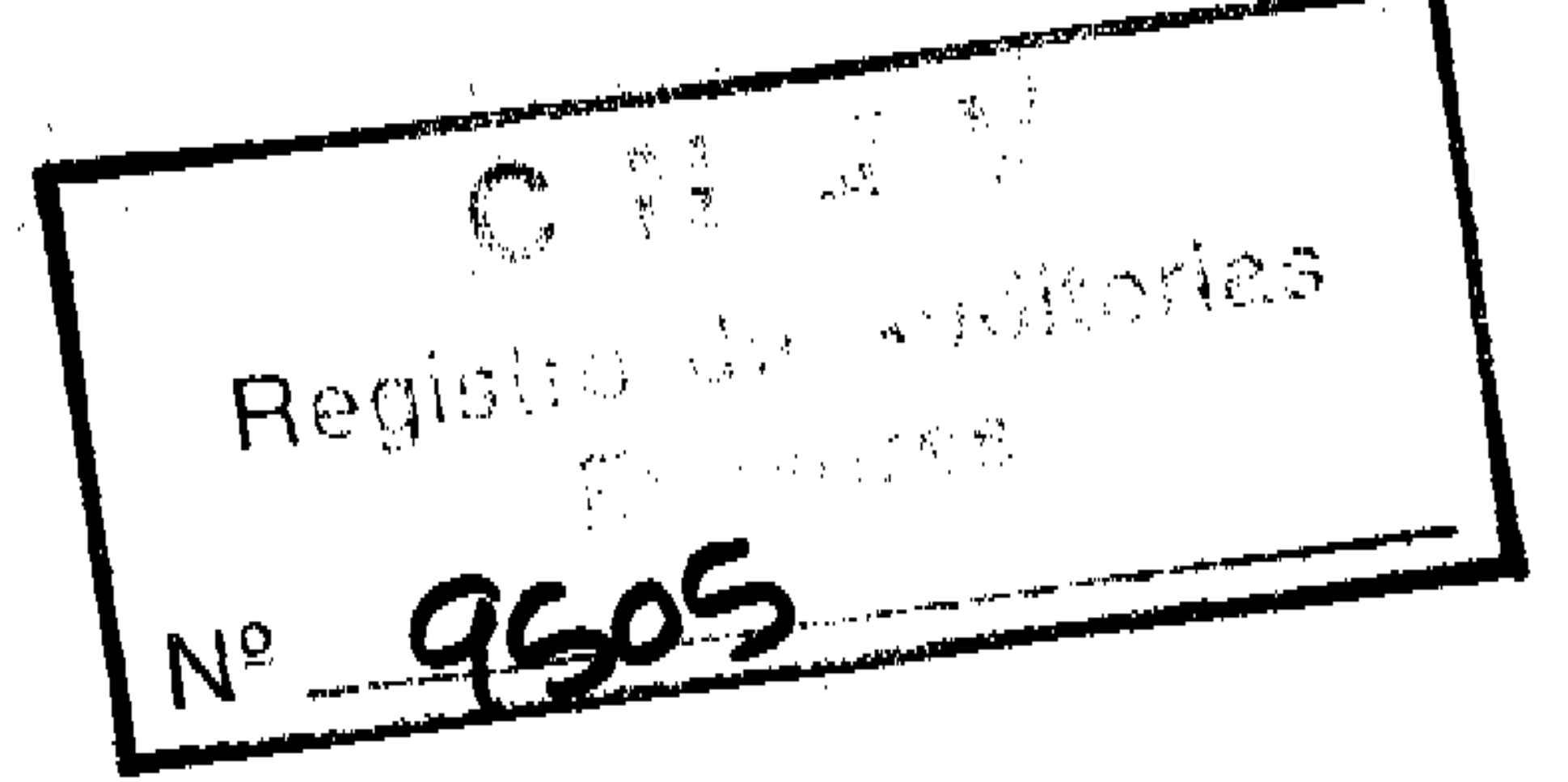


FERSA ENERGIAS RENOVABLES, S.A.

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

31 de diciembre de 2005





ÍNDICE

	<u>Páginas</u>
Informe de Auditoría de Cuentas Anuales	3 - 4
Cuentas Anuales:	
Balances de Situación	5
Cuentas de Pérdidas y Ganancias	6
Memoria	7 - 25
Informe de Gestión	26 - 27
Carta de conformidad	28

Aribau, 153, entlo. 1ª
08036 Barcelona

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

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 2005, 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 2005 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 7.248 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 19 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En el epígrafe de inversiones financieras se registra la participación en la sociedad del grupo Invetem Mediterránea, S.L. a un valor neto de 505 miles de euros. Según establece la normativa contable vigente aplicable esta participación debería valorarse al menor entre su precio de adquisición y su valor teórico contable ajustado. Por la situación patrimonial de la sociedad dependiente y los compromisos adoptados en la operación de compra de la participación, entendemos que el valor de realización de dicha participación ascendería a 31 de diciembre de 2005 a 232 miles de euros, con lo que el epígrafe de inversiones financieras y el resultado del ejercicio 2005 estarían sobrevalorados en 273 miles de euros.
4. Como se indica en la Nota 6 de la memoria adjunta, *FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.* es la sociedad dominante de un grupo de sociedades que, en base a la legislación española vigente, está obligada a formular cuentas anuales consolidadas de acuerdo con el contenido del artículo 42 y subsiguientes del Código de Comercio. Los efectos que se producirían en el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntos al aplicar criterios de consolidación a las participaciones en sociedades filiales, con objetivo de proporcionar una imagen fiel completa de las actividades y de la situación financiera y patrimonial del grupo, supondrían un incremento de los activos, de la cifra de negocios y de los resultados del ejercicio 2005 de 10.232, 1.095 y 758 miles de euros, respectivamente.

5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de auditoría de otros auditores, excepto por los efectos de la salvedad mencionada en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 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 2005. 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.

10 de abril de 2006

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

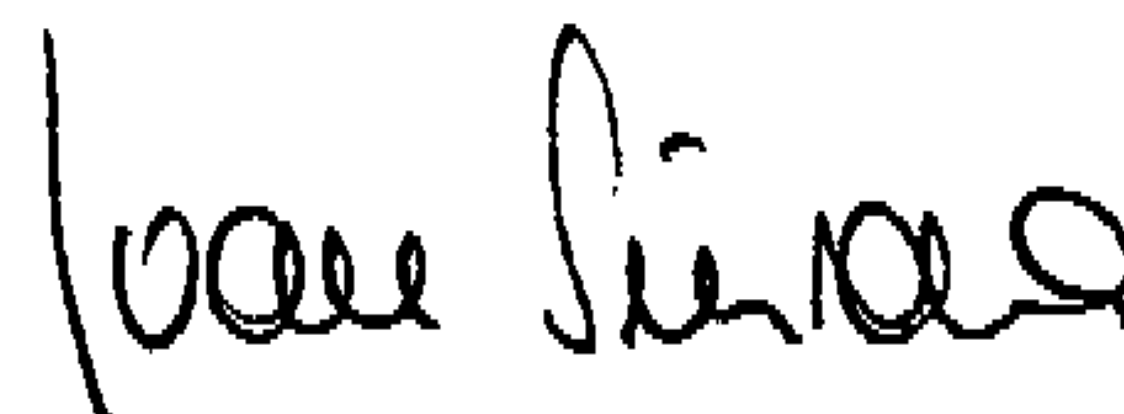
**MOORE STEPHENS &
SANTACANA AUDITORES Y
CONSULTORES, S.A.**

Any 2006 Núm. CC006574

CÒPIA GRATUITA

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

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



Joan Siurana Tolrà
Socio-Auditor de Cuentas

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

ACTIVO	2.005	2.004	PASIVO	2.005	2.004
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS (Nota 8)		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	727.324,19	375.241,79	Capital suscrito	37.755.975,00	24.099.569,00
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	29.065.798,06	23.211.360,35	Prima de emisión	1.965.640,60	600.000,00
			Reservas	89.203,20	118.742,13
			Reserva legal	89.189,08	56.044,23
			Reservas voluntarias	14,12	62.697,90
Total inmovilizado	29.793.122,25	23.586.602,14	Pérdidas y ganancias	186.074,50	331.448,51
			Total fondos propios	39.996.893,30	25.149.759,64
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	4.068,00	5.424,00	ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 9)		
			Otras deudas a largo plazo	3.530.815,82	4.857.872,74
			Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	410.460,50	410.460,50
			Depósitos recibidos a largo plazo	54.091,09	54.091,09
			Total acreedores a largo plazo	3.995.367,41	5.322.424,33
ACTIVO CIRCULANTE			ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 10)		
Deudores	431.144,66	289.927,22	Deudas con entidades de crédito	-	773,76
Empresas del grupo y asociadas (Nota 12)	181.934,86	233.851,58	Acreedores comerciales	16.321,88	51.862,46
Deudores varios	1.236,37	2.808,41	Otras deudas no comerciales	12.802,17	3.340.767,45
Administraciones Públicas (Nota 11)	247.973,43	53.267,23	Administraciones públicas (Nota 11)	1.360,12	80.854,89
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	13.501.529,35	9.544.475,46			
Créditos empresas del grupo y asociadas (Nota 12)	1.971.328,87	4.929.025,87			
Cartera de valores a corto plazo	11.530.200,48	4.615.449,59			
Tesorería	284.655,62	520.013,71			
Ajustes por periodificación	8.225,00	-			
Total activo circulante	14.225.554,63	10.354.416,39	Total acreedores a corto plazo	30.484,17	3.474.258,56
TOTAL ACTIVO	44.022.744,88	33.946.442,53	TOTAL PASIVO	44.022.744,88	33.946.442,53

Las notas 1 a 15 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	2.005	2.004	HABER	2.005	2.004
GASTOS:			INGRESOS:		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	192.621,33	104.955,72	Importe neto de la cifra de negocios	84.735,00	80.500,00
Otros gastos de explotación	549.510,17	411.098,79	Otros ingresos	-	-
Beneficios de explotación	742.131,50	516.054,51	Pérdidas de la explotación	84.735,00	80.500,00
Gastos financieros y asimilados	-	-	Ingresos de participaciones en capital	657.396,50	435.554,51
Variación de las provisiones de inversiones financieras	1.365,00	2.525,27	Otros intereses e ingresos asumidos	222.158,03	254.075,76
Resultados financieros positivos	120.597,00	105.468,00	Resultados financieros negativos	754.672,42	356.702,75
Beneficio de las actividades ordinarias	121.962,00	107.993,27	Pérdidas de las actividades ordinarias	976.830,45	610.778,51
Gastos extraordinarios	854.868,45	502.785,24	Beneficios en enajenación cartera de control	-	-
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	197.471,95	67.230,73	Ingresos extraordinarios	512,64	334,03
Resultados extraordinarios positivos	8.874,96	-	Ingresos y beneficios de ejerc. anteriores	2,90	63.000,00
Beneficios antes de impuestos	3.038,03	-	Resultados extraordinarios negativos	515,54	355.735,74
Impuesto sobre Sociedades	11.912,99	-	Pérdida del ejercicio	11.397,45	-
Beneficio del ejercicio	-	355.735,74		-	-
	186.074,50	422.966,47		-	-
	-	91.517,96		-	-
	186.074,50	331.448,51		-	-

Las notas 1 a 15 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 2005

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 Travessera de Gracia, nº 30, 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 2005

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, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2005 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.

Con fecha 28 de marzo de 2006 se han formulado por la Sociedad las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, cuyas principales magnitudes son las siguientes:

Total activos	54.255.192,11
Fondos propios	39.871.705,67
Importe neto de la cifra de negocios	1.179.596,72
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (beneficio)	944.300,47

Los Administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas del Grupo Fersa requeridas por la legislación vigente, por separado.

Presentación de cifras

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

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2005

NOTA 3 - DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 2005

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

Base de reparto:

Pérdidas y ganancias	186.074,50
Reservas voluntarias	14,12
Prima de emisión	552.518,83
	<hr/>
	738.607,45
	<hr/> <hr/>

Distribución:

A reserva legal	18.607,45
A dividendos	720.000,00
	<hr/>
	738.607,45
	<hr/> <hr/> <hr/>

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.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2005

NOTA 4 - NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)

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.

Asesoramiento y gestión

Con fecha 29 de enero de 2004 la Sociedad suscribió un contrato de gestión y administración con la compañía Fomento de Inversiones y Capital, S.L. (FOINCA), que se ha prorrogado en el ejercicio 2005 hasta el 19 de julio de 2010. La remuneración establecida en el mismo fue:

- 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".

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2005

NOTA 4 - NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)

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 2005 ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Adiciones	Amortización	Saldo final
Gastos de ampliación de capital	375.241,79	544.703,73	(192.621,33)	727.324,19

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2005

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El detalle y movimiento de este epígrafe es el siguiente:

	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Saldo final
Participaciones en empresas del grupo	12.009.733,40	-	(270.139,38)	11.739.594,02
Participaciones en empresas multigrupo	-	778.445,21	-	778.445,21
Participaciones en empresas asociadas	10.329.161,58	1.737.424,24	-	12.066.585,82
	22.338.894,98	2.515.869,45	(270.139,38)	24.584.625,05
Créditos a largo plazo empresas del grupo	-	2.974.825,00	-	2.974.825,00
Créditos a largo plazo empresas asociadas	984.397,42	789.390,56	(13.602,00)	1.760.185,98
Intereses a largo plazo de créditos a empresas asociadas	22.828,95	38.150,09	(59.459,01)	1.520,03
Nota 12	1.007.226,37	3.802.365,65	(73.061,01)	4.736.531,01
Total coste	23.346.121,35	6.318.235,10	(343.200,39)	29.321.156,06
Provisión depreciación	(134.761,00)	(120.597,00)	-	(255.358,00)
	23.211.360,35	6.197.638,10	(343.200,39)	29.065.798,06

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2005

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)

Las participaciones directas e indirectas en empresas del grupo y asociadas corresponden a:

<u>Sociedad</u>	<u>% participación</u>		<u>Valor de coste</u>	<u>Provisión depreciación</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>Directa</u>	<u>Indirecta</u>								
Eólica El Pedregoso, S.L	80%	-	11.139.446,18	-	146.150,00	2.901.116,00	1.005,12	(105,19)	-	(2.208,61) (*)
Invetem Mediterránea, S.L	70,83%	-	561.427,84	(56.034,00)	72.120,00	831.240,22	37.560,62	-	(525.000,00)	218.324,64
Empordavent, S.L	60%	10%	38.720,00	-	60.050,00	-	-	(11.235,84)	-	(5.859,08) (*)
Energia Renovable Mestral, S.L	50%	-	778.445,21	-	750.000,00	750.000,00	-	-	-	(46,65) (*)
Eólica Del Pino, S.L	40%	-	2.787.871,19	-	75.457,07	1.454.073,28	986,86	(1.592,40)	-	(6.767,98) (*)
Parque Eólico Hinojal , S.L	45%	-	1.831.325,03	-	2.875.900,00	926.447,20	-	(20.100,96)	-	(8.552,62) (*)
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A	30%	-	7.447.389,60	(199.324,00)	7.813.157,36	-	1.562.631,47	-	(105.843,36)	2.745.147,46
Catalana d'Energies Renovables, S.L.	-	16,67%	-	-	129.600,00	-	-	(60.866,10)	-	(795,34) (*)
			24.584.625,05	(255.358,00)						

(*) Sociedades que no habían iniciado su actividad al 31 de diciembre de 2005

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2005

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 llevando a cabo 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. La potencia instalada de cada parque es de 14,85 MW, para un total de 44,55 MW. Ambas sociedades tienen sus participaciones sociales pignoradas a favor de las entidades "Banco de Sabadell, S.A.", "Caixa d' Estalvis de Catalunya", "Caja de Ahorros del Mediterráneo", "Instituto de Crédito Oficial", "Dexia Sabadell Banco Local, S.A." y "Barclays Bank, S.A.", en garantía de las obligaciones asumidas frente a estas entidades, por un contrato de préstamo sindicado que financia la inversión.

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.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2005

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)

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 construyó y está explotando desde octubre de 2001 una planta de autogeneración eléctrica en Régimen Especial (biomasa), de 2 MW de potencia, 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.

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. Su principal actividad es la promoción del parque eólico "Els Escambrons" de 48MW en la localidad de Almatret (Lleida).

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, Travessera de Gracia, nº 30, 5ª planta.

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.

Energía Renovable Mestral, S.L

Energía Renovable Mestral, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 20 de julio de 2005. Su objeto social es la promoción, construcción, dirección, realización, ejecución, gestión, prestación de servicios técnicos y de ingeniería y explotación de proyectos e instalaciones relacionadas con las energías renovables y el medioambiente, así como la producción de energía eléctrica y el transporte, recogida, gestión y tratamiento de residuos.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2005

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)

Uno de sus principales activos es una participación del 33,33% en la sociedad Catalana d'Energies Renovables, S.L. (CATER).

El domicilio social se establece en Reus, Avenida Marià Fortuny 83.

El capital social de Energía Renovable Mestral, S.L asciende a 750.000 Euros, dividido en 750.000 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

El precio mínimo convenido por las partes para la adquisición del 50% de la Sociedad Energía Renovable Mestral, S.L se ha calculado en función de la situación patrimonial de la Sociedad. Durante un periodo máximo de ocho años, dicho precio podrá ser ajustado al alza en función de la entrada en explotación de los diferentes parques eólicos, de los costes de instalación de los mismos y de las condiciones de financiación.

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 2.875.900 Euros, dividido en 2.875.900 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una. En el ejercicio 2005 ha realizado dos ampliaciones de capital por compensación de créditos por un importe total de 2.852.894 euros.

La sociedad cuenta con autorizaciones administrativas para la instalación de los parques eólicos "Hinojal I, Hinojal II y Zarzuela II" en el término municipal de Tarifa (Cádiz), por un total de 39MW.

La Sociedad es avalista solidario ante Caja General de Ahorros de Granada por el 45 % de importe total de un aval prestado a la sociedad participada, que asciende a 1.808 miles de euros, para responder del exacto cumplimiento de las obligaciones asumidas con uno de sus proveedores.

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", "Villacastín" y "Ampliación de Cruz del Hierro", con una potencia total instalada de 62,04MW.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2005

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (CONTINUACIÓN)

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", "Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad" y "Banco BPI, S.A.", 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.

Catalana d'Energies Renovables, S.L.

Catalana d'Energies Renovables, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de mayo de 2000. Su objeto social consiste en la realización de estudios técnicos, promoción, construcción, supervisión de obras, explotación y mantenimiento de centrales eléctricas, especialmente energías renovables. La sociedad cuenta con autorizaciones administrativas para la instalación de los parques eólicos Mudefer y Mudefer II por un total de 57 MW en el término municipal de Caseres (Tarragona).

El domicilio social se establece en Reus, Avenida Marià Fortuny 83.

El capital social de Catalana d'Energies Renovables, S.L. asciende a 129.600 Euros, dividido en 2.160 participaciones sociales de 60 Euros de valor nominal cada una.

NOTA 7 - INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle y movimiento de las cuentas que integran este epígrafe durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

<u>Tipo</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldo final</u>
Créditos con empresas del grupo, multigrupo y asociadas	4.929.025,87	2.563.182,19	(92.589,45)	(5.428.289,74)	1.971.328,87
Deuda Repo	930.000,00	470.626.454,79	(463.086.454,79)	-	8.470.000,00
Fondos de Inversión	3.685.449,59	10.747.467,00	(13.694.080,54)	-	738.836,05
Imposiciones a corto plazo	-	14.380.981,09	(12.059.616,66)	-	2.321.364,43
	<u>9.544.475,46</u>	<u>498.318.085,07</u>	<u>(488.932.741,44)</u>	<u>(5.428.289,74)</u>	<u>13.501.529,35</u>

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2005

NOTA 7 - INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (CONTINUACIÓN)

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 3,20/06, adquirida con pacto de retrocesión al tipo de interés del 1,75% y 2,25% y a Letras del Tesoro con vencimiento el 18 de agosto de 2006 a un tipo de interés anual del 2,20%.

En la cuenta "imposiciones a corto plazo" se registra el principal de una imposición a plazo con vencimiento a 15 de marzo de 2006 a un tipo de interés del 2,09% anual y los intereses devengados y pendientes de cobro de la misma.

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 2005 ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Aplicación del resultado 2004	Ampliación de capital	Resultado del ejercicio	Saldo final
Capital	24.099.569,00	-	13.656.406,00	-	37.755.975,00
Prima de Emisión	600.000,00	-	1.365.640,60	-	1.965.640,60
Reserva legal	56.044,23	33.144,85	-	-	89.189,08
Reserva voluntaria	62.697,90	(62.683,78)	-	-	14,12
Resultados	331.448,51	(331.448,51)	-	186.074,50	186.074,50
Dividendos	-	360.987,44	-	-	-
Fondos Propios	25.149.759,64	-	15.022.046,60	186.074,50	39.996.893,30

Capital

El capital social está representado por 37.755.975 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.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2005

NOTA 8 - FONDOS PROPIOS (CONTINUACIÓN)

Las 13.656.406 acciones emitidas con motivo de la ampliación de capital de febrero de 2005 tienen derecho a percibir los dividendos que se repartan con cargo al ejercicio 2005 desde la fecha del 18 de febrero.

El detalle de los accionistas de la Sociedad que ostentan una participación superior al 10% al 31 de diciembre de 2005, es el siguiente:

Accionistas	Nominal	%
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	5.108.581,00	13,53%
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares	4.154.020,00	11,00%
Resto de accionistas	28.493.374,00	75,47%
	37.755.975,00	100,00%

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, con una prima de emisión de 0,1 Euro por acción.

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 fue totalmente suscrita y desembolsada. En el ejercicio 2005 se ha procedido a su registro contable previa inscripción en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, elevación a público e inscripción en el Registro Mercantil

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 2005

NOTA 9 - ACREEDORES A LARGO PLAZO

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

Otras deudas a largo plazo	3.530.815,82
Desembolsos pendientes sobre acciones de empresas asociadas no exigidos	410.460,50
Depósitos recibidos a largo plazo	54.091,09
	<hr/>
	3.995.367,41

El saldo de la cuenta "Otras deudas a largo plazo" corresponde a la deuda a largo plazo mantenida con los accionistas minoritarios de las Sociedades Eólica del Pino, S.L, Eólica el Pedregoso, S.L y Energía Renovable Mestral, S.L., por la adquisición de las participaciones de estas sociedades.

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	16.321,88
Otras deudas no comerciales	12.802,17
Administraciones Públicas (Nota 11)	1.360,12
	<hr/>
	30.484,17

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.	-	1.360,12
Hacienda Pública deudora por I.V.A.	109.100,11	-
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades ejercicio 2005	128.620,77	-
Impuesto sobre beneficios anticipado	10.252,55	-
	<hr/>	<hr/>
	247.973,43	1.360,12

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 2005

NOTA 11 - ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

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			186.074,50
Diferencias permanentes	120.597,00	-	120.597,00
Diferencias temporales	-	-	-
			<hr/>
Base imponible (Resultado fiscal)			306.671,50
			<hr/>
Cuota íntegra:			
Al 30% (los primeros 120.202,41 Euros)			36.060,73
Al 35%			65.264,17
			<hr/>
			101.324,90
			<hr/>
Deducciones:			
Deducciones por doble imposición			(77.755,31)
Deducciones por reinversión			(23.569,59)
			<hr/>
			(101.324,90)
			<hr/>
Retenciones y pagos a cuenta del ejercicio 2005			(128.620,77)
			<hr/>
Impuesto sobre Sociedades a devolver			(128.620,77)
			<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 120 miles de Euros es del 30%.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2005

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 2005, 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	504,25	752.760,50	37.178,02	
Eólica el Pedregoso, S.L	504,25	2.974.825,00	146.923,29	
Parque Eólico Hinojal, S.L	38.178,46	-	1.656.077,56	
Empordavent, S.L	-	-	55.200,00	
Invetem Mediterránea, S.L	142.747,90	-	-	
Energía Renovable Mestral, S.L	-	-	75.950,00	
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A	-	1.008.945,51	-	
	<u>181.934,86</u>	<u>4.736.531,01</u>	<u>1.971.328,87</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 2005. 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 2005 las participaciones, los cargos y /o las funciones de los administradores de FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. en otras sociedades, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye su objeto social, (Véase Nota 1), son los siguientes:

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2005

NOTA 13 - OTRA INFORMACIÓN (CONTINUACIÓN)

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
	Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	-	Consejero
	Invetem Mediterránea, S.L.	-	Consejero
D. Jordi Jofre Arajol	Invetem Mediterránea, S.L.	-	Consejero
	Eólica el Pedregoso, S.L.	-	Consejero
	Eólica del Pino, S.L.	-	Consejero
	Empordavent, S.L.	-	Presidente
	Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	-	Consejero
	Parque Eólica Hinojal, S.L.	-	Consejero
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares	Preneal, S.A.	10%	Consejero
EMTE, S.A.	Granollers Tractament Tèrmic Eficient, S.A.	64%	Consejero Presidente- Consejero
	Agrupació Granollers, S.A.	80%	Delegado
	Invetem Mediterránea, S.A.	29,167%	Consejero
	Ecoparc del Mediterrani, S.A.	8%	Consejero
	Elastómeros Politécnicos, S.L.	42,50%	Presidente
	Companyia Especial de Recuperació i Reacondicionament, S.L.	15,79%	Consejero
	Gestión Medioambiental de Neumáticos, S.L.	42,50%	Presidente
	Gestió de Residus Especials de Catalunya, S.A.	33,33%	Presidente
	Aprofitament d' Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	5,52%	Representante
	Ecoparc de Barcelona, S.A.	14,40%	Consejero
	Aprovechamiento de Energías Renovables del Ebro, S.L.	4,43%	Consejero
	Catalana d'Energies Renovables, S.L.	33%	Consejero
	D. Ignacio Moreno Hernández	Invetem Mediterránea, S.L.	-
Eólica el Pedregoso, S.L.		-	Consejero Consejero
Empordavent, S.L.		-	Delegado
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.		-	Consejero
Aprovechamiento de Energías Renovables del Ebro, S.L.		-	Consejero Delegado
Energía Renovable Mestral, S.L.		-	Administrador Mancomunado

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Memoria

31 de diciembre de 2005

NOTA 13 - OTRA INFORMACIÓN (CONTINUACIÓN)**Remuneración de los auditores**

Los honorarios percibidos durante el ejercicio 2005 por *MOORE STEPHENS & SANTACANA, Auditores y Consultores, S.A.* lo han sido únicamente por servicios de auditoría, han ascendido a 12 miles de euros. Dichos honorarios corresponden a la sociedad y a otras sociedades participadas.

NOTA 14 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 20 de enero de 2006, la Sociedad, conjuntamente con COMSA Medio Ambiente, S.L., ha adquirido el 100% de las participaciones sociales de la compañía Generación de Energía Sostenible, S.L. (GDES). El valor de la operación ha supuesto un desembolso inicial conjunto de los compradores de cerca de 5 millones de euros, de los que la Sociedad ha aportado 2,8 millones de euros, quedando el importe final de la operación condicionado a la potencia finalmente instalada de los proyectos eólicos en cartera.

NOTA 15 - CUADRO DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**Variación del capital circulante**

	2005		2004	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Deudores	141.217,44	-	176.611,03	-
Inversiones financieras temporales	3.957.053,89	-	-	317.493,09
Tesorería	-	235.358,09	508.234,27	-
Ajustes por periodificación	8.225,00	-	-	-
Deudas con entidades de crédito	773,76	-	-	773,76
Acreedores comerciales	35.540,58	-	-	43.319,44
Otras deudas no comerciales	3.407.460,05	-	723.576,82	-
TOTAL	7.550.270,72	235.358,09	1.408.422,12	361.586,29
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	7.314.912,63	-	1.046.835,83	-

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.
 Memoria
 31 de diciembre de 2005

**NOTA 15 - CUADRO DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
 (CONTINUACIÓN)**

APLICACIONES	2.005	2.004	ORÍGENES	2.005	2.004
Adiciones de gastos de establecimiento	544.703,73	-	Pérdidas y ganancias	186.074,50	331.448,51
Aumento de inmobilizaciones financieras	6.318.235,10	2.936.553,92	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	120.597,00	105.468,00
Dividendos	360.987,44	348.510,66	Amortización de gastos de establecimiento	192.621,33	104.955,72
Disminución neta de acreedores a largo plazo	1.327.056,92	1.507.584,39			
			RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	499.292,83	541.872,23
			Ampiaciones de capital	13.656.406,00	-
			Prima de emisión de acciones	1.365.640,60	-
			Bajas de inmobilizaciones financieras	343.200,39	2.867.100,05
			Traspos de inmobilizaciones financieras	-	2.435.936,52
			Disminución de gastos a distribuir en varios ejercicios	1.356,00	-
				15.366.602,99	5.303.036,57
TOTAL APLICACIONES	8.550.983,19	4.798.072,97	TOTAL ORÍGENES	15.865.895,82	5.844.908,80
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES	7.314.912,63	1.046.835,83	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES	-	-
TOTAL	15.865.895,82	5.844.908,80	TOTAL	15.865.895,82	5.844.908,80

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

El año 2005 ha significado un magnífico ejercicio para nuestra participada al 30% Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A. Los 5 parques eólicos que la componen han registrado una producción de 131,5 GWh, un 15,4% superior a la registrada en el ejercicio 2004. Por otra parte, los altos precios del mercado eléctrico, muy superiores a los del ejercicio anterior, han llevado la facturación hasta los 11,5 millones de Euros, un 60,8% superior a la registrada en 2004. En consecuencia, el beneficio neto se ha situado en una cifra record de 2,745 millones de Euros, frente a los 100.215 Euros registrados en 2004.

Invetem Mediterránea, S.L. participada por Fersa en un 70,8% ha registrado una producción de 12,77 GWh un 9,8% inferior a la de 2004. Esta cifra está, sin embargo, por encima de la presupuestada, ya que hay que tener en cuenta que la planta de biogás tiene una producción decreciente con los años, hasta su previsible agotamiento en el año 2012. Los altos precios del mercado eléctrico han llevado la facturación hasta los 1,1 millones de Euros, un 26,9% superior a la registrada en 2004. En consecuencia, el beneficio neto se ha situado en 218.325 Euros, un 134% superior al registrado en 2004.

Durante el año 2005 las sociedades Eólica el Pedregoso, S.L. y Eólica del Pino, S.L. han iniciado la construcción de los parques eólicos Pedregoso A, Pedregoso B y Pedregoso D en Tarifa (Cádiz). Las obras han sido contratadas en la modalidad "Llave en mano" a la UTE formada por Vestas, primer fabricante mundial de aerogeneradores, y Endesa Ingeniería, y suponen una inversión conjunta de 54,5 millones de Euros. La financiación en la modalidad "Project finance" ha sido liderada por Banc Sabadell, que junto a un sindicato de entidades financieras, han aportado 47,6 millones de Euros, lo que ha representado un 87% de la inversión total. Está previsto que las obras de construcción finalicen en el primer semestre de 2006, y que los parques entren en explotación después del verano de 2006. Fersa Energías Renovables, tiene una participación del 80% en Eólica el Pedregoso, S.L. y del 40% en Eólica del Pino, S.L. y ambas sociedades en conjunto están construyendo 3 parques con una potencia en conjunto de 45 MW.

Por su parte, la sociedad Parque Eólico el Hinojal, S.L., participada por Fersa en un 45% y por la Corporación Caja Granada en un 55%, ha finalizado la tramitación administrativa y el diseño de otros 3 parques eólicos, por un total de 39 MW, igualmente en Tarifa (Cádiz). Para la construcción de los mismos se ha firmado un contrato en la modalidad "Llave en mano" con la sociedad Vestas. La inversión asciende a 44,5 millones de Euros, que van a ser financiados en un 85% por Barclays y Caja Granada. Los contratos de financiación en la modalidad "Project finance" se han formalizado en 2006; las obras se iniciarán en el segundo semestre de 2006 y se estima que los parques puedan entrar en explotación en el segundo semestre de 2007.

FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2005

Durante el año 2005 Fersa ha adquirido una participación del 50% en la sociedad Energía Renovable Mestral, S.L. Esta compañía es una promotora de parques eólicos en Cataluña y tiene como principal activo una participación del 33,3% en la sociedad Catalana d'Energies Renovables, S.L. que es titular de las autorizaciones administrativas para la construcción de 2 parques eólicos por un total de 57 MW en Tarragona. Estos parques podrían iniciar su construcción a lo largo de 2007. Paralelamente, Mestral tiene un 20% de la sociedad Empordavent, S.L. de la cual Fersa ya posee directamente el 60%, con lo cual la participación de Fersa se ha incrementado hasta el 70%.

Por último, la sociedad Empordavent, S.L. ha proseguido su tramitación del parque "Els Escambrons", de 50 MW, en la localidad de Almatret (Lleida). Se estima que durante el año 2006 se pueda conseguir la Autorización Administrativa, y que se pueda iniciar su construcción a lo largo de 2007.

A nivel de balance individual cabe destacar la ampliación de capital de 15 millones de Euros llevada a cabo en febrero, lo que ha situado los fondos propios de la compañía en casi 40 millones de Euros.

El importe de la cifra de negocios individual ha ascendido a 84,7 mil Euros, y corresponde a los servicios de gestión y administración que FERSA presta a sus participadas. La compañía ha registrado unos ingresos financieros de 977 mil Euros, de los cuales 222 mil 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.

Los costes de explotación han ascendido a 549,5 miles de Euros y se han provisionado 120 mil 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 186 mil Euros. La sociedad se ha acogido a la deducción fiscal por la reinversión de las plusvalías generadas en 2004 por la venta de una participación en Eólica del Pino, S.L., lo que ha supuesto una tasa impositiva nula; en consecuencia el beneficio neto se ha situado igualmente en 186 mil Euros.

La cotización de las acciones se ha revalorizado en un 5,3% durante el ejercicio 2005, cerrando a una cotización de 1,19 euros por acción. 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

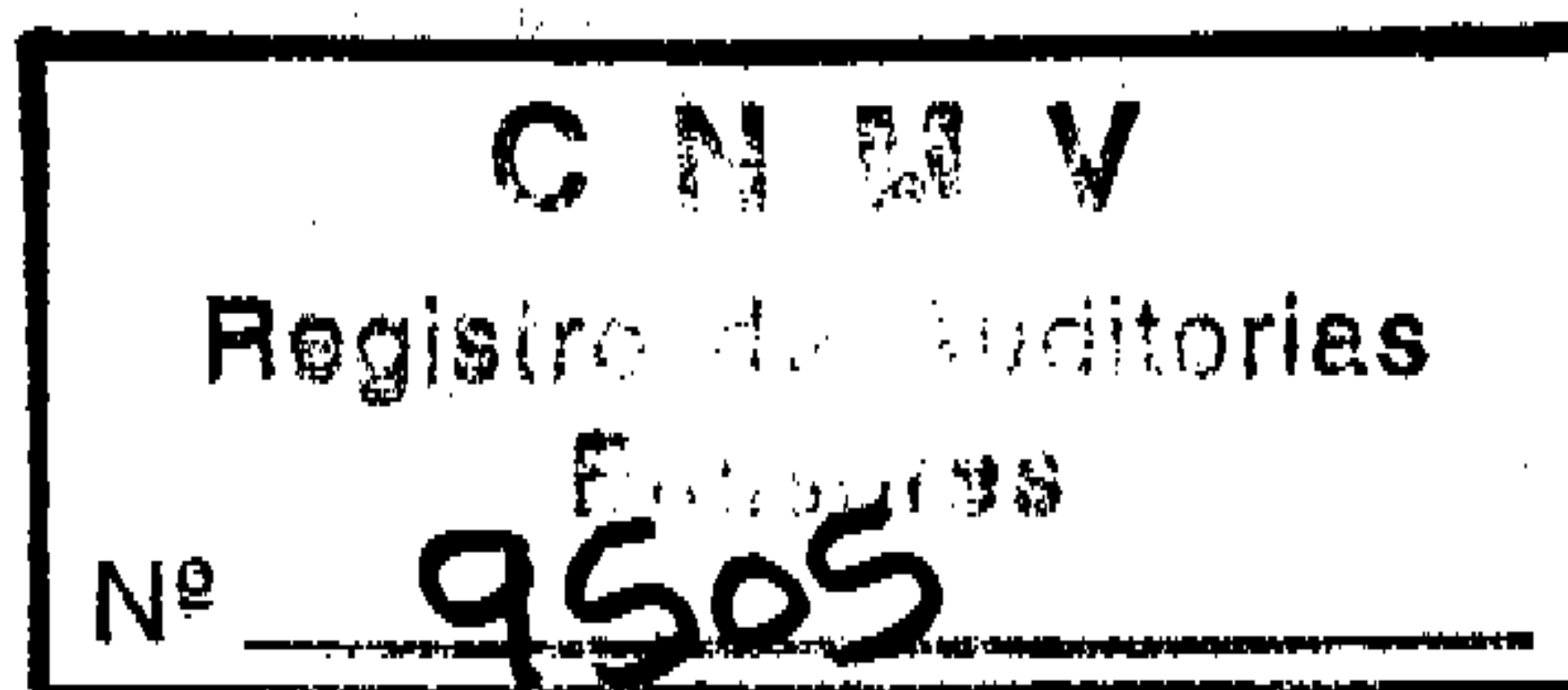
FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
a 31 de diciembre de 2005

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 2005, contenidos en las páginas adjuntas con la numeración de la 5 a la 28, inclusive.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Barcelona, 28 de marzo de 2006

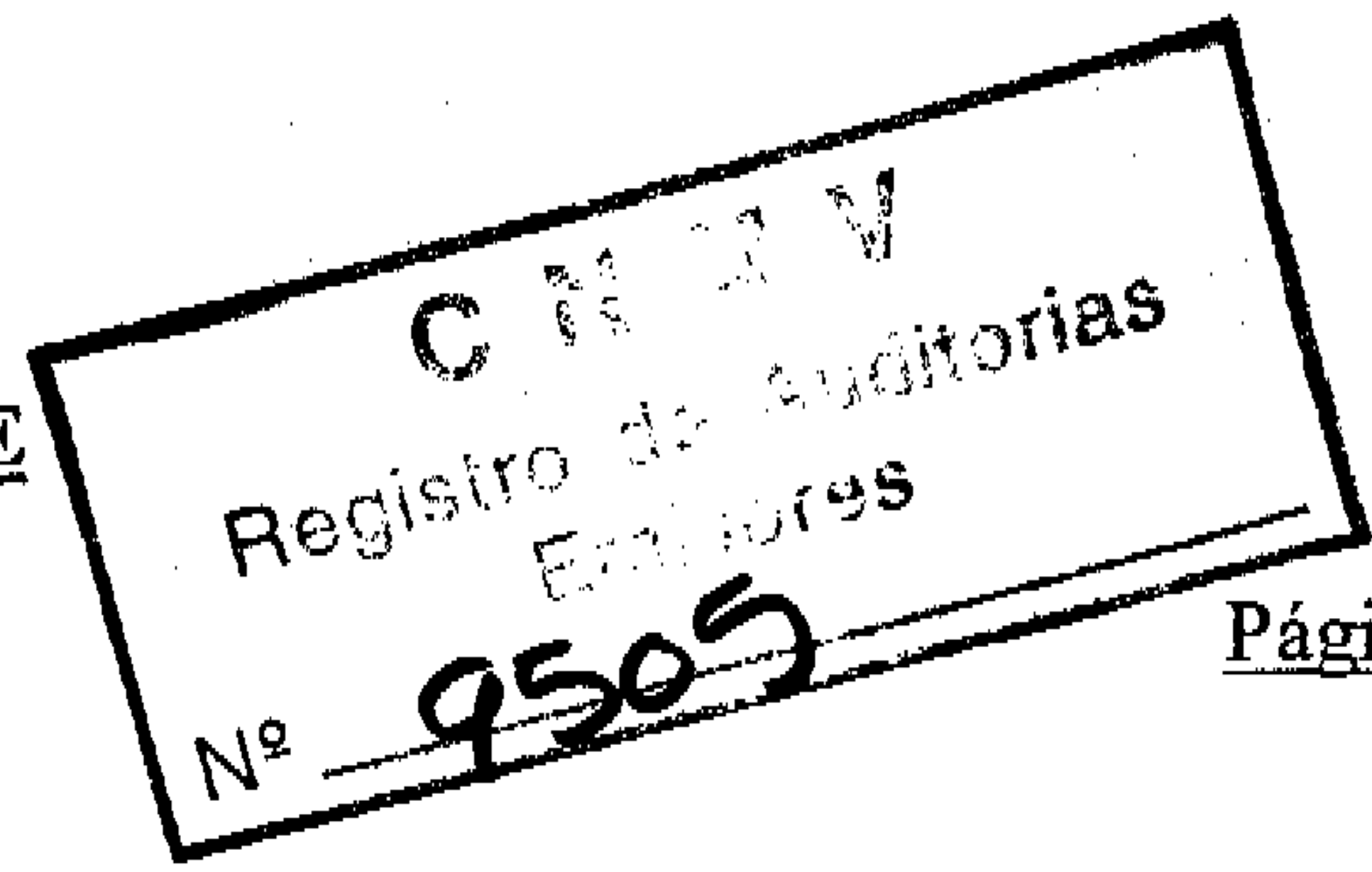


GRUPO FERSA ENERGIAS RENOVABLES

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

31 de diciembre de 2005

ÍNDICE



Páginas

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas	3 - 4
Cuentas Anuales Consolidadas:	
Balances de Situación Consolidados	5 - 6
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas	7
Estados de Ingresos y Gastos reconocidos en el Patrimonio Neto Consolidados	8
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados	9
Memoria Consolidada	10 - 38
Informe de Gestión Consolidado	39 - 40
Carta de Conformidad	41

Aribau, 153, entlo. 1ª
08036 Barcelona

Tel: 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 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas 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 en España, 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 2005 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 87 % del resultado 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. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y 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 de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 25 de la memoria de las cuentas anuales consolidada adjunta, las diferencias que suponen la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 19 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. Tal y como se indica en la Nota 23 de la memoria adjunta, la Unidad Regional de Aduanas de la Agencia Tributaria de Barcelona incoó un acta a la sociedad dependiente, Invetem Mediterránea, S.L., en relación al Impuesto Especial sobre Hidrocarburos abarcando los períodos impositivos 2001 a 2004 sin que dicha sociedad participada haya registrado la correspondiente provisión en sus estados financieros. Atendiendo al adecuado registro de este pasivo fiscal en el patrimonio de la sociedad dependiente y a los compromisos adoptados por la Sociedad Dominante en la operación de compra de la participación, entendemos que debería registrarse en los presentes estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2005, una provisión por pasivos contingentes que ascendería a 273 miles de euros, con lo que el pasivo y el resultado del ejercicio 2005 estarían infravalorado y sobrevalorado en dicho importe.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de auditoría de otros auditores, excepto por los efectos de la salvedad mencionada en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de *FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES* que componen el *GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES* al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptados por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anterior, que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 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 2005. 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.

10 de abril de 2006

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

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

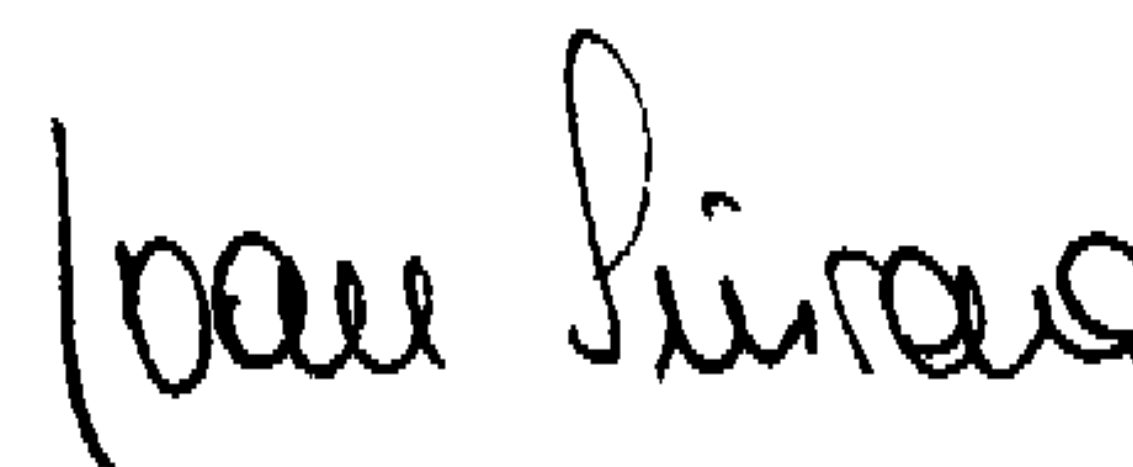
Membre exercent:

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

Any 2006 Núm. CC006575

CÒPIA 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

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre

(Cifras expresadas en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2.005	2.004
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inmovilizado material	6	12.369	4.826
Fondo de comercio	7	9.461	8.829
Otros activos intangibles	8	1.341	2
Activos financieros no corrientes	9	1.850	1.022
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	10	12.520	10.059
Activos por impuestos diferidos		282	148
Otros activos no corrientes		4	5
ACTIVOS CORRIENTES			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		173	68
Otros activos financieros corrientes	11	13.276	8.656
Otros activos corrientes	12	2.365	864
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		614	1.078
TOTAL ACTIVO		54.255	35.557

Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos Balances de Situación Consolidados.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre

(Cifras expresadas en miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2.005	2.004
PATRIMONIO NETO	13	40.690	25.597
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad		39.871	24.674
Capital		37.756	24.100
Otras reservas		1.252	247
Ganancias acumuladas		863	327
Intereses minoritarios		819	923
PASIVOS		13.565	9.960
PASIVOS NO CORRIENTES		10.138	5.414
Deudas con entidades de crédito	14	5.924	-
Otros pasivos financieros	15	3.543	4.870
Otros pasivos no corrientes	16	671	544
PASIVOS CORRIENTES		3.427	4.546
Deudas con entidades de crédito	14	862	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17	1.795	469
Otros pasivos financieros	18	524	499
Otros pasivos corrientes	19	246	3.578
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		54.255	35.557

Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos Balances de Situación Consolidados.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
Ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre
(Cifras expresadas en miles de euros)

	Notas	2.005	2.004
Ingresos de las operaciones		1.179	996
Importe neto de la cifra de negocios		1.179	996
Gastos de las operaciones		(1.344)	(1.210)
Aprovisionamientos		(345)	(334)
Dotaciones a la amortización del inmovilizado		(209)	(209)
Otros gastos de explotación		(790)	(667)
PÉRDIDA DE LAS OPERACIONES		(165)	(214)
Ingresos financieros		492	296
Gastos financieros		(25)	(33)
Resultados por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (neto)		(30)	34
RESULTADO FINANCIERO NETO		437	297
Resultado sociedades puestas en equivalencia		795	32
Resultado enajenación activos no corrientes		-	292
Otras ganancias / pérdidas (neto)		(11)	35
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		1.056	442
Impuesto sobre Sociedades		(51)	(152)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		1.005	290
Atribuible a intereses minoritarios		61	37
BENEFICIO ATRIBUIBLE A ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		944	253

Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Estados de Ingresos y Gastos reconocidos en el Patrimonio Neto Consolidados

Ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

(Cifras expresadas en miles de euros)

	2.005	2.004
Ingresos y gastos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	(361)	(353)
Retrocesión gastos establecimiento	(555)	(539)
Efecto impositivo de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto	194	186
Beneficio del ejercicio	1.005	290
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DURANTE EL EJERCICIO	644	(63)
Atribuible a:	644	(63)
Accionistas de la dominante	583	(100)
Intereses minoritarios	61	37

Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos Estados de Ingresos y Gastos reconocidos en el Patrimonio Neto Consolidado

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
Ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre
(Cifras expresadas en miles de euros)

	2.005	2.004
Beneficio del ejercicio	944	253
Ajustes por:	(1.440)	(295)
Amortizaciones del ejercicio	209	209
Variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (neto)	30	(34)
Ingresos por intereses	(492)	(296)
Gastos por intereses	25	33
Resultado de sociedades puestas en equivalencia	(795)	(32)
Resultado atribuidos a socios minoritarios	(61)	(37)
Resultado enajenación activos	-	(292)
Impuesto sobre Sociedades	51	152
Otras variaciones que no generan movimiento de fondos	(407)	2
Variaciones en el activo / pasivo corriente (no financiero)	(3.612)	2.603
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(105)	287
Otros activos corrientes	(1.501)	(244)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.326	(839)
Otros pasivos corrientes	(3.332)	3.399
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(4.108)	2.561
Adquisición de inmovilizado material y activos intangibles	(9.311)	(1.817)
Disminución de inmovilizado material y activos intangibles	220	855
Variación del fondo de comercio	(632)	4.275
Variación de activos financieros no corrientes	(828)	1.615
Variación de la participación en entidades puestas en equivalencia	(1.666)	(3.131)
Variación de otros activos no corrientes	(133)	35
Variación de otros pasivos	76	(608)
Variación de otros activos financieros corrientes	(4.158)	3.060
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(16.432)	4.284
Ampliación de capital Sociedad Dominante	15.022	-
Variación neta de deudas con entidades de crédito	6.761	(33)
Dividendos pagados a los accionistas de la Sociedad Dominante	(361)	(349)
Intereses minoritarios	(44)	(289)
Otros pasivos financieros	(1.302)	(5.126)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	20.076	(5.797)
INCREMENTO NETO EN EFECTIVO Y MEDIOS EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(464)	1.048
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	1.078	30
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	614	1.078

Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos Estados de Flujos de Efectivo Consolidados.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

MEMORIA CONSOLIDADA

EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

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 Travessera de Gracia, nº 30, 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 2005 son las siguientes:

	Porcentajes de participación	
	<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>
Eólica el Pedregoso, S.L.	80%	-
Invetem Mediterránea, S.L.	70,83%	-
Empordavent, S.L.	60%	10%

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

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 llevando a cabo 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. La potencia instalada de cada parque es de 14,85 MW, para un total de 44,55 MW. Ambas sociedades tienen sus participaciones sociales pignoras a favor de las entidades "Banco de Sabadell, S.A.", "Caixa d' Estalvis de Catalunya", "Caja de Ahorros del Mediterráneo", "Instituto de Crédito Oficial", "Dexia Sabadell Banco Local, S.A." y "Barclays Bank, S.A.", en garantía de las obligaciones asumidas frente a estas entidades, por un contrato de préstamo sindicado que financia la inversión.

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 construyó y está explotando desde octubre de 2001 una planta de autogeneración eléctrica en Régimen Especial (biomasa), de 2 MW de potencia, 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.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

NOTA 2 - SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONTINUACIÓN)

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. Su principal actividad es la promoción del parque eólico "Els Escambrons" de 48MW en la localidad de Almatret (Lleida).

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, Travessera de Gracia, nº 30, 5ª planta.

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 MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

Las Sociedades multigrupo y asociadas 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 2005 son las siguientes:

	Porcentajes de participación	
	<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>
Eólica del Pino, S.L	40%	-
Parque Eólico Hinojal , S.L	45%	-
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A	30%	-
Energía Renovable Mestral, S.L	50%	-
Catalana d'Energies Renovables, S.L.	-	17%

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

NOTA 3 - SOCIEDADES MULTIGRUPO Y ASOCIADAS (CONTINUACIÓN)

Información sobre las sociedades multigrupo y 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.

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.

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 2.875.900 Euros, dividido en 2.875.900 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una. En el ejercicio 2005 ha realizado dos ampliaciones de capital por compensación de créditos por un importe total de 2.852.894 euros.

La sociedad cuenta con autorizaciones administrativas para la instalación de los parques eólicos "Hinojal I, Hinojal II y Zarzuela II" en el término municipal de Tarifa (Cádiz), por un total de 39MW.

La Sociedad Dominante es avalista solidario ante Caja General de Ahorros de Granada por el 45 % de importe total de un aval prestado a la sociedad participada, que asciende a 1.808 miles de euros, para responder del exacto cumplimiento de las obligaciones asumidas con uno de sus proveedores.

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.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

NOTA 3 - SOCIEDADES MULTIGRUPO Y ASOCIADAS (CONTINUACIÓN)

A la fecha actual la Sociedad explota los parques eólicos "Cruz de Hierro", "Ojos Albos", "Ávila", "Villacastín" y "Ampliación de Cruz del Hierro", con una potencia total instalada de 62,04MW.

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 16). Las acciones se encuentran pignoradas a favor de las entidades "Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid", "Instituto de Crédito Oficial", "Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad" y "Banco BPI, S.A.", 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.

Energía Renovable Mestral, S.L.

Energía Renovable Mestral, S.L., se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 20 de julio de 2005. Su objeto social es la promoción, construcción, dirección, realización, ejecución, gestión, prestación de servicios técnicos y de ingeniería y explotación de proyectos e instalaciones relacionadas con las energías renovables y el medioambiente, así como la producción de energía eléctrica y el transporte, recogida, gestión y tratamiento de residuos. Uno de sus principales activos es una participación del 33,33% en la sociedad Catalana d'Energies Renovables, S.L. (CATER).

El domicilio social se establece en Reus, Avenida Marià Fortuny 83.

El capital social de Energía Renovable Mestral, S.L asciende a 750.000 Euros, dividido en 750.000 participaciones sociales de 1 Euro de valor nominal cada una.

Catalana d'Energies Renovables, S.L.

Catalana d'Energies Renovables, S.L. se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de mayo de 2000. Su objeto social consiste en la realización de estudios técnicos, promoción, construcción, supervisión de obras, explotación y mantenimiento de centrales eléctricas, especialmente energías renovables. La sociedad cuenta con autorizaciones administrativas para la instalación de los parques eólicos Mudefer y Mudefer II por un total de 57 MW en el término municipal de Caseres (Tarragona).

El domicilio social se establece en Reus, Avenida Marià Fortuny 83.

El capital social de Catalana d'Energies Renovables, S.L. asciende a 129.600 Euros, dividido en 2.160 participaciones sociales de 60 Euros de valor nominal cada una.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

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 formuladas conforme las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea conforme al Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo del Consejo del 19 de julio de 2002 (en adelante NIIF). Asimismo, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobada por la Unión Europea ha sido regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social.

Estas cuentas anuales consolidadas preparadas bajo NIIF, 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, adaptados a NIIF.

Comparación de la información

Las presentes cuentas anuales consolidadas son las primeras que se presentan bajo NIIF. Debido a dicha obligación, las citadas normas han sido aplicadas desde la fecha de transición, 1 de enero de 2004. La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2004 adaptada a la nueva normativa se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2005 y, por consiguiente, no constituyen las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad del ejercicio 2004.

La conciliación y descripción del efecto de la transición del Plan General Contable (PGC) a NIIF en el patrimonio del Grupo al 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 y en el resultado de dicho ejercicio se detalla en la Nota 25.

En relación con el perímetro de consolidación, los principales cambios ocurridos durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 respecto del ejercicio anterior son los siguientes:

Sociedades incorporadas al perímetro de consolidación

- Energía Renovable Mestral, S.L.
- Catalana d'Energies Renovables, S.L.

Esta inclusión ha supuesto un aumento del activo consolidado de 173 miles de euros. El efecto en las reservas y en los resultados consolidados ha sido inmaterial.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

NOTA 4 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Presentación de cifras

Las cifras de esta memoria se expresan en miles de 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 integración proporcional y 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.

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

Para contabilizar la adquisición de sociedades dependientes el Grupo utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos, del patrimonio y de los pasivos existentes en la fecha de adquisición, más los costes directamente atribuibles a la propia operación de compra. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación se reconoce como fondo de comercio de consolidación. Este fondo de comercio tiene su origen en la adquisición de la participación y/o la inclusión de la sociedad dependiente en el perímetro de consolidación, por el exceso de valor pagado por la Sociedad Dominante por las previsiones de beneficio futuro de las sociedades dependientes en la actividad desarrollada o a desarrollar.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

NOTA 5 - NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)

El fondo de comercio de consolidación ha dejado de amortizarse desde el 1 de abril de 2004. Por ello, el eventual deterioro de este tipo de activo es revisado anualmente a través de un test de deterioro, para determinar si su valor se ha reducido a un importe inferior al coste neto a la citada fecha de transición, registrándose, en su caso, su oportuno saneamiento contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio. Las pérdidas por deterioro relacionadas con el fondo de comercio de consolidación no son objeto de reversión posterior.

El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de entidades asociadas, se incluye como mayor valor de la correspondiente participación.

Diferencia negativa de primera consolidación

Si el coste de adquisición de sociedades dependientes es menor que el valor razonable de su patrimonio (activos netos), la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

Transacciones entre Sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Se eliminan los saldos y las transacciones intercompañías, así como las ganancias no realizadas frente a terceros por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido.

En el caso de transacciones con sociedades multigrupo se reconoce la participación en el beneficio o la pérdida procedente de operaciones con empresas del Grupo únicamente por la parte que corresponde a otros partícipes.

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 2005.
- 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.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada
31 de diciembre de 2005

NOTA 5 - NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)

- 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 y a NIIF.

Inmovilizado material

El inmovilizado material se contabiliza por su coste de adquisición menos la amortización y el importe acumulado de cualquier pérdida de valor.

Los gastos financieros netos, así como otros gastos directamente imputables a los elementos del inmovilizado material, son incorporados al coste de adquisición hasta su entrada en explotación.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien, exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor neto contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

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>2005</u>	<u>2004</u>
Instalaciones técnicas	10%	10%

Cuando el valor neto contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Otros activos intangibles

Los activos intangibles son registrados a su coste de adquisición minorado por la amortización acumulada cuando dichos activos tengan una vida útil definida, que se inicia cuando el activo está disponible para su uso, y por cualquier pérdida por deterioro de su valor.

El valor neto contable de los activos intangibles es revisado por el posible deterioro de su valor cuando ciertos eventos o cambios indican que el valor neto contable pudiera ser o no recuperable.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

NOTA 5 - NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)

Inversiones financieras y otros activos financieros

El Grupo determina la clasificación de sus activos financieros después del reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre de ejercicio. Al cierre de 31 de diciembre de 2005 los activos financieros han sido clasificados según las siguientes categorías:

- Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

Corresponde a las participaciones valoradas mediante el método de puesta en equivalencia.

- Otros activos financieros

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen aquellas inversiones en las que el Grupo no tiene una influencia significativa o control. Estas inversiones se valoran a valor razonable, registrando las ganancias o pérdidas que surgen por cambios en el mismo dentro del patrimonio neto hasta que la inversión se venda o sufra pérdidas por deterioro, en cuyo momento la ganancia o pérdida acumulada presentada previamente en el patrimonio neto se traspaasa a resultados como pérdidas o ganancias de los correspondientes activos financieros.

El valor razonable de las inversiones que se negocian activamente en mercados financieros organizados se determina por referencia a la cotización al cierre del mercado a fecha de cierre del ejercicio. En el caso de las inversiones para las que no existe un mercado activo el valor razonable se determina utilizando otros métodos de valoración. Si su valor de mercado no pudiera determinarse de manera fiable, éstas se valorarán al coste, o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro.

Los créditos concedidos a entidades asociadas o vinculadas se valoran por su valor nominal.

Deuda financiera

La deuda financiera se reconoce inicialmente por el importe del valor razonable de la misma, registrándose también los costes en que se haya incurrido para su obtención. En periodos posteriores, la diferencia entre los fondos obtenidos, netos de los costes necesarios para su obtención y el valor de reembolso, en el caso que la hubiese y fuera significativa, se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

NOTA 5 - NORMAS DE VALORACIÓN (CONTINUACIÓN)

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 como corrientes aquellos importes con vencimiento inferior a un año desde la fecha del balance y como no corrientes 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

El gasto por impuesto sobre beneficios es el importe total que, por este concepto, se devenga en el ejercicio, conteniendo tanto el impuesto corriente como el diferido.

Se registra en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas, aplicando la normativa y tipos impositivos aprobados, en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

<u>2005</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Cambio perímetro</u>	<u>Altas</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Saldo final</u>
<u>Coste</u>						
Instalaciones técnicas	2.101	-	-	-	-	2.101
Instalaciones técnicas en montaje	2.292	88	9.222	(1.338)	(220)	10.044
Anticipos de inmovilizado	1.149	-	-	-	-	1.149
	<u>5.542</u>	<u>88</u>	<u>9.222</u>	<u>(1.338)</u>	<u>(220)</u>	<u>13.294</u>
<u>Amortización</u>	<u>(716)</u>	<u>-</u>	<u>(209)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(925)</u>
VALOR NETO	<u>4.826</u>	<u>88</u>	<u>9.013</u>	<u>(1.338)</u>	<u>(220)</u>	<u>12.369</u>

<u>2004</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Saldo final</u>
<u>Coste</u>						
Instalaciones técnicas	2.101	-	-	-	-	2.101
Instalaciones técnicas en montaje	2.470	667	(826)	13	(32)	2.292
Anticipos de inmovilizado	16	1.149	(3)	(13)	-	1.149
	<u>4.587</u>	<u>1.816</u>	<u>(829)</u>	<u>-</u>	<u>(32)</u>	<u>5.542</u>
<u>Amortización</u>	<u>(515)</u>	<u>(209)</u>	<u>8</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(716)</u>
VALOR NETO	<u>4.072</u>	<u>1.607</u>	<u>(821)</u>	<u>-</u>	<u>(32)</u>	<u>4.826</u>

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 2005

NOTA 7 - FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

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

<u>2005</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo final</u>
Invetem Mediterránea, S.L.	110	-	-	-	-	110
Empordavent, S.L.	12	120	-	-	-	132
Eólica el Pedregoso, S.L.	8.707	-	-	-	-	8.707
Energía Renovable Mestral, S.L.	-	27	-	-	-	27
Catalana d'Energies Renovables, S.L.	-	485	-	-	-	485
	<u>8.829</u>	<u>632</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9.461</u>
<u>2004</u>						
Invetem Mediterránea, S.L.	114	-	-	-	(4)	110
Empordavent, S.L.	12	-	-	-	-	12
Eólica del Pino, S.L.	4.327	-	(2.181)	(2.146)	-	-
Eólica el Pedregoso, S.L.	8.651	56	-	-	-	8.707
	<u>13.104</u>	<u>56</u>	<u>(2.181)</u>	<u>(2.146)</u>	<u>(4)</u>	<u>8.829</u>

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El saldo de este epígrafe corresponde, básicamente, a los derechos de uso adquiridos por Eólica el Pedregoso, S.L. de las instalaciones necesarias para la evacuación de energía eólica en la zona de Tarifa (Cádiz).

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

NOTA 9 - ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de este epígrafe del balance consolidado es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Créditos a sociedades puestas en equivalencia (Nota 21)	1.762	1.007
Otros activos financieros	88	15
	<u>1.850</u>	<u>1.022</u>

NOTA 10 - PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

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

<u>2005</u>						Saldo
<u>Sociedad</u>	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Trasposos	Amortización	Saldo final
Eólica del Pino, S.L.	2.785	-	(5)	-	-	2.780
Parque Eólico Hinojal, S.L.	85	1.715	-	-	-	1.800
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A	7.189	751	-	-	-	7.940
	<u>10.059</u>	<u>2.466</u>	<u>(5)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12.520</u>
<u>2004</u>						
<u>Sociedad</u>						
Eólica del Pino, S.L.	-	32	(3)	2.576	-	2.785
Parque Eólico Hinojal, S.L.	74	15	(4)	-	-	85
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A	6.530	875	(170)	-	(46)	7.189
	<u>6.604</u>	<u>922</u>	<u>(177)</u>	<u>2.576</u>	<u>(46)</u>	<u>10.059</u>

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

**NOTA 10 – PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA
(CONTINUACIÓN)**

El detalle de los fondos de comercio de las sociedades puestas en equivalencia incluidos en el valor de la participación es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Eólica del Pino, S.L.	2.179	2.179
Parque Eólico Hinojal, S.L.	120	83
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	4.336	4.336
	<hr/>	<hr/>
	6.635	6.598
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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>	<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>31/12/2005</u>						
Eólica del Pino, S.L.	75	1.454	1	(2)	-	(7)
Parque Eólico Hinojal, S.L.	2.876	926	-	(20)	-	(9)
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	7.813	-	1.563	-	(106)	-
<u>31/12/2004</u>						
Eólica del Pino, S.L.	75	1.454	-	(10)	-	9
Parque Eólico Hinojal, S.L.	23.006	-	-	(10)	-	(10)
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	7.813	-	1.596	-	-	100

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Créditos a empresas puestas en equivalencia (Nota 21)	1.693	3.274
Fondos de Inversión	739	3.779
Renta fija	10.796	1.597
Depósitos y fianzas	9	6
Otros	39	-
	<hr/>	<hr/>
	13.276	8.656
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

NOTA 12 - OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Empresas puestas en equivalencia (Nota 21)	39	234
Deudores varios	295	171
Administraciones Públicas	2.023	459
Ajustes por periodificación	8	-
	<hr/>	<hr/>
	2.365	864
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

NOTA 13 - PATRIMONIO NETO

El detalle y movimiento de este epígrafe es el siguiente:

2005

	Saldo <u>inicial</u>	Ampliación <u>capital</u>	Distribución <u>resultados</u>	Otros	Efecto <u>NIIF</u>	Resultado <u>ejercicio</u>	Saldo <u>final</u>
Capital	24.100	13.656	-	-	-	-	37.756
Prima de emisión	600	1.366	-	-	-	-	1.966
Reservas por aplicación de NIIF	(353)	-	-	-	(361)	-	(714)
Reserva legal	56	-	33	-	-	-	89
Otras reservas	35	-	(161)	(52)	-	-	(178)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(11)	-	20	-	2	-	11
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(6)	-	-	-	3	-	(3)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad Dominante	253	-	(253)	-	-	944	944
Dividendos	-	-	361	-	-	-	-
Intereses minoritarios	923	-	-	(104)	-	-	819
TOTAL PATRIMONIO NETO	25.597	15.022	-	(156)	(356)	944	40.690

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

NOTA 13 - PATRIMONIO NETO (CONTINUACIÓN)

<u>2004</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Distribución resultados</u>	<u>Otros</u>	<u>Resultado ejercicio</u>	<u>Saldo final</u>
Capital	24.100	-	-	-	24.100
Prima de emisión	600	-	-	-	600
Reservas por aplicación de NIIF	(353)	-	-	-	(353)
Reserva legal	18	38	-	-	56
Otras reservas	62	(27)	-	-	35
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(2)	(12)	3	-	(11)
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	-	(5)	(1)	-	(6)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad Dominante	342	(342)	-	253	253
Dividendos	-	348	-	-	-
Intereses minoritarios	1.250	-	-	-	923
TOTAL PATRIMONIO NETO	26.017	-	2	253	25.597

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

NOTA 13 - PATRIMONIO NETO (CONTINUACIÓN)

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

<u>Sociedad</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Consolidadas por integración global y proporcional:</u>		
Eólica el Pedregoso, S.L.	8	(2)
Empordavent, S.L.	2	(10)
Invetem Mediterránea, S.L.	1	1
	-----	-----
	11	(11)
	=====	=====
<u>Puestas en equivalencia:</u>		
Eólica del Pino, S.L.	3	(2)
Parque Eólico Hinojal, S.L.	(10)	(4)
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A	4	-
	-----	-----
	(3)	(6)
	=====	=====

Capital

El capital social de la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2005 está representado por 37.755.975 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.

Las 13.656.406 acciones emitidas con motivo de la ampliación de capital de febrero de 2005 tienen derecho a percibir los dividendos que se repartan con cargo al ejercicio 2005 desde la fecha del 18 de febrero.

El capital social de la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2004 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.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

NOTA 13 - PATRIMONIO NETO (CONTINUACIÓN)

El detalle de los accionistas de la Sociedad Dominante que ostentan una participación superior al 10% al 31 de diciembre de 2005, es el siguiente:

A 31/12/05

Accionistas	Nominal (euros)	%
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	5.108.581,00	13,53%
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares	4.154.020,00	11,00%
Resto de accionistas	28.493.374,00	75,47%
	37.755.975,00	100,00%

A 31/12/04

Accionistas	Nominal (euros)	%
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%

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, con una prima de emisión de 0,1 Euro por acción.

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 fue totalmente suscrita y desembolsada. En el ejercicio 2005 se ha procedido a su registro contable previa inscripción en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, elevación a público e inscripción en el Registro Mercantil

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

NOTA 13 - PATRIMONIO NETO (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.

La participación de socios externos por sociedades dependientes en el patrimonio neto del Grupo en función de su porcentaje de participación es la siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Eólica el Pedregoso, S.L.	609	609
Empordavent, S.L.	13	20
Invetem Mediterránea, S.L.	197	294
	<hr/>	<hr/>
	819	923
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

NOTA 14 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El saldo de este epígrafe corresponde a deudas con entidades de crédito de Eólica el Pedregoso, S.L., por cantidades dispuestas de un crédito sindicado obtenido en el ejercicio 2005 y con vencimiento final en 2.018, que sirve de financiación para la construcción de parques eólicos de la Sociedad dependiente en la zona de Tarifa (Cádiz).

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

NOTA 15 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2005 corresponde, básicamente, a la deuda mantenida por la Sociedad Dominante con los accionistas minoritarios de las sociedades Eólica del Pino, S.L, Eólica el Pedregoso, S.L y Energía Renovable Mestral, S.L., por la adquisición de las participaciones de estas sociedades.

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2004 corresponde, básicamente, a la deuda mantenida por la Sociedad Dominante con los accionistas minoritarios 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 corriente en la cuenta "Otros pasivos corrientes" del epígrafe de "Acreedores a corto plazo" (Ver Nota 19).

NOTA 16 - OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	410	410
Depósitos recibidos a largo plazo	54	54
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	207	80
	<hr/> <u>671</u>	<hr/> <u>544</u>

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.

NOTA 17 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El saldo de este epígrafe corresponde básicamente a deudas con terceros de las sociedades dependientes Eólica el Pedregoso, S.L. e Invetem Mediterránea, S.L.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

NOTA 18 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

En este epígrafe se incluyen a 31 de diciembre de 2005 y 2004, saldos con la sociedad Emte, S.A. por 366 y 499 miles de euros, respectivamente, que corresponden, básicamente, al préstamo de dicha sociedad a Invetem Mediterránea, S.L. que devenga un tipo de interés del 4,50 % anual.

NOTA 19 - OTROS PASIVOS CORRIENTES

El detalle de este epígrafe del balance es el siguiente

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Acreeedores por la adquisición de participaciones en empresas del grupo y asociadas (Ver Nota 15)	-	2.915
Administraciones públicas	172	226
Otras deudas no comerciales	74	437
	<hr/> <u>246</u>	<hr/> <u>3.578</u>

NOTA 20 - SITUACIÓN FISCAL E IMPUESTO SOBRE EL BENEFICIO

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.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

**NOTA 20 - SITUACIÓN FISCAL E IMPUESTO SOBRE EL BENEFICIO
(CONTINUACIÓN)**

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

<u>2005</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Total</u>
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos			1.056
Diferencias permanentes:			
- de las sociedades individuales	121	-	121
- de los ajustes por consolidación	181	-	181
Diferencias temporales:			
- de las sociedades individuales	-	-	
- de los ajustes por consolidación	-	(347)	(347)
Efecto bruto de NIIF	-	(378)	(378)
			<hr/>
Base imponible (Resultado fiscal)			633
			<hr/> <hr/>

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

**NOTA 20 - SITUACIÓN FISCAL E IMPUESTO SOBRE EL BENEFICIO
(CONTINUACIÓN)**

<u>2004</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Total</u>
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos			442
Diferencias permanentes:			
- de las sociedades individuales	106	-	106
- de los ajustes por consolidación	-	-	-
Diferencias temporales:			
- de las sociedades individuales	-	-	-
- de los ajustes por consolidación	581	(139)	442
Compensación de bases imponibles negativas	-	(30)	(30)
Efecto bruto de NIIF	-	(287)	(287)
			<hr/>
Base imponible (Resultado fiscal)			673
			<hr/> <hr/>

El Grupo no está acogido al Régimen de Tributación Consolidada.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

NOTA 21 - 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 2005, es el siguiente:

<u>2005</u>	<u>Otros activos</u>		<u>Créditos concedidos</u>	
	<u>Entidad</u>	<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>	<u>Corrientes</u>
Eólica del Pino, S.L	1	753	37	
Parque Eólico Hinojal, S.L	38	-	1.656	
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A	-	1.009	-	
		<u>39</u>	<u>1.762</u>	<u>1.693</u>

<u>2004</u>	<u>Otros activos</u>		<u>Créditos concedidos</u>	
	<u>Entidad</u>	<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>	<u>Corrientes</u>
Eólica del Pino, S.L	-	-	557	
Parque Eólico Hinojal, S.L	147	-	2.717	
Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A	87	1.007	-	
		<u>234</u>	<u>1.007</u>	<u>3.274</u>

NOTA 22 - 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 2005. 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.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

NOTA 22 - OTRA INFORMACIÓN (CONTINUACIÓN)

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

Al 31 de diciembre de 2005 las participaciones, los cargos y /o las funciones de los administradores de FERSA ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. en otras sociedades, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye su objeto social, (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
	Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	-	Consejero
	Invetem Mediterránea, S.L.	-	Consejero
D. Jordi Jofre Arajol	Invetem Mediterránea, S.L.	-	Consejero
	Eólica el Pedregoso, S.L.	-	Consejero
	Eólica del Pino, S.L.	-	Consejero
	Empordavent, S.L.	-	Presidente
	Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	-	Consejero
	Parque Eólica Hinojal, S.L.	-	Consejero
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares	Preneal, S.A.	10%	Consejero
EMTE, S.A.	Granollers Tractament Tèrmic Eficient, S.A.	64%	Consejero Presidente- Consejero
	Agrupació Granollers, S.A.	80%	Delegado
	Invetem Mediterránea, S.A.	29,167%	Consejero
	Ecoparc del Mediterrani, S.A.	8%	Consejero
	Elastómeros Politécnicos, S.L.	42,50%	Presidente
	Companyia Especial de Recuperació i Reacondicionament, S.L.	15,79%	Consejero
	Gestión Medioambiental de Neumáticos, S.L.	42,50%	Presidente
	Gestió de Residus Especials de Catalunya, S.A.	33,33%	Presidente
	Aprofitament d' Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	5,52%	Representante
	Ecoparc de Barcelona, S.A.	14,40%	Consejero
	Aprovechamiento de Energías Renovables del Ebro, S.L.	4,43%	Consejero
Catalana d'Energies Renovables, S.L.	33%	Consejero	
D. Ignacio Moreno Hernández	Invetem Mediterránea, S.L.	-	Consejero
	Eólica el Pedregoso, S.L.	-	Consejero
	Empordavent, S.L.	-	Consejero
	Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A.	-	Delegado
	Aprovechamiento de Energías Renovables del Ebro, S.L.	-	Consejero
	Renovables del Ebro, S.L.	-	Delegado
	Energía Renovable Mestral, S.L.	-	Administrador Mancomunado

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

NOTA 22 - OTRA INFORMACIÓN (CONTINUACIÓN)

Remuneración de los auditores

Los honorarios percibidos durante el ejercicio 2005 por *Moore Stephens & Santacana, Auditores y Consultores, S.A.* lo han sido únicamente por servicios de auditoría del Grupo y han ascendido a 12 miles de euros.

NOTA 23 - CONTINGENCIAS

El 21 de diciembre de 2005 a la sociedad dependiente *Invetem Mediterránea, S.L.*, la Unidad Regional de Aduanas de la Agencia Tributaria de Barcelona le incoó un Acta definitiva de Disconformidad por el concepto tributario del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos del período 2001 a 2004, por la utilización de biogás como combustible para la producción de energía eléctrica. En dicha acta se recoge un propuesta de liquidación cuyo importe asciende a un total de 8.840 miles de euros, de los que 813 mil corresponden a intereses de demora y el resto a la cuota estimada del citado impuesto. El 21 de febrero de 2006 el Jefe de la Dependencia Regional de Aduanas e Impuestos Especiales ha confirmado el acta dictando el correspondiente acto administrativo.

En el ejercicio 2006 la sociedad dependiente ha interpuesto la correspondiente reclamación económico-administrativa contra el acto administrativo dictado, ante el Tribunal Económico-Administrativo Regional de Catalunya, habiéndose solicitado la correspondiente suspensión del procedimiento.

Según los asesores de la sociedad dependiente la liquidación girada adolece de graves defectos procedimentales que pueden determinar la anulabilidad o nulidad de las actuaciones inspectoras, por lo que los Administradores de la sociedad dependiente han optado por no registrar contablemente la citada contingencia.

NOTA 24 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 20 de enero de 2006, la Sociedad Dominante, conjuntamente con *COMSA Medio Ambiente, S.L.*, ha adquirido el 100% de las participaciones sociales de la compañía *Generación de Energía Sostenible, S.L. (GDES)*. El valor de la operación ha supuesto un desembolso inicial conjunto de los compradores de cerca de 5 millones de euros, de los que la Sociedad Dominante ha aportado 2,8 millones de euros, quedando el importe final de la operación condicionado a la potencia finalmente instalada de los proyectos eólicos en cartera.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Memoria Consolidada

31 de diciembre de 2005

NOTA 25 - TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

Tal y como se indica en la Nota 4 las presentes cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2005, son las primeras formuladas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Por ello, la NIIF-1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" ha sido aplicada a la fecha de transición (1 de enero de 2004), habiéndose preparado a dicha fecha el correspondiente balance de apertura con arreglo a NIIF, a efectos de proporcionar unas cuentas anuales comparativas del ejercicio 2004. La fecha de adopción de las NIIF por parte del Grupo es 1 de enero de 2005.

En la preparación del balance de situación consolidado a 1 de enero de 2004 y al 31 de diciembre de 2004 bajo NIIF, el Grupo ha introducido determinados ajustes y reclasificaciones respecto a las cifras incluidas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 preparadas conforme el Plan General de Contabilidad. La conciliación entre el patrimonio neto consolidado del Grupo a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 y el resultado consolidado del ejercicio 2004 obtenidos bajo normativa del Plan General de Contabilidad y NIIF se detalla a continuación:

	Saldo 01/01/04	Saldo 31/12/04
Patrimonio neto según PGC	25.120	24.788
Efecto en reservas	(353)	(353)
Retrocesión gastos establecimiento	(353)	(353)
Efecto en resultados	-	238
Retrocesión gastos establecimiento	-	55
Retrocesión provisión fondo comercio	-	159
Actualización activos a valor razonable	-	24
Intereses minoritarios	1.250	924
Patrimonio neto según NIIF	26.017	25.597

Los importes de los ajustes patrimoniales se muestran netos de sus correspondientes efectos fiscales en su caso.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

El año 2005 ha significado un magnífico ejercicio para nuestra participada al 30% Parque Eólico Altos del Voltoya, S.A. Los 5 parques eólicos que la componen han registrado una producción de 131,5 GWh, un 15,4% superior a la registrada en el ejercicio 2004. Por otra parte, los altos precios del mercado eléctrico, muy superiores a los del ejercicio anterior, han llevado la facturación hasta los 11,5 millones de Euros, un 60,8% superior a la registrada en 2004. En consecuencia, el beneficio neto se ha situado en una cifra record de 2,7 millones de Euros, frente a los 100 miles de Euros registrados en 2004.

Invetem Mediterránea, S.L. participada por Fersa en un 70,8% ha registrado una producción de 12,77 GWh un 9,8% inferior a la de 2004. Esta cifra está, sin embargo, por encima de la presupuestada, ya que hay que tener en cuenta que la planta de biogás tiene una producción decreciente con los años, hasta su previsible agotamiento en el año 2012. Los altos precios del mercado eléctrico han llevado la facturación hasta los 1,1 millones de Euros, un 26,9% superior a la registrada en 2004. En consecuencia, el beneficio neto se ha situado en 218 miles de Euros, un 134% superior al registrado en 2004.

Durante el año 2005 las sociedades Eólica el Pedregoso, S.L. y Eólica del Pino, S.L. han iniciado la construcción de los parques eólicos Pedregoso A, Pedregoso B y Pedregoso D en Tarifa (Cádiz). Las obras han sido contratadas en la modalidad "Llave en mano" a la UTE formada por Vestas, primer fabricante mundial de aerogeneradores, y Endesa Ingeniería, y suponen una inversión conjunta de 54,5 millones de Euros. La financiación en la modalidad "Project finance" ha sido liderada por Banc Sabadell, que junto a un sindicato de entidades financieras, han aportado 47,6 millones de Euros, lo que ha representado un 87% de la inversión total. Está previsto que las obras de construcción finalicen en el primer semestre de 2006, y que los parques entren en explotación después del verano de 2006. Fersa Energías Renovables, tiene una participación del 80% en Eólica el Pedregoso, S.L. y del 40% en Eólica del Pino, S.L. y ambas sociedades en conjunto están construyendo 3 parques con una potencia en conjunto de 45 MW.

GRUPO FERSA ENERGÍAS RENOVABLES

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2005

Por su parte, la sociedad Parque Eólico el Hinojal, S.L., participada por Fersa en un 45% y por la Corporación Caja Granada en un 55%, ha finalizado la tramitación administrativa y el diseño de otros 3 parques eólicos, por un total de 39 MW, igualmente en Tarifa (Cádiz). Para la construcción de los mismos se ha firmado un contrato en la modalidad "Llave en mano" con la sociedad Vestas. La inversión asciende a 44,5 millones de Euros, que van a ser financiados en un 85% por Barclays y Caja Granada. Los contratos de financiación en la modalidad "Project finance" se han formalizado en 2006; las obras se iniciarán en el segundo semestre de 2006 y se estima que los parques puedan entrar en explotación en el segundo semestre de 2007.

Durante el año 2005 Fersa ha adquirido una participación del 50% en la sociedad Energía Renovable Mestral, S.L. Esta compañía es una promotora de parques eólicos en Cataluña y tiene como principal activo una participación del 33,3% en la sociedad Catalana d'Energies Renovables, S.L. que es titular de las autorizaciones administrativas para la construcción de 2 parques eólicos por un total de 57 MW en Tarragona. Estos parques podrían iniciar su construcción a lo largo de 2007. Paralelamente, Mestral tiene un 20% de la sociedad Empordavent, S.L. de la cual Fersa ya posee directamente el 60%, con lo cual la participación de Fersa se ha incrementado hasta el 70%.

Por último, la sociedad Empordavent, S.L. ha proseguido su tramitación del parque "Els Escambrons", de 50 MW, en la localidad de Almatret (Lleida). Se estima que durante el año 2006 se pueda conseguir la Autorización Administrativa, y que se pueda iniciar su construcción a lo largo de 2007.

A nivel de balance consolidado cabe destacar la ampliación de capital de 15 millones de Euros llevada a cabo en febrero de 2005 por la Sociedad Dominante, lo que ha situado sus fondos propios en casi 40 millones de Euros.

El importe de la cifra de negocios consolidada ha ascendido a 1.179 miles de Euros, un 18% superior a la registrada en el ejercicio 2004.

El beneficio de las actividades continuadas se ha situado en 1.056 miles de Euros, frente a los 442 mil Euros del ejercicio anterior.

Finalmente, el beneficio neto atribuible ha alcanzado los 944 mil de Euros, frente a los 253 mil Euros del ejercicio anterior.

La cotización de las acciones de la Sociedad Dominante se ha revalorizado en un 5,3% durante el ejercicio 2005, cerrando a una cotización de 1,19 euros por acción. 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 2005**

Damos nuestra conformidad al contenido de las Cuentas Anuales Consolidadas, que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Ingresos y Gastos reconocidos en el Patrimonio neto, el Estado de Flujos de Efectivo 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 2005, formadas por las páginas adjuntas con la numeración de la 5 a la 41 inclusive:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Barcelona, 28 de marzo de 2006