

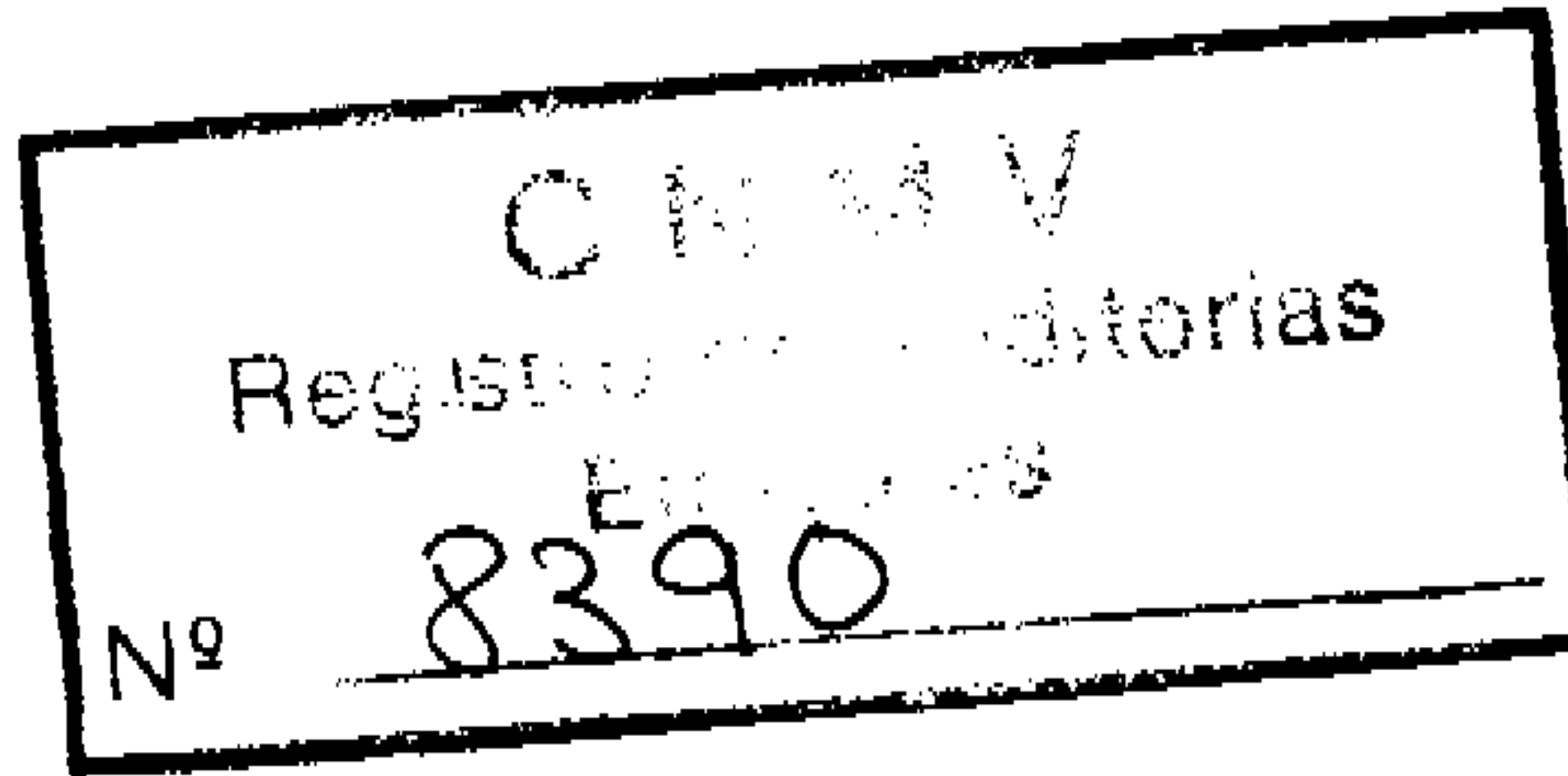
FERSA ENERGIAS RENOVABLES, S.A.

Cuentas Anuales Abreviadas
(Con el Informe de los Auditores)

31 de diciembre de 2003

ÍNDICE

	<u>Páginas</u>
Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Abreviadas	3
Cuentas Anuales Abreviadas:	
Balance de Situación	4
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	5
Memoria	6 - 21
Carta de conformidad	22



Aribau, 153, entlo. 1ª
08036 Barcelona

Tel.: 34 93 434 40 40
Fax: 34 93 434 40 41

Nº de Protocolo 12/04

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

A los Accionistas de *FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.*

1. Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de *FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.*, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria abreviadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales individuales del ejercicio 2003 de la sociedad participada Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A., en la que la Sociedad participa en el porcentaje que se indica en la Nota 6 de la memoria adjunta y cuyo valor neto contable en el balance de situación adjunto es de 6.572 miles de euros. Las citadas cuentas anuales de la sociedad participada son auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales abreviadas de *FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.*, se basa, en lo referido a la participación en esta sociedad participada, únicamente en el informe de otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 28 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, las cuentas anuales abreviadas adjuntas del ejercicio 2003 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de *FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.* al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

19 de abril de 2004

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

MOORE STEPHENS & SANTACANA
AUDITORES Y CONSULTORES, S.A.

Membre exorcent:

MOORE STEPHENS &
SANTACANA AUDITORES Y
CONSULTORES, S.A.
Any 2004 Núm. CC006655
IMPORT COL·LEGAL: 67 €

Joan Siurana Tolrà
Socio-Auditor de Cuentas

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre
.....

Miembro de
Moore Stephens
International
Limited
grupo de firmas
independientes
con oficinas
en las principales
ciudades
del mundo

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A

Balances de Situación al 31 de diciembre
(Cifras expresadas en Euros)

ACTIVO	2.003	2.002	PASIVO	2.003	2.002
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS (Nota 8)		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	480.197,51	61.523,14	Capital suscrito	24.099.569,00	14.099.569,00
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	25.683.311,00	4.469.101,18	Prima de emisión	600.000,00	-
			Reservas	80.016,22	831,69
			Reserva legal	17.320,57	831,69
			Reservas voluntarias	62.695,65	-
			Pérdidas y ganancias	387.236,57	164.888,81
Total inmovilizado	26.163.508,51	4.530.624,32	Total fondos propios	25.166.821,79	14.265.289,50
			ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 9)		
			Otras deudas a largo plazo	5.829.864,47	-
			Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	1.000.144,25	-
			Total acreedores a largo plazo	6.830.008,72	-
ACTIVO CIRCULANTE			ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 10)		
Deudores	113.316,19	15.650,93	Acreedores comerciales	8.543,02	1.447,25
Empresas del grupo y asociadas (Nota 12)	86.624,08	-	Otras deudas no comerciales	4.085.551,22	321.017,19
Deudores varios	788,63	-	Administraciones públicas (Nota 11)	59.647,94	22,85
Administraciones Públicas (Nota 11)	25.903,48	15.650,93			
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	9.861.968,55	9.734.390,74			
Créditos empresas del grupo y asociadas (Nota 12)	257.724,51	-			
Cantera de valores a corto plazo	9.604.244,04	8.408.638,06			
Depositos y fianzas constituidas a corto plazo	-	1.325.752,68			
Tesorería	11.779,44	307.110,80			
Total activo circulante	9.987.064,18	10.057.152,47	Total acreedores a corto plazo	4.153.742,18	322.487,29
TOTAL ACTIVO	36.150.572,69	14.587.776,79	TOTAL PASIVO	36.150.572,69	14.587.776,79

Las notas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante de estos balances de situación.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A

Cuentas de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre
(Cifras expresadas en Euros)

DEBE	2.003	2.002	HABER	2.003	2.002
GASTOS:			INGRESOS:		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	28.092,45	5.654,86	Importe neto de la cifra de negocios	-	-
Otros gastos de explotación	261.232,89	149.849,74	Otros ingresos	-	-
Beneficios de explotación	289.325,34	155.504,60	Pérdidas de la explotación	289.325,34	155.504,60
Gastos financieros y asimilados	15.539,16	49,42	Ingresos de participaciones en capital	563.183,10	212.500,00
Variación de las provisiones de inversiones financieras	29.293,00	-	Otros intereses e ingresos asimilados	212.583,93	136.370,11
Resultados financieros positivos	44.832,16	49,42	Resultados financieros negativos	775.767,03	348.870,11
Beneficio de las actividades ordinarias	441.609,53	193.316,09	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Gastos extraordinarios	-	-	Ingresos extraordinarios	-	0,01
Resultados extraordinarios positivos	-	-	Ingresos y beneficios de ejere. anteriores	-	23,70
Beneficios antes de impuestos	441.609,53	193.339,80	Resultados extraordinarios negativos	-	23,71
Impuesto sobre Sociedades	54.372,96	28.450,99	Pérdida del ejercicio	-	-
Beneficio del ejercicio	387.236,57	164.888,81			

Las notas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

MEMORIA

EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2003

NOTA 1 - CONSTITUCIÓN, DOMICILIO Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. (antes denominada FIBANC ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.) se constituyó en Barcelona el 10 de julio de 2000 por tiempo indefinido.

Su domicilio social se encuentra en la calle Capitán Arenas, nº 1, de Barcelona.

Su objeto es la promoción en todo tipo de actividades relacionadas con la producción de energía eléctrica en régimen especial, a cuyo efecto podrá constituir, adquirir y detentar acciones, obligaciones, participaciones y derechos en Sociedades Mercantiles cuyo objeto social lo constituya la promoción, construcción y explotación de instalaciones de producción de energía eléctrica en régimen especial, de conformidad con lo previsto en la Ley 54/1997 de 27 de noviembre de Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional.

Adicionalmente, podrá adquirir, tener, administrar y enajenar toda clase de títulos, valores, activos financieros, derechos, cuotas o participaciones en empresas individuales o sociales, todo ello por cuenta propia, excluyendo la intermediación y dejando a salvo la legislación propia del Mercado de Valores y de las Instituciones de Inversión Colectiva.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN

Bases de presentación

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

En virtud de las posibilidades contempladas en la normativa mercantil vigente, las cuentas anuales han sido formuladas de forma abreviada.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2003

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (CONTINUACIÓN)

De acuerdo con la legislación mercantil, se presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2003 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones.

Imagen fiel

La Sociedad tiene participaciones mayoritarias y minoritarias, en diversas sociedades, las cuales se han contabilizado adecuadamente según las normas de valoración del Plan General de Contabilidad, según se indica en la nota 4 de la memoria adjunta. De acuerdo con la legislación mercantil vigente, la Sociedad está dispensada de presentar cuentas anuales consolidadas.

Presentación de cifras

Las cifras de esta memoria se expresan en euros, salvo indicación expresa.

NOTA 3 - DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La distribución del resultado del ejercicio 2003 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, se indica a continuación:

Base de reparto:

Pérdidas y ganancias	387.236,57
----------------------	------------

Distribución:

A reserva legal	38.723,66
A reserva voluntaria	2,25
A dividendos	348.510,66

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2003

NOTA 4 - NORMAS DE VALORACIÓN

Los principios contables y normas de valoración más significativos aplicados por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

Gastos de establecimiento

Corresponden a los gastos de constitución y de ampliación de capital que se registran por el valor de coste, deducida la correspondiente amortización. Dicho saneamiento se realiza, de acuerdo con la normativa vigente, en un plazo máximo de cinco años.

Inmovilizaciones financieras

Los títulos valores incluidos en el epígrafe de inmovilizaciones financieras se valoran al menor entre el precio de adquisición a la suscripción o compra y el de mercado, considerando como parte del precio de adquisición todos los gastos en los que se incurra relacionados con la inversión. Dichos títulos se desvalorizan, mediante la correspondiente provisión, cuando el precio de mercado es inferior al precio de adquisición. El precio de mercado se calcula, al no estar admitidos los títulos a cotización oficial, de acuerdo con el valor teórico contable que corresponda a las participaciones, corregido por las posibles plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que aún subsistan.

Inversiones financieras temporales

Los valores y participaciones que integran este epígrafe se valoran al menor entre el precio de adquisición y el de mercado. Las minusvalías latentes se provisionan con cargo a la cuenta de "dotación a la provisión para valores negociables", de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Deudas a corto y largo plazo

Las deudas se contabilizan por su valor nominal distinguiendo entre el corto y largo plazo según que la fecha de vencimiento sea hasta o superior a 12 meses, respectivamente, desde la fecha de cierre del ejercicio.

Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se determinan en base al principio contable del devengo, esto es, se imputan en función de la corriente real de servicios que representan, con independencia de la corriente monetaria o financiera establecida.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2003

NOTA 4 - NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)

Asesoramiento y gestión

La Sociedad otorgó un contrato de asesoramiento y gestión a Fibanc Inversiones, S.A., sociedad matriz del Grupo FIBANC. La remuneración establecida en el mismo es:

- el 1,25% anual del patrimonio social valorado según balance cerrado al final de cada mes.
- el 5% anual de los beneficios netos de impuestos tras el cierre del ejercicio anual.
- el 4% sobre el valor de cada una de las inversiones puntuales que realice la Sociedad, como consecuencia de la labor de intermediación realizada por FIBANC. Este coste se registra en el activo del balance en el epígrafe de "Inmovilizaciones financieras".

Con fecha 29 de enero de 2004, por vencimiento del contrato anterior, se ha suscrito un nuevo contrato de gestión y administración con la compañía Fomento de Inversiones y Capital, S.L. (FOINCA) con el mismo alcance y condiciones económicas que el anterior, excepto por el cambio del porcentaje anual de remuneración sobre los beneficios netos de impuestos, que ha pasado al 4%.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado del ejercicio considerándose las diferencias existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal (base imponible del impuesto) y distinguiendo en éstas su carácter de permanentes o temporales a efectos de determinar el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio.

Las diferencias entre el Impuesto sobre Sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto se registran como impuesto sobre beneficios diferido o anticipado, según corresponda. El beneficio fiscal correspondiente a las bonificaciones y deducción por inversiones se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio.

NOTA 5 - GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El detalle y movimiento de las cuentas que integran este epígrafe durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Adiciones	Amortización	Saldo final
Gastos de ampliación de capital	61.523,14	446.766,82	(28.092,45)	480.197,51

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2003

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El detalle y movimiento de este epígrafe es el siguiente:

	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldo final
Participaciones en empresas del grupo	1.117.866,00	43.165,84	-	15.263.997,43	16.425.029,27
Participaciones en empresas asociadas	3.351.235,18	18.563.679,94	-	(15.263.997,43)	6.650.917,69
	4.469.101,18	18.606.845,78	-	-	23.075.946,96
Créditos a largo plazo empresas asociadas	-	2.661.990,68	(44.840,58)	-	2.617.150,10
Intereses a largo plazo de créditos a empresas Asociadas	-	19.506,94	-	-	19.506,94
Nota 12	-	2.681.497,62	(44.840,58)	-	2.636.657,04
Total coste	4.469.101,18	21.288.343,40	(44.840,58)	-	25.712.604,00
Provisión depreciación	-	(29.293,00)	-	-	(29.293,00)
	4.469.101,18	21.259.050,40	(44.840,58)	-	25.683.311,00

Las participaciones en empresas del grupo y asociadas corresponden a:

Sociedad	% Particip.	Valor de coste	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas	Resultados negativos ejercicios anteriores	Dividendo activo a cuenta	Resultado del ejercicio
Eólica del Pino, S.L	73,338%	5.087.998,80	56.603,32	987.547,03	-	(6.127,91)	-	(4.346,25) (*)
Eólica el Pedregoso, S.L	73,335%	10.175.998,63	109.620,00	1.975.880,00	-	(5.881,76)	-	(3.269,56) (*)
Invetem Mediterránea, S.L	70,83%	1.122.311,84	72.120,00	1.293.077,22	36.513,64	-	(110.000,00)	111.046,98
Empordavent, S.L	60%	38.720,00	60.050,00	-	-	(18.153,71)	-	(13.315,61) (*)
Parque Eólico Hinojal I, S.L	45%	79.083,44	23.006,00	-	-	-	-	(10.510,02) (*)
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A	30%	6.571.834,25	7.813.157,36	-	1.596.269,96	-	-	667.475,59
		23.075.946,96						

(*) Sociedades que no habían iniciado su actividad al 31 de diciembre de 2003

Eólica del Pino, S.L.

Eólica Del Pino, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada con duración indefinida el 28 de octubre de 1999. Su objeto social es la construcción y explotación de instalaciones dedicadas a la producción de energía en régimen especial según se recoge en el Real Decreto 2366/94.

El domicilio social se establece en Málaga, calle Arenal 21.

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)

El capital Social de la Sociedad Eólica del Pino, S.L asciende a 56.603,32 euros, dividido en 9.418 participaciones sociales de 6,01 euros de valor nominal cada una, numeradas de la 1 a la 9.418.

Eólica El Pedregoso, S.L

Eólica El Pedregoso, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada con duración indefinida el 26 de marzo de 2001. Su objeto social es la construcción y explotación de instalaciones dedicadas a la producción de energía en régimen especial según se recoge en el Real Decreto 2366/94.

El domicilio social se establece en Málaga, calle Arenal 21.

El capital Social de la Sociedad Eólica El Pedregoso, S.L asciende a 109.620 euros, dividido en 10.962 participaciones sociales de 10 euros de valor nominal cada una, numeradas de la 1 a la 10.692.

El 5 de octubre de 2001, la Sociedad suscribió un contrato de opción de compra y prenda sobre las participaciones de Eólica el Pedregoso, S.L. y Eólica del Pino, S.L., sociedades que van a construir y explotar tres parques eólicos en la zona de Tarifa (Cádiz), adquiriendo a su vez el compromiso de obtener los fondos necesarios para financiar el desarrollo y construcción de los parques. Dichos parques se denominan "Parque eólico Pedregoso A", "Parque eólico Pedregoso B" y "Parque eólico Pedregoso D", siendo la titularidad de los dos primeros de Eólica el Pedregoso, S.L. y la del tercero de Eólica del Pino, S.L.

Con fecha 15 de febrero de 2002, la Sociedad y las partes firmantes del contrato de opción de compra y prenda sobre participaciones y acciones anterior, firmaron un contrato de novación del mismo por el que la Sociedad ha suscrito y ha desembolsado participaciones por el 22% en el capital de cada una de las sociedades Eólica el Pedregoso, S.L. y Eólica del Pino, S.L. y acordaron modificar la operativa establecida en el anterior contrato. En este nuevo contrato los vendedores concedieron a la Sociedad una opción irrevocable de compra de 5.627 y 4.835 participaciones en dichas sociedades que se ha hecho efectiva el día 9 de enero de 2003. Asimismo, la Sociedad se ha comprometido a ampliar su participación hasta el 80% del capital social de dichas sociedades. El importe inicialmente previsto por el total de la operación asciende a unos 18 millones de Euros.

Invetem Mediterránea, S.L.

Invetem Mediterránea, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada con duración indefinida el 30 de enero de 1998. Tiene por objeto social, entre otras actividades, la promoción de empresas para gestionar, comprar y vender instalaciones de eliminación y tratamiento de toda clase de residuos y sus productos derivados como biogás, lixiviados, participando o no en las mismas.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2003

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)

Esta sociedad ha construido y está explotando desde octubre de 2001 una planta de autogeneración eléctrica en Régimen Especial (biomasa) a partir del aprovechamiento energético del gas del vertedero de la Baseta Blanca, ubicado en el término municipal de Ribarroja del Túria (Valencia).

El domicilio social se establece en Esplugues de Llobregat (Barcelona), Avenida Baix Llobregat 10.

Su capital Social asciende a 72.120 euros, dividido en 1.200 participaciones sociales de 60,10 euros de valor nominal cada una, numeradas de la 1 a la 1.200.

Empordavent, S.L

Empordavent, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada con duración indefinida el 4 de mayo de 1999. Su objeto social es la realización de estudios técnicos, promoción, construcción, supervisión de obras, explotación y mantenimiento de centrales de producción de energía eléctrica. Asimismo, la Sociedad también puede dedicarse a la prestación de servicios técnicos y de ingeniería.

Esta sociedad, actualmente está realizando los estudios necesarios y ha presentado la documentación requerida por la Administración para la consecución de los permisos necesarios para la construcción y explotación de un parque eólico en la provincia de Lleida.

El domicilio social se establece en Barcelona, Avenida Diagonal 668-670.

El capital Social de Empordavent, S.L asciende a 60.050 euros, dividido en 60.050 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una, numeradas de la 1 a la 60.050.

Parque Eólico Hinojal I, S.L

Parque Eólico Hinojal I, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada con duración indefinida el 13 de noviembre de 2001. Su actividad principal consiste en la puesta en marcha y explotación de parques eólicos.

Su domicilio social se encuentra en Tarifa (Cádiz), Batalla del Salado, número 45.

El capital Social de Parque Eólico Hinojal I, S.L asciende a 23.006 euros, dividido en 23.006 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una, numeradas de la 1 a la 23.006.

Con la consecución de la autorización administrativa para la instalación de los parques eólicos "Hinojal I, Hinojal II y Zarzuela II" en el término municipal de Tarifa (Cádiz), esta sociedad está iniciando la construcción de los mismos, para su posterior explotación.

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)

Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A

Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A., se constituyó como sociedad anónima con duración indefinida el 21 de diciembre de 1998. Su actividad principal consiste en la producción, transporte y distribución de energía eólica, así como la prospección, promoción, construcción y explotación de parques eólicos y de todas sus obras e instalaciones complementarias a los mismos.

A la fecha actual la Sociedad explota los parques eólicos “Cruz de Hierro”, “Ojos Albos”, “Ávila” y “Villacastín”, con una potencia instalada de 55,44MW.

El 14 de abril de 2000, Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A, firmó un contrato de compraventa de energía eléctrica con la compañía Unión Fenosa Distribución, S.A, por un periodo de cinco años a partir de 10 de marzo de 2000, prorrogable tácitamente por periodos adicionales de un año, salvo que se produzca denuncia por alguna de las partes.

El capital Social de Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A asciende a 7.813.157,36 euros, dividido en 1.300.000 acciones ordinarias de 6,010121 euros de valor nominal cada una, hallándose pendiente de desembolsar el 42,67% (ver Nota 9). Las acciones se encuentran pignoradas a favor de las entidades “Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid”, “Instituto de Crédito Oficial” y “Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad”, en garantía de las obligaciones asumidas por la sociedad “Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A” frente a estas entidades, por un contrato de préstamo subordinado.

Según el contrato de adquisición de las acciones de Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A., la Sociedad debería abonar al vendedor una compensación complementaria en función de la marcha del Proyecto de Ampliación del Parque Eólico de Cruz de Hierro. Si este proyecto llegase a obtener la autorización administrativa, la aprobación del proyecto y la licencia de obras correspondiente, dentro del plazo de dos años a contar desde el 13 de mayo de 2003, fecha de otorgamiento de la escritura pública de compra-venta de acciones, la Sociedad debería abonar al vendedor 200.000 euros, por cada MW propio de potencia instalada atribuible al porcentaje de participación adquirido.

Durante el mes de enero de 2004 se han empezado las obras de la Ampliación del Parque Eólico Cruz de Hierro, por lo que, según se establece en el contrato de adquisición de las acciones del Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A., la Sociedad deberá abonar al vendedor una compensación complementaria, y además deberá desembolsar su parte correspondiente de los recursos propios necesarios para la construcción de dicha ampliación. En total, la Sociedad deberá desembolsar por estos conceptos un importe adicional de 735.183 euros.

Igualmente, el precio de adquisición podría incrementarse en 423 miles de euros si la participada ejercitara la opción de compra que tiene sobre el 17% del capital de la sociedad Parque Eólico Monte de Navas, S.A., al valor teórico contable, condición que no se ha producido a la fecha.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2003

NOTA 7 - INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle y movimiento de las cuentas que integran este epígrafe durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

<u>Tipo</u>	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Saldo final
Créditos con empresas del grupo y asociadas	-	257.724,51	-	257.724,51
Deuda Repo	8.408.638,06	113.744.244,04	(112.548.638,06)	9.604.244,04
Fianzas y depósitos constituidos a corto plazo	1.325.752,68	-	(1.325.752,68)	-
	<u>9.734.390,74</u>	<u>114.001.968,55</u>	<u>(113.874.390,74)</u>	<u>9.861.968,55</u>

La cuenta "Deuda Repo" incluye 9.000.000 de euros que corresponden a la Deuda Pública adquirida con pacto de retrocesión al tipo de interés del 1,9% anual.

En la cuenta "Créditos con empresas del grupo y asociadas" se registra el principal de los créditos concedidos por la Sociedad a sociedades del grupo y asociadas e intereses devengados y pendientes de cobro de los mismos. (Ver Nota 12)

NOTA 8 - FONDOS PROPIOS

El detalle y movimiento de las cuentas que integran este epígrafe durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Aplicación del resultado 2002	Ampliación de capital	Resultado del ejercicio	Saldo final
Capital	14.099.569,00	-	10.000.000,00	-	24.099.569,00
Prima de Emisión	-	-	600.000,00	-	600.000,00
Reserva legal	831,69	16.488,88	-	-	17.320,57
Reserva voluntaria	-	62.695,65	-	-	62.695,65
Resultados	164.888,81	(164.888,81)	-	387.236,57	387.236,57
Dividendos	-	85.704,28	-	-	-
Fondos Propios	<u>14.265.289,50</u>	<u>-</u>	<u>10.600.000,00</u>	<u>387.236,57</u>	<u>25.166.821,79</u>

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2003

NOTA 8 - FONDOS PROPIOS (CONTINUACIÓN)

Capital

El capital social está representado por 24.099.569 acciones, con un valor nominal unitario de 1 euro, que han sido íntegramente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de idénticos derechos políticos y económicos.

El detalle de los accionistas de la Sociedad que ostentan una participación superior al 10% al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

<u>Accionistas</u>	<u>Nominal</u>	<u>%</u>
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	3.606.070,00	14,96%
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares	2.932.247,00	12,17%
Mytaros BV	2.830.189,00	11,74%
Resto de accionistas	14.731.063,00	61,13%
	24.099.569,00	100,00%

Prima de emisión

La prima de emisión es de libre disposición. Esta cuenta únicamente puede verse afectada como resultado de acuerdos de la Junta General de Accionistas.

Reserva legal

Las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico, vendrán obligadas a destinar un diez por ciento del mismo hasta constituir un fondo de reserva que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Por otra parte, también podrá destinarse para aumentar el capital en la parte que exceda del 10 por 100 del capital ya aumentado.

Reserva voluntaria

La reserva voluntaria es de libre disposición. Esta cuenta únicamente puede verse afectada como resultado de acuerdos de la Junta General de Accionistas.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2003

NOTA 9 - ACREEDORES A LARGO PLAZO

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

Otras deudas a largo plazo	5.829.864,47
Desembolsos pendientes sobre acciones de empresas asociadas no exigidos	1.000.144,25
	<hr/>
	6.830.008,72
	<hr/>

El saldo de la cuenta "Otras deudas a largo plazo" corresponde a la deuda a largo plazo mantenida con los antiguos accionistas de las Sociedades Eólica del Pino, S.L y Eólica el Pedregos, S.L, por la adquisición de las participaciones de estas sociedades, reflejándose la deuda con vencimiento a corto plazo en la cuenta "Otras deudas no comerciales" del epígrafe de "Acreedores a corto plazo". (Ver Nota 10)

El saldo de la cuenta "Desembolsos pendientes sobre acciones de empresas asociadas no exigidos" corresponde al desembolso pendiente sobre las acciones de la sociedad Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A. cuyo plazo para su desembolso es el 26 de junio de 2008.

NOTA 10 - ACREEDORES A CORTO PLAZO

El detalle de las cuentas que integran este epígrafe es el siguiente:

Deudas por compras y prestación de servicios	8.543,02
Otras deudas no comerciales	4.085.551,22
Administraciones Públicas (Nota 11)	59.647,94
	<hr/>
	4.153.742,18
	<hr/>

El desglose de la cuenta "Otras deudas no comerciales" es el siguiente:

Acreedores por la adquisición de participaciones en empresas del grupo (Ver Nota 9)	3.497.918,73
Fibanc Inversiones, S.A. (Ver Nota 4)	582.735,27
Otros	4.897,22
	<hr/>
	4.085.551,22
	<hr/>

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2003

NOTA 11 - ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos que integran este epígrafe es el siguiente:

	<u>ACTIVO</u>	<u>PASIVO</u>
Hacienda Pública acreedora por I.R.P.F.	-	566,75
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades ejercicio 2002	15.650,93	-
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades ejercicio 2003	-	57.772,29
Impuesto sobre beneficios anticipado	10.252,55	-
Impuesto sobre las retenciones de capital	-	1.308,90
	<hr/>	<hr/>
	25.903,48	59.647,94

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos que le son aplicables desde su constitución. En opinión de la Dirección de la Sociedad, no existen contingencias que pudieran derivarse de la revisión de los períodos impositivos abiertos a inspección.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2003

**NOTA 11 - ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL
(CONTINUACIÓN)**

La conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Total</u>
Resultado contable del ejercicio			387.236,57
Impuesto sobre Sociedades	54.372,96	-	54.372,96
Diferencias permanentes	-	-	-
Diferencias temporales	29.293,00	-	29.293,00
			<hr/>
Base imponible (Resultado fiscal)			470.902,53
			<hr/>
Cuota íntegra:			
Al 30% (los primeros 90.151,81 euros)			27.045,54
Al 35%			133.262,75
			<hr/>
			160.308,29
			<hr/>
Deducciones:			
Deducciones por doble imposición			(95.682,79)
			<hr/>
Retenciones y pagos a cuenta del ejercicio 2003			(6.853,21)
			<hr/>
			57.772,29
Impuesto sobre Sociedades a ingresar			<hr/> <hr/>

La Sociedad se acoge al régimen especial de tributación como empresa de reducida dimensión. El tipo de gravamen aplicado a la base imponible fiscal hasta 90 miles de euros es del 30%.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2003

NOTA 12 - EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El saldo deudor de 86.624,08 euros del epígrafe "Empresas del grupo y asociadas" corresponde a la sociedad participada Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.

El detalle de los saldos relativos a los créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas, vigentes a 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>Saldo a largo plazo</u>	<u>Saldo a corto plazo</u>
Eólica del Pino, S.L	-	52.193,76
Eólica el Pedregoso, S.L	-	84.225,41
Parque Eólico Hinojal I, S.L	1.802.252,68	121.305,34
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A	834.404,36	-
	<hr/>	<hr/>
	2.636.657,04	257.724,51
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

NOTA 13 - OTRA INFORMACIÓN**Remuneraciones de consejeros**

No se han satisfecho retribuciones de ningún tipo a los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2003. No existen préstamos, anticipos, obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida ni garantías prestadas por cuenta de ningún miembro antiguo o actual del Consejo de Administración.

Información exigida por el Art. 127 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Al 31 de diciembre de 2003, las participaciones, los cargos y /o las funciones de los administradores de la Sociedad en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad (Véase Nota 1), son los siguientes:

Miembro del Consejo	Sociedad participada	% participación (directa y/o indirecta)	Cargo o funciones
D. Tomás Feliu Bassols	Hijos de José Bassols, S.A.	16,75%	Consejero Delegado
D. José M ^a Roger Ezpeleta	Real Wind, S.L.	50 %	Administrador
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares	Preneal,S.A.	10%	-
D. Carlos Sumarroca Claverol	Emte, S.A.	0,0247%	Consejero Delegado

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2003

NOTA 13 - OTRA INFORMACIÓN (CONTINUACIÓN)

Remuneración de los auditores

Los honorarios percibidos durante el ejercicio 2003 por *MOORE STEPHENS & SANTACANA, Auditores y Consultores, S.A.* por servicios de auditoría, (únicos servicios prestados durante el ejercicio) han ascendido a 2000 euros.

NOTA 14 - CUADRO DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBREVariación del capital circulante

	2003		2002	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Deudores	97.665,26	-	15.650,93	-
Inversiones financieras temporales	127.577,81	-	6.236.500,30	-
Tesorería	-	295.331,36	288.177,08	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	4.631,09	-
Acreeedores comerciales	-	7.095,77	7.975,29	-
Otras deudas no comerciales	-	3.824.159,12	-	252.810,33
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
TOTAL	225.243,07	4.126.586,25	6.552.934,69	252.810,33
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	3.901.343,18	6.300.124,36	-
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2003

**NOTA 14 - CUADRO DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(CONTINUACIÓN)**

<u>APLICACIONES</u>	<u>2.003</u>	<u>2.002</u>	<u>ORÍGENES</u>	<u>2.003</u>	<u>2.002</u>
Adiciones de gastos de establecimiento	446.766,82	6.003,13	Pérdidas y ganancias	387.236,57	164.888,81
Aumento de inmovilizaciones financieras	21.288.343,40	4.469.101,18	Partidas que modifican los resultados y que no han supuesto movimiento de los fondos:		
Dividendos	85.704,28	-	Provisión participaciones empresas del grupo	29.293,00	-
			Amortización de gastos de establecimiento	28.092,45	5.654,86
			RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	444.622,02	170.543,67
			Ampliaciones de capital	10.600.000,00	5.529.141,00
			Disminución de accionistas por desembolsos no exigidos	-	5.075.544,00
			Bajas de inmovilizaciones financieras	44.840,58	-
			Aumento neto de acreedores a largo plazo	6.830.008,72	-
			17.474.849,30	17.474.849,30	10.604.685,00
TOTAL APLICACIONES	21.820.814,50	4.475.104,31	TOTAL ORÍGENES	17.919.471,32	10.775.228,67
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES	-	6.300.124,36	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES	3.901.343,18	-
TOTAL	21.820.814,50	10.775.228,67	TOTAL	21.820.814,50	10.775.228,67

CARTA DE CONFORMIDAD

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Cuentas Anuales Abreviadas
a 31 de diciembre de 2003

Damos nuestra conformidad al contenido de las Cuentas Anuales Abreviadas que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria, de *FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.*, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003, contenidos en las páginas adjuntas con la numeración de la 4 a la 22, inclusive.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Fdo.: D. Tomás Feliu Bassols Presidente	Fdo.: D. José M ^a Roger Ezpeleta Vicepresidente
Fdo.: D. Jordi Jofre Arajol Vicepresidente	Fdo.: D. Ignacio Moreno Hernández Vocal
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares (Representada por D. Sebastia Ambrós Alberti) Vocal	Fdo.: D. Carlos Tusquets Trias de Bes Vocal
Grupo Catalana Occidente, S.A. (Representada por D. Jorge Enrich Izard) Vocal	Fdo.: D. Jaime Palau Rafales Vocal /
Fdo.: D. Carlos Sumarroca Claverol Vocal	Mytaros B.V. (Representada por D. Juan José Yubero Esteban) Vocal

Barcelona, 30 de marzo de 2004