

Barcelona, 31 de Julio de 2014

Cerramos nuestro primer año como socios de la Red Española del Pacto Mundial con voluntad renovada de seguir profundizando en medidas de Responsabilidad Corporativa como eje vertebrador de nuestra actividad, conscientes no solo de la relevancia, sino de la absoluta necesidad de que las empresas se comprometan con el entorno, con las personas que las constituyen y la sociedad en la que desarrollan su actividad.

Nuestra sociedad se caracteriza por el dinamismo y el cambio constante derivado de nuestro día a día y de nuestras necesidades, cada vez mayores. De esta manera, la evolución del consumo y del propio modelo económico, así como de nuestra calidad de vida, no puede entenderse si no se complementa con un modelo energético sólido, limpio y capaz de soportar el ritmo trepidante de la era actual. El objetivo de negocio principal de FERSA es la promoción de actividades para la producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, lo que sitúa el compromiso con el desarrollo sostenible y el respeto por el medio ambiente como pilares fundamentales de nuestro negocio y como orientadores del proceso de reflexión estratégica.

El desarrollo sostenible es inherente tanto a nuestra actividad como a nuestro modelo de gestión y nuestra filosofía empresarial: queremos satisfacer las necesidades del presente sin poner en peligro la capacidad de las futuras generaciones de cubrir sus propias necesidades. De este modo, conjugamos tanto los intereses y beneficios de nuestros accionistas como los del entorno en el que trabajamos.

Sin embargo, el compromiso de FERSA va más allá de su vocación con el medio ambiente, encontrándose entre nuestros objetivos el desarrollo socio económico de las comunidades en todos los países donde la compañía tiene ubicados sus parques. Los beneficios que supone el desarrollo de un nuevo parque eólico para una comunidad son innumerables, en especial en lo que concierne a la creación de empleo. La actividad eólica de FERSA se ha diversificado hasta llegar a tres continentes y siempre con una apuesta clara por el desarrollo económico de zonas menos favorecidas. La política de recursos humanos de FERSA prioriza la contratación local, una directriz que también se extiende a las compañías subcontratadas para el desarrollo de distintas actividades y que se traduce en la generación directa e indirecta de empleo en las comunidades en las que actúa.

Nuestro modelo de negocio es responsable y respetuoso con el medio ambiente por su naturaleza, pero vamos un poco más allá, cuidándolo en todos los aspectos que están a nuestro alcance. Por ello, realizamos estudios sobre la viabilidad y el impacto de nuestra actividad en las fases de construcción y explotación de los parques eólicos, teniendo en especial consideración los posibles daños causados, tanto medioambientales como socio-económicos, y definiendo las medidas correctoras y restauradoras necesarias. Una vez terminada la construcción del parque, FERSA mantiene su compromiso realizando estudios ambientales a lo largo del ciclo de vida de los parques.

Mirando hacia el futuro, vamos a continuar trabajando para fomentar los objetivos de las Naciones Unidas, que forman parte inherente de nuestra manera de ser. En FERSA seguiremos trabajando para promover las energías renovables, demostrar su potencial y conseguir que empresarios y gobiernos las adopten y respalden.

Asimismo, FERSA seguirá poniendo el acento en su equipo humano, conscientes de que es la base para la creación de valor para la compañía. Los profesionales de FERSA seguirán siendo uno de los grandes pilares de nuestra política de Responsabilidad Social Corporativa. Para que así siga siendo, en FERSA continuaremos creando un entorno transparente y sin barreras en el que impere la responsabilidad, la motivación y la confianza, además del desarrollo profesional y la gestión del conocimiento.

Renovamos, por tanto, nuestro compromiso con el Pacto Mundial, y hacemos público nuestro compromiso, como parte esencial de nuestra estrategia de Responsabilidad Corporativa y de nuestra propia manera de ser, de apoyar y promover los Principios del Pacto Mundial. Además, aprovechando esta oportunidad de transmitir mi reconocimiento a todos los profesionales de FERSA, un equipo humano de primer nivel que apoya y promueve nuestros compromisos con el fin de conseguir un futuro mejor para todos.



Francesc Homs i Ferret  
Presidente de Fersa



Fersa.  
Energías.  
Renovables.

El viento.  
A favor.

Informe  
Anual  
2013

**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

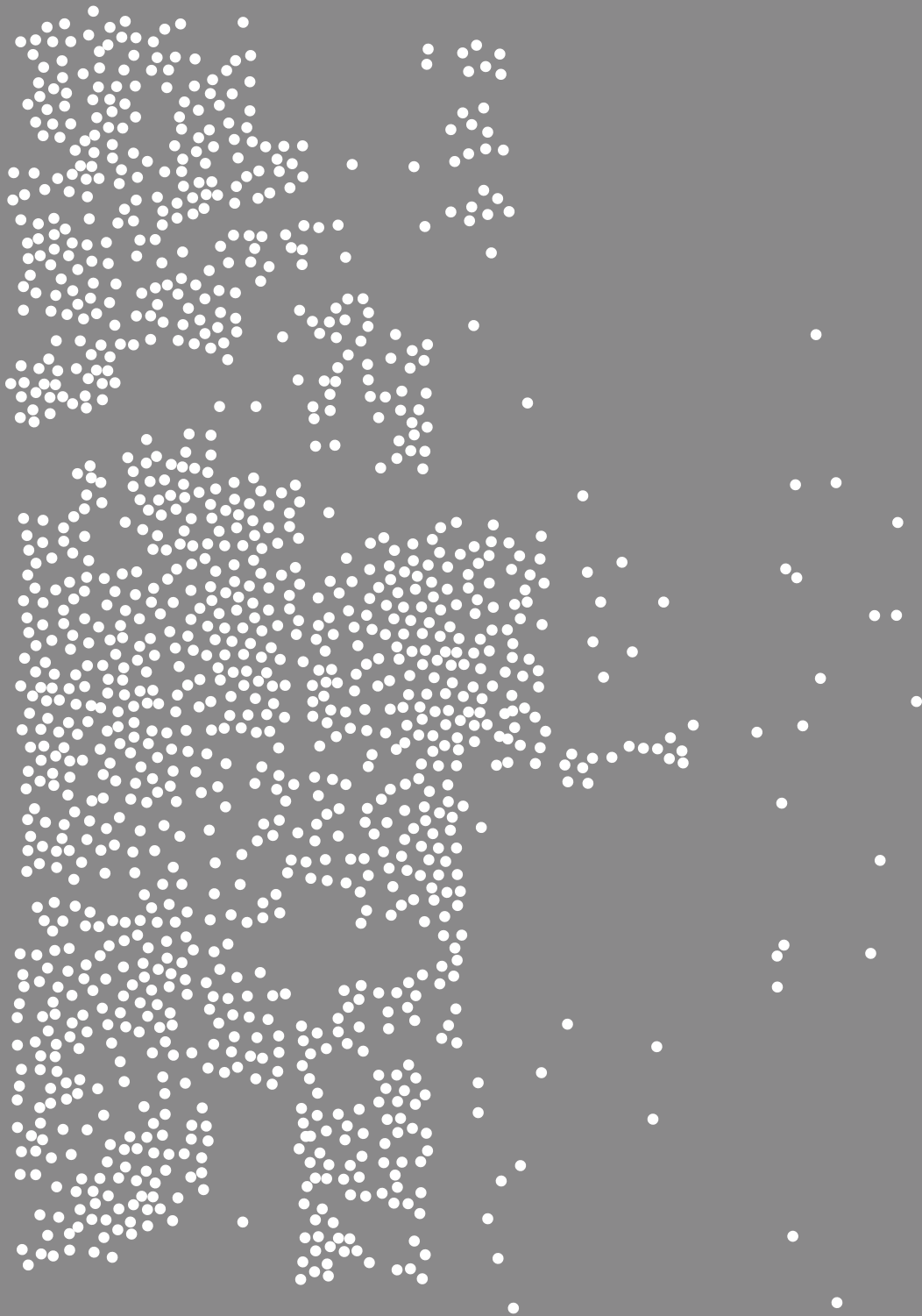
- 52 Líneas estratégicas
- 54 Invertir en Fersa

---

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), Kiselice 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 Kiselice (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.

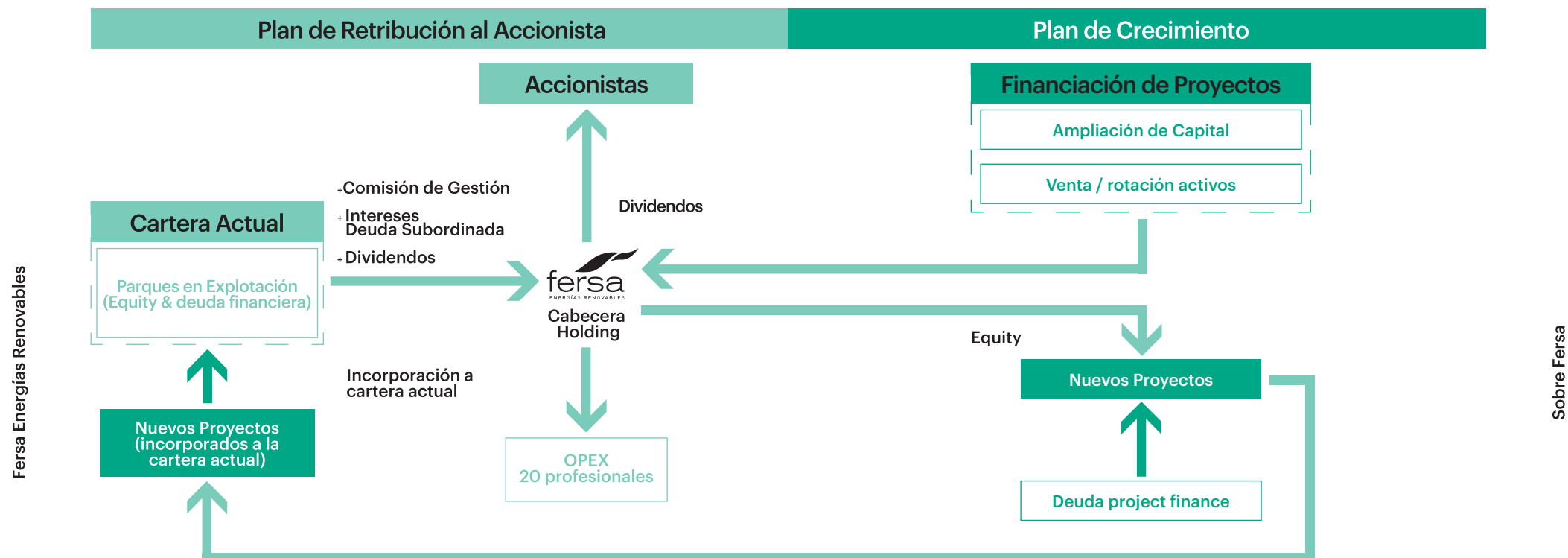
## 2013

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

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



# Modelo de Negocio



## 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



---

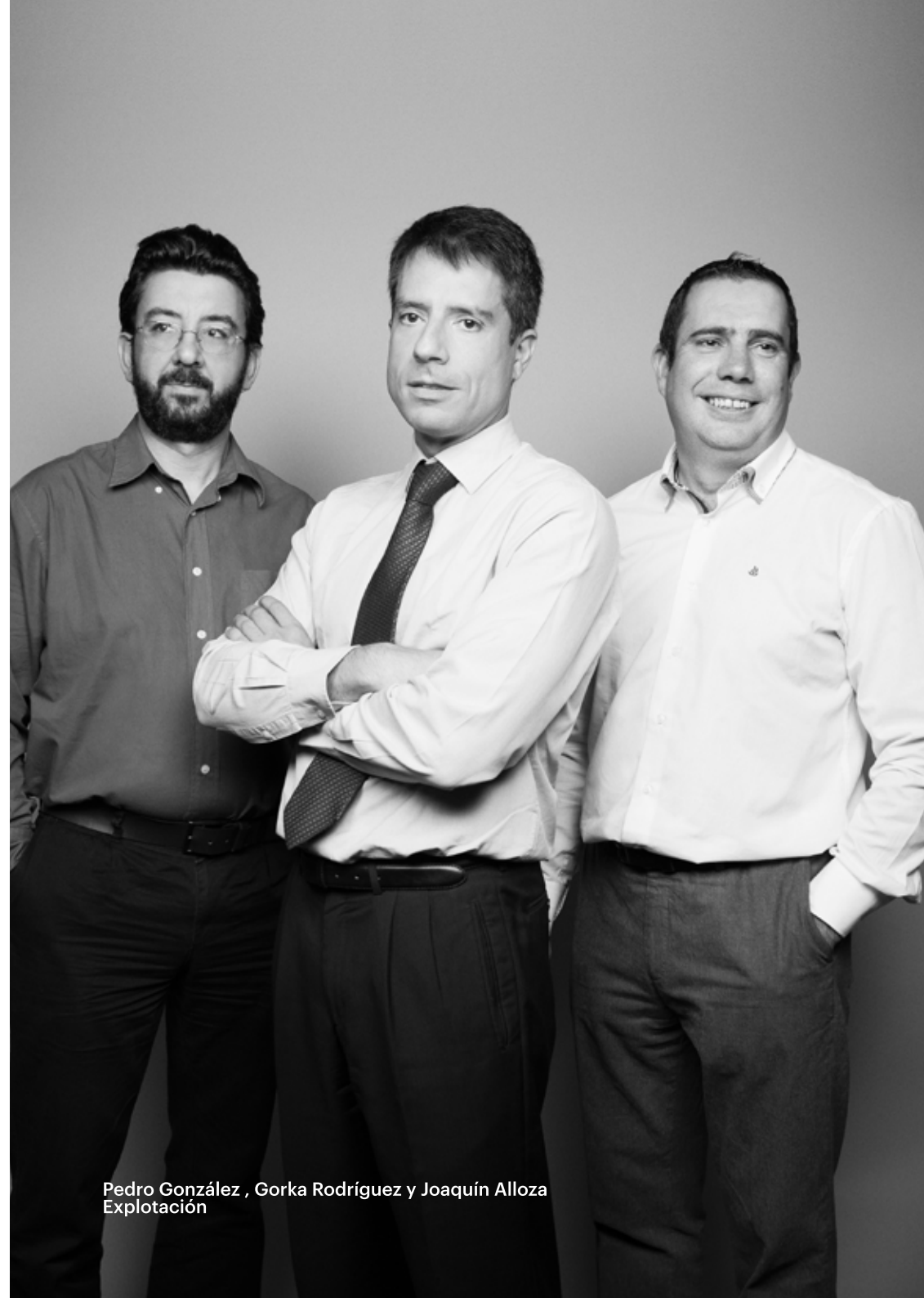
# Nuestros activos

---

## Equipo humano

---

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



Pedro González , Gorka Rodríguez y Joaquín Alloza  
Explotación



Mª Carmen Zango y Mª Paz Cornelles  
Secretaría y Administración



Javier Castaño  
Auditoría Interna



Valerio Iacoboni y Carlos Gómez  
Inversiones & Project Finance



Anabel López  
Directora de Operaciones





Roser Rodríguez y Jordi Romagosa  
Tesorería / Control de Gestión



Pilar Mallada y Albert Joher  
Operaciones



Dolores Blanch  
Directora Financiera



Roger Fusté, Anna Morell y Jordi Boix  
Contabilidad



Enrique Fernández-Cardellach  
Director General





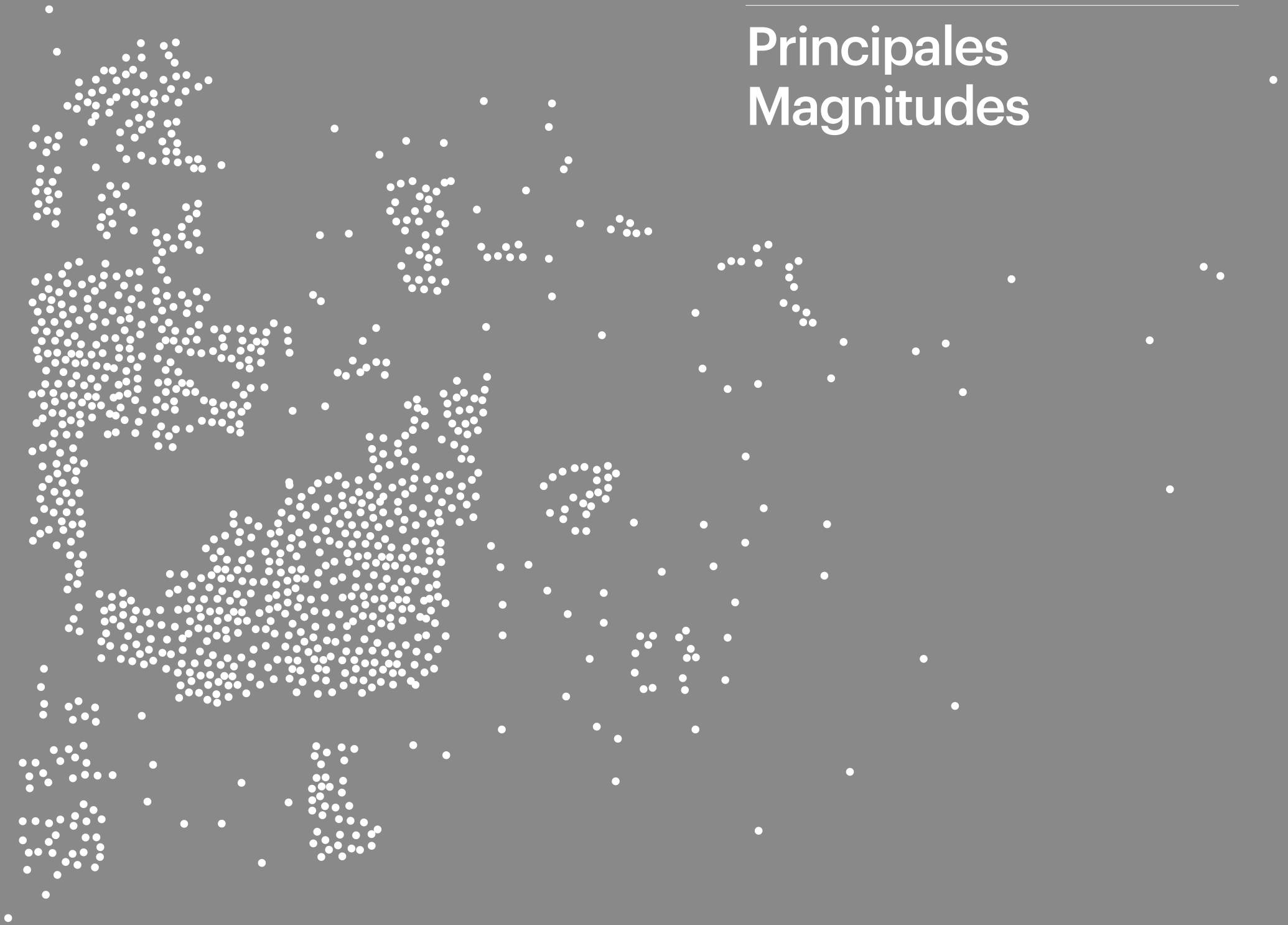
Irene Escalada y Toni Clemente  
Operaciones



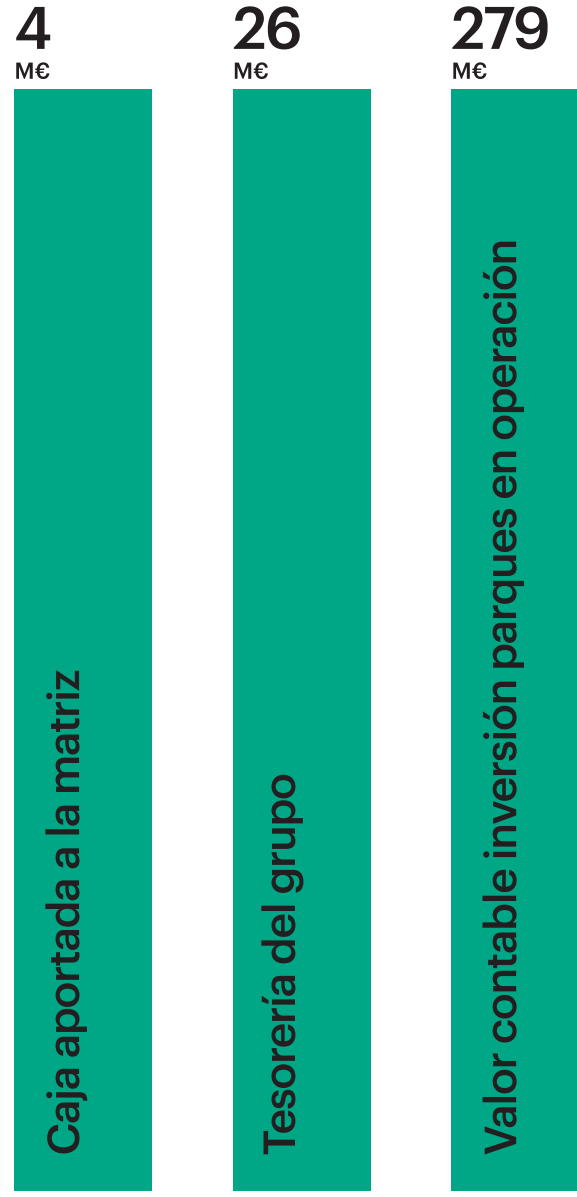
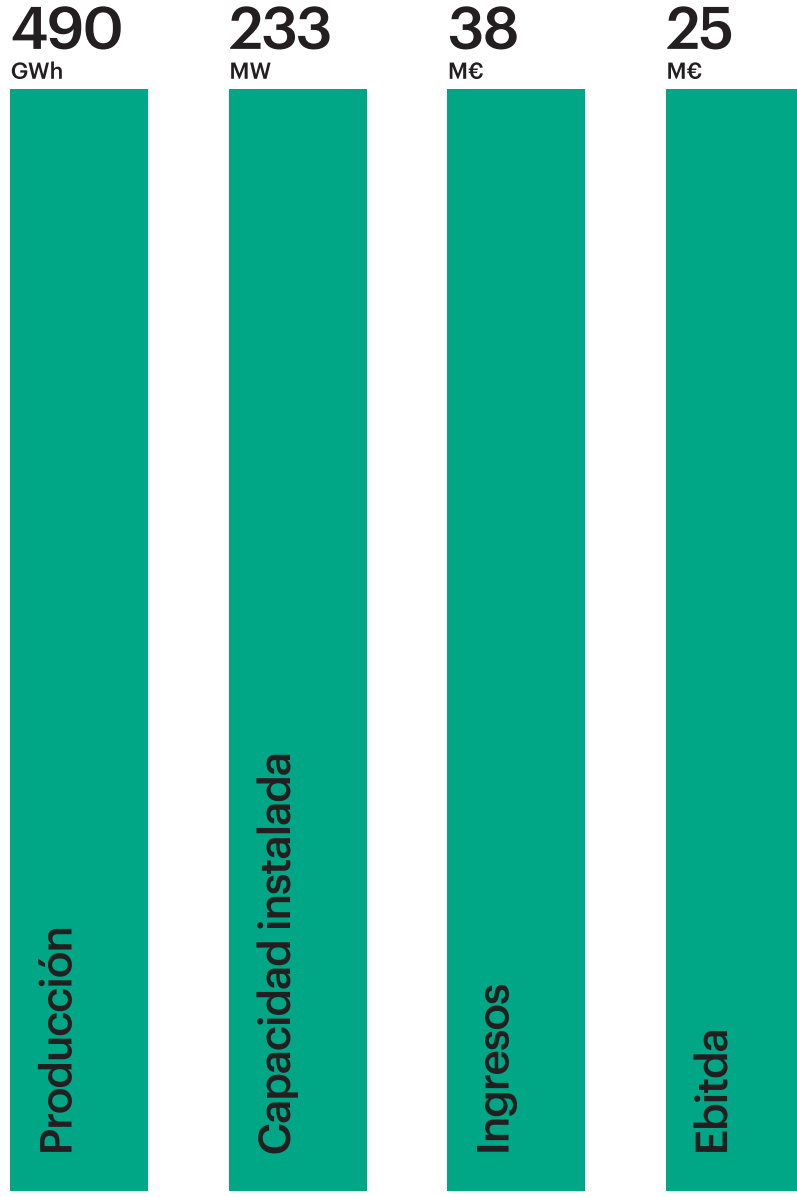
Francesc Homs i Ferret  
Presidente

---

# Principales Magnitudes





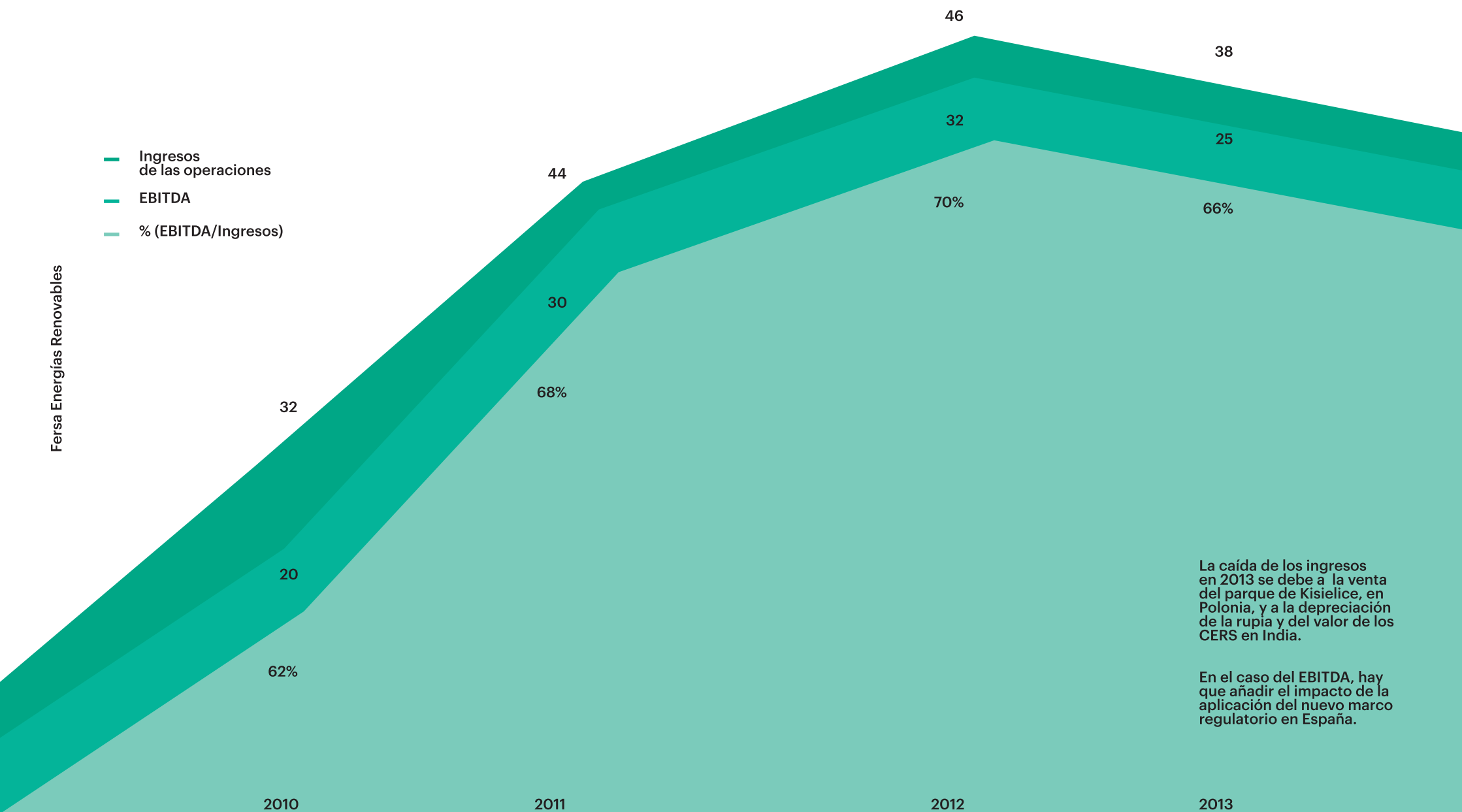


<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Ingresos de las operaciones	31.886	44.384	45.581	<b>38.149</b>
EBITDA	19.612	29.912	31.874	<b>24.828</b>
EBIT	-47.833	-129.408	-79.212	<b>13.216</b>
Resultados antes de impuestos	-55.670	-141.067	-93.267	<b>2.358</b>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

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

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

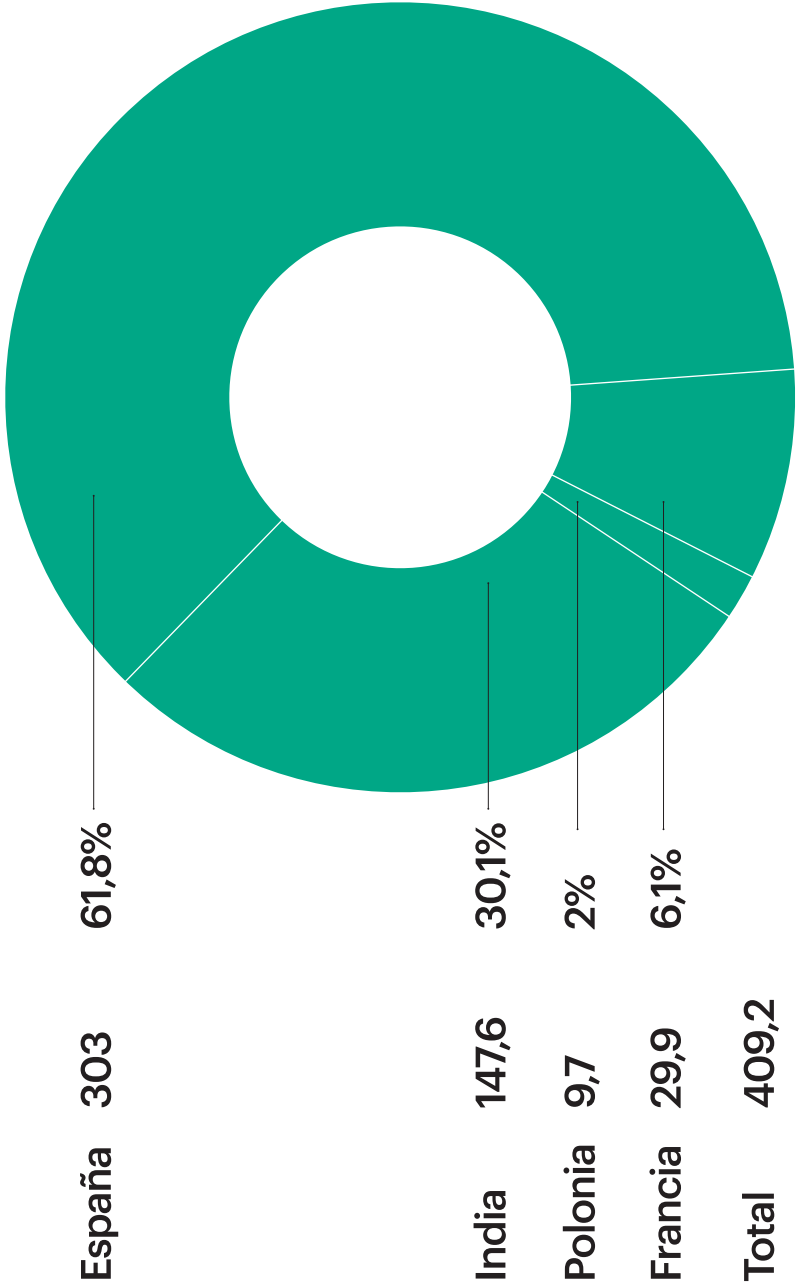
- Ingresos de las operaciones
- EBITDA
- % (EBITDA/Ingresos)



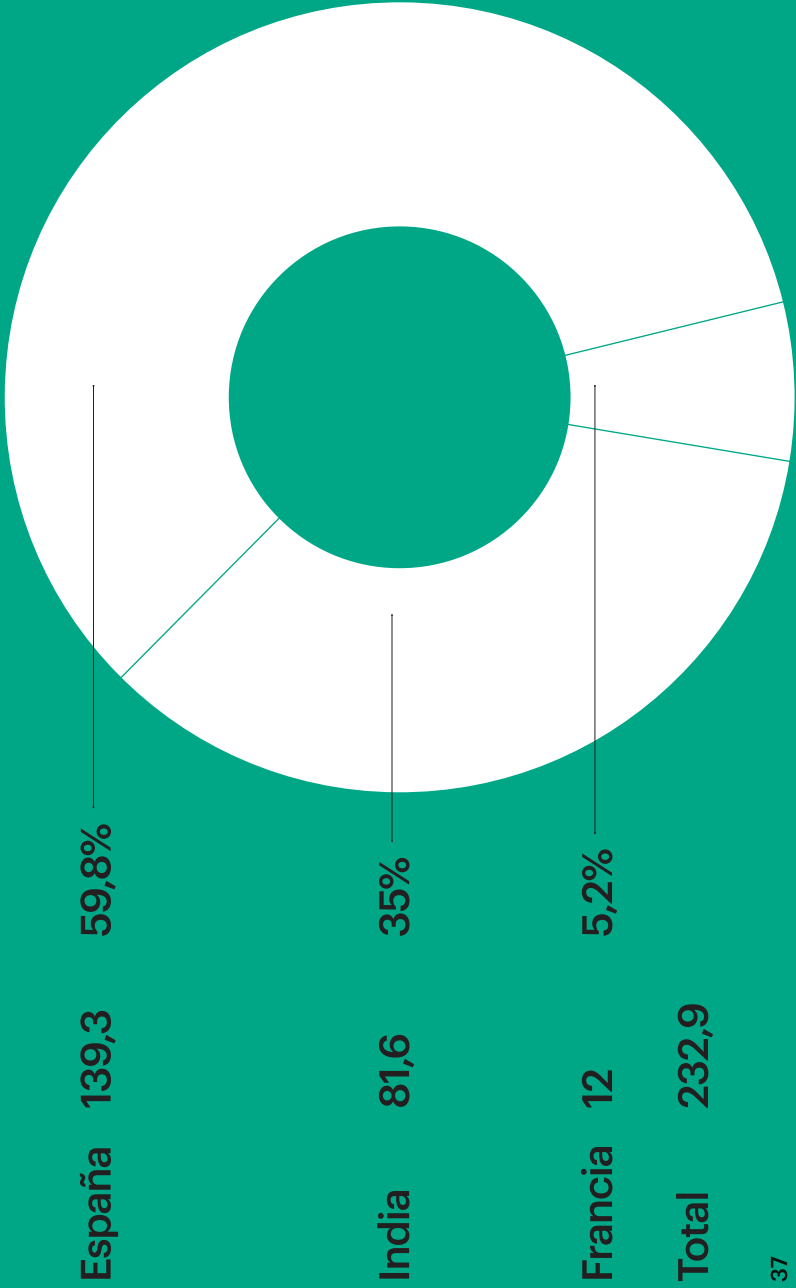
La caída de los ingresos en 2013 se debe a la venta del parque de Kisielice, en Polonia, y a la depreciación de la rupia y del valor de los CERS en India.

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



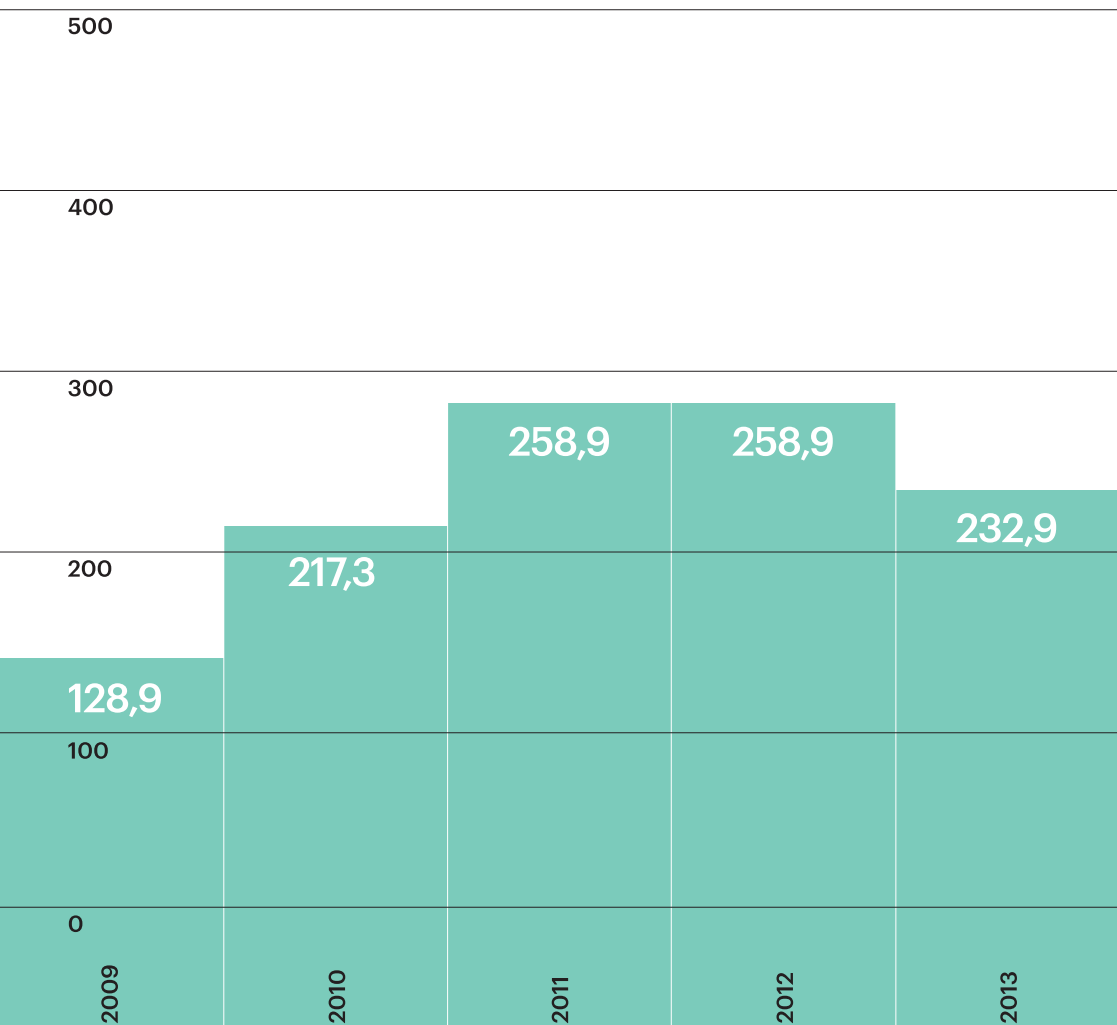
Magnitudes Operativas Consolidadas  
Potencia Instalada a 31 de diciembre de 2013 por países  
MW



Magnitudes Operativas Consolidadas  
Evolución Producción  
GWh



Magnitudes Operativas Consolidadas  
Evolución Potencia Instalada  
MW





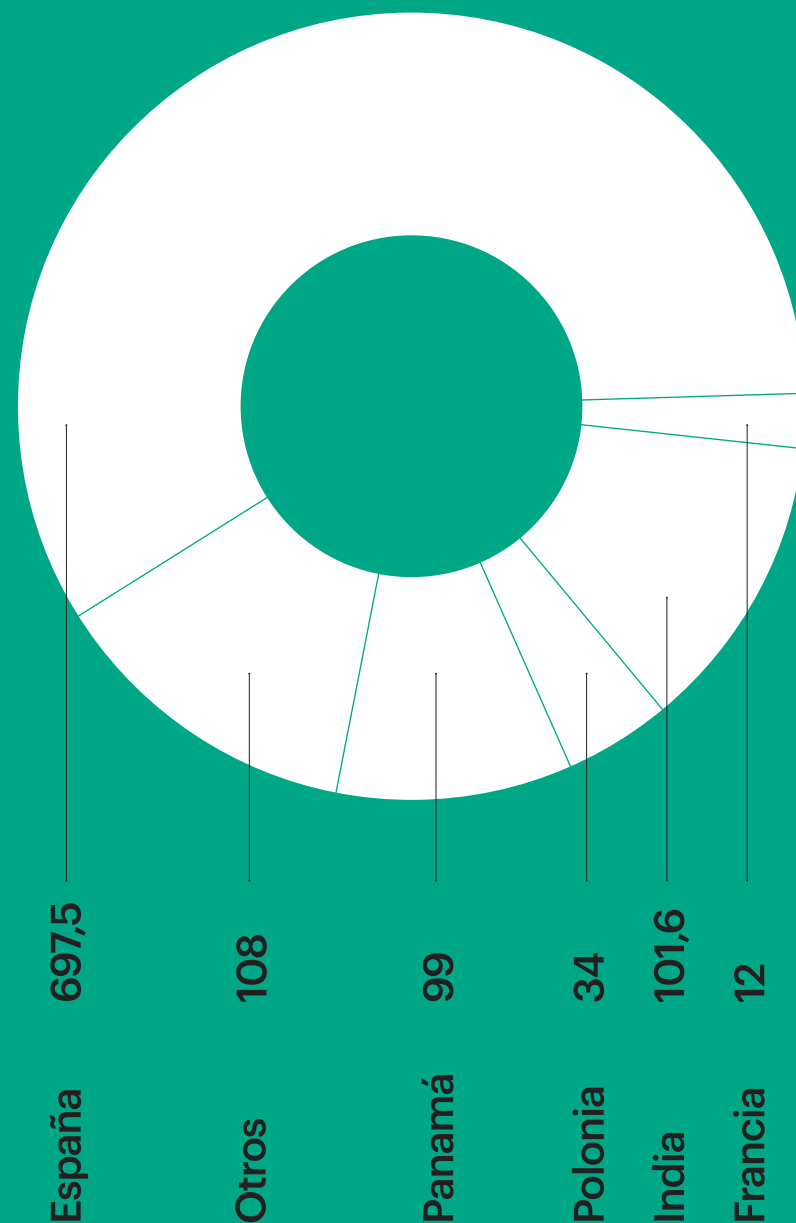
# Cartera

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.

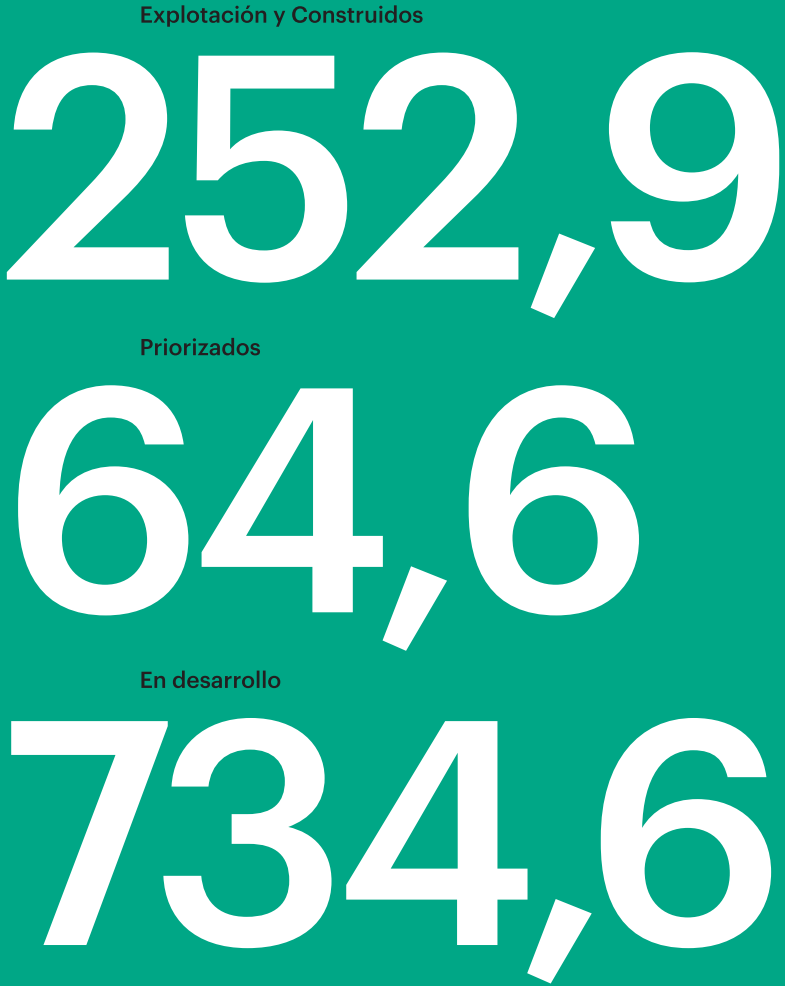
De esta manera, la compañía está inmersa en un profundo proceso de internacionalización que abarca tres continentes: Asia, América y Europa.

## Cartera en explotación y promoción 2013 por países MW



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

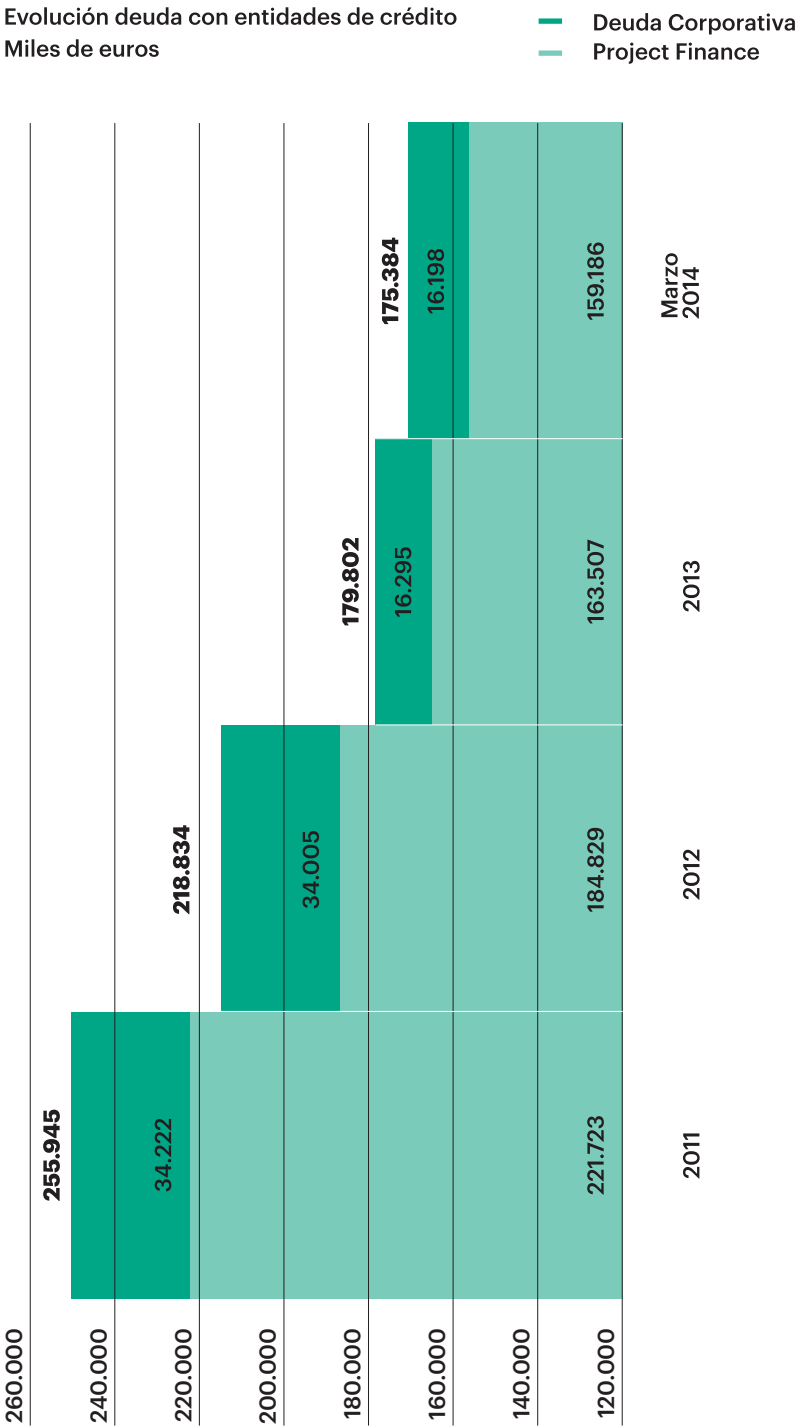
MW



# Deuda financiera y cash flow

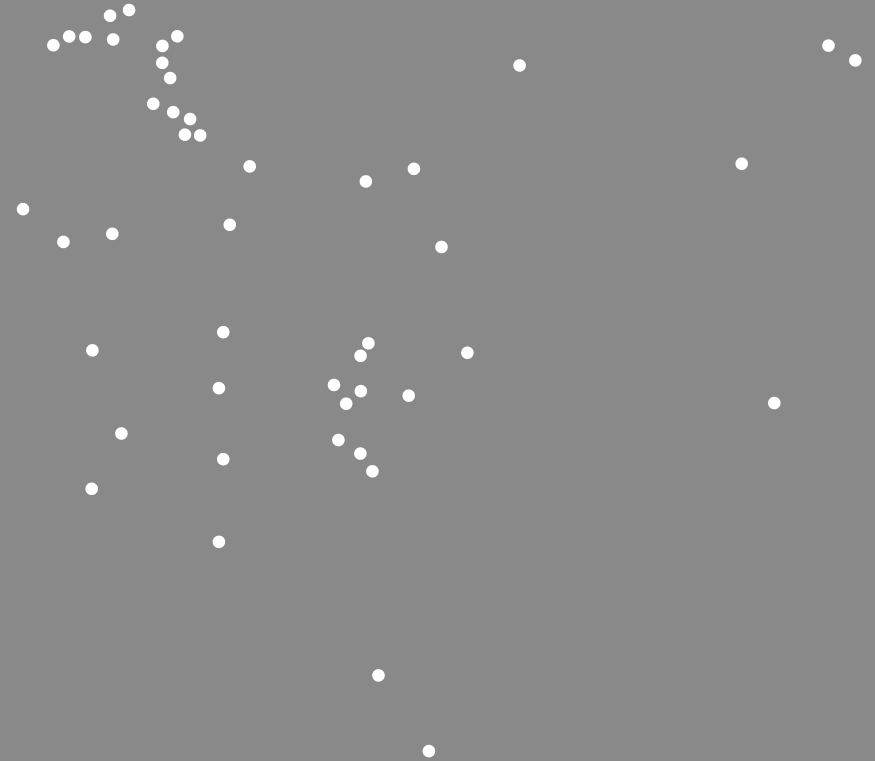
De la cifra total de deuda con entidades de crédito 31/03/2014 (175 millones de euros), el 91%, 159 millones de euros, corresponden a la financiación de proyectos en funcionamiento, en modalidad Project Finance (sin recurso a la Holding), que amortizan la deuda con los recursos que genera su propia actividad.

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	



---

# 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.

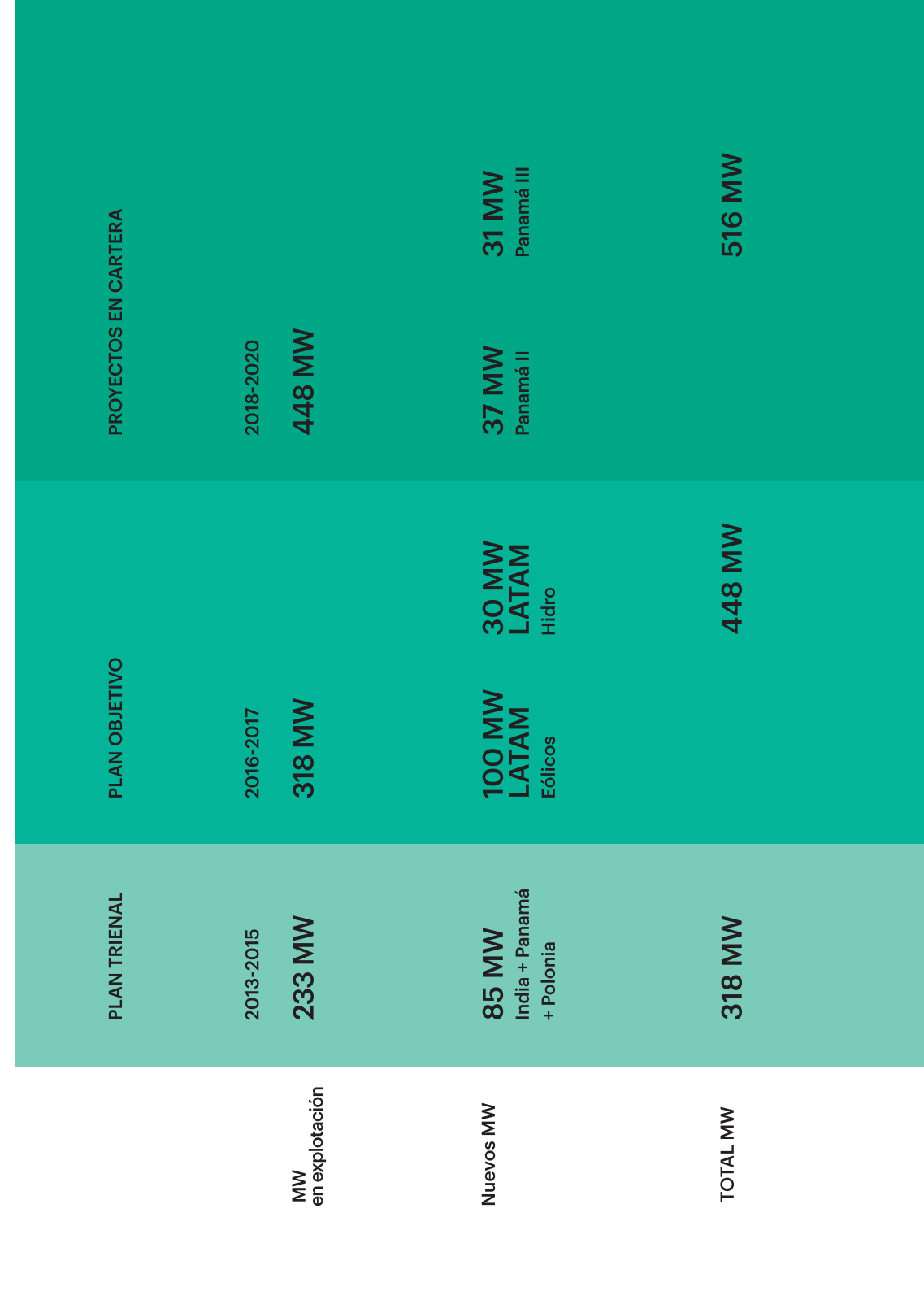
Es clave la amortización anticipada de la deuda corporativa mediante los flujos generados por la desinversión de activos y de la actividad. De esta manera se persigue que sólo exista deuda ligada a las sociedades vehiculares, que se autofinancian.

## Crece 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:

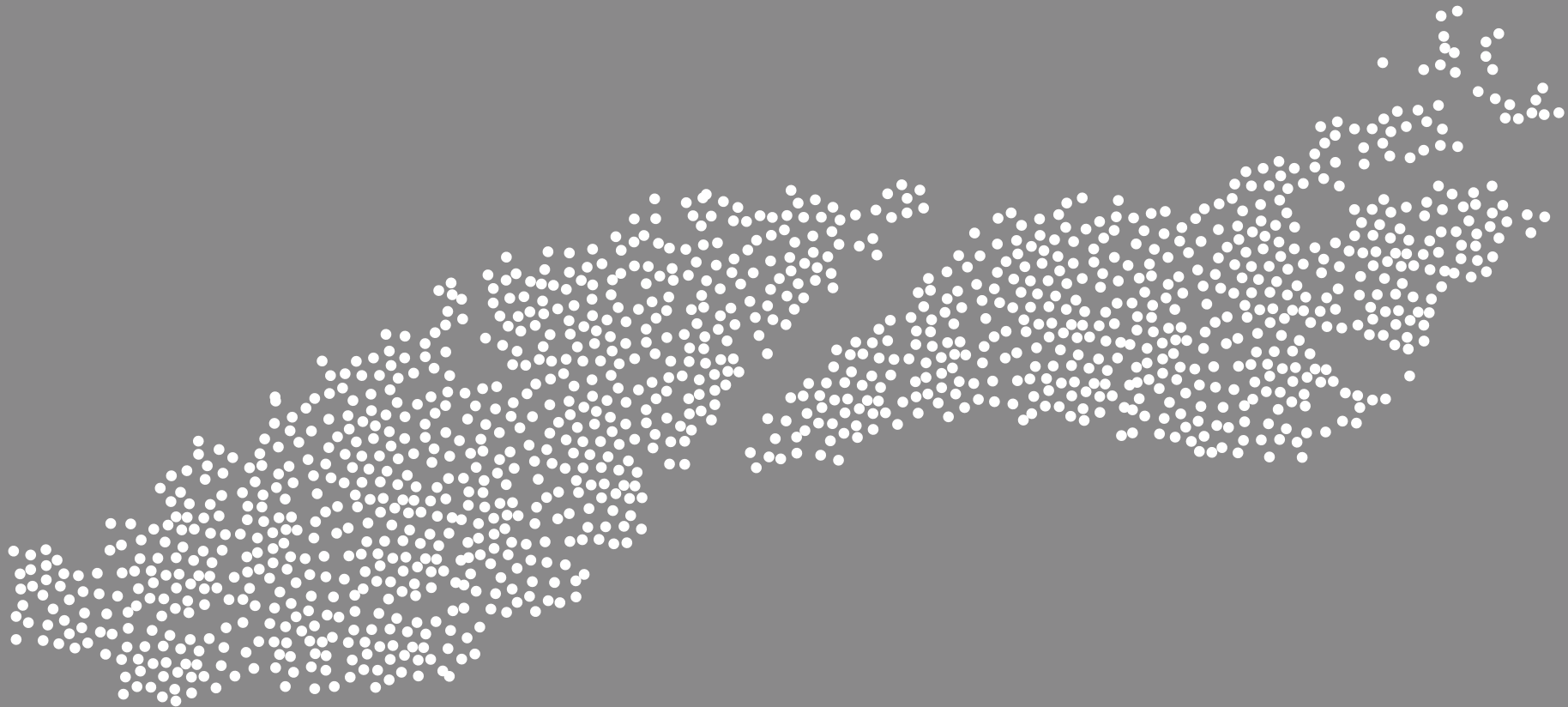
La India, quinto país del mundo en inversiones en energía eólica, con gran potencial de crecimiento, un marco regulatorio estable y exenciones fiscales a la inversión extranjera. En la actualidad, y tras incorporar 20 MW en el ejercicio 2014, tenemos 102 MW en funcionamiento en el país.

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



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

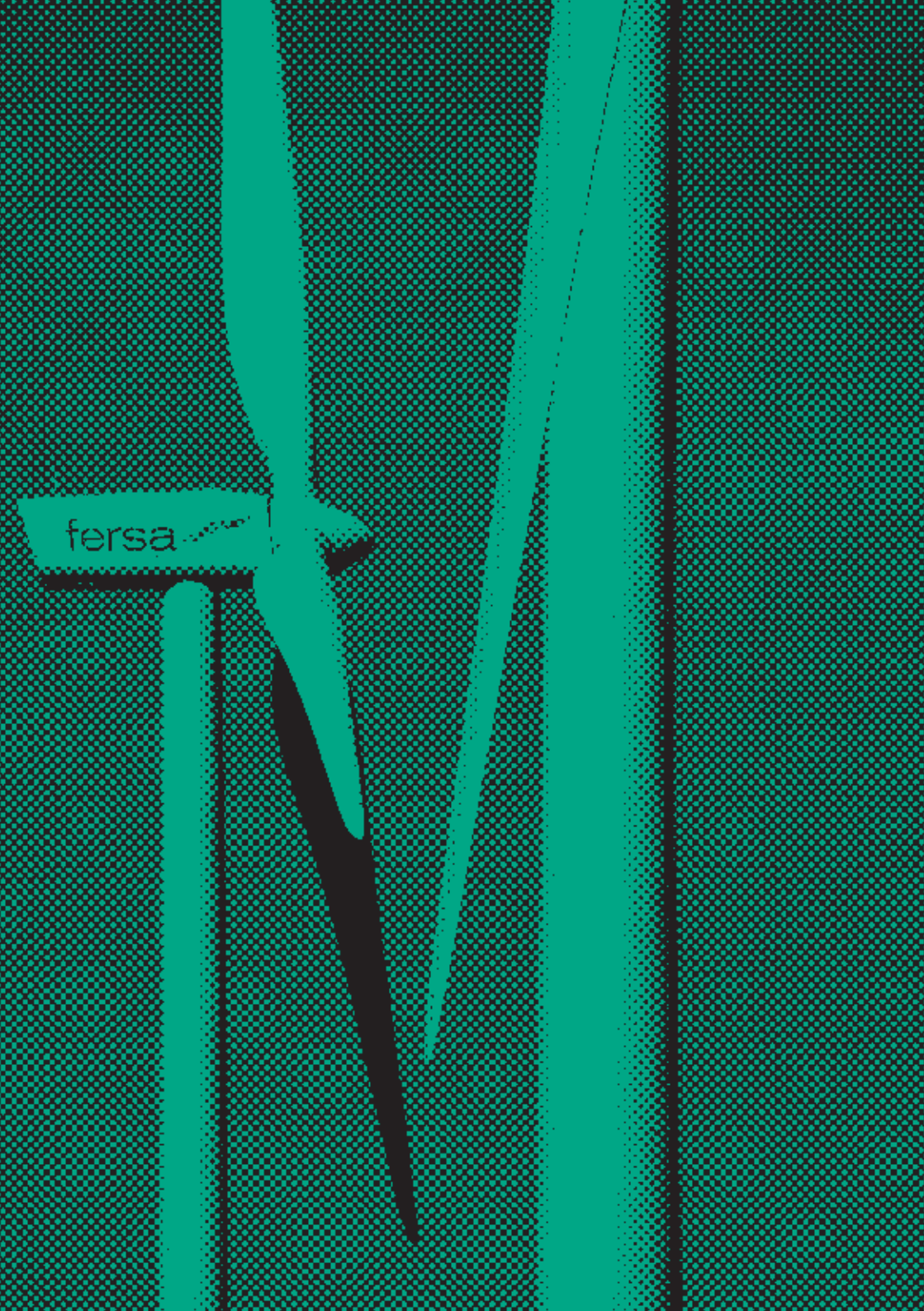
Datos bursátiles. Cifras de 2013.

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 Energías  
Renovables, S.A.

Ronda General Mitre  
42, Bajos  
08017  
Barcelona  
España

[www.fersa.es](http://www.fersa.es)