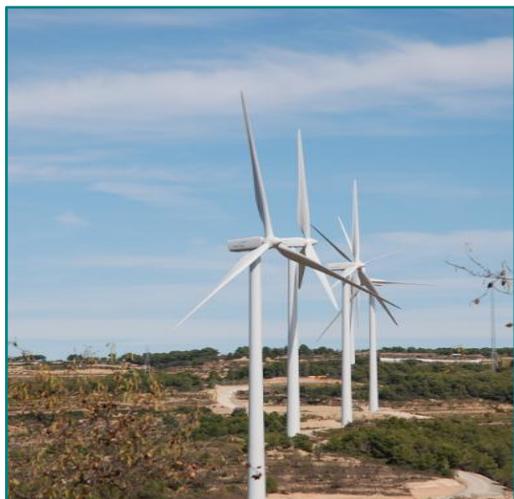
Parque Postolin

## Evolución del Negocio

---

### ESPAÑA

- Fersa tiene en España actualmente 139 MW en operación, repartidos en 138 MW eólicos y 1 MW fotovoltaico.
- Tiene un pipeline de 50 MW que prevé desarrollar si las condiciones del mercado son acordes al modelo de negocio.



*Parque Mudéfer*



*Parque Hinojal*



*Planta fotovoltaica*

## Evolución del Negocio

---

### FRANCIA

- Fersa tiene actualmente un parque eólico en Francia de 12 MW en operación.

### POLONIA

- Fersa cuenta en Polonia con Postolin de 34 MW que realizó su puesta en marcha el 15 de Diciembre de 2015; y con Warblewo de 34 MW que continua en fase de desarrollo.



*Parque Pedregoso*



*Parque Postolin*

### PANAMÁ

- Fersa mantiene una participación del 30% en Parque Eólico Toabré, S.A., sociedad titular de dos parques en desarrollo (Toabré y Antón) con un total de 330 MW con Licencia Definitiva en Panamá (99 MW atribuibles). En Enero de 2014, la Empresa Estatal de Transmisión Eléctrica, S.A. adjudicó un contrato de venta de energía durante 15 años al proyecto de Toabré para 66 MW.

## Cuenta de Resultados Consolidada

<b>Pérdidas y ganancias Consolidada</b>	<b>1T2017</b>	<b>1T2016</b>	<b>Var. (%)</b>
Importe neto de la cifra de negocio	8.658	6.940	25
Otros ingresos	89	85	5
<b>Ingresos Operaciones</b>	<b>8.747</b>	<b>7.025</b>	<b>25</b>
Gastos de explotación	-3.141	-2.972	6
<b>EBITDA</b>	<b>5.606</b>	<b>4.053</b>	<b>38</b>
Amortizaciones y provisiones	-3.020	-3.221	-6
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	70	195	-64
<b>EBIT</b>	<b>2.656</b>	<b>1.027</b>	<b>n.a.</b>
Ingresos financieros	30	5	n.a.
Gastos financieros	-1.977	-2.226	-11
Diferencias de cambio	28	97	-71
<b>Resultado financiero</b>	<b>-1.919</b>	<b>-2.124</b>	<b>-10</b>
Participación en el resultado empresas asociadas	-41	-12	n.a.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>696</b>	<b>-1.109</b>	<b>n.a.</b>
Impuesto sobre sociedades	-40	79	n.a.
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>656</b>	<b>-1.030</b>	<b>n.a.</b>
Resultado atribuido a socios externos	-67	47	n.a.
<b>Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>589</b>	<b>-983</b>	<b>n.a.</b>

Miles de Euros

### Análisis de Resultados

- El Importe neto de la cifra de negocios, incluyendo el impacto de las coberturas de precio, ha ascendido a 8.658 miles de euros, lo que supone un aumento del 25% respecto al mismo periodo del año 2016 (6.940 miles de euros), debido, principalmente, al mayor precio del mercado de la energía (pool) en España en este primer trimestre.
- Los Gastos de explotación, sin considerar el efecto del aumento por el impuesto sobre la generación eléctrica del 7% y otras partidas afectadas por el mayor importe de facturación, disminuyen debido a la política de contención del gasto de la compañía.
- Los Gastos financieros han disminuido un 11% respecto al mismo periodo del año anterior por la menor carga financiera soportada en los project finance.
- Fersa cierra el primer trimestre de 2017 con un Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante de 589 miles de euros de beneficios, frente a las pérdidas de 983 miles de euros del mismo periodo del año anterior.

## Balance Consolidado

ACTIVO	mar-17	dic-16	var.'17-'16	var. (%)
Inmovilizado material	171.308	172.478	-1.170	-0,7
Fondo de comercio	1.494	1.494	0	n.a.
Otros activos intangibles	32.151	32.673	-522	-1,6
Activos financieros no corrientes	5.682	5.704	-22	-0,4
Participación en sociedades puestas en equivalencia	7.358	7.442	-84	-1,1
Activos por impuestos diferidos	5.515	5.847	-332	-5,7
<b>Activos no corrientes</b>	<b>223.508</b>	<b>225.638</b>	<b>-2.130</b>	<b>-0,9</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.241	5.892	349	5,9
Otros activos financieros corrientes	3.797	3.636	161	4,4
Otros activos corrientes	450	115	335	n.a.
Efectivo y otros medios equivalentes	12.298	15.668	-3.370	-21,5
<b>Activo corriente</b>	<b>22.786</b>	<b>25.311</b>	<b>-2.525</b>	<b>-10,0</b>
<b>Total Activo</b>	<b>246.294</b>	<b>250.949</b>	<b>-4.655</b>	<b>-1,9</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>mar-17</b>	<b>dic-16</b>	<b>var.'17-'16</b>	<b>var. (%)</b>
Capital	98.003	98.003	0	n.a.
Otras reservas	-11.131	20.476	-31.607	n.a.
Resultado del ejercicio	589	-31.608	32.197	n.a.
Diferencias de conversión	-6.068	-6.099	31	-0,5
Operaciones de cobertura	-9.126	-10.115	989	-9,8
Intereses minoritarios	615	502	113	22,5
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>72.882</b>	<b>71.159</b>	<b>1.723</b>	<b>2,4</b>
Deudas con entidades de crédito	114.485	117.870	-3.385	-2,9
Otros pasivos no corrientes	33.290	34.213	-923	-2,7
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>147.775</b>	<b>152.083</b>	<b>-4.308</b>	<b>-2,8</b>
Deudas con entidades de crédito	17.272	18.554	-1.282	-6,9
Acreedores comerciales y otras deudas operativas	7.378	8.001	-623	-7,8
Otros pasivos financieros corrientes	332	488	-156	-32,0
Otros pasivos corrientes	655	664	-9	-1,4
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>25.637</b>	<b>27.707</b>	<b>-2.070</b>	<b>-7,5</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>246.294</b>	<b>250.949</b>	<b>-4.655</b>	<b>-1,9</b>

Miles de Euros

El balance consolidado del primer trimestre de 2017, muestra la reducción de las partidas "Deudas con entidades de crédito" y "Efectivo y otros medios equivalentes", principalmente, por el pago de las cuotas de los project finance de los proyectos en explotación en este periodo.

## Balance Consolidado

### Deuda Financiera Neta

- La deuda financiera neta a 31 de Marzo de 2017 asciende a 129 millones de euros, y corresponde, casi en su totalidad, 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. El principal de la Deuda con entidades de crédito de Fersa (deuda corporativa), a 31 de Marzo de 2017 es de 4,6 millones de euros.
- Esta deuda consolidada supone un apalancamiento financiero del 63,9%, tal y como se muestra en el cuadro inferior.

Deuda Financiera Neta	mar-17	dic-16	Var.	%
Deudas con entidades de crédito	131.757	136.424	-4.667	-3,4%
Otros pasivos no corrientes (derivados)	13.142	14.604	-1.462	-10,0%
Efectivo y otros activos financieros corrientes	-16.095	-19.304	3.209	-16,6%
<b>Deuda Financiera Neta *</b>	<b>128.805</b>	<b>131.724</b>	<b>-2.920</b>	<b>-2,2%</b>
<b>Apalancamiento**</b>	<b>63,9%</b>	<b>64,9%</b>		

Miles de Euros

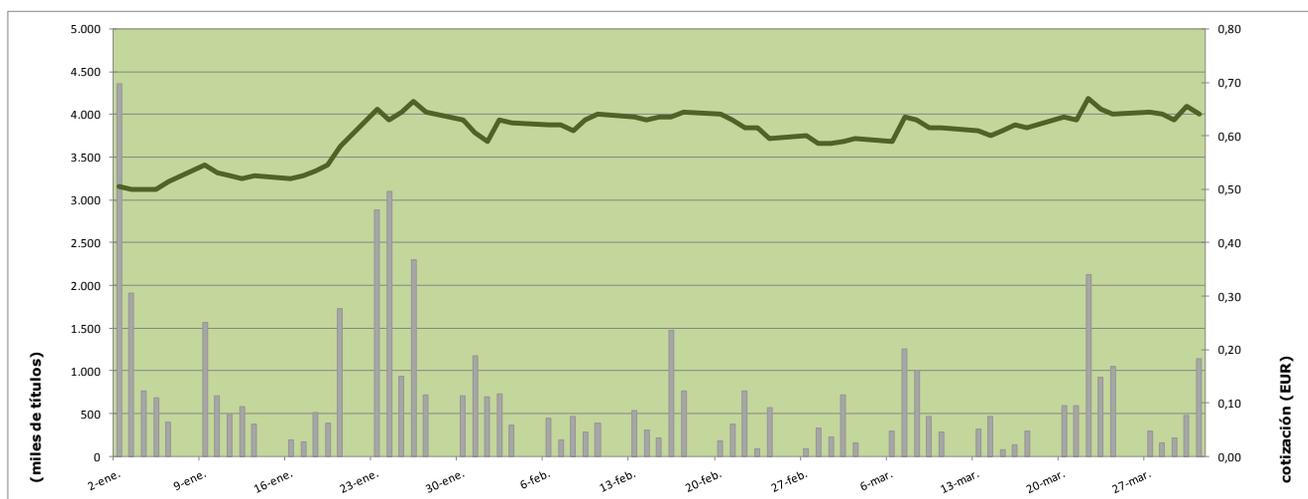
\* Deuda Financiera Neta= Deuda Financiera con entidades financieras - Efectivo y equivalentes

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



## Datos Bursátiles

Datos Bursátiles	2017	Unidades
Número de acciones admitidas a cotización	140.003.778	Núm.
Cotización inicio del periodo (2 Ene. 2017)	0,505	€ / acción
Cotización cierre del periodo (31 Mar. 2017)	0,640	€ / acción
Cotización máxima	0,670	€ / acción
Cotización mínima	0,500	€ / acción
Variación cotización en el período	26,73	%
Capitalización a cierre del periodo	89.602.418	€
Número de acciones negociadas (de 2 Ene. a 31 Mar.)	49.209.150	Núm.
Volumen efectivo (de 2 Ene. a 31 Mar.)	29.531.993	€
Volumen diario acciones negociadas (promedio)	757.064	Núm.
Volumen diario efectivo (promedio)	454.338	€



*Audax Energía, S.A. posee el 70,86% de Fersa Energías Renovables, S.A. tras la OPA voluntaria culminada en Agosto de 2016 a 0,50 euros por cada acción.*

## 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.	100%
Parque Eólico Hinojal , S.L	100%
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	76%
(Fotovoltaica Fer, S.L., Weinsberg Ecotec, S.L., Fotovoltaica Ecotec, S.L., Joso Fotovoltaica, S.L., Fotovoltaica Padua, S.L., Fotovoltaica Vergos, S.L., Fotovoltaica La Mola, S.L., Inversions Trautt, S.L., Fotovoltaica de Castelló, S.L., Fotovoltaica de les Coves, S.L., Inversions Vinroma, S.L.)	
Fercom Eólica, S.L.	100%
Fersa Asesoramiento y Gestión, S.L.	100%
Parc Eòlic Coll De Som, S.L.	100%
Explotación Eólica La Pedrera S.L.	100%
Castellwind 03 S.L	60%
Entreyeltes 1, S.L.	51%
Berta Energies Renovables, S.L.	26%
Ferrolterra Renovables, S.L.	37%
Fersa-Aventalia, S.L.	80%
Eoliennes de Beausemblant, SAS	80%
Eólica Postolin Sp	100%
Eólica Warblewo Sp	65%
Eólica Cieplowody Sp	100%
Parque Eólico Toabré, S.A. (anteriormente Fersa Panamá, S.A.)	30%
A.I.E. Subestación y Linea 2004	30%
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	16%
Aprofitament d'Energies Renovables de L'Ebre S.L.	15%



## Hechos Relevantes del Periodo

---

### HR: Sociedades

Fecha	Nº Registro	Concepto
30/01/2017	247635	La Sociedad comunica que ha procedido a suscribir un contrato de novación modificativa y no extintiva del Contrato de Financiación suscrito en fecha 31 de enero de 2012. La Novación ha consistido, fundamentalmente, en la prórroga del vencimiento de dicho contrato hasta el 31 de enero de 2018 por el importe pendiente de 4,6 millones de euros.

### HR: Informes Económicos

Fecha	Nº Registro	Concepto
21/02/2017	248338	La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2016.
21/02/2017	248339	La Sociedad difunde Nota de Prensa sobre los resultados del ejercicio 2016.
21/02/2017	248340	La Sociedad remite Informe de Resultados Consolidados del segundo semestre 2016.
21/02/2017	248342	La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2016.
23/02/2017	248486	La Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2016.

**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.

Cualquier afirmación incluida en esta presentación que no refleje información histórica, o 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