



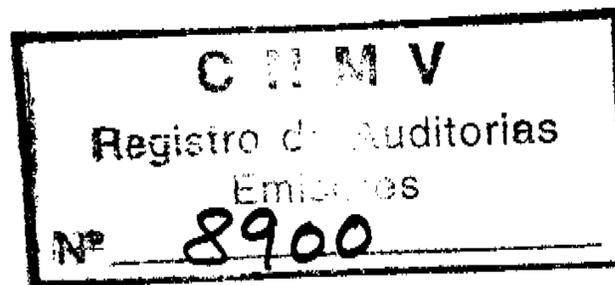
***FERSA ENERGIAS RENOVABLES, S.A.***

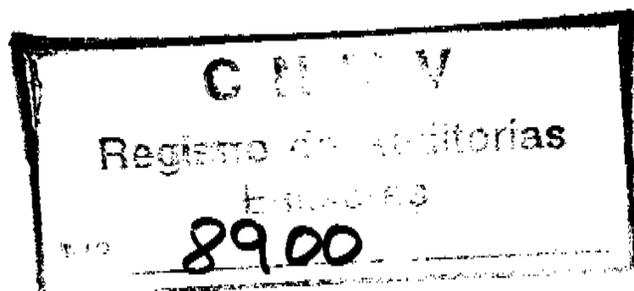
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
(Con el Informe de los Auditores)

31 de diciembre de 2004

## ÍNDICE

	<u>Páginas</u>
Informe de Auditoría de Cuentas Anuales	3
Cuentas Anuales:	
Balance de Situación	4
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	5
Memoria	6 - 21
Informe de Gestión	22 - 23
Carta de conformidad	24





Aribau, 153, entlo. 1ª  
08036 Barcelona

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

Nº de Protocolo 16/05

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de *FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.*, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria 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 2004 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 7.358 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 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 19 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de auditoría de otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas 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 2004 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.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

19 de abril de 2005

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

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

Membre exercent:  
MOORE STEPHENS &  
SANTACANA AUDITORES Y  
CONSULTORES, S.A.  
Any 2005 Núm. CC013171  
IMPORT COL·LEGIAL: 67 €

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

Joan Siurana Tolrà  
Socio-Auditor de Cuentas

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A**  
**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE**  
(Cifras en Euros)

ACTIVO	2.004	2.003	PASIVO	2.004	2.003
<b>INMOVILIZADO</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 8)</b>		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	375.241,79	480.197,51	Capital suscrito	24.099.569,00	24.099.569,00
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	23.211.360,35	25.683.311,00	Prima de emisión	600.000,00	600.000,00
			Reservas	118.742,13	80.016,22
			Reserva legal	56.044,23	17.320,57
			Reservas voluntarias	62.697,90	62.695,65
<b>Total inmovilizado</b>	<b>23.586.602,14</b>	<b>26.163.508,51</b>	Pérdidas y ganancias	331.448,51	387.236,57
			<b>Total fondos propios</b>	<b>25.149.759,64</b>	<b>25.166.821,79</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>5.424,00</b>	-	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 9)</b>		
			Otras deudas a largo plazo	4.857.872,74	5.829.864,47
			Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	410.460,50	1.000.144,25
			Depósitos recibidos a largo plazo	54.091,09	-
			<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>5.322.424,33</b>	<b>6.830.008,72</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 10)</b>		
Deudores	289.927,22	113.316,19	Deudas con entidades de crédito	773,76	-
Empresas del grupo y asociadas (Nota 12)	233.851,58	86.624,08	Acreedores comerciales	51.862,46	8.543,02
Deudores varios	2.808,41	788,63	Otras deudas no comerciales	3.340.767,45	4.085.551,22
Administraciones Públicas (Nota 11)	53.267,23	25.903,48	Administraciones públicas (Nota 11)	80.854,89	59.647,94
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	9.544.475,46	9.861.968,55			
Créditos empresas del grupo y asociadas (Nota 12)	4.929.025,87	257.724,51			
Cartera de valores a corto plazo	4.615.449,59	9.604.244,04			
Tesorería	520.013,71	11.779,44			
<b>Total activo circulante</b>	<b>10.354.416,39</b>	<b>9.987.064,18</b>	<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>3.474.258,56</b>	<b>4.153.742,18</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>33.946.442,53</b>	<b>36.150.572,69</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>33.946.442,53</b>	<b>36.150.572,69</b>

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

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL**  
(Cifras en Euros)

DEBE	2.004	2.003	HABER	2.004	2.003
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	104.955,72	28.092,45	Importe neto de la cifra de negocios	80.500,00	-
Otros gastos de explotación	411.098,79	261.232,89	Otros ingresos	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	516.054,51	289.325,34	<b>Pérdidas de la explotación</b>	80.500,00	-
Gastos financieros y asimilados	-	-	Ingresos de participaciones en capital	435.554,51	289.325,34
Variación de las provisiones de inversiones financieras	2.525,27	15.539,16	Otros intereses e ingresos asimilados	254.075,76	563.183,10
<b>Resultados financieros positivos</b>	105.468,00	29.293,00	<b>Resultados financieros negativos</b>	356.702,75	212.583,93
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	67.230,73	441.609,53		610.778,51	775.767,03
Gastos extraordinarios	-	-		-	-
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	355.735,74	-	Beneficios en enajenación cartera de control	292.401,71	-
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	422.966,47	441.609,53	Ingresos extraordinarios	334,03	-
Impuesto sobre Sociedades	91.517,96	54.372,96	Ingresos y beneficios de ejerc. anteriores	63.000,00	-
<b>Beneficio del ejercicio</b>	331.448,51	387.236,57	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	355.735,74	-
				-	-
			<b>Pérdida del ejercicio</b>	-	-

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 2004

#### *NOTA 1 - CONSTITUCIÓN, DOMICILIO Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD*

FERSA 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.

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.**

Memoria

31 de diciembre de 2004

**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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2004 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.

**Presentación de cifras**

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

**NOTA 3 - DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 2004**

La distribución de beneficios que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, se indica a continuación:

**Base de reparto:**

Pérdidas y ganancias	331.448,51
Reservas voluntarias	62.683,78

394.132,29

**Distribución:**

A reserva legal	33.144,85
A dividendos	360.987,44

394.132,29

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.**

Memoria

31 de diciembre de 2004

**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 2004

**NOTA 4 - NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)**

Asesoramiento y gestión

Con fecha 29 de enero de 2004 la Sociedad ha suscrito un contrato de gestión y administración con la compañía Fomento de Inversiones y Capital, S.L. (FOINCA). La remuneración establecida en el mismo es:

- el 1,25% anual del patrimonio social valorado según balance cerrado al final de cada mes.
- el 4% anual de los beneficios netos de impuestos tras el cierre del ejercicio social anual.
- el 4% sobre el valor de cada una de las adquisiciones y/o participaciones en sociedades que la Sociedad realice, en concepto de comisión por intermediación en dichas operaciones. Este coste se registra en el activo del balance en el epígrafe de "Inmovilizaciones financieras".

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 2004 ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Amortización	Saldo final
Gastos de ampliación de capital	480.197,51	( 104.955,72 )	375.241,79

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.**

Memoria

31 de diciembre de 2004

**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	16.425.029,27	963.447,55	(2.834.325,64)	(2.544.417,78)	12.009.733,40
Participaciones en empresas asociadas	6.650.917,69	1.133.826,11	-	2.544.417,78	10.329.161,58
	<u>23.075.946,96</u>	<u>2.097.273,66</u>	<u>(2.834.325,64)</u>	<u>-</u>	<u>22.338.894,98</u>
Créditos a largo plazo empresas asociadas	2.617.150,10	803.183,84	-	(2.435.936,52)	984.397,42
Intereses a largo plazo de créditos a empresas asociadas	19.506,94	36.096,42	( 32.774,41)	-	22.828,95
Nota 12	<u>2.636.657,04</u>	<u>839.280,26</u>	<u>( 32.774,41)</u>	<u>(2.435.936,52)</u>	<u>1.007.226,37</u>
Total coste	<u>25.712.604,00</u>	<u>2.936.553,92</u>	<u>(2.867.100,05)</u>	<u>(2.435.936,52)</u>	<u>23.346.121,35</u>
Provisión depreciación	( 29.293,00)	( 105.468,00)	-	-	( 134.761,00)
	<u>25.683.311,00</u>	<u>2.831.085,92</u>	<u>(2.867.100,05)</u>	<u>(2.435.936,52)</u>	<u>23.211.360,35</u>

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.**

Memoria

31 de diciembre de 2004

**NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)**

Las participaciones en empresas del grupo y asociadas corresponden a:

<u>Sociedad</u>	<u>% Particip.</u>	<u>Valor de coste</u>	<u>Provisión depreciaación</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Prima de Emisión</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados negativos ejercicios anteriores</u>	<u>Dividendo activo a cuenta</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
Eólica el Pedregoso, S.L	80%	11.139.446,18	-	146.150,00	2.901.116,00	-	( 9.151,32)	-	10.051,25 (*)
Invetem Mediterránea, S.L	70,83%	831.567,22	( 45.783,00)	72.120,00	882.614,22	37.560,62	-	(76.000,00)	93.121,18
Empordavent, S.L	60%	38.720,00	-	60.050,00	-	-	(31.469,32)	-	20.233,48 (*)
Eólica del Pino, S.L	40%	2.787.871,19	-	75.457,07	1.454.073,28	-	(10.474,16)	-	9.868,62 (*)
Parque Eólico Hinojal, S.L	45%	93.900,79	-	23.006,00	-	-	(10.510,02)	-	( 9.590,94) (*)
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A	30%	7.447.389,60	( 88.978,00)	7.813.157,36	-	1.596.269,96	-	-	100.214,90
		<u>22.338.894,98</u>	<u>( 134.761,00)</u>						

(\*) Sociedades que no habían iniciado su actividad al 31 de diciembre de 2004

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.**

Memoria

31 de diciembre de 2004

**NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)**

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 146.150 Euros, dividido en 14.615 participaciones sociales de 10 Euros de valor nominal cada una.

Eólica el Pedregoso, S.L. y Eólica del Pino, S.L., están iniciando la construcción de tres parques eólicos en la zona de Tarifa (Cádiz), para su posterior explotación. 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.

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.

El capital social de la sociedad Eólica del Pino, S.L asciende a 75.457,07 Euros, dividido en 12.555 participaciones sociales de 6,010121 Euros de valor nominal cada una.

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.

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 Túrria (Valencia).

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.**

Memoria

31 de diciembre de 2004

**NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)**

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.

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.

Parque Eólico Hinojal, S.L

*Parque Eólico Hinojal, 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), calle Júcar , número 3.

El capital social de Parque Eólico Hinojal, S.L asciende a 23.006 Euros, dividido en 23.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

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.

## **FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.**

Memoria

31 de diciembre de 2004

### **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 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 17,51% (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 sindicado.

### **NOTA 7 - INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

El detalle y movimiento de las cuentas que integran este epígrafe durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

<u>Tipo</u>	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldo final
Créditos con empresas del grupo y asociadas	257.724,51	2.235.364,84	-	2.435.936,52	4.929.025,87
Deuda Repo	9.604.244,04	602.896.835,54	(611.571.079,58)	-	930.000,00
Fondos de Inversión	-	6.000.020,34	( 2.314.570,75)	-	3.685.449,59
	<u>9.861.968,55</u>	<u>611.132.220,72</u>	<u>(613.885.650,33)</u>	<u>2.435.936,52</u>	<u>9.544.475,46</u>

La cuenta “Fondos de Inversión” corresponde a las participaciones en el fondo Fibanc Activo, F.I.

La cuenta “Deuda Repo” corresponde a la Deuda Pública 5,75/32, adquirida con pacto de retrocesión al tipo de interés del 2,05% 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).

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.**

Memoria

31 de diciembre de 2004

**NOTA 8 - FONDOS PROPIOS**

El detalle y movimiento de las cuentas que integran este epígrafe durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Aplicación del resultado 2003	Resultado del ejercicio	Saldo final
Capital	24.099.569,00	-	-	24.099.569,00
Prima de Emisión	600.000,00	-	-	600.000,00
Reserva legal	17.320,57	38.723,66	-	56.044,23
Reserva voluntaria	62.695,65	2,25	-	62.697,90
Resultados	387.236,57	(387.236,57)	331.448,51	331.448,51
Dividendos	-	348.510,66	-	-
<b>Fondos Propios</b>	<b>25.166.821,79</b>	<b>-</b>	<b>331.448,51</b>	<b>25.149.759,64</b>

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 2004, es el siguiente:

Accionistas	Nominal	%
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%
	<b>24.099.569,00</b>	<b>100,00%</b>

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad de fecha 23 de diciembre de 2004 acordó el aumento del capital social en la cifra de 13.656.406 Euros, mediante la emisión de 13.656.406 acciones ordinarias de 1 Euro de valor nominal cada una de ellas.

Al cierre del ejercicio esta ampliación de capital está pendiente de verificación por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con fecha 18 de febrero de 2005, y tras la oportuna verificación por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, esta ampliación de capital ha sido totalmente suscrita y desembolsada.

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.**

Memoria

31 de diciembre de 2004

**NOTA 8 - FONDOS PROPIOS (CONTINUACIÓN)**

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.

**NOTA 9 - ACREEDORES A LARGO PLAZO**

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

Otras deudas a largo plazo	4.857.872,74
Desembolsos pendientes sobre acciones de empresas asociadas no exigidos	410.460,50
Depósitos recibidos a largo plazo	54.091,09
	<hr/>
	5.322.424,33
	<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 Pedregoso, 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.

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.**

Memoria

31 de diciembre de 2004

**NOTA 10 - ACREEDORES A CORTO PLAZO**

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

Deudas con entidades de crédito	773,76
Deudas por compras y prestación de servicios	51.862,46
Otras deudas no comerciales	3.340.767,45
Administraciones Públicas (Nota 11)	80.854,89
	<hr/>
	3.474.258,56
	<hr/>

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

Acreeedores por la adquisición de participaciones en empresas del grupo (Ver Nota 9)	2.915.279,91
Otros	425.487,14
	<hr/>
	3.340.767,45
	<hr/>

**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 / I.R.C.	-	17.903,98
Hacienda Pública deudora por I.V.A.	43.014,68	-
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades ejercicio 2004	-	62.950,91
Impuesto sobre beneficios anticipado	10.252,55	-
	<hr/>	<hr/>
	53.267,23	80.854,89
	<hr/>	<hr/>

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos que le son aplicables para los últimos 4 ejercicios. 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 2004

**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			331.448,51
Impuesto sobre Sociedades	91.517,96	-	91.517,96
Diferencias permanentes	105.468,00	-	105.468,00
Diferencias temporales	-	-	-
			<hr/>
Base imponible (Resultado fiscal)			528.434,47
			<hr/>
Cuota íntegra:			
Al 30% (los primeros 90.151,81 Euros)			27.045,54
Al 35%			153.398,93
			<hr/>
			180.444,47
			<hr/>
Deducciones:			
Deducciones por doble imposición			( 88.926,52)
			<hr/>
Retenciones y pagos a cuenta del ejercicio 2004			( 28.567,04)
			<hr/>
			62.950,91
Impuesto sobre Sociedades a ingresar			<u><u>62.950,91</u></u>

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 2004

**NOTA 12 - EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS**

El detalle de los saldos deudores y de créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas, vigentes a 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>Deudores</u>		<u>Créditos concedidos</u>	
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Corto plazo</u>
Eólica del Pino, S.L	-	-	556.851,41	
Eólica el Pedregoso, S.L	-	-	1.636.666,22	
Parque Eólico Hinojal, S.L	147.227,50	-	2.717.508,24	
Empordavent, S.L	-	-	18.000,00	
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A	86.624,08	1.007.226,37	-	
	<u>233.851,58</u>	<u>1.007.226,37</u>	<u>4.929.025,87</u>	

**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 2004. 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 2004, las participaciones, los cargos y /o las funciones de los administradores de la Sociedad en otras sociedades externas al grupo del que es cabecera la Sociedad, 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
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares	Preneal, S.A.	10%	Consejero

Continúa...

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.**

Memoria

31 de diciembre de 2004

**NOTA 13 - OTRA INFORMACIÓN (CONTINUACIÓN)**

Miembro del Consejo	Sociedad participada	% participación (directa y/o indirecta)	Cargo o funciones
D. Carlos Sumarroca Claverol	Emte, S.A.	0,0225%	Consejero Delegado
	Emte Medioambiente y Energía, S.L.	-	Consejero Delegado
	Gestió de Residus Especials de Catalunya, S.A.	-	Consejero
	Ecoparc de Barcelona, S.A.	-	Consejero
	Ecoparc del Mediterrani, S.A.	-	Consejero
	Granollers Tractament Tèrmic Eficient, S.A.	-	Consejero
	Gestión Medioambiental de Neumáticos, S.L.	-	Consejero
	Companyia Especial de Recuperació i Reacondicionament, S.L.	-	Consejero
	Centre de Tractament de Residus d'Andorra, S.A.	-	Consejero
	Catalana d'Energies Renovables, S.L.	-	Consejero

**Remuneración de los auditores**

Los honorarios percibidos durante el ejercicio 2004 por *MOORE STEPHENS & SANTACANA, Auditores y Consultores, S.A.* por servicios de auditoría, han ascendido a 2 miles de Euros.

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

	2004		2003	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Deudores	176.611,03	-	97.665,26	-
Inversiones financieras temporales	-	317.493,09	127.577,81	-
Tesorería	508.234,27	-	-	295.331,36
Deudas con entidades de crédito	-	773,76	-	-
Acreeedores comerciales	-	43.319,44	-	7.095,77
Otras deudas no comerciales	723.576,82	-	-	3.824.159,12
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
TOTAL	1.408.422,12	361.586,29	225.243,07	4.126.586,25
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.046.835,83	-	-	3.901.343,18
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.**

Memoria

31 de diciembre de 2004

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

<u>APLICACIONES</u>	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>	<u>ORÍGENES</u>	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>
Adiciones de gastos de establecimiento	-	446.766,82	Pérdidas y ganancias	331.448,51	387.236,57
Aumento de inmóvilizaciones financieras	2.936.553,92	21.288.343,40	Partidas que modifican los resultados y que no han supuesto movimiento de los fondos:		
Aumento de gastos a distribuir en varios ejercicios	5.424,00	-	Provisión participaciones empresas del grupo	105.468,00	29.293,00
Dividendos	348.510,66	85.704,28	Amortización de gastos de establecimiento	104.955,72	28.092,45
Disminución neta de acreedores a largo plazo	1.507.584,39	-			
			<b>RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES</b>	<b>541.872,23</b>	<b>444.622,02</b>
			Ampliaciones de capital	-	10.600.000,00
			Bajas de inmóvilizaciones financieras	2.867.100,05	44.840,58
			Trasposos de inmóvilizaciones financieras	2.435.936,52	-
			Aumento neto de acreedores a largo plazo	-	6.830.008,72
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>4.798.072,97</b>	<b>21.820.814,50</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>5.303.036,57</b>	<b>17.474.849,30</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES</b>	<b>1.046.835,83</b>	<b>-</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES</b>	<b>5.844.908,80</b>	<b>3.901.343,18</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.844.908,80</b>	<b>21.820.814,50</b>	<b>TOTAL</b>	<b>5.844.908,80</b>	<b>21.820.814,50</b>

# **FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.**

## **INFORME DE GESTIÓN**

### **EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

Durante el año 2004 FERSA ha incrementado su participación en la sociedad Eólica el Pedregoso, S.L. hasta el 80%, y ha reducido su participación en Eólica del Pino, S.L. hasta el 40%. Estas dos sociedades son titulares de las autorizaciones administrativas de los parques eólicos Pedregoso A, Pedregoso B y Pedregoso D en Tarifa (Cádiz), por una potencia total de 45 MW. Durante el último trimestre del año ambas sociedades han firmado un Contrato con la UTE Vestas-Endesa Ingeniería para la construcción de los 3 parques en la modalidad llave en mano. Paralelamente se ha obtenido la financiación de los mismos, por un importe total de 56,3 millones de Euros, con un sindicato de entidades financieras lideradas por Banco Sabadell. Está previsto que las obras de construcción empiecen en el primer semestre de 2005, y que entren en explotación durante el primer semestre del año 2006.

También durante este ejercicio, se ha ido completando la tramitación administrativa y el diseño final de otros 3 parques eólicos, por un total de 39 MW, igualmente en Tarifa (Cádiz), a través de la sociedad Parque Eólico el Hinojal, S.L., sociedad participada en un 45% por FERSA y en un 55% por la Corporación Caja Granada. Estos parques, que comparten línea de evacuación con los de Eólica el Pedregoso y Eólica del Pino, tienen previsto iniciar su construcción en la segunda mitad del año 2005, y entrar en funcionamiento en verano del año 2006.

Respecto de nuestra participación de un 30% en la sociedad Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A., destacar que en el mes de julio se ha completado la construcción, y ha entrado en funcionamiento el Parque Eólico Ampliación Cruz de Hierro, con una potencia instalada de 6,6 MW, lo que eleva la potencia de la sociedad en 62,04 MW. Adicionalmente, en los últimos meses del año, Parque Eólico Altos del Voltoya ha adquirido un 17% de la sociedad Parque Eólico Monte de las Navas, S.A., sociedad que explota 3 parques eólicos con una potencia de 48,84 MW, en el municipio de las Navas del Marqués (Ávila). De esta manera, Parque Eólico Altos del Voltoya eleva su potencia instalada atribuible hasta los 70,34 MW. A nivel de explotación, el año 2004 se ha caracterizado por un escaso recurso eólico, lo que ha situado la producción en unas cifras inferiores a las presupuestadas. Paralelamente, el precio medio de venta de la energía se ha situado al nivel más bajo de los últimos años, lo que ha afectado negativamente a la facturación y a los beneficios. En concreto, se ha registrado beneficio neto de 100 mil Euros, un 85% inferior al registrado en el ejercicio 2003. Durante los primeros meses de 2005, la producción ha recuperado sus niveles habituales y el precio medio de venta de la energía se ha situado claramente por encima de los últimos años.

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.**

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2004

Si además tenemos en cuenta la incorporación de la producción de Parque Eólico Ampliación Cruz de Hierro para todo el año 2005, así como los dividendos que se deberán percibir por el 17% de la sociedad Parque Eólico Monte de las Navas, somos optimistas acerca de los beneficios esperados para el conjunto del ejercicio 2005.

Invetem Mediterránea, S.L., participada por FERSA en un 70,83%, ha alcanzado una producción de 14,1 Gwh durante el ejercicio 2004, en línea con lo presupuestado. El precio medio de venta de la energía se han situado igualmente a niveles muy bajos, lo que ha implicado que el beneficio después de impuestos se haya situado en 93,1 miles de Euros, un 16% por debajo del registrado en el ejercicio 2003.

A nivel de balance individual, destacar que las Inmovilizaciones Financieras han experimentado una disminución de 2,473 millones de Euros respecto al cierre del ejercicio 2003, debido principalmente a la venta de una participación en Eólica del Pino. En consecuencia, el pasivo de la compañía se ha reducido de forma proporcional por la parte del pago aplazado por Eólica del Pino.

El importe de la cifra de negocios individual ha ascendido a 80,5 miles de Euros, y corresponde a los servicios de gestión y administración que FERSA presta a sus participadas. La compañía ha registrado unos ingresos financieros de 611,1 miles de Euros, de los cuales 254 miles de Euros corresponden a dividendos recibidos de sus participadas Parque Eólico Altos del Voltoya e Invetem, y el resto a los intereses generados por la tesorería y por las inversiones financieras temporales. Adicionalmente se ha registrado una plusvalía de 292,4 miles de Euros por la venta de una participación en Eólica del Pino.

Los costes de explotación han ascendido a 411,1 miles de Euros y las amortizaciones a 104,9 miles de Euros. Adicionalmente se han provisionado 105,5 miles de Euros como dotación al fondo de comercio de las participadas Parque Eólico Altos del Voltoya e Invetem Mediterránea.

En consecuencia, el beneficio antes de impuestos individual se ha situado en 423,0 miles de Euros, y el beneficio neto en 331,5 miles de Euros.

Cabe destacar como un hecho posterior al cierre la ampliación de capital social, por un importe de 13.656 miles de euros, realizada con fecha 18 de febrero de 2005.

La Sociedad no dispone de acciones propias en cartera a la fecha de cierre, ni ha efectuado operaciones con ellas durante el ejercicio.

## CARTA DE CONFORMIDAD

### *FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.*

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
a 31 de diciembre de 2004

Damos nuestra conformidad al contenido de las Cuentas Anuales que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria así como el Informe de Gestión de *FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.*, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004, contenidos en las páginas adjuntas con la numeración de la 4 a la 24, inclusive.

### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Fdo.: D. Tomás Feliu Bassols Presidente	REAL WIND ISABA, S.L. (Representada por D. José M <sup>a</sup> Roger Ezpeleta) Vicepresidente
Fdo.: <del>D. Jorge Enrich Izard</del> Vicepresidente	Fdo.: D. Ignacio Moreno Hernández Vocal
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares (Representada por D. Sebastià Ambrós Alberti) Vocal	Fdo.: D. Carlos Tusquets Trias de Bes Vocal
Grupo Catalana Occidentel, S.A. (Representada por D. Jorge Enrich Izard) Vocal	Fdo.: D. Jaime Palau Rafales Vocal
Fdo.: D. Carlos Sumarroca Claver Vocal	Mytaros B. (Representada por D. Juan José Yubero Esteban) Vocal

Barcelona, 29 de marzo de 2005



***GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES***

Cuentas Anuales Consolidadas  
e Informe de Gestión  
(Con el Informe de los Auditores)

31 de diciembre de 2004



## ÍNDICE

	<u>Páginas</u>
Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas	3
Cuentas Anuales Consolidadas:	
Balances de Situación Consolidados	4
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas	5
Memoria Consolidada	6 - 24
Informe de Gestión Consolidado	25 - 26
Carta de Conformidad	27



N° de Protocolo 21/05

Aribau, 153, entlo. 1ª  
08036 BarcelonaTel.: 34 93 434 40 40  
Fax: 34 93 434 40 41

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de *FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.* Y *SOCIEDADES FILIALES* que componen el *GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES* (Véase la Nota 2 y 3 de la memoria adjunta), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de *FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.* Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas 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 2004 de la sociedad participada Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A., en la que la Sociedad dominante participa en el porcentaje que se indica en la Nota 3 de la memoria consolidada adjunta, y cuyos ingresos integrados por puesta en equivalencia representan un 57 % del resultado total consolidado. Las citadas cuentas anuales de la sociedad participada son auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del *GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES* se basa, en lo referido a la participación en esta sociedad participada, únicamente en el informe de dichos auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de *FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.* presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 19 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de auditoría de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de *FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.* Y *SOCIEDADES FILIALES* que componen el *GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES* al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones correspondientes al 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.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de *FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.* consideran oportunas sobre la situación del *GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES*, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

19 de abril de 2005

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYAMOORE STEPHENS & SANTACANA  
AUDITORES Y CONSULTORES, S.A.

Membre exercent:

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

Any 2005 Núm. CC012222

CÓPIA GRATUÏTA

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

Joan Siurana Tolrà  
Socio-Auditor de Cuentas

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

**GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES**  
**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE**  
(Cifras en Euros)

ACTIVO	2.004	2.003	PASIVO	2.004	2.003
<b>INMOVILIZADO</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 10)</b>		
Gastos de establecimiento	439.910,61	542.091,31	Capital suscrito	24.099.569,00	24.099.569,00
Inmovilizaciones inmateriales	2.212,15	2.046,01	Prima de Emisión	600.000,00	600.000,00
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	4.826.153,99	4.073.315,43	Otras reservas de la Sociedad dominante	91.235,04	80.016,22
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	4.487.996,23	5.665.351,10	Reserva legal	56.044,23	17.320,57
Participaciones puestas en equivalencia	3.465.769,86	3.028.694,06	Otras reservas	35.190,81	62.695,65
Créditos a sociedades puestas en equivalencia (Nota 15)	1.007.226,37	2.636.657,04	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(11.475,64)	(1.801,40)
Cartera de valores a largo plazo	15.000,00	-	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(6.452,35)	-
Total inmovilizado	9.756.272,98	10.282.803,85	Pérdidas y ganancias atribuidas a la sociedad dominante	15.161,36	342.167,00
<b>FONDO DE COMERCIO (Nota 6)</b>	15.267.156,22	16.679.599,39	Total fondos propios	24.788.037,41	25.119.950,82
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	5.424,00	-	<b>SOCIOS EXTERNOS (Nota 11)</b>	923.607,79	1.249.873,85
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	80.332,48	-
Deudores	931.729,70	974.388,37	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
Clientes por ventas y prestación de servicios	67.959,33	354.766,39	Otras deudas a largo plazo	4.857.872,74	5.829.864,47
Empresas puestas en equivalencia (Nota 15)	233.851,58	86.624,08	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	410.460,50	1.000.144,25
Deudores varios	171.263,49	66.421,87	Depósitos recibidos a largo plazo	54.091,09	-
Administraciones Públicas (Nota 14)	458.655,30	466.576,03	Total acreedores a largo plazo (Nota 12)	5.322.424,33	6.830.008,72
<b>Inversiones financieras temporales (Nota 9)</b>			<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
Créditos a empresas puestas en equivalencia (Nota 15)	8.621.596,96	11.386.268,61	Deudas con entidades de crédito	773,76	-
Cartera de valores a corto plazo	3.274.359,65	121.305,34	Acreedores comerciales	468.780,98	1.307.864,29
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	5.341.227,19	11.264.963,27	Otras deudas no comerciales (Nota 13)	3.851.292,50	4.750.251,29
Tesorería	1.078.683,57	29.877,86	Administraciones públicas (Nota 14)	225.614,18	94.989,11
Total activo circulante	10.632.010,23	12.390.534,84	Total acreedores a corto plazo	4.546.461,42	6.153.104,69
<b>TOTAL ACTIVO</b>	35.660.863,43	39.352.938,08	TOTAL PASIVO	35.660.863,43	39.352.938,08

Las notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante de estos balances de situación consolidados

**GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES**  
**TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE**  
(Cifras en Euros)

DEBE	2.004	2.003	HABER	2.004	2.003
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS</b>		
Consumos	333.974,90	399.412,05	Importe neto de la cifra de negocios	995.504,80	887.343,33
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	316.800,84	248.271,27	Otros ingresos	-	-
Otros gastos de explotación	648.586,91	469.403,78	<b>Pérdidas de la explotación</b>	995.504,80	887.343,33
<b>Beneficios de explotación</b>	1.299.362,65	1.117.087,10	Ingresos de participaciones en capital	<b>303.857,85</b>	<b>229.743,77</b>
Gastos financieros y asimilados	33.219,80	44.790,00	Otros intereses e ingresos asimilados	-	485.270,10
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>33.219,80</b>	<b>44.790,00</b>	293.602,65	293.602,65	235.460,89
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	4.315,92	4.729,51	<b>Resultados financieros negativos</b>	-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	210.211,57	128.368,00	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	34.011,92	71.567,91
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>-</b>	<b>384.667,62</b>	<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	<b>223.990,57</b>	<b>-</b>
Gastos extraordinarios	718,59	0,02	Beneficios por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia.	292.401,71	-
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	72.391,69	Ingresos extraordinarios	334,03	168.011,00
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>718,59</b>	<b>72.391,71</b>	Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	86.978,27	1.083,11
<b>Beneficios consolidados antes de impuestos</b>	<b>378.995,42</b>	<b>96.702,40</b>	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	-	-
Impuesto sobre Sociedades	155.004,85	481.370,02	<b>Pérdidas consolidadas antes de impuestos</b>	<b>379.714,01</b>	<b>169.094,11</b>
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>102.576,40</b>	<b>114.167,49</b>	<b>Pérdida del ejercicio</b>	<b>102.576,40</b>	<b>-</b>
Beneficio atribuido a socios externos	37.267,09	25.035,53	Pérdida atribuida a socios externos	-	-
<b>Beneficio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>15.161,36</b>	<b>342.167,00</b>	<b>Pérdida atribuida a la sociedad dominante</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Las notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas

# GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

## MEMORIA CONSOLIDADA

### EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

#### *NOTA 1 - CONSTITUCIÓN, DOMICILIO Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD DOMINANTE*

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A., en adelante la Sociedad dominante, 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 - SOCIEDADES DEPENDIENTES*

Las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo Fersa Energías Renovables, con los porcentajes de participación de Fersa Energías Renovables, S.A. a 31 de diciembre de 2004 son las siguientes:

	<u>Porcentajes de participación</u>
Eólica el Pedregoso, S.L.	80%
Invetem Mediterránea, S.L.	70,83%
Empordavent, S.L.	60%

## **GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES**

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2004

### **NOTA 2 - SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONTINUACIÓN)**

#### **Información sobre las sociedades dependientes:**

##### *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 146.150 Euros, dividido en 14.615 participaciones sociales de 10 Euros de valor nominal cada una.

Eólica el Pedregoso, S.L. y Eólica del Pino, S.L., están iniciando la construcción de tres parques eólicos en la zona de Tarifa (Cádiz), para su posterior explotación. 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 26 de noviembre de 2004 la Sociedad dominante incrementó su participación en Eólica el Pedregoso, S.L., pasando el porcentaje de participación en el capital social de la misma del 73,335% al 80 %.

##### *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.

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.

## **GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES**

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2004

### **NOTA 2 - SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONTINUACIÓN)**

#### *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.

### **NOTA 3 - SOCIEDADES ASOCIADAS**

Las Sociedades asociadas y multigrupo incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo Fersa Energías Renovables, con los porcentajes de participación de Fersa Energías Renovables, S.A. a 31 de diciembre de 2004 son las siguientes:

	<u>Porcentajes de participación</u>
Eólica del Pino, S.L.	40%
Parque Eólico Hinojal, S.L.	45%
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	30%

#### **Información sobre las sociedades asociadas**

##### *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.

## **GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES**

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2004

### **NOTA 3 - SOCIEDADES ASOCIADAS (CONTINUACIÓN)**

El capital social de la sociedad Eólica del Pino, S.L asciende a 75.457,07 Euros, dividido en 12.555 participaciones sociales de 6,010121 Euros de valor nominal cada una.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad dominante ha disminuido su participación en Eólica del Pino, S.L., pasando el porcentaje de participación en el capital social de la misma del 73,338% al 40%.

#### *Parque Eólico Hinojal, S.L.*

Parque Eólico Hinojal, 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), calle Júcar, número 3.

El capital social de Parque Eólico Hinojal, S.L asciende a 23.006 Euros, dividido en 23.006 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

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.

#### *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 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 17,51% (ver Nota 12). Las acciones se encuentran pignoras 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 sindicado.

## **GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES**

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2004

### **NOTA 4 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

#### **Base de la información**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Fersa Energías Renovables adjuntas han sido preparadas a partir de los registros contables de Fersa Energías Renovables, S.A. y de cada una de las sociedades descritas anteriormente que, junto con Fersa Energías Renovables, S.A., componen el Grupo Fersa Energías Renovables. Dichas cuentas anuales se han formulado siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España, recogidos en la legislación vigente.

#### **Presentación de cifras**

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

#### **Principios de consolidación**

Las sociedades consolidadas son las indicadas en las Notas 2 y 3 anteriores. En el proceso de consolidación se ha aplicado el método de integración global, a excepción de las sociedades detalladas en la Nota 3 que se han integrado siguiendo el método de puesta en equivalencia.

Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas por integración global han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Asimismo, se han reconocido los intereses minoritarios por la parte proporcional al patrimonio que pertenece a los accionistas ajenos al Grupo y se han eliminado las inversiones directas contra el neto patrimonial de las sociedades consolidadas, creándose en consecuencia una diferencia negativa o positiva de consolidación según sea la inversión menor o mayor al neto patrimonial de la sociedad consolidada.

#### **Comparación de la información**

En relación con el perímetro de consolidación, los principales cambios ocurridos durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 respecto del ejercicio anterior son los siguientes:

## **GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES**

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2004

### **NOTA 4 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (CONTINUACIÓN)**

Sociedades que han sufrido modificaciones significativas en el grado de control.

- Eólica del Pino, S.L.

La disminución del porcentaje de participación en esta sociedad ha supuesto un cambio en el método de integración en los estados financieros consolidados, pasando de la integración global a la integración por puesta en equivalencia, disminuyendo el activo consolidado en 2.932 miles de euros. El efecto en las reservas y en los resultados consolidados ha sido inmaterial.

### **NOTA 5 - NORMAS DE VALORACIÓN**

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales consolidadas son los que se describen a continuación:

#### **Fondo de comercio de consolidación**

El fondo de comercio de consolidación es la diferencia positiva, en la fecha de primera consolidación, entre el valor contable de la participación de la sociedad dominante en el capital de la sociedad participada y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la participada atribuible a dicha participación, minorada en el importe de las revalorizaciones de activos o de las reducciones de pasivos. Esta circunstancia viene dada por la valoración en el precio de compra de la participada de su capacidad futura de generar beneficios.

Su amortización debe realizarse en el período en que dicho fondo contribuya a la obtención de los ingresos para el grupo de sociedades, con el límite máximo de veinte años.

#### **Diferencia negativa de primera consolidación**

Se denomina diferencia negativa de primera consolidación la existente entre el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la mencionada sociedad dependiente, atribuible a dicha participación en la fecha de primera consolidación y el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de la sociedad dependiente.

A los solos efectos de la consolidación y en aplicación de la normativa vigente, las diferencias negativas de primera consolidación se consideran como reservas de la sociedad que posee la participación.

## **GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES**

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2004

### **NOTA 5 - NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)**

#### **Transacciones entre Sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación**

Los saldos y transacciones efectuados entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación que se han consolidado en aplicación del método de integración global se han eliminado totalmente. Asimismo, los resultados correspondientes a las operaciones internas realizadas entre sociedades del Grupo integradas por dicho método y por el de puesta en equivalencia, se han eliminado difiriéndolos hasta que se realicen frente a terceros.

#### **Homogeneización de las cuentas de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación.**

Los criterios aplicados en las homogeneizaciones han sido los siguientes:

- Homogeneización temporal: las cuentas de las Sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación están referidas todas ellas al 31 de diciembre de 2004.
- Homogeneización valorativa: los criterios de valoración aplicados por las sociedades dependientes a los elementos del activo, pasivo, ingresos y gastos coinciden, básicamente, con los criterios aplicados por la Sociedad dominante.
- Homogeneización por las operaciones internas.
- Homogeneización para realizar la agregación: a efectos de consolidación, se han realizado las reclasificaciones necesarias para adaptar las estructuras de cuentas de las sociedades dependientes a la de la Sociedad dominante.

#### **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 en un plazo máximo de cinco años desde el inicio de la actividad.

#### **Inmovilizaciones materiales**

Las inmovilizaciones materiales se hallan valoradas al coste de adquisición o coste de producción. Los gastos de reparación y mantenimiento que no suponen una prolongación de la vida útil de los elementos del inmovilizado, se reconocen como gastos en el ejercicio en que se producen.

## **GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES**

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2004

### **NOTA 5 - NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)**

La amortización por depreciación de los elementos del inmovilizado material, se calcula sobre los valores de coste, siguiendo el método lineal, en función de la vida útil estimada de los elementos, de acuerdo con los coeficientes siguientes:

	<u>%</u>
Instalaciones técnicas	10

#### **Clasificación del balance a corto y largo plazo**

La clasificación del balance se realiza en función de los vencimientos previstos a la fecha de cierre del ejercicio contable, considerando a corto plazo aquellos importes con vencimiento inferior a un año desde la fecha del balance y como largo plazo aquellos con vencimiento posterior.

#### **Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se reconocen en función de su devengo, es decir, en función del momento en que se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan y con independencia del momento en que se origine la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

#### **Impuesto sobre beneficios**

Se calcula sobre los beneficios del ejercicio considerando las diferencias permanentes y temporales entre el resultado contable y la base imponible. Las diferencias entre el gasto por el impuesto sobre beneficios y el impuesto a pagar se contabilizan, según proceda, como impuesto sobre beneficios diferido y/o anticipado.

## GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2004

### NOTA 6 - FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El detalle y movimientos de este epígrafe del balance consolidado, por sociedades participadas, durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Traspasos	Amortización	Saldo final
<u>Sociedades consolidadas por integración global</u>						
Invetem Mediterránea, S.L.	114.247,05	-	( 13,68)	-	( 15.231,34)	99.002,03
Empordavent, S.L.	11.602,44	-	-	-	-	11.602,44
Eólica del Pino, S.L.	4.326.762,61	-	(2.181.021,57)	(2.145.741,04)	-	-
Eólica El Pedregoso, S.L.	8.651.060,26	55.646,11	-	-	-	8.706.706,37
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	13.103.672,36	55.646,11	(2.181.035,25)	(2.145.741,04)	( 15.231,34)	8.817.310,84
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<u>Sociedades puestas en equivalencia</u>						
Eólica del Pino, S.L.	-	32.784,84	-	2.145.741,04	-	2.178.525,88
Parque Eólico Hinojal, S.L.	68.730,74	14.817,35	-	-	-	83.548,09
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	3.507.196,29	875.555,35	-	-	(194.980,23)	4.187.771,41
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	3.575.927,03	923.157,54	-	2.145.741,04	(194.980,23)	6.449.845,38
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	16.679.599,39	978.803,65	(2.181.035,25)	-	(210.211,57)	15.267.156,22
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

**GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES**

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2004

**NOTA 7 - INMOVILIZACIONES MATERIALES**

El detalle y movimientos de este epígrafe del balance consolidado durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Saldo <u>inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Eliminaciones</u>	Saldo <u>final</u>
<u>Coste</u>						
Instalaciones técnicas	2.101.217,18	-	-	-	-	2.101.217,18
Instalaciones técnicas en montaje	2.470.456,09	666.922,65	(825.929,43)	12.800,65	(32.440,81)	2.291.809,15
Anticipos de inmovilizado	16.178,64	1.149.425,29	( 3.377,99)	(12.800,65)	-	1.149.425,29
	4.587.851,91	1.816.347,94	(829.307,42)	-	(32.440,81)	5.542.451,62
<u>Amortización</u>	(514.536,48)	(208.501,56)	6.740,41	-	-	( 716.297,63)
VALOR NETO	4.073.315,43	1.607.846,38	(822.567,01)	-	(32.440,81)	4.826.153,99

La parte más significativa de los epígrafes de “Instalaciones técnicas” e “Instalaciones técnicas en montaje”, corresponde a las sociedades participadas, Invetem Mediterránea, S.L. y Eólica el Pedregoso, S.L., respectivamente. Los “Anticipos de inmovilizado” corresponden a la sociedad Eólica el Pedregoso, S.L.

## GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2004

### NOTA 8 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El detalle y movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Trasposos	Cambio conjunto consolidable	Saldo final
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	3.028.694,06	-	(174.494,12)	-	611.569,92	3.465.769,86
Créditos a sociedades puestas en equivalencia (Nota 15)	2.636.657,04	839.280,26	( 32.774,41)	(2.435.936,52)	-	1.007.226,37
Cartera de valores a largo plazo	-	15.000,00	-	-	-	15.000,00
	5.665.351,10	854.280,26	(207.268,53)	(2.435.936,52)	611.569,92	4.487.996,23

En detalle del saldo por sociedades, de las "Participaciones en empresas puestas en equivalencia" a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

#### Sociedad

Eólica del Pino, S.L.	611.569,92
Parque Eólico Hinojal, S.L.	1.307,27
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	2.852.892,67
	-----
	3.465.769,86
	=====

El detalle de los fondos propios correspondientes a las sociedades consolidadas en aplicación del método de puesta en equivalencia es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	Capital <u>Social</u>	Prima <u>Emisión</u>	Reservas	Resultados negativos ejercicios <u>anteriores</u>	Resultado <u>del ejercicio</u>
Eólica del Pino, S.L.	75.457,07	1.454.073,28	-	(10.474,16)	9.868,62
Parque Eólico Hinojal, S.L.	23.006,00	-	-	(10.510,02)	( 9.590,94)
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	7.813.157,36	-	1.596.269,96	-	100.214,90

## **GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES**

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2004

### **NOTA 9 - INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Créditos a empresas puestas en equivalencia ( Nota 15)	3.274.359,65
Fondos de Inversión	3.744.687,38
Deuda Repo	930.000,00
Renta fija	666.539,81
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	6.010,12
	<hr/>
	8.621.596,96
	<hr/> <hr/>

### **NOTA 10 - FONDOS PROPIOS**

El detalle y movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Saldo inicial	Distribución resultados	Otros	Resultado ejercicio	Saldo final
Capital suscrito	24.099.569,00	-	-	-	24.099.569,00
Prima de emisión	600.000,00	-	-	-	600.000,00
Reserva legal	17.320,57	38.723,66	-	-	56.044,23
Reserva voluntaria	62.695,65	( 27.504,84)	-	-	35.190,81
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	( 1.801,40)	( 12.832,97)	3.158,73	-	( 11.475,64)
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	-	( 4.729,51)	(1.722,84)	-	( 6.452,35)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	342.167,00	(342.167,00)	-	15.161,36	15.161,36
Dividendos	-	348.510,66	-	-	-
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>25.119.950,82</b>	<b>-</b>	<b>1.435,89</b>	<b>15.161,36</b>	<b>24.788.037,41</b>

## **GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES**

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2004

### **NOTA 10 - FONDOS PROPIOS (CONTINUACIÓN)**

El desglose de las reservas en sociedades consolidadas por integración global y puestas en equivalencia es el siguiente:

#### Sociedad

#### Consolidadas por integración global:

Eólica el Pedregoso, S.L.	( 2.248,07)
Empordavent, S.L.	( 9.969,15)
Invetem Mediterránea, S.L.	741,58
	-----
	(11.475,64)
	=====

#### Puestas en equivalencia:

Eólica del Pino, S.L.	( 1.722,84)
Parque Eólico Hinojal, S.L.	( 4.729,51)
	-----
	( 6.452,35)
	=====

#### Capital

El capital social de la Sociedad dominante 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.

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad dominante de fecha 23 de diciembre de 2004 acordó el aumento del capital social en la cifra de 13.656.406 Euros, mediante la emisión de 13.656.406 acciones ordinarias de 1 Euro de valor nominal cada una de ellas.

Al cierre del ejercicio esta ampliación de capital está pendiente de verificación por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con fecha 18 de febrero de 2005, y tras la oportuna verificación por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, esta ampliación de capital ha sido totalmente suscrita y desembolsada.

## **GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES**

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2004

### **NOTA 10 - FONDOS PROPIOS (CONTINUACIÓN)**

#### 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 de la Sociedad dominante.

#### 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 de la Sociedad dominante.

#### **Participaciones de sociedades ajenas al grupo o vinculadas al mismo superiores al 10% del capital de la sociedad participada.**

<u>Terceras sociedades</u>	<u>Empresa del grupo</u>	<u>% participación</u>
Seguros Catalana de Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	Fersa Energías Renovables, S.A.	14,96%
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares	Fersa Energías Renovables, S.A.	12,17%
Mytaros BV	Fersa Energías Renovables, S.A.	11,74%
Emte, S.A.	Invetem Mediterránea, S.L.	29,17%
Calvent Cálculos de Viento, S.L.	Empordavent, S.L.	20,00%
Valleser, S.A.	Empordavent, S.L.	20,00%
Corporación Caja Granada	Parque Eólico Hinojal, S.L.	45,00%
Hidrocantábrico Genesa I, S.L.	Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A	31,00%
Sociedad para el Desarrollo Industrial de Castilla y León, S.A.	Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A	10,00%

## **GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES**

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2004

### **NOTA 11 - SOCIOS EXTERNOS**

La participación de socios externos en los fondos propios del Grupo en función de su porcentaje de participación es la siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Prima de Emisión</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados negativos ejercicios anteriores</u>	<u>Dividendo activo a cuenta</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Eólica el Pedregoso, S.L.	29.230,00	580.223,20	-	( 1.830,26)	-	2.010,25	609.633,19
Empordavent, S.L.	24.020,00	-	-	(12.587,73)	-	8.093,39	19.525,66
Invetem Mediterránea, S.L.	21.037,40	257.458,58	10.956,43	-	(22.166,92)	27.163,45	294.448,94
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
TOTAL	74.287,40	837.681,78	10.956,43	(14.417,99)	(22.166,92)	37.267,09	923.607,79
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

### **NOTA 12 - ACREEDORES A LARGO PLAZO**

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

Otras deudas a largo plazo	4.857.872,74
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	410.460,50
Depósitos recibidos a largo plazo	54.091,09
	<hr/>
	5.322.424,33
	<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 Pedregoso, 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 13).

El saldo de la cuenta "Desembolsos pendientes sobre acciones 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 (Ver Nota 3).

## **GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES**

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2004

### **NOTA 13 - OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES**

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

Acreeedores por la adquisición de participaciones en empresas del grupo y asociadas (Ver Nota 12)	2.915.279,91
Emte, S.A.	498.525,05
Otros	437.487,54
	<hr/>
	<u>3.851.292,50</u>

El saldo con Emte, S.A. corresponde al préstamo de dicha sociedad a Invetem Mediterránea, S.L. que devenga un tipo de interés del 4,50 % anual.

### **NOTA 14 - ADMINISTRACIONES PÚBLICAS**

El detalle de los saldos a cobrar y pagar con las Administraciones Públicas es el siguiente:

	<u>ACTIVO</u>	<u>PASIVO</u>
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	18.153,94
Impuesto sobre Sociedades 2004	-	78.050,47
Impuesto sobre beneficios anticipado	49.723,20	-
Impuesto sobre el Valor Añadido	399.174,12	17.230,77
Impuesto sobre las retenciones de capital	-	4.486,73
Retenciones e ingresos a cuenta	9.757,98	-
Otros impuestos	-	107.692,27
	<hr/>	<hr/>
	<u>458.655,30</u>	<u>225.614,18</u>

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.

Las sociedades consolidadas que conforman el Grupo tienen abiertos a inspección fiscal todos los impuestos que les son aplicables en los últimos cuatro ejercicios. En opinión de la Dirección de la Sociedad dominante, no existen contingencias que pudieran derivarse de la revisión de los períodos impositivos abiertos a inspección.

**GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES**

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2004

**NOTA 14 - ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (CONTINUACIÓN)**

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2004 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, sobre las sociedades pertenecientes al Grupo consolidable es el siguiente:

	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Total</u>
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos			155.004,85
Diferencias permanentes:			
- de las sociedades individuales	106.186,59	-	106.186,59
- de los ajustes por consolidación	-	-	-
Diferencias temporales:			
- de las sociedades individuales	-	-	-
- de los ajustes por consolidación	581.376,54	(139.479,92)	441.896,62
Compensación de bases imponibles negativas			( 30.284,73)
			-----
Base imponible (Resultado fiscal)			672.803,33
			-----
Cuota íntegra			230.973,57
			-----
Deducciones:			
Deducciones por doble imposición			( 88.926,52)
			-----
Retenciones y pagos a cuenta del ejercicio 2004			( 63.996,58)
			-----
Impuesto sobre Sociedades a pagar			78.050,47
			=====

El Grupo no está acogido al Régimen de Tributación Consolidada.

**GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES**

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2004

**NOTA 15 - EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA**

El detalle de los saldos deudores y de créditos concedidos a empresas puestas en equivalencia, vigentes a 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>Deudores</u>		<u>Créditos concedidos</u>	
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Corto plazo</u>
Eólica del Pino, S.L.	-	-	556.851,41	
Parque Eólico Hinojal, S.L.	147.227,50	-	2.717.508,24	
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	86.624,08	1.007.226,37	-	
	<u>233.851,58</u>	<u>1.007.226,37</u>	<u>3.274.359,65</u>	

**NOTA 16 - INGRESOS Y GASTOS****Aportaciones por sociedades al resultado consolidado**

<u>Sociedad</u>	<u>Resultado individual</u>	<u>Resultado ajustado</u>	<u>Atribuido a la sociedad dominante</u>	<u>Atribuido a socios externos</u>
Fersa Energías Renovables, S.A.	331.448,51	(70.977,46)	(70.977,46)	-
Eólica el Pedregoso, S.L.	10.051,25	10.051,25	8.041,00	2.010,25
Empordavent, S.L.	20.233,48	20.233,48	12.140,09	8.093,39
Invetem Mediterránea, S.L.	93.121,18	93.121,18	65.957,73	27.163,45
	<u>454.854,42</u>	<u>52.428,45</u>	<u>15.161,36</u>	<u>37.267,09</u>

## **GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES**

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2004

### **NOTA 17 - OTRA INFORMACIÓN**

#### Remuneraciones de consejeros

No se han satisfecho retribuciones de ningún tipo a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante durante el ejercicio 2004. 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 2004, las participaciones, los cargos y /o las funciones de los administradores de la Sociedad dominante en otras sociedades externas al Grupo, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad (Véase Nota 1), son los siguientes:

<b>Miembro del Consejo</b>	<b>Sociedad participada</b>	<b>% participación (directa y/o indirecta)</b>	<b>Cargo o funciones</b>
D. Tomás Feliu Bassols	Hijos de José Bassols, S.A.	16,75%	Consejero Delegado
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares	Prencal, S.A.	10%	Consejero
D. Carlos Sumarroca Claverol	Emte, S.A.	0,0225%	Consejero Delegado
	Emte Medioambiente y Energía, S.L.	-	Consejero Delegado
	Gestió de Residus Especials de Catalunya, S.A.	-	Consejero
	Ecoparc de Barcelona, S.A	-	Consejero
	Ecoparc del Mediterrani, S.A.	-	Consejero
	Granollers Tractament Tèrmic Eficient, S.A.	-	Consejero
	Gestión Medioambiental de Neumáticos, S.L.	-	Consejero
	Companyia Especial de Recuperació i Reacondicionament, S.L.	-	Consejero
	Centre de Tractament de Residus d'Andorra, S.A.	-	Consejero
	Catalana d'Energies Renovables, S.L.	-	Consejero

#### Remuneración de los auditores

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2004 por Moore Stephens & Santacana, Auditores y Consultores, S.A. por servicios de auditoría, han ascendido a 11 miles de Euros.

# **GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES**

## **INFORME DE GESTIÓN**

### **EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

Durante el año 2004 FERSA ha incrementado su participación en la sociedad Eólica el Pedregoso, S.L. hasta el 80%, y ha reducido su participación en Eólica del Pino, S.L. hasta el 40%. Estas dos sociedades son titulares de las autorizaciones administrativas de los parques eólicos Pedregoso A, Pedregoso B y Pedregoso D en Tarifa (Cádiz), por una potencia total de 45 MW. Durante el último trimestre del año ambas sociedades han firmado un Contrato con la UTE Vestas-Endesa Ingeniería para la construcción de los 3 parques en la modalidad llave en mano. Paralelamente se ha obtenido la financiación de los mismos, por un importe total de 56,3 millones de Euros, con un sindicato de entidades financieras lideradas por Banco Sabadell. Está previsto que las obras de construcción empiecen en el primer semestre de 2005, y que entren en explotación durante el primer semestre del año 2006.

También durante este ejercicio, se ha ido completando la tramitación administrativa y el diseño final de otros 3 parques eólicos, por un total de 39 MW, igualmente en Tarifa (Cádiz), a través de la sociedad Parque Eólico el Hinojal, S.L., sociedad participada en un 45% por FERSA y en un 55% por la Corporación Caja Granada. Estos parques, que comparten línea de evacuación con los de Eólica el Pedregoso y Eólica del Pino, tienen previsto iniciar su construcción en la segunda mitad del año 2005, y entrar en funcionamiento en verano del año 2006.

Respecto de nuestra participación de un 30% en la sociedad Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A., destacar que en el mes de julio se ha completado la construcción, y ha entrado en funcionamiento el Parque Eólico Ampliación Cruz de Hierro, con una potencia instalada de 6,6 MW, lo que eleva la potencia de la sociedad en 62,04 MW. Adicionalmente, en los últimos meses del año, Parque Eólico Altos del Voltoya ha adquirido un 17% de la sociedad Parque Eólico Monte de las Navas, S.A., sociedad que explota 3 parques eólicos con una potencia de 48,84 MW, en el municipio de las Navas del Marqués (Ávila). De esta manera, Parque Eólico Altos del Voltoya eleva su potencia instalada atribuible hasta los 70,34 MW. A nivel de explotación, el año 2004 se ha caracterizado por un escaso recurso eólico, lo que ha situado la producción en unas cifras inferiores a las presupuestadas. Paralelamente, el precio medio de venta de la energía se ha situado al nivel más bajo de los últimos años, lo que ha afectado negativamente a la facturación y a los beneficios. En concreto, se ha registrado beneficio neto de 100 mil Euros, un 85% inferior al registrado en el ejercicio 2003. Durante los primeros meses de 2005, la producción ha recuperado sus niveles habituales y el precio medio de venta de la energía se ha situado claramente por encima de los últimos años.

## **GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES**

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2004

Si además tenemos en cuenta la incorporación de la producción de Parque Eólico Ampliación Cruz de Hierro para todo el año 2005, así como los dividendos que se deberán percibir por el 17% de la sociedad Parque Eólico Monte de las Navas, somos optimistas acerca de los beneficios esperados para el conjunto del ejercicio 2005.

Invetem Mediterránea, S.L., participada por FERSA en un 70,83%, ha alcanzado una producción de 14,1 Gwh durante el ejercicio 2004, en línea con lo presupuestado. El precio medio de venta de la energía se han situado igualmente a niveles muy bajos, lo que ha implicado que el beneficio después de impuestos se haya situado en 93,1 miles de Euros, un 16% por debajo del registrado en el ejercicio 2003.

A nivel de balance consolidado, destacar que se ha producido una variación en el perímetro de consolidación, debido a que, durante el ejercicio 2004, FERSA ha reducido su participación en Eólica del Pino del 73,338% al 40%, por lo que esta sociedad ha pasado de consolidar por integración global en el ejercicio 2003 a consolidar por puesta en equivalencia en el ejercicio 2004.

La partida Fondo de comercio de consolidación recoge las diferencias entre el precio de adquisición y el valor contable de las participaciones en Eólica del Pedregoso, Eólica del Pino, Invetem Mediterránea, Empordavent, Parque Eólico Altos del Voltoya y Parque Eólica el Hinojal. La disminución del año 2004 frente al año 2003 ha sido de 1.413 miles de Euros, y es debida a la venta de una participación en Eólica del Pino y debido a los amortizaciones del Fondo de comercio contabilizadas en el ejercicio 2004.

Las Inversiones financieras temporales han disminuido en 2.764 miles de Euros como consecuencia de las inversiones realizadas a lo largo del ejercicio, principalmente en las participadas Eólica del Pedregoso, Eólica del Pino y Parque Eólico Altos del Voltoya.

La cifra de negocios consolidada se ha situado en 995,5 miles de Euros un 12,2% superior a la registrada en el ejercicio 2003. Por su parte, los costes de explotación sin incluir amortizaciones, se han situado en 982,5 milcs de Euros, un 13% por encima de 2003. Finalmente, el beneficio consolidado después de impuestos atribuible a la sociedad dominante se ha situado en 15 miles de Euros frente a los 342 miles de Euros correspondientes al ejercicio 2003.

Cabe destacar como un hecho posterior al cierre la ampliación de capital social de la Sociedad dominante, por un importe de 13.656 miles de euros, realizada con fecha 18 de febrero de 2005.

Ninguna de las sociedades incluidas en la consolidación tiene acciones propias ni de la Sociedad dominante en cartera a la fecha de cierre, ni ha efectuado operaciones con ellas durante el ejercicio.

**CARTA DE CONFORMIDAD**

**FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.  
Y SOCIEDADES FILIALES**

**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión  
a 31 de diciembre de 2004**

Damos nuestra conformidad al contenido de las Cuentas Anuales Consolidadas, que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria así como el Informe de Gestión de FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES, correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2004, formadas por las páginas adjuntas con la numeración de la 4 a la 27, inclusive

**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Fdo.: D. Tomás Feliu Bassols Presidente	REAL WIND ISABA, S.L. (Representada por D. José M <sup>a</sup> Roger Ezpeleta) Vicepresidente
Fdo.: <del>D. Jordi Jofre Arajol</del> Vicepresidente	Fdo.: D. Ignacio Moruno Hernández Vocal
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares (Representada por D. Sebastià Ambrós Alberti) Vocal	Fdo.: D. Carlos Tusquets Trías de Bes Vocal
Grupo Catalana Occidental, S.A. (Representada por D. Jorge Enrich Izard) Vocal	Fdo.: D. Jaime Palau Rafalles Vocal
Fdo.: D. Carlos Sumarroca Claverol Vocal	Mytaros B.V. (Representada por D. Juan José Yubero Esteban) Vocal

Barcelona, 29 de marzo de 2005