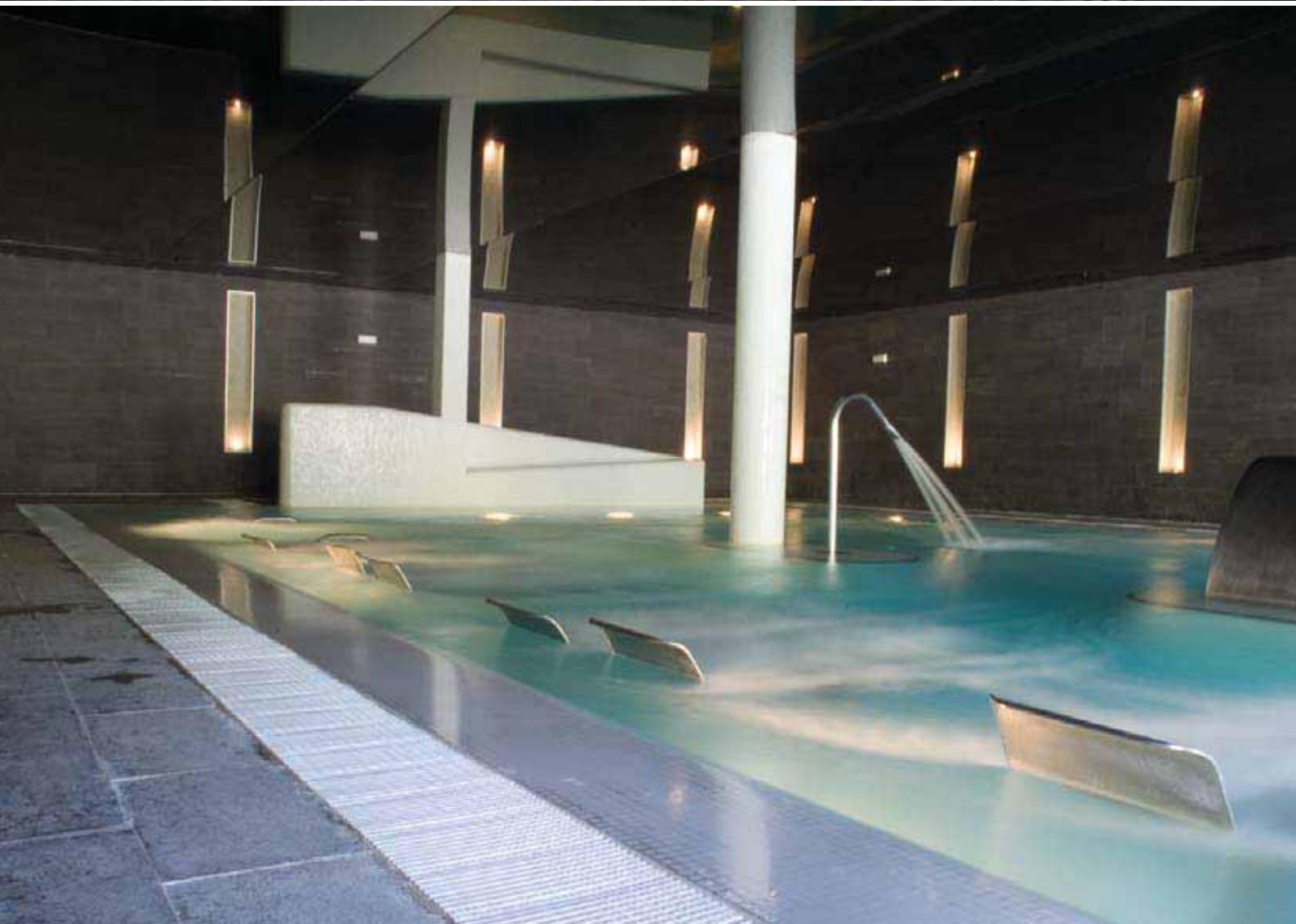




elecnor
INFORME ANUAL 2005



INFORME ANUAL 2005





ÍNDICE

Carta a los Accionistas	4
Consejo de Administración	7
El Grupo Elecnor en el mundo	8
Principales Magnitudes Económicas	10
Evolución del Balance de Situación	12
Información Bursátil	14
El Grupo Elecnor en 2005	15
Evolución de los negocios	
Actividades	
Principales Filiales	
Investigación y Desarrollo e Innovación	
Gestión de la Calidad / Gestión Ambiental	
Recursos Humanos	
Prevención de Riesgos Laborales	
Auditoría	41
Información Económica del Grupo Elecnor	45
Informe de Gestión	117
Información Económica de Elecnor, S.A.	123
Direcciones	128

CARTA A LOS ACCIONISTAS

Estimados accionistas:

Es para mí un placer dirigirme por primera vez a todos ustedes en calidad de Presidente del Consejo de Administración de Elecnor, S.A., cargo para el que fui nombrado el pasado año tras el fallecimiento de D. Juan Landecho Zuazola.

Quiero dedicar las primeras líneas de esta Carta, precisamente, para rendir homenaje al que fuera mi antecesor en el cargo. Verdaderamente, resultaría del todo imposible escribir la historia de esta empresa sin considerar la decisiva aportación de D. Juan Landecho a su desarrollo. Con sabiduría, con visión de futuro, con prudencia y ortodoxia, pero asumiendo también los riesgos propios de todo proceso de diversificación y expansión internacional.

Para mí, que tuve la oportunidad de trabajar durante largos años a su lado, su ejemplo será siempre una referencia a la hora de dirigir la marcha del Grupo Elecnor.

2005 pasará a nuestra particular historia como un ejercicio muy satisfactorio. Sin duda, las circunstancias del entorno han ayudado: una economía española vigorosa, unos mercados iberoamericanos mucho más dinámicos, la economía global en buen momento... Pero también es cierto que Elecnor ha demostrado, un año más, capacidad para rentabilizar los factores más favorables y para minimizar riesgos.

A lo largo del Informe de Gestión 2005 encontrarán información detallada y precisa sobre los

datos y hechos que convirtieron al pasado ejercicio, en efecto, en excelente: aumentos de dos dígitos en las ventas consolidadas, unos resultados netos para el Grupo que crecen el 43,7%, una cartera de pedidos al finalizar el año que superaba en un 21,6% a la de 12 meses antes... Los registros favorables se extienden, incluso, a un área tan sensible como es la seguridad laboral, ámbito en el que se lograron las mejores estadísticas desde que éstas comenzaron a realizarse, hace casi 40 años.

Entre todos estos aspectos, el que indudablemente más les interesa a todos ustedes es el relativo a la retribución al accionista y a la evolución en Bolsa. Comenzando con los dividendos, puedo anticiparles que el Consejo de Administración va a proponer a la Junta General de Accionistas del 21 de junio de 2006 la distribución de un total de 0,208 euros por título, de los que ya fueron abonados, a cuenta, 0,062 euros. Los restantes 0,146 euros serían abonados, en caso de aprobación, el 3 de julio de 2006.

De este modo, el dividendo bruto total repartido con cargo a los resultados de 2005 supondrá un aumento del 15,6% respecto al distribuido con cargo a 2004. Y significará el mantenimiento del "pay-out" en entornos cercanos al 35%. Por dividendos, la rentabilidad obtenida en el ejercicio ha ascendido al 2,2%.

En lo relativo a la variación de la cotización, ésta fue muy importante: 57,7%, registro que prácticamente triplica las revalorizaciones logradas en el año por los principales índices de referencia de la Bolsa española (IBEX-35 e Índice General de la Bolsa de Madrid).

A nuestro entender, una de las claves de esta evolución de nuestros títulos es, además de la confianza de la comunidad inversora en el presente y el futuro de los negocios del Grupo Elecnor, el efecto del desdoblamiento 5 x 1 operado en julio de 2005 tras la preceptiva aceptación por parte de ustedes en Junta General, una medida cuyo objetivo era dinamizar la negociación de nuestras acciones para incrementar los volúmenes de contrata-

ción. Y la aspiración se ha hecho realidad: frente a los 27,8 millones de euros negociados en 2004 hemos pasado a los 65,8 millones de euros en 2005.

Considerando el rendimiento derivado de los dividendos repartidos y la revalorización de las acciones en Bolsa, la rentabilidad total para el accionista de Elecnor fue prácticamente del 60%, un índice que aún resulta más satisfactorio si tenemos en cuenta que continúa a los ya de por sí muy altos de 2003 (48,2%) y 2004 (33,8%).

Las perspectivas del ejercicio 2006 son igualmente positivas, como lo ilustran los primeros datos ya conocidos, correspondientes al primer trimestre. Y a más largo plazo, tenemos la máxima confianza en los frutos de nuestra estrategia, consistente en combinar el crecimiento orgánico con el desarrollo acelerado de nuevas actividades con alto potencial (como las energías renovables) y con la ampliación del perímetro mediante adquisiciones selectivas en nuevos mercados internacionales y en nuevos sectores de actividad.

Precisamente ahora, en 2006, Elecnor culmina el diseño e implementación de un nuevo Plan Estratégico que sentará las bases de su crecimiento durante la segunda mitad de la actual década. En ese Plan, como en nuestro quehacer diario, el referente seguirá siendo la creación de valor para el accionista, el constante crecimiento y la diversificación.

Para finalizar, quiero trasladarles a ustedes todo mi agradecimiento por la confianza depositada en nuestra Sociedad; agradecimiento que hago extensivo a nuestros clientes y al equipo humano de Elecnor, cuya dedicación y entrega explican los avances sostenidos, año tras año, en proyección y presencia en los más exigentes mercados.

Atentamente,



Fernando Azaola Arteche
PRESIDENTE







CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE y CONSEJERO DELEGADO

D. Fernando Azaola Arteche

VICEPRESIDENTES

D. José María Prado García

D. Guillermo Barandiarán Alday

VOCALES

D. Ignacio Cervera Abreu

Ilmo. Sr. D. Cristóbal González de Aguilar Enrile

D. Juan Landecho Sarabia

D. Fernando León Domecq

D. Miguel Morenés Giles

D. Gabriel de Oraa y Moyúa

D. Jaime Real de Asúa Arteche

CONSEJERO-SECRETARIO

D. Rafael Prado Aranguren



EL GRUPO ELECNOR EN EL MUNDO

Oficinas



Angola
Argelia
Honduras

Méjico
República
Dominicana
Venezuela

Filiales



Argentina
Brasil
Chile
Ecuador
Honduras

Marruecos
Méjico
Portugal
Uruguay
Venezuela

Otros países donde opera



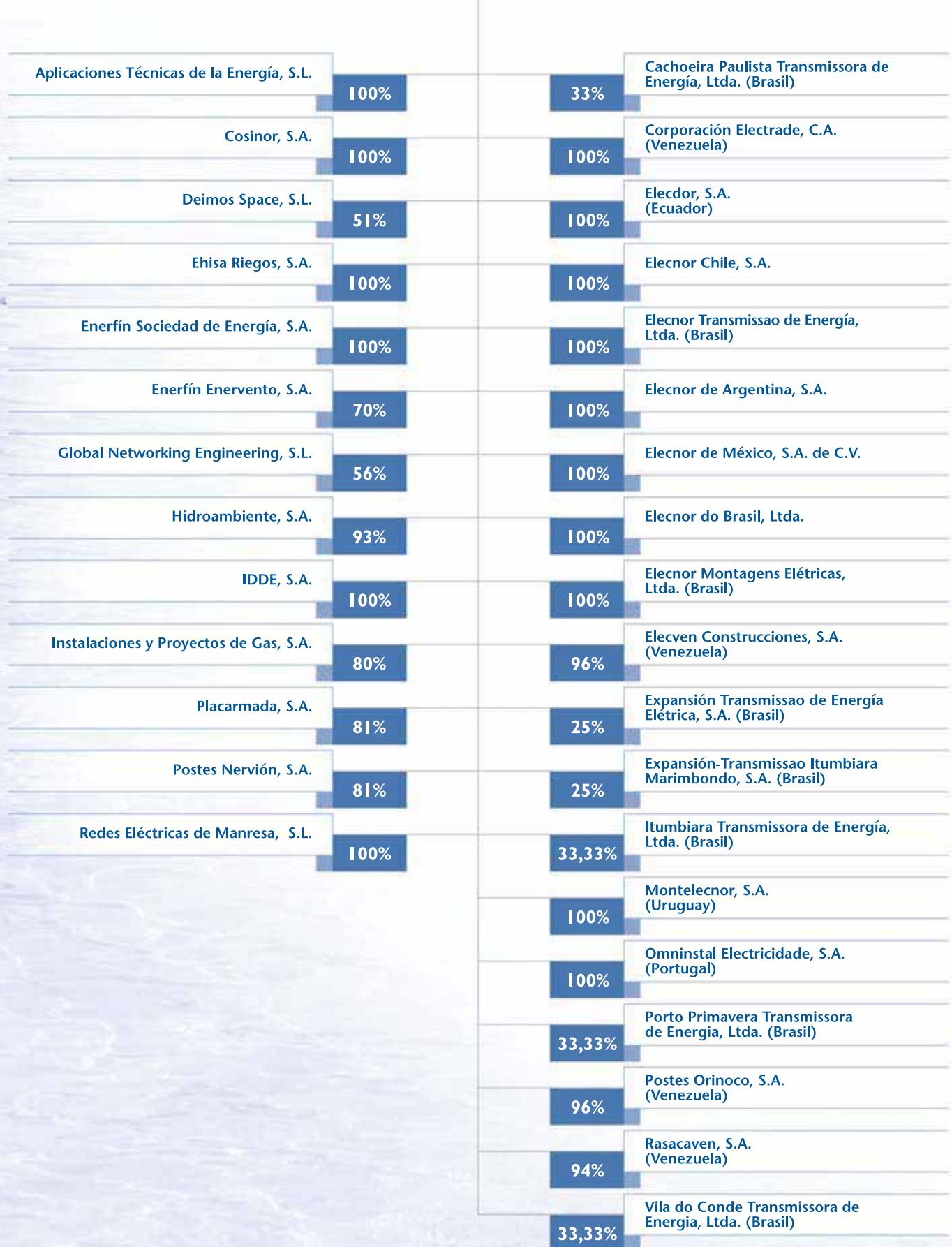
A. Saudí
Alemania
Bolivia
Bosnia
Camerún
Chad
China
Colombia
Costa de Marfil
Costa Rica
Cuba
Dinamarca
Egipto
El Salvador
EE.UU.
Filipinas
Francia
Ghana

Guatemala
Guinea Ecuatorial
Holanda
India
Irak
Israel
Italia
Japón
Kenia
Macedonia
Mali
Mauritania
Mongolia
Mozambique
Nicaragua
Niger
Noruega

Panamá
Paraguay
Perú
Polonia
Reino Unido
R.D. del Congo
R. Eslovaca
Rumanía
Rusia
Senegal
Sudáfrica
Sudán
Suecia
Túnez
Turquía
Vietnam
Yemen



PRINCIPALES FILIALES GRUPO ELECNOR



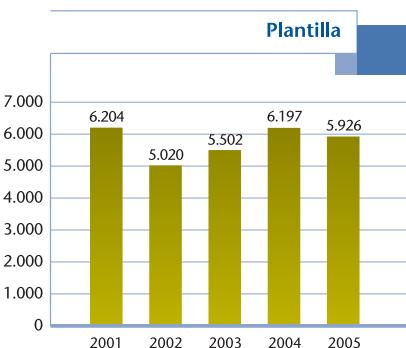
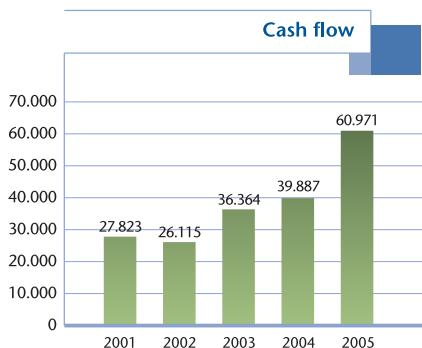
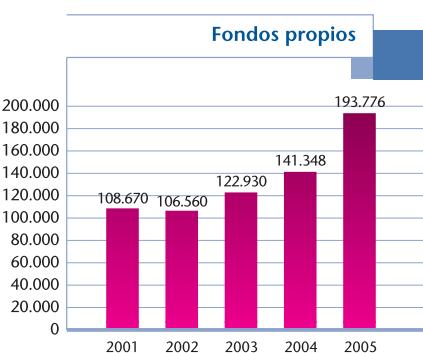
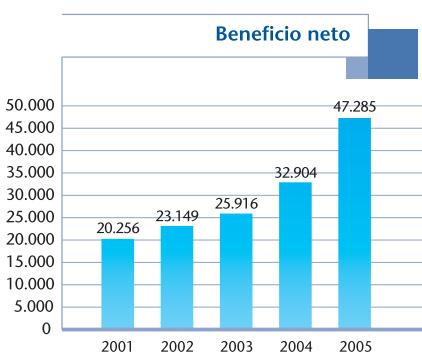
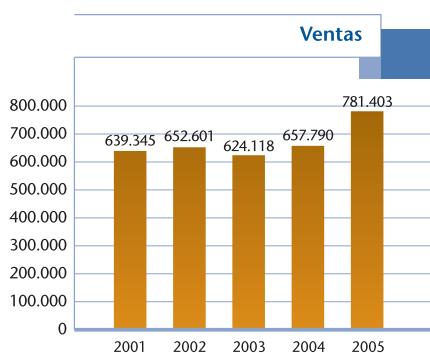
PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS

GRUPO ELECNOR

Al 31 de diciembre de cada año y en miles de euros

Datos sobre resultados	2001	2002	2003	2004(*)	2005(*)
Beneficio de explotación	43.584	26.660	37.814	36.406	39.714
Beneficio antes de impuestos	29.566	27.397	34.767	43.398	68.269
Beneficio neto	20.256	23.149	25.916	32.904	47.285
Cash-flow	27.823	26.115	36.364	39.887	60.971
Recursos propios	2001	2002	2003	2004(*)	2005(*)
Capital y reservas	108.670	106.560	122.930	141.348	193.776
Cifra de negocio	2001	2002	2003	2004(*)	2005(*)
Ventas	639.345	652.601	624.118	657.790	781.403
Otros datos	2001	2002	2003	2004(*)	2005
Plantilla	6.204	5.020	5.502	6.197	5.926

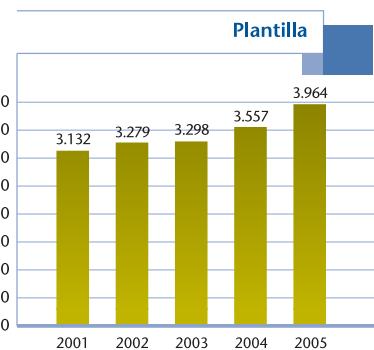
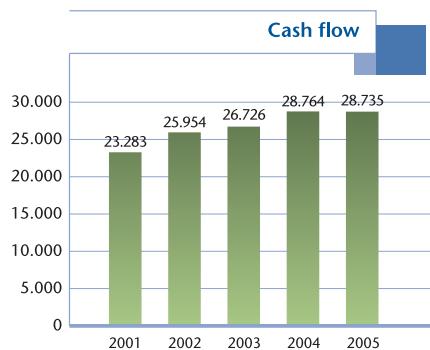
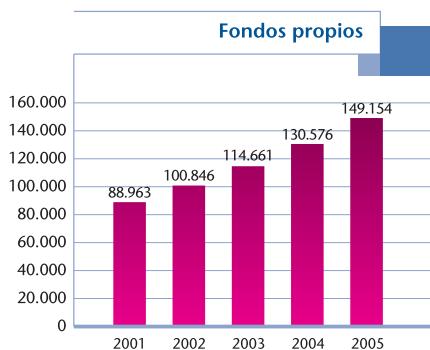
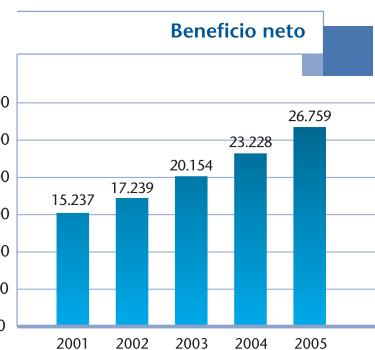
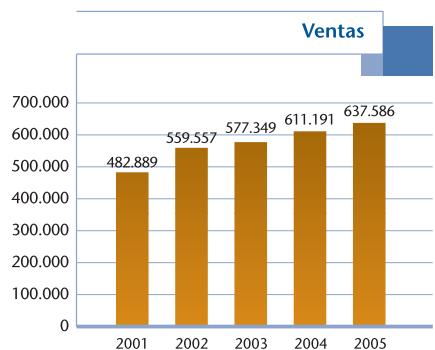
(*) Datos adaptados a las Normas Internacionales de Información Financiera



ELECNOR, S.A.

Al 31 de diciembre de cada año y en miles de euros

Datos sobre resultados	2001	2002	2003	2004	2005
Beneficio de explotación	36.752	21.868	26.101	25.831	20.567
Beneficio antes de impuestos	19.536	15.208	25.766	32.122	27.816
Beneficio neto	15.237	17.239	20.154	23.228	26.759
Cash-flow	23.283	25.954	26.726	28.764	28.735
Recursos propios	2001	2002	2003	2004	2005
Capital y reservas	88.963	100.846	114.661	130.576	149.154
Cifra de negocio	2001	2002	2003	2004	2005
Ventas	482.889	559.557	577.349	611.191	637.586
Otros datos	2001	2002	2003	2004	2005
Plantilla	3.132	3.279	3.298	3.557	3.964



EVOLUCIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN

(en miles de euros)

	ACTIVO				
	2001	2002	2003	2004(*)	2005(*)
Gastos de establecimiento	773	668	759	-	-
Inmovilizado inmaterial	3.068	3.079	2.649	1.044	835
Inmovilizado material	30.830	30.321	75.420	233.079	314.340
Inmovilizado financiero	41.083	37.779	31.814	49.334	79.988
Total Inmovilizado	75.754	71.847	110.642	283.457	395.163
Fondo de Comercio	4.775	3.999	3.222	1.200	14.316
Gastos a Distribuir	324	226	857	-	-
Existencias	75.036	56.155	62.259	93.475	126.594
Deudores	295.435	271.896	345.182	390.081	462.378
Inversiones financieras temp.	14.650	57.392	46.013	-	-
Acciones propias a c/plazo	2.014	1.035	937	-	-
Tesorería	17.860	23.351	38.552	53.317	142.426
Ajustes por periodificación	1.066	766	386	605	966
Activos no corrientes para venta	-	-	-	-	17.995
Total Circulante	406.061	410.595	493.329	537.478	750.359
TOTAL ACTIVO	486.914	486.667	608.050	822.135	1.159.838

(*) Datos adaptados a las Normas Internacionales de Información Financiera



PASIVO					
	2001	2002	2003	2004(*)	2005(*)
Capital	9.000	9.000	9.000	9.000	9.000
Reservas	80.766	76.211	90.264	101.964	140.281
Beneficio	20.256	23.149	25.916	32.904	47.285
Dividendo a cuenta	(1.352)	(1.800)	(2.250)	(2.520)	(2.790)
Fondos Propios	108.670	106.560	122.930	141.348	193.776
Intereses minoritarios	3.487	3.631	7.155	9.640	43.927
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.260	350	240	91	7
Provisiones para Riesgos y Gastos	4.061	3.764	4.405	2.184	2.722
Acreedores a largo plazo	55.619	51.764	55.464	212.503	328.790
Acreedores a corto plazo	283.390	285.777	368.756	419.161	524.120
Otras deudas no comerciales	30.160	34.821	49.100	37.007	66.414
Ajustes por periodificación	267	-	-	201	82
TOTAL PASIVO	486.914	486.667	608.050	822.135	1.159.838

INFORMACIÓN BURSÁTIL

EVOLUCIÓN MENSUAL DE LA COTIZACIÓN Y CONTRATACIÓN EN 2005

	COTIZACIONES MENSUALES					VOLUMEN CONTRATACIÓN	
	DÍAS COTIZADOS	MÁXIMO	MÍNIMO	MEDIO	CIERRE	TÍTULOS	EFFECTIVO
ENERO	17	8,80	8,40	8,73	8,42	206.670	1.804.869,82
FEBRERO	19	9,00	8,50	8,86	9,00	503.625	4.462.892,50
MARZO	15	9,20	8,55	8,95	8,65	146.435	1.310.545,84
ABRIL	14	8,97	8,40	8,75	8,58	434.610	3.804.973,63
MAYO	17	8,85	8,00	8,43	8,60	226.195	1.907.359,02
JUNIO	20	9,48	8,60	8,79	9,20	288.205	2.533.916,23
JULIO	19	11,50	9,20	10,33	11,00	328.018	3.387.862,54
AGOSTO	19	11,45	10,25	10,97	10,76	42.691	468.513,58
SEPTIEMBRE	22	12,90	11,00	12,19	12,90	247.961	3.022.594,35
OCTUBRE	21	14,00	13,00	13,06	13,50	2.210.240	28.855.835,04
NOVIEMBRE	21	13,75	12,76	13,20	12,85	253.919	3.352.664,34
DICIEMBRE	22	13,30	8,30	12,95	13,25	843.654	10.927.250,65
TOTAL	226	14,00	8,00	11,49	13,25	5.732.223	65.839.277,54

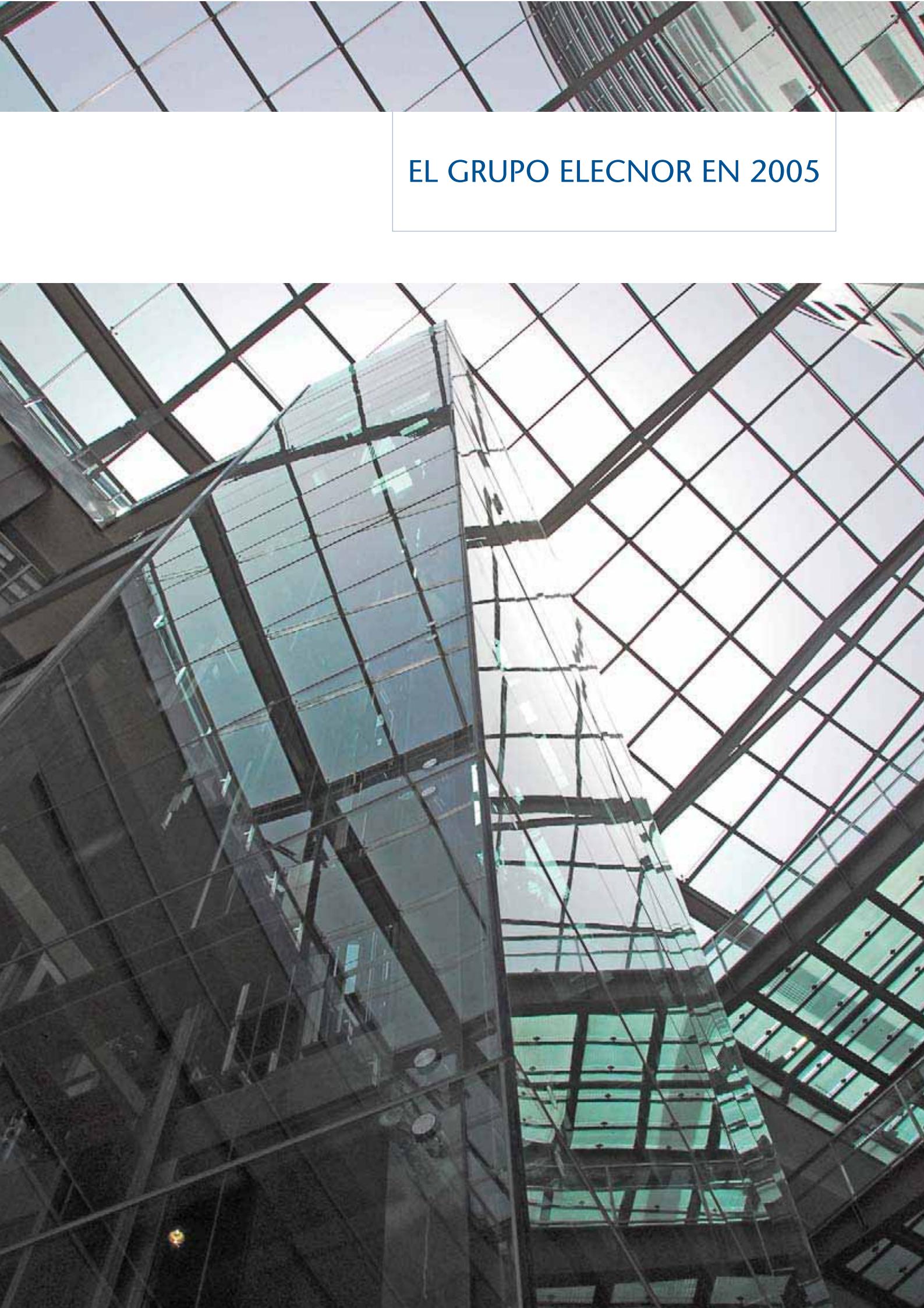
DIVIDENDO POR ACCIÓN

	2003(*)	2004(*)	2005
DIVIDENDO POR ACCIÓN			
A CUENTA	0,160	0,180	0,208**
COMPLEMENTARIO	0,050	0,056	0,062
DIVIDENDO SOBRE BENEFICIO NETO (PAY-OUT) (%)	0,110	0,124	0,146
	35,72	34,87	34,979

* Valores calculados con el número actual de acciones tras el desdoblamiento de 25/07/05

** Propuesta del Consejo de Administración a la Junta de Accionistas.





EL GRUPO ELECNOR EN 2005



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

En 2005 asistimos a una continuación del dinamismo que ha venido caracterizando a la economía española en los últimos años. Fuera de nuestras fronteras, la economía global mantuvo también su impulso, y ello a pesar del efecto distorsionante de factores como el alto precio del petróleo o la prolongación de las crisis alemana y francesa.

En este marco, el Grupo Elecnor fue capaz de rentabilizar las oportunidades de crecimiento y expansión que ofrecieron los mercados interior y exterior, como lo revelan las cifras de resultados netos alcanzadas al cierre del ejercicio: 47,3 millones de euros en términos consolidados, lo que representó un crecimiento del 43,7% respecto a 2004, y 26,8 millones de euros para Elecnor, S.A., esto es, un 15,2% más.

Las cifras de negocio también mostraron un significativo vigor. Las del Grupo crecieron el 18,8%, hasta quedar fijadas en 781,4 millones de euros, mientras las individuales de Elecnor, S.A., lo hicieron en un 4,3%, situándose en 637,6 millones de euros.

Dada la singular estructura de los negocios del Grupo --diversificado por territorios, filiales y actividades--, un análisis fidedigno de todas estas cifras exige un enfoque también múltiple.

Desde el punto de vista territorial, el comportamiento del mercado interior fue en 2005 el más destacado en el Grupo, con un crecimiento del 20,4% respecto a 2004. En el mercado exterior, el aumento fue del 13,2%. De este modo, las ventas en España han pasado a suponer el 79,1%, un punto más exactamente que el año anterior.

Si el desglose de las ventas lo efectuamos con el segundo de los criterios posibles (el de las diversas sociedades que componen jurídicamente el Grupo), comprobamos que el peso de Elecnor, S.A., ha bajado hasta el 81,6%, frente al 92,9% de 2004. La razón estriba en el fuerte auge de las filiales radicadas en nuestro país, que alcanzan en conjunto el 6,7% de la cifra de negocio, aunque también las que operan fuera de España vieron aumentar de modo muy sensible sus ventas: un 38,3%, hasta representar el 11,7% de las ventas consolidadas.

En cuanto al tercer posible criterio de análisis de los negocios (las actividades que el Grupo acomete), en 2005 se vio consolidada la más tradicional de todas ellas: Electricidad, que significó el 45,8%. Pero el aumento registrado en este segmento (21,6%) no fue el más alto. Por encima estuvieron Gas, que creció el 43,6%; Operación y Mantenimiento (37,2%) y Telecomunicaciones (33,9%).

Merece subrayarse la importancia relativa que ya tienen 2 de las grandes apuestas de diversificación del Grupo Elecnor: el medio ambiente y, sobre todo, la generación eólica, responsable del 5% de las ventas consolidadas.

La fuente básica del crecimiento del Grupo sigue siendo la orgánica, pero no es la única. El perímetro viene experimentando ampliaciones sostenidas en los últimos años, tanto desde el punto de vista territorial como sectorial. En este último caso, la incorporación de sociedades como Atersa o Deimos Space ha resultado clave, al añadir volúmenes pero también sinergias y nuevas potencialidades de expansión en ámbitos con gran futuro.







ELECTRICIDAD

El sector eléctrico constituye el mercado en el que comenzó su actividad Elecnor, en junio de 1958. En el umbral del 50 aniversario de la compañía, y a pesar de la gran diversificación desarrollada desde entonces, este mercado sigue siendo el más importante para el Grupo, tanto en España como en el exterior.

Elecnor actúa de modo completo en todo el ciclo eléctrico: generación, transporte, transformación y distribución. Y lo hace tanto para el conjunto de los operadores nacionales (Grupo Endesa, Iberdrola, Unión Fenosa, Hidrocantábrico y Enel Viesgo) como para las principales compañías del sector en aquellos países donde el Grupo está presente a través de filiales: Argentina, Brasil, Venezuela, México, Ecuador...

Desde su experiencia de 48 años, Elecnor es plenamente consciente, hoy, de los retos de eficiencia y seguridad a que se enfrenta la industria eléctrica, abocada a competir en un mercado crecientemente abierto, incluso desde el punto de vista de la propiedad y la territorialidad. Por ello, los estándares de calidad -en términos de diseño, fi-

nanciación, plazos, etc.- son muy exigentes y sometidos a permanente actualización.

Entre las realizaciones de 2005 en el campo eléctrico destacan, aparte de los trabajos realizados por toda la geografía nacional bajo los contratos-marco que tenemos con todos los operadores eléctricos nacionales, 2 subestaciones: la de Sabinar-Los Vientos, en Zaragoza, y la de Montemayor, en Lugo. Importante fue también la intervención, para Endesa, en el denominado Plan Alborada, en Sevilla, que implica la construcción de subestaciones y de líneas AT aéreas y subterráneas.

Fuera de nuestras fronteras, cabe destacar 4 proyectos de envergadura. Por una parte, el tendido de la línea Batalha-Pego, de 400 kV, contratado por la Red Eléctrica Nacional (REN) de Portugal; por otra, la línea de transmisión a 400 kV y 100 kilómetros de longitud en la zona montañosa del Atlas, al sur de Argel; en tercer lugar, la línea y subestaciones de 220 kV La Horqueta-Calabozo para CADAFE en Venezuela y, por último, la ejecución de las líneas y subestaciones a 500 kV y 230 kV para ANEEL, en Brasil.



INSTALACIONES

Un año más, en 2005 la actividad de instalaciones fue para Elecnor una fuente clave de negocios y también de notoriedad en el mercado, dada su capacidad global para abordar proyectos llave en mano en todos los segmentos inmobiliarios e industriales: edificios de oficinas, aeroportuario, centros comerciales y de ocio, hoteles, hospitales, plantas industriales, plantas de co-generación y trigeneración, parques eólicos, etc.

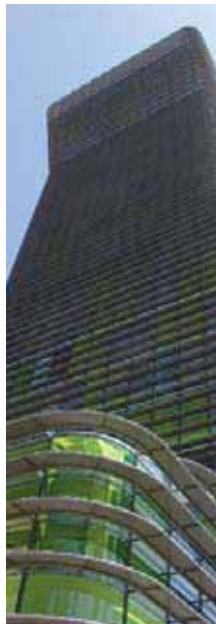
En total, son 9 las áreas que Elecnor puede llegar a contemplar en trabajos de instalaciones: electricidad, climatización, protección contra incendios, ventilación, sistema de gestión, seguridad, megafonía, telecomunicaciones y fontanería.

Durante el ejercicio objeto de este análisis, los proyectos de instalaciones acometidos por Elecnor abarcaron todos estos campos. En el aeroportuario, por ejemplo, se inició la remodelación del sistema eléctrico del aeropuerto de Málaga y se procedió a la reforma y ampliación de la central eléctrica del aeropuerto de San Sebastián. En ambos casos, el contratista fue AENA.

En el ámbito de los edificios singulares, sobresalió todo un conjunto de instalaciones integrales en la Ciudad de la Luz de Alicante. Asimismo, se ejecutó la reforma integral de instalaciones en 2 complejos madrileños muy conocidos: Torre Suecia y Millenium.

Citar, finalmente, el segmento de centros comerciales, con 2 intervenciones destacadas: el de Churra, en Murcia (para Metrovacesa), e Imaginaria, en Albacete (para ProCom).

Mención especial cabe hacer del contrato llave en mano que el Grupo Sniace ha firmado con Elecnor para construir una planta de bioetanol en Torrelavega (Cantabria) que producirá 100.000 toneladas de bioetanol que se destinará a combustible de automoción. Este proyecto, en la actualidad, se encuentra en fase de obtención de la autorización ambiental integrada necesaria para la ejecución del mismo.



GAS

Elecnor consolidó en 2005 su condición de principal suministrador español para el conjunto de las actividades de gas: transporte, distribución, comercialización e instalaciones interiores

Más concretamente, son 6 las parcelas en que Elecnor opera dentro del sector del gas:

- Plantas de regasificación
- Transporte, incluida la construcción de gasoductos
- Estaciones de compresión
- Estaciones de regulación y de medida
- Distribución, con la canalización y sustitución de tuberías como servicios más significativos

- Comercialización e Inspección

Los distintos contratos marco que Elecnor tiene con la industria del gas, referidos en unos casos a las redes y acometidas de distribución y en otros a la vigilancia de la red básica de gasoductos, siguieron durante el pasado ejercicio su normal desarrollo destacando, entre todos, el que mantiene con Gas Natural por su volumen y amplitud geográfica.

Junto a ello, merece subrayarse un proyecto singular: el suministro a Iberdrola de la instalación receptora de gas natural de la CCGT Escombreras. Para Enagás, se intervino en el gasoducto Cartagena-Orihuela, mientras para Repsol-YPF se realizó la infraestructura necesaria para el suministro de gas propano al municipio de Campo Real (Madrid).





TELECOMUNICACIONES

A lo largo de las últimas 3 décadas, Elecnor se ha convertido en uno de los principales suministradores españoles de infraestructuras, sistemas y servicios de telecomunicaciones.

Entre los servicios contemplados en su oferta figuran:

- Estudios de viabilidad y análisis de planes de negocio
- Ingeniería y diseño
- Localización de emplazamientos y planificación de red
- Gestión de permisos y aspectos legales, licencias, etc.
- Suministro e instalación
- Canalización y conexionado
- Obra civil auxiliar
- Puesta en servicio y pruebas
- Operación y mantenimiento
- Atención a clientes
- Financiación integral de proyectos

Todos estos servicios convierten a Elecnor en suministrador llave en mano para el sector de las telecomunicaciones, algo fundamental para prestar servicio a clientes como Telefónica, corporación con la que se mantiene un contrato global de operaciones de carácter plurianual, o los principales operadores de cable.

Por otro lado, fruto de la actividad de I+D+i y de otras iniciativas dentro del Grupo, se han acometido diversas obras con nuevos productos que

podemos englobar dentro del mundo de las telecomunicaciones.

Durante el año 2005, y en el mundo de los ferrocarriles, se puso en servicio el SALT-R, sistema de localización de trenes y de ayuda a la explotación en cuanto al tratamiento de horarios, retrasos e información de interés para el operador y que se encuentra en funcionamiento en la línea Aranjuez-Cuenca-Buñol.

Asimismo se desplegó el primero de varios Sistemas de Información al Viajero contratados con ADIF, que comenzarán sus operaciones en el año 2006.

En el campo de las instalaciones de sistemas de seguridad, cabe destacar la adjudicación del sistema implantado para los eventos de la America's Cup que se están celebrando en Valencia. Esta obra consiste en un sofisticado sistema que cubre todos los aspectos de seguridad del recinto al que accede el público y en donde se alojan los equipos, y que permite tenerlo controlado 24 horas al día desde un avanzado centro de mando.

Por último, se ejecutó la obra del Plan de Emergencia de la presa de Rules en Granada consistente en una red de radio UHF asociada a sirenas y otros dispositivos de aviso para efectuar una evacuación de la zona aguas debajo de la presa en caso de avenidas. Este sistema lleva asociado un centro de control de todo el sistema que se comunica con otros centros remotos a través de una red de enlaces de microondas.





FERROCARRILES

El despliegue de capacidades de Elecnor en el ámbito ferroviario es paralelo al que ha vivido nuestro país en los últimos 15 años, situándose como una de las principales fuentes de desarrollo futuro a la luz de los ambiciosos planes de expansión de la alta velocidad española.

En una industria con tantos y tan destacados actores nacionales e internacionales como es la ferroviaria, la innovación resulta clave. Elecnor, consciente del desafío, ha desarrollado, junto con otras empresas, una catenaria de tecnología íntegramente española que permite la circulación de trenes a 380 km/h y que ya está operativa en el AVE Madrid-Barcelona.

Las soluciones de Elecnor a los requerimientos de este tipo de transporte contemplan también los metropolitanos, los tranvías y los trolebuses. Y, como equipamientos, incluye -además de las catenarias- subestaciones, señalización y enclavamientos, comunicaciones, telemundo y control, cronome-

tría, megafonía, ventilación, protección contra incendios, alumbrados, circuito cerrado de televisión y expedición automática de billetes.

A lo largo de 2005, Elecnor trabajó en 3 contratos con el ente Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF). Fue, en concreto, para las líneas de alta velocidad Lleida-Barcelona, Córdoba-Málaga y Madrid-Sevilla (en este último caso, para su mantenimiento).

En Madrid se recibió el encargo de la empresa pública MINTRA, de suministrar subestaciones eléctricas para la red del metropolitano, en concreto para la nueva estación de Arganzuela (Línea 6) y para las prolongaciones de las líneas 2 y 5.

Finalmente, se contrató con Necso el suministro e instalación de una subestación eléctrica en el tramo ferroviario que conecta el Aeropuerto de Jerez con la ciudad de Cádiz.





MEDIO AMBIENTE



La actividad de medio ambiente es uno de los motores fundamentales de la diversificación que el Grupo Elecnor ha operado en los últimos años, canalizada actualmente a través de una Dirección específica de Medio Ambiente y de 2 filiales: Cosinor (control y automatismos) e Hidroambiente (tratamiento de aguas).

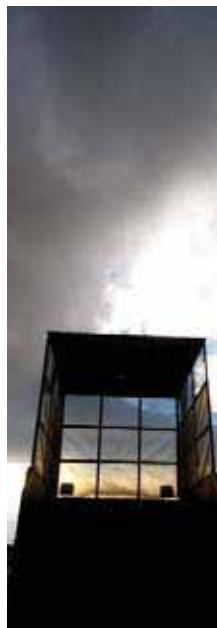
A través de esa Dirección y de las mencionadas filiales, Elecnor aborda 3 grandes campos: tratamiento de aguas, tratamiento de residuos y valoración medioambiental.

En tratamiento de aguas, se ofrecen soluciones tanto a las de origen urbano como a las industriales. También se incluyen la potabilización, la desalación y los sistemas de regadíos.

En lo que respecta al tratamiento de residuos, éstos van desde los agrícolas y ganaderos hasta los industriales, sin olvidar nuevos campos de desarrollo como las biomassas forestales y de cultivo.

En valoración medioambiental, finalmente, se recuperan riberas y áreas sensibles, se protegen márgenes y cauces y se mide la calidad medioambiental.

En 2005, las realizaciones más relevantes en el campo medioambiental fueron para 3 instituciones públicas: el Cabildo de Tenerife (ampliación de una planta RSU en la localidad tinerfeña de Arico), Diputación General de Aragón (proyecto y construcción de la EDAR de Daroca, en Zaragoza) y Junta de Castilla y León (emisario y EDAR de Osoorio, en Palencia). Además, para la entidad de Medio Ambiente de la Comunidad de Madrid (GEDESMA), se ha realizado el aprovechamiento energético de los gases de escape de 11 motores instalados en la planta de biometanización de Pinto. La instalación consiste en un ciclo de vapor mediante turbina de 1 MW, que aprovecha mediante una caldera de recuperación los 73.800 kg/h de gases de escape a 490°C, lo que supone evitar la emisión de 500 t/h de CO₂ a la atmósfera.





AGUA

La participación de Elecnor en el sector del agua es ya antigua, lo que le otorga una acreditada experiencia en planificación hidrológica, redes de transporte y distribución.

Más concretamente, son 3 los ámbitos en los que trabaja Elecnor, bien por sí misma, bien a través de diversas filiales, como por ejemplo Ehisa Riegos:

- Explotación de recursos: abastecimiento y saneamientos, balsas de regulación, canales y acequias, estaciones de impulsión y bombeos y regadíos
- Planificación hidrológica: sistemas de información y proyectos agrícolas y de recuperación ambiental

- Servicios de explotación: defensa y delimitación de dominios, explotación de redes y mantenimiento de instalaciones

Durante el ejercicio objeto del presente análisis se acometieron varios proyectos singulares, como la modernización del regadío de la Comunidad de Regantes del Canal de Villagonzalo (Salamanca); una nueva red de abastecimiento en la localidad madrileña de Algete, contratada por el Canal de Isabel II; el desdoblamiento del colector de Benimagrell en San Juan, Alicante, o el abastecimiento al Puente de la Sierra, en Jaén.





MANTENIMIENTO



El conjunto de actividades de Elecnor conlleva, normalmente, soluciones de operación y mantenimiento. Así ocurre en proyectos tan variados como una subestación eléctrica o un gasoducto hasta una planta eólica o una red de gas, pasando por plantas depuradoras y desaladoras.

En cada caso, Elecnor diseña una solución personalizada y global, de modo que cada cliente pueda optimizar del mejor modo posible sus estructuras y flujos de información, facilitándoles, así, la toma de decisiones encaminadas a reducir costes, incrementar la seguridad y la eficiencia, mejorar la calidad del suministro o maximizar la atención a clientes y usuarios.

Dentro de estas soluciones pueden tener cabida muy distintos aspectos: asistencia técnica, apoyo a la gestión, operación de la red, mantenimiento de instalaciones y equipos, trabajos en tensión o gestión de clientes (con lecturas de consumos, órdenes de servicio y tratamiento y gestión de incidencias y reclamaciones).

Sin considerar la componente de asistencia que habitualmente incluyen los servicios a operadores de electricidad, gas o telecomunicaciones, la relación de proyectos específicamente enfocados al mantenimiento fue, en 2005, muy amplia. Podemos citar:

- Mantenimiento de los edificios de la Universidad Nacional de Educación a Distancia
- Mantenimiento de Juzgados en la Comunidad Autónoma de Madrid y en Canarias
- Mantenimiento integral de los edificios dependientes del Ministerio de Economía y Hacienda en Madrid
- Mantenimiento de edificios de Telefónica
- Mantenimiento, para AENA, de las instalaciones eléctricas y mecánicas del Aeropuerto de Bilbao
- Mantenimiento de las infraestructuras eléctricas de la Universidad Politécnica de Valencia
- Mantenimiento eléctrico de la planta de Petronor en Somorrostro (Vizcaya)
- Mantenimiento del alumbrado de carreteras para el Cabildo Insular de Gran Canaria
- Mantenimiento del Recinto Ferial del Cabildo Insular de Tenerife
- Operación y mantenimiento de las centrales eléctricas CE-1 y CE-2 del Aeropuerto de Barajas



CONSTRUCCIÓN

Buena parte de las actividades principales de Elecnor han llevado a la compañía a incorporar capacidades de edificación y obra civil que también han evolucionado hacia un desarrollo propio y crecientemente vigoroso.

En edificación, Elecnor contempla:

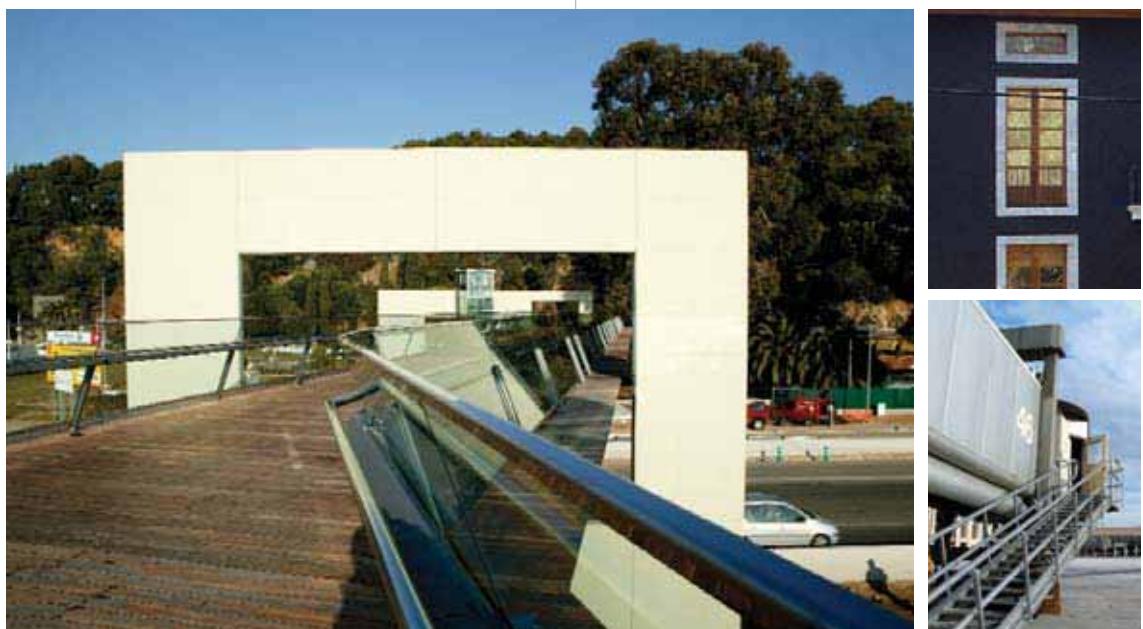
- Rehabilitación de espacios
- Restauración de edificios
- Instalaciones, acabados y equipamiento
- Iluminación ornamental
- Prefabricados

Y en obra civil e industrial:

- Estructuras de hormigón y metálicas
- Cimentaciones especiales, conducciones con microtopo y excavaciones
- Urbanizaciones, redes de servicios, viales y desmontes
- Obras hidráulicas y medioambientales

Durante el pasado ejercicio, fueron numerosos los proyectos de construcción dignos de mención. A título de ejemplos:

- Para AENA, construcción (en UTE) de la nueva área terminal del aeropuerto de El Altet (Alicante)
- Para Promociones Sollana, urbanización del sector Tulell y construcción de aparcamiento subterráneo en el bulevar principal de Alzira, en Valencia
- Para Salas Avis XXI, construcción de la residencia geriátrica Salas de Pallars, en Lleida
- Para el Ministerio de Fomento, construcción de edificio para la Capitanía Marítima en Pasajes (Guipúzcoa)
- Para el Ayuntamiento de Santa Susana (Barcelona), urbanización del sector La Riera
- Para la Junta de Andalucía, reforma y ampliación del Centro de Salud de Olivares, en Sevilla



PRINCIPALES FILIALES

ENERFÍN SOCIEDAD DE ENERGÍA

La expansión eólica del Grupo Elecnor

En enero de 2005 se constitúa Enerfín Sociedad de Energía, S.A., nacida como consecuencia de la reorganización de la estructura societaria de la antigua Enerfín, S.A., en dos compañías: Enerfín Sociedad de Energía y Enerfín-Enervento.

Desarrolla actividades de promoción, seguimiento de la construcción y gestión de la explotación de Proyectos de Inversión, en especial en los sectores de energía y medio ambiente, siendo el mercado eólico el prioritario.

Además de llevar a cabo el desarrollo de su cartera de proyectos, es responsable de la gestión de Enerfín-Enervento, Vendaval Promociones Eólicas (hoy Elecnor Financiera, S.L.) y Eólica de la Patagonia, S.A., así como de sus respectivas filiales. El conjunto de estas sociedades de desarrollo eólico posee 326 MW en explotación, 136 MW en construcción y más de 500 MW en promoción.

Como promotor de proyectos, durante el año 2005, Enerfín Sociedad de Energía ha continuado

su actividad en la Comunidad Valenciana, habiendo obtenido la Declaración de Impacto Ambiental favorable para los 68 MW de los dos primeros parques del Plan Eólico que su filial Guadalaviar tiene otorgado en esta Comunidad, así como la correspondiente al Parque Eólico Giarratana, de 46 MW, que Enerfín, a través de su filial Enerfera, S.R.L., promueve en Sicilia.

A través de Enervento, en 2005 se desarrolló una intensa actividad tanto en el mercado interior como en el exterior, habiendo finalizado la construcción y puesta en marcha de los parques eólicos Faro-Farelo, situados en el límite de las provincias de Lugo y Pontevedra, que totalizan 128 MW. También se obtuvo la financiación para la construcción de tres parques eólicos situados en el estado de Rio Grande do Sul, en Brasil, que totalizan 150 MW y que están considerados como los más ambiciosos de toda Iberoamérica.

Por estos parques, desarrollados dentro del Programa de Incentivos para las Fuentes Alternativas (PROINFA), la sociedad promotora Ventos do Sul Energía, S.A., recibió el premio Euromoney





2005 a la financiación de energías renovables en América Latina.

Como gerente de Elecnor Financiera, S.A., Enerfín negoció la adquisición por parte de esta sociedad de la totalidad de las acciones de Vendaval Promociones Eólicas, S.A., poseedora de participaciones en diferentes firmas eólicas situadas en las Comunidades Autónomas de Galicia, Castilla-La Mancha, Castilla y León, Andalucía y Cataluña.

POSTES NERVIÓN Y PLACARMADA

Al servicio de todo tipo de proyectos de infraestructuras y construcción

Postes Nervión, compañía dedicada a la producción de prefabricados de hormigón y de columnas de PRFV, experimentó en 2005 una satisfactoria evolución, con un aumento en la cifra de negocio del 29,4% y una cartera de pedidos al cierre del ejercicio de más de 9 millones de euros, equivalente a la actividad de unos cuatro meses.

Las cuatro plantas que Postes Nervión dedica a prefabricados de hormigón abarcan una amplia variedad de productos: postes de hormigón, cámaras y arquetas, casetas prefabricadas, centros de transformación, muros de contención de tierras, dovelas para falsos túneles, paneles y pilares para edificios de naves industriales, etc.

Dentro de toda esta gama, el crecimiento más importante de 2005 fue en la sección de Edificaciones, con la producción y montaje de medio centenar de edificios industriales -sobre todo para el sector eléctrico-, lo que permitió aumentar la cifra de negocio en este segmento un 83,6%.

En cuanto a la producción de columnas de PRFV, la firma posee una fábrica específica que también trabajó a buen ritmo.

Entre los objetivos inmediatos de Postes Nervión destaca la consolidación de la sección de Obra Civil.

En lo que respecta a Placarmada, filial especializada en la producción de bóvedas prefabricadas de hormigón para la construcción de falsos túneles, en 2005 abordó proyectos de especial envergadura, entre ellos los túneles para el AVE en las localidades de Anoia, Figueres y Sant Celoni. También intervino en la variante Argelager y en las obras para la autopista Madrid-Toledo y para los falsos túneles de Bracons.

Todo ello llevó a un incremento en la cifra de negocio del 67,2% y a una cartera al 31 de diciembre de 2005 suficiente para cubrir la mitad de la actividad del presente ejercicio. Se incluye en dicha cartera la implantación en la provincia de Murcia para un destacado proyecto: la autopista Cartagena-Vera.

ATERSA

Pioneros en energía solar

ATERSA fue adquirida por Elecnor, S.A., en 2004. Con cerca de 30 años de experiencia, ATERSA es una empresa pionera dentro del sector de la energía solar fotovoltaica en España, campo en el que actúa fabricando y comercializando mediante su red de distribución toda la gama de equipos necesarios para la configuración de cualquier sistema eléctrico solar. También realiza numerosos suministros y proyectos, tanto privados como institucionales, dentro y fuera de España.

En 2005, ATERSA ejecutó diversas plantas fotovoltaicas para conexión a red con estructuras móviles y fijas. Y creció de modo significativo en el sector de alimentación eléctrica aislada para multitud de usos, como telecomunicaciones; señalización aérea, terrestre y marítima; telecontrol y telemandos, etc.

Asimismo, ATERSA desarrolló el nuevo inversor de conexión a red CICLO, una solución que conjuga una técnica de primera clase con la información de todos los parámetros de la instalación, que tanto al usuario como los técnicos de mantenimiento

PRINCIPALES FILIALES

pueden consultar a través de Internet. Todas estas características hacen de este equipo el más avanzado del mercado actualmente.

Entre los muchos proyectos que ATERSA llevó a cabo durante el año, cabe mencionar el suministro de 2.771 módulos especiales a la central SEVILLA PV, donde se ha realizado un módulo tecnológicamente más avanzado, capaz de soportar temperaturas más elevadas de lo normal.

También ha desarrollado la instalación de una central fotovoltaica de conexión a red de 624 kWp con seguimiento solar en la localidad almeriense de Huércal Overa. Un proyecto "llave en mano" que ha comprendido ingeniería, montaje y puesta en marcha de las instalaciones, con un total de 3.120 módulos fotovoltaicos y 5 seguidores solares para 124.800 Wp cada uno.

Por otra parte, continuó su contribución al desarrollo rural, a través de sistemas de electrificación y bombeo en los países más desfavorecidos. Destaca, en este sentido, la finalización de una gran obra en Senegal, que ha dotado al país de 662 instalaciones en escuelas, centros sociales y dispensarios médicos, así como de 2.700 farolas de alumbrado público repartidas por distintas aldeas.

DEIMOS SPACE Expansión sin fronteras

Deimos Space, compañía proveedora de la industria aeroespacial, tuvo en 2005 una destacada presencia en todos los programas espaciales europeos: científico, observación de la Tierra y aplicaciones.

Dentro de este último apartado (aplicaciones), el proyecto Galileo de navegación por satélite fue otra vez el gran reto para Deimos Space. En efecto, la compañía ganó importantes concursos vinculados a esta ambiciosa iniciativa europea y ha sido una de las 3 empresas españolas que más contratos han ganado en este programa en 2005,

siendo, además, de un nivel especialmente notable por la criticidad e importancia de los sistemas.

En el programa de exploración interplanetaria y científica, Deimos jugó también un papel relevante en los proyectos más emblemáticos de 2005: desarrollo del Centro de Control para la misión Venus Express (primera sonda europea que orbita Venus) y diseño de la trayectoria interplanetaria y de re-entrada en la atmósfera marciana del proyecto ExoMars, la próxima misión europea a Marte, contrato este último en dura competencia con todas las empresas del sector del continente.

Deimos trabajó intensamente, asimismo, en el desarrollo del segmento terreno de todos los proyectos de Observación de la Tierra de la Agencia Espacial Europea: ALOS, GOCE, SMOS, Aeolus, Spectra, etc.

En lo que concierne a la filial portuguesa (Deimos Engenharia), ésta dio en 2005 el salto desde su localización en la incubadora de empresas Líspolis a unas nuevas oficinas en Lisboa y ha demostrado en sus primeros proyectos una madurez técnica y de gestión dignas de reseñar.

Por otra parte, la división de Transferencia de Tecnología de Deimos siguió con éxito el objetivo de diversificar las actividades de la compañía en los sectores de telecomunicaciones, energía, industria y transporte (especialmente en el sector ferroviario) de la mano del Grupo Elecnor.

Un paso más dentro de esta línea de transferencia de tecnología del sector espacial a los demás sectores de la industria ha sido la creación de la nueva filial Deimos Aplicaciones Tecnológicas (DAT), en Valladolid, que fue inaugurada el 28 de noviembre por el Presidente de la Junta de Castilla y León, contando con la presencia del astronauta español Pedro Duque. El objetivo de DAT es desarrollar productos cerrados en los sectores de espacio, defensa, seguridad, medio ambiente y transporte, aprovechando la tecnología y el conocimiento de Deimos Space, derivados de sus actividades espaciales.



EHISA RIEGOS

Infraestructuras para la gestión del agua

EHISA Riegos, la compañía del Grupo Elecnor especializada en proyectos e infraestructuras para la gestión del agua, volvió a tener en 2005 a Aragón como territorio más destacado para sus actividades.

Dedicada a la ingeniería y construcción de todo tipo de sistemas de riego, potabilización de agua, bombeos y conducciones en general, así como a la electrificación y automatización de todos estos procesos, desde su creación en el año 1975, ha desarrollado una labor importante en la transformación de fincas de secano en regadío, siendo pioneros en el desarrollo y la ingeniería de todo tipo de sistemas de riego. También se ha especializado en el sistema de potabilización de agua por el método de omnifiltración, habiendo construido a lo largo de los últimos años multitud de Plantas Potabilizadoras en distintas poblaciones.

Del pasado ejercicio cabe destacar las obras iniciadas en octubre para la transformación de tierras de secano en regadío dentro del término municipal de Quinto, en Zaragoza, promovidas por la Sociedad de Infraestructuras Rurales Aragonesas (SIRASA). O, para el Instituto Aragonés del Agua, la continuación de las obras relativas a la renovación de la conducción de abastecimiento desde las balsas hasta la red general de distribución y construcción de una nueva potabilizadora en Monzón (Huesca).

HIDROAMBIENTE

Expertos en depuración y tratamiento del agua

Desde su posición de compañía especializada en la construcción de todo tipo de plantas e instalaciones de depuración y tratamiento de aguas, Hidroambiente abordó el ejercicio 2005 con importantes expectativas en los mercados donde actúa: administraciones, industrial, exterior...

En el campo industrial, destacaron varios proyectos: el sistema de deshidratación de fangos de acería para CIE Automotive (Legazpi), un sistema de refrigeración del SVC de Colada para Global Steel Wire (Santander), una depuradora de aguas residuales para la factoría de derivados avícolas de Malvasia (Soria) o la planta de agua de proceso para Congelados de Navarra.

El más destacado de todos ellos fue, sin embargo, la contratación con la compañía italiana ENEL de la depuradora de aguas residuales de su Central Térmica de Ciclo Combinado de Escatrón (Zaragoza) y su explotación por dos años.

Para las Administraciones Públicas, se firmaron acuerdos como la modificación de la segunda potabilizadora de Aoiz, la potabilizadora de Vidangoz y la potabilizadora de Orduña, esta última con la Diputación de Vizcaya.

En este capítulo son especialmente significativos, por su importancia económica y tecnológica, la contratación con el Consorcio de Aguas de la Rioja de la potabilizadora para el abastecimiento del sistema Yalde y la modificación del Secado Térmico de Fangos de la EDAR de Galindo para el Consorcio de Aguas Bilbao Bizkaia.

Citar, finalmente, el dinamismo alcanzado en Castilla-La Mancha, con contrataciones tales como la ETAP de Terrinches y la ampliación de la ETAP de Daimiel.

COSINOR

Haciendo posible la información en tiempo real

Cosinor es la filial del grupo especializada en la ingeniería, suministro, instalación y mantenimiento de sistemas de información en tiempo real, y en la integración de los mismos con otros sistemas.

En 2005 volvió a destacar nuevamente su vinculación con el sector aeroportuario y, más concre-

PRINCIPALES FILIALES



tamente, con AENA, entidad a la que hizo entrega del proyecto de integración del sistema de control eléctrico para el centro de gestión aeroportuario de Madrid-Barajas. También para AENA, se está avanzando en dos proyectos de integración de sistemas auxiliares y eléctricos, a entregar a lo largo de 2006. De esta forma, Cosinor se sitúa en buenas condiciones para optar a próximos contratos de integración de sistemas, a la vez que se reafirma la significativa confianza en la compañía como proveedora de sistemas de control de instalaciones.

En el sector ferroviario, se puso en servicio el sistema de control de energía de la red de transportes de RENFE en el País Vasco.

Destacar, en el área de telecomunicaciones y dentro de un marco de trabajo plurianual, la puesta en servicio de la ampliación en 200 nodos del sistema de gestión de Euskaltel. Dicho contrato se verá significativamente ampliado en años sucesivos.

Fuera de nuestras fronteras, se efectuó la entrega del sistema de control eléctrico del Grupo Emel en Chile, primero de una serie de proyectos en la zona. También se entregaron los equipos correspondientes al proyecto de telecontrol eléctrico de la red de Luanda, en Angola.

Por último, cabe destacar la validación por parte de la SEIASA/TRAGSA del innovador sistema de control de regadíos, desarrollado con equipos propios y basado en comunicaciones GPRS, lo que posiciona adecuadamente a Cosinor de cara a las importantes inversiones previstas en los próximos años en este ámbito.

GLOBAL NETWORKING ENGINEERING (GNE) Consultores e ingenieros en telecomunicaciones

Para Global Networking Engineering (GNE) - firma de consultoría e ingeniería especializada en la definición, diseño e implementación de redes de telecomunicación para sistemas de control y otras

aplicaciones críticas-, 2005 tuvo la especial trascendencia de representar la consolidación de una nueva línea de negocio basada en la distribución de equipos de telecomunicación para aplicaciones específicas, tanto dentro del sector energético como en otros entornos críticos. Durante el ejercicio 2005 se suministraron, en concreto, equipos a empresas del sector eléctrico, ferrocarriles, generación eólica y proveedores de servicios de telecomunicación, entre otros.

Dentro del área de ingeniería, GNE ofrece soluciones completas en telecomunicación, integrando para ello cualquier tipo de equipo o tecnología que se requiera en el proyecto global. El servicio de ingeniería incluye, además del suministro de equipos, la coordinación general de todo el sistema de telecomunicaciones y la preparación de la documentación de detalle que facilite la instalación, puesta en servicio, mantenimiento y explotación de la red propuesta, asegurando, además, la total compatibilidad y funcionalidad de los elementos suministrados.

Entre los proyectos destacados de 2005 figuran los relativos a Tamazunchale, Altamira V y El Cañón, todos ellos en México; el sistema de San Pedro Sula Sur, en Honduras; una red satelital para TDE en Bolivia y una red de radio enlaces en Chile.

ELECVEN (Venezuela)

Radicada en Caracas, inició sus operaciones en 1967, y lo hizo, desde el principio, como líder dentro del campo que supuso su origen fundacional: la construcción de líneas eléctricas. Hoy día, Elecven ha logrado diversificar su actividad, pasando a ofrecer:

- Obras eléctricas (transporte, distribución, transformación)
- Obras electromecánicas (instrumentación, equipos de medición, salas de control)
- Obras civiles (edificaciones, fundaciones y movimientos de tierras)



Entre sus clientes figuran algunas de las principales empresas, tanto públicas como privadas, de aquel país: Cadafe, Edelca, La Electricidad de Caracas, etc.

El 2005, Elecven ejecutó con éxito diversos contratos, especialmente en el área electromecánica, como fueron la línea de transmisión a 400 kV de Palital-El Furrial, para Edelca, o la ampliación de la subestación de 230/115 kV de Acarigua II, para Cadafe.

Por otra parte, continuó la realización de proyectos de tipo institucional, como el denominado "Plan de mejora, reparación y sustitución de ranchos por viviendas", de la Alcaldía de Sucre.

Actualmente está ejecutando para la empresa estatal CVG EDELCA un proyecto de gran envergadura consistente en el suministro de materiales y el reemplazo de cables de guarda convencionales por cables de guarda con fibra óptica incorporada (tipo OPGW) en las líneas de transmisión pertenecientes al Sistema de Transmisión de esa empresa que totalizan unos 631 km. de longitud.

La buena posición financiera de la sociedad y la consolidación de una razonable cartera de pedidos van a permitir abordar a la compañía nuevas oportunidades de negocio en un mercado expansivo como es el de las infraestructuras energéticas venezolanas.

RASACAVEN (Venezuela)

Constituida en 1976, se incorporó al Grupo Elecnor en 1992, momento a partir del cual pasó a incrementar notablemente su capacidad técnica y financiera. Dedicada principalmente a todo tipo de instalaciones en el sector petrolero, también desarrolla su actividad en el campo de la energía eléctrica.

A lo largo de 2005, Rasacaven abordó importantes trabajos. Destacan, entre ellos, la finalización para PDVSA Gas del proyecto de ampliación del sistema de gas Anaco-Jose, los trabajos de

mantenimiento en la refinería de Puerto La Cruz o la línea de alimentación eléctrica para la concesionaria Sinovensa en el estado de Monagas.

ELECNOR DE ARGENTINA

Dedicada en su origen a la materialización de proyectos e instalaciones para Telefónica, en 1993 Elecnor de Argentina hizo su primera incursión en energía (concretamente, para Edenor), ampliándolas más tarde a otras empresas como Edesur y Epen. Posteriormente, la diversificación se consolidó mediante su entrada en los sectores de agua y gas.

Además del tradicional mantenimiento eléctrico en la modalidad de trabajos con tensión para las firmas petroleras, en 2005 se ejecutaron ampliaciones, con suministro parcial y montaje, de 8 subestaciones eléctricas para la firma Transener. Asimismo, se contrataron la reforma de una estación transformadora de Edesur, y la ampliación de otras dos subestaciones de 500 kV en Santo Tomé y en Romang.

Dentro del sector de las telecomunicaciones, se desarrolló el contrato marco de planta externa para Telefónica de Argentina y se culminó la construcción llave en mano de "sites" de telefonía móvil para la canadiense Nortel.

Fruto de la actividad comercial desplegada, a la relación ya habitual con grandes corporaciones que operan en Argentina se han venido a sumar nuevos clientes. Es el caso de CTI, con la adjudicación de la construcción llave en mano de "sites" de telefonía móvil, o de Permer, para quien se ejecutará un proyecto de instalaciones eléctricas fotovoltaicas para asentamientos aislados.

MONTELECNOR (Uruguay)

Desde su constitución, en 1998, Montelecnor ha venido introduciéndose paulatinamente en nuevas actividades y con nuevos clientes, con incrementos sostenidos en sus cifras de contratación y negocios.

PRINCIPALES FILIALES

A su ya tradicional actividad en el sector de la distribución eléctrica, la filial uruguaya de Elecnor ha sumado un importante contrato con la operadora nacional de comunicaciones Antel para la prestación de servicios de telefonía.

Esta nueva actividad, junto con los proyectos de obra civil que se están ejecutando para clientes como Ose o la Intendencia de Cerro Largo, viene a confirmar la apuesta realizada por la diversificación, añadiendo un área de negocio más a las actividades de electricidad, gas, obra civil y agua.

ELECDOR (Ecuador)

Fundada en 1975, y aunque dedicada principalmente a la fabricación de postes de hormigón, ha ejecutado también numerosas líneas de transmisión eléctrica, así como proyectos en las áreas energética y de telecomunicaciones. El pasado año destacó, en este sentido, un suministro global (postes, montaje y tendido de línea) para la compañía Manageneración.

ELECNOR DO BRASIL

El Grupo Elecnor empezó a actuar en Brasil en 1998 a través de la ejecución para Iberdrola de varios contratos de distribución de energía eléctrica en el estado de Bahía. Posteriormente, esta presencia inicial se vio aumentada con distintos proyectos de telecomunicaciones para Telefónica en el estado de Sao Paulo y con un contrato de transporte y distribución de gas, para Gas Natural, en Sorocaba.

Tras 7 años de actividad en aquel país y un importante esfuerzo inversor y comercial, Elecnor do Brasil está presente hoy día en los sectores de telecomunicaciones, energía y gas.

Entre los proyectos más importantes abordados durante el ejercicio 2005 destacan las obras de construcción y montaje (a culminar a finales de 2006) del parque eólico de 150 MVA de Osorio para Vientos do Sul, considerado como el más ambicioso de América Latina en su género. Citar tam-

bién la construcción y montaje de un gasoducto de 41 kilómetros para SCGAS, el realizado para GBD (Gas Brasiliano) entre Matao y Azaracuara (Estado de Sao Paulo) o el suministro de la obra civil y el montaje de la subestación de Arehinas, para Areva.

OMNINSTAL (Portugal)

A través de Omnistal, el Grupo Elecnor desarrolla actividades de instalaciones en Portugal. Durante 2005, además de ejecutar los proyectos en cartera en el área de las instalaciones electromecánicas, se incrementó también la presencia en el sector de las líneas de transmisión. Un ejemplo fue la finalización para REN de la línea de transmisión de Bodiosa.

En el área de las instalaciones integrales, además de la finalización del emblemático edificio de la Casa de Música de Oporto y del Forum de Viseu, se lograron importantes contratos, tales como el Hotel Olissipo Oriente, para Edifer, o las torres de control de tráfico marítimo para Texeira Duarte.

Mencionar, finalmente, la obtención del certificado de calidad Apcer para las actividades de instalaciones eléctricas y mecánicas de edificaciones, instalaciones de gas, líneas y subestaciones de alta y muy alta tensión.

ELECNOR DE MÉXICO

En 2005, Elecnor de México continuó los trabajos, para Pemex, de la rehabilitación integral de un oleoducto de 30" en Salina Cruz. Se finalizaron, asimismo, proyectos importantes dentro de las áreas industrial y civil y prosiguió la ejecución para la Comisión Federal de Electricidad de diversos contratos financiados bajo el "sistema alemán" como son la Red Asociada a la Central Hidroeléctrica El Cajón o las líneas y subestaciones asociadas al Proyecto 706.

Por otro lado, y en el sector de las telecomunicaciones y gas, se materializaron los contratos de distribución de gas para Gas Natural y el de planta externa de telefonía para Procisa-Telmex.



INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO E INNOVACIÓN

TELECOMUNICACIONES Y TI APLICADAS AL SECTOR TRANSPORTES

Aun cuando las líneas de alta velocidad disponen de las tecnologías más avanzadas, el resto de las redes ferroviarias viene funcionando con sistemas evolucionados hace ya tiempo que, aunque de seguridad demostrada, no aprovechan los avances ocurridos en Telecomunicaciones y Tecnologías de la Información (T&TI), con lo cual problemas y situaciones ya resueltas en estos sectores se encuentran pendientes de resolución. Por ello, el Grupo Elecnor ha emprendido una serie de desarrollos puntuales para solventar alguna de estas carencias, en cuestiones como la gestión de flotas, seguimiento de proyectos y diseño en 3D de elementos de infraestructura.

Megafonía e interfonía IP para FFCC

Fruto de la colaboración entre Elecnor y su filial Deimos Space, se desarrolló un producto de megafonía e interfonía basado en redes de transporte IP, facilitando así la integración de los elementos propios de estos sistemas sobre las redes de telecomunicaciones de alcance general que ya existen.

La novedad del proyecto se extiende a varios aspectos:

- Aplicaciones de generación de voz sintética que permiten la generación de mensajes orales directamente por sistemas de información, usando para ello textos escritos predefinidos, espontáneos o grabación de voz directa.
- Transporte de mensajes orales en redes IP y en formatos avanzados como WAV y MP3, lo que permite su compresión y almacenamiento en memoria como otro fichero más del sistema, evitando medios dedicados y preservando la calidad original.
- Interfonía IP, un subsistema que permite situar interfonos de ayuda al público sin necesidad de dedicar redes específicas e integrando su control y gestión en otros

sistemas o aplicaciones informáticas. Permite también la grabación segura y precisa de todas la conversaciones habidas.

Cálculo de ménsulas 3D y 2D

Los cambios de escenario en que está inmerso el mundo ferroviario (con la creación de nuevos tipos de infraestructuras AVE, CR-220 y radiales en los que cada vez los índices de calidad son más exigentes), han hecho que en los últimos tiempos adquieran una relevancia inusitada disciplinas que habían sido prácticamente abandonadas, básicamente por no ser aplicables en catenaria convencional. Es el caso de la CR-160, donde prima el montaje sobre el diseño y el cálculo.

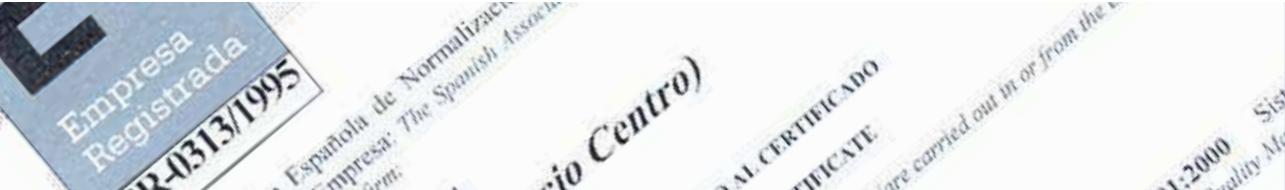
Ante este cambio de escenario, donde cada ménsula es un hito irrepetible y donde la Ingeniería de Diseño junto al Cálculo adquieren un rol importante, Elecnor ha desarrollado un programa de Cálculo de Ménsulas que compagina las últimas novedades en el diseño industrial con las técnicas clásicas de cálculo.

Por último, y teniendo en cuenta que se trata de una herramienta productiva, hemos desarrollado un programa que ayuda y optimiza la creación y fabricación de las ménsulas.

GENERACIÓN DE ENERGÍAS RENOVABLES

El Grupo Elecnor está ya entre las entidades líderes internacionales en uno de los principales segmentos de la generación de energías renovables, la eólica. Otro de los campos en que ha empezado a actuar es el de las pilas de combustible, gracias a su participación en un proyecto de I+D+i de alcance europeo conocido como CEXICELL, incluido dentro del Programa de Energía y Medioambiente del IV Programa Marco.

Con su intervención en este proyecto, Elecnor ha tenido la oportunidad de conocer de primera mano los últimos avances en esta tecnología, lo que permite una mejor definición de su estrategia en el campo de las energías renovables.



GESTIÓN DE LA CALIDAD

En la línea de mejora continua del Sistema Integrado de Gestión de la Calidad y Gestión Ambiental, durante 2005 se desarrolló e implantó una operativa documental más sencilla que ha redundado en una aplicación práctica más útil para el personal, al fomentar la utilización de las herramientas informáticas.

Asimismo, se concluyó la elaboración de la documentación de las actividades de construcción (edificación y obra civil), incorporándolas al Sistema Integrado.

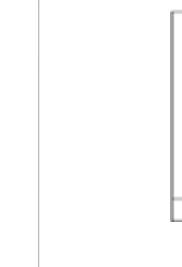
En consonancia con lo establecido en la política de calidad, se insistió en las premisas que deben dirigir el trabajo, en materia de calidad, de todo el personal de Elecnor:

- Nuestros esfuerzos deben orientarse hacia la total satisfacción del cliente.
- La calidad y su mejora es responsabilidad de todas y cada una de las personas de la empresa, haciendo del trabajo en equipo una herramienta fundamental.
- La calidad no puede ser consecuencia de la inspección, sino de una correcta planificación, ejecución y revisión de los sistemas de forma periódica.

- La cultura de las cosas bien hechas a la primera ha de impregnar la empresa.
- El concepto de cliente interno, una realidad en toda la organización.
- La calidad debe estar ineludiblemente presente en todas y cada una de las fases de elaboración de nuestros productos/servicios, desde el diseño hasta la prestación de un adecuado mantenimiento de nuestras realizaciones.
- La calidad de nuestros productos/servicios y la eficacia de nuestros procesos precisa ser mejorada continuamente, estableciendo objetivos coherentes con esta política.
- Se establece la colaboración intensa con nuestros clientes y nuestros proveedores.

Como consecuencia de las mejoras introducidas, se mantuvieron y renovaron, con mejores resultados, los certificados de calidad de las nueve Direcciones de Negocio tras las correspondientes auditorías de AENOR de acuerdo con la Norma UNE-EN ISO 9001:2000:

Como principal objetivo para 2006, Elecnor continuará la mejora iniciada de la gestión del Sistema Integrado.



GESTIÓN AMBIENTAL

Tras la entrada en vigor de la nueva edición de la norma UNE-EN ISO 14001:2004: "Sistemas de Gestión Ambiental", Elecnor revisó durante 2005 toda la documentación del Sistema Integrado de Gestión de la Calidad y Gestión Ambiental, introduciendo los requisitos establecidos en la misma.

Tomando como base la nueva Norma, AENOR auditó las nueve Direcciones de Negocio, concediendo los oportunos certificados de Gestión Ambiental.

Siguiendo las directrices marcadas en la política ambiental de Elecnor, durante el ejercicio 2005 se desarrollaron diversas actuaciones encaminadas a disminuir los niveles de contaminación sonora, reducción y mejoras en la gestión de residuos, reducción del consumo de papel e incremento del uso de papel reciclado en las oficinas y almacenes, lo que se traduce en un respeto y cuidado integral del entorno en todas y cada una de las actividades desarrolladas por la Sociedad.





RECURSOS HUMANOS

En el actual contexto competitivo, global y cambiante, Elecnor ha implementado un modelo de gestión integral de Recursos Humanos que permite obtener ventajas competitivas y que facilita el cumplimiento de los objetivos estratégicos y tácticos, que se centran en el crecimiento sostenido de la Empresa, generando más valor para sus accionistas, trabajadores, clientes y proveedores.

La visión del modelo de gestión de Recursos Humanos está basada en el desarrollo de las competencias y habilidades esenciales de su capital humano para potenciar el enfoque de negocio a través de:

- La gestión del conocimiento.
- El aumento de la competitividad.
- El aumento de la rentabilidad.
- La optimización de los recursos.

Dicho enfoque de negocio se soporta tanto en los Valores Corporativos como en el Plan Estratégico.

En cuanto a los valores corporativos, éstos son los siguientes:

- Orientación al cliente.
- Orientación a resultados.
- Prevención de riesgos laborales.
- Calidad y medio ambiente.
- Compromiso con la organización.
- Liderazgo.
- Trabajo en equipo.
- Formación y desarrollo.
- Innovación.

El principal activo de la Empresa es su equipo humano, sobre el que la misma dirige sus esfuerzos en atraer, formar, retener, motivar y comunicar valores y estrategia para la mejora continua de sus competencias claves:

- Liderazgo.
- Capacidad de gestión.
- Innovación.
- Eficiencia y eficacia.

Este modelo se ha consolidado en toda la Empresa y en sus filiales mediante la gestión del conocimiento y la optimización de los Planes de Carrera y Perfiles Profesionales, de acuerdo con atractivas políticas de compensación y desarrollo profesional que hacen converger los intereses empresariales con los personales a través de la integración y la participación.

Para la gestión eficaz del modelo se ha dotado a toda la organización de una herramienta informática denominada "Gestor Recursos Humanos", la cual está en continuo desarrollo en función de las nuevas necesidades y mejoras.

Reflejo de la madurez del modelo de gestión es el grado de satisfacción y cumplimiento del Plan de Formación en el ejercicio 2005, superando en un 16% los objetivos previstos y llegando a las 58.681 horas.

ÁREA	ASISTENTES	HORAS
Gestión	1.018	11.421
Tecnológica	1.282	32.044
Ofimática e informática	24	362
Idiomas	29	1.494
Calidad y medio ambiente	107	374
Prevención de riesgos laborales	391	12.986
TOTAL	2.851	58.681

Cabe resaltar el esfuerzo dedicado al Diseño, Organización y Realización del Programa "in company" para el Desarrollo Directivo de Delegados.

Asimismo, se trabajó con especial dedicación en el área de Prevención de Riesgos Laborales, capacitando a toda la Estructura de Mando de la Empresa para el "Desempeño de las funciones de prevención de Riesgos Laborales".



PREVENCIÓN DE RIESGOS LABORALES

Con base en la Política y el Sistema de Gestión Integrada de la Prevención de Riesgos Laborales, aprobados por la Dirección de la empresa e implantado en todo Elecnor desde 1997 –con lo que se da cumplimiento a la legislación vigente–, durante el pasado ejercicio 2005 se desarrollaron como actividades destacables las siguientes:

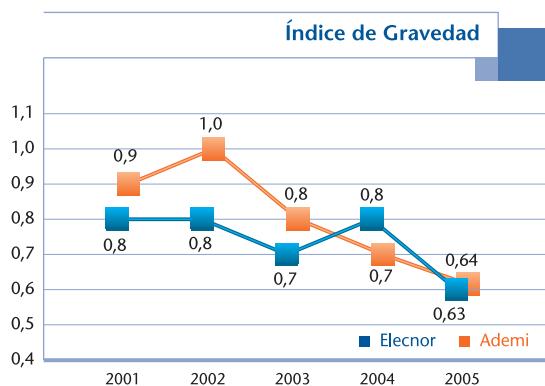
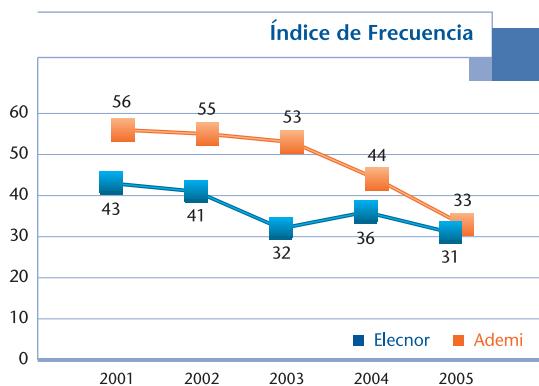
- Se revisó y amplió la evaluación de riesgos
- Se realizaron más de 13.000 inspecciones de seguridad, para controlar las condiciones reales en las que se desarrollan los trabajos. Fruto de ellas, se realizaron unas 4.500 medidas correctoras que subsanaban los defectos detectados.
- Se continuó con las actividades programadas de formación e información a los trabajadores, desarrollándose acciones para un colectivo global de unos 6.000 asistentes que, en su mayoría, asistió a más de una acción formativa.
- Se realizó una campaña general de formación de “Reciclaje de mandos de obra con atención prioritaria a la actuación y resultados en prevención”, con un total de 37 imparticiones de 1 día de duración para un total de 613 asistentes.
- Se modificaron los valores de referencia de los índices de siniestralidad, y el sistema de aplicación de acciones disciplinarias ante incumplimientos en materia de prevención,

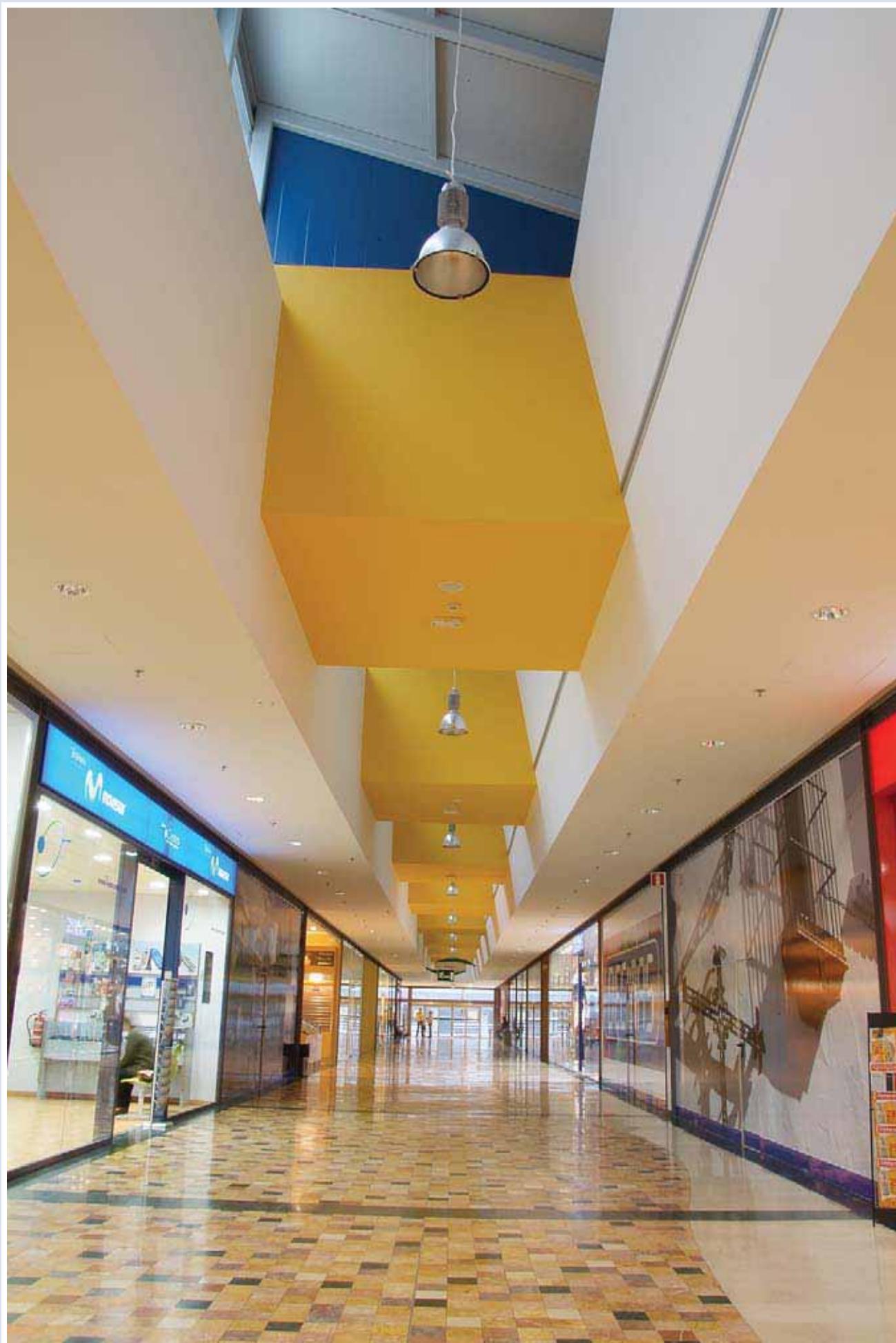
con el objetivo de fomentar una mayor integración de la prevención en todos los estamentos de la empresa.

Todas estas actividades han sido desarrolladas con el objetivo final de continuar el proceso de mejora continua que preside el Sistema de Gestión Integrada de Prevención de Riesgos Laborales de Elecnor, fomentando una mejora de las condiciones de seguridad en las que actúan los trabajadores que se ha plasmado en la obtención de los mejores índices de siniestralidad de la empresa desde que estos se empezaron a elaborar en el año 1967.

De cara a 2006, se prevé desarrollar como actividades más destacables las siguientes:

- Desarrollar un Plan de Actuación Especial para erradicar los accidentes graves por contacto eléctrico y caída a distinto nivel por incumplimientos en materia de prevención.
- Intensificar la supervisión en obra de las empresas subcontratistas y su personal.
- Distribución y formación sobre las nuevas instrucciones de seguridad y sobre la revisión del Sistema de Gestión Integrada de la Prevención.
- Desarrollar la Auditoría Legal Externa, que con periodicidad de cinco años nuestra empresa debe realizar.
- Realizar una Auditoría Interna, complementaria de la Auditoría Legal Externa.





elecnor

AUDITORÍA

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

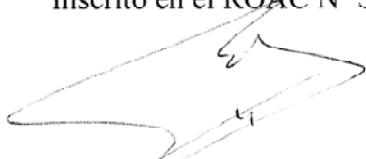
A los Accionistas de Elecnor, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Elecnor S.A. y sociedades dependientes que conjuntamente forman el GRUPO ELECNOR (Notas 1 y 2), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios 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 la Sociedad dominante. 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 el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2005 de determinadas sociedades dependientes (Nota 1), cuyos activos y resultados netos representan respectivamente un 15% y un 13% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del GRUPO ELECNOR se basa, en lo relativo a las citadas sociedades dependientes, únicamente en los respectivos informes de los otros auditores.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el GRUPO ELECNOR 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 la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto 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 3 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone 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 ELECNOR. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 17 de marzo 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. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, 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 Elecnor, S.A. y sociedades dependientes que conjuntamente forman el GRUPO ELECNOR al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los 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 adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 consolidado 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 Elecnor, S.A. y de las sociedades dependientes.

DELOITTE

Inscrito en el ROAC Nº S0692



INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Mariano Cabos

16 de marzo de 2006

Miembro ejerciente:

DELOITTE, S.L.

Año 2006 Nº PV-001828
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....



INFORMACIÓN ECONÓMICA DEL GRUPO ELECNOR



**ELECNOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO ELECNOR**

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 1 a 7)**

(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.05	31.12.04(*)
Activo no corriente:		
Activo intangible-		
Fondo de comercio (Nota 8)	14.316	1.200
Otros activos intangibles, neto (Nota 9)	835	1.044
	15.151	2.244
Inmovilizado material, neto (Nota 10)	314.340	233.079
Inversiones contabilizadas por el método de la participación(Nota 11)	40.869	25.416
Activos financieros no corrientes(Nota 12):		
Participaciones financieras	10.347	6.647
Otras inversiones financieras	16.028	8.681
	26.375	15.328
Impuestos diferidos activos (Nota 19)	12.744	8.590
Total activo no corriente	409.479	284.657
Activo corriente:		
Existencias	126.594	93.475
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	399.253	350.933
Deudores comerciales, empresas vinculadas (Nota 27)	3.062	1.882
Administraciones Publicas deudoras(Nota 20)	24.430	33.486
Otros deudores(Nota 10)	35.633	3.780
Otros Activos corrientes	966	605
Efectivos y otros activos liquidos equivalentes (Nota 13)	142.426	53.317
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 2.g y 4.a)	17.995	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	750.359	537.478
TOTAL ACTIVO	1.159.838	822.135

(*) Cifras no auditadas, presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjunto forman parte integrante del balance de situación consolidado del ejercicio 2005.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.05		31.12.04(*)
Patrimonio neto (Nota 14):			
De la Sociedad Dominante-			
Capital social	9.000		9.000
Otras reservas	146.993		108.481
Reservas por revaluación de activos y pasivos	(6.712)		(6.517)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	47.285		32.904
Dividendo a cuenta entregado (Nota 6)	(2.790)		(2.520)
	193.776		141.348
De intereses minoritarios	43.927		9.640
Total patrimonio neto	237.703		150.988
Pasivo no corriente:			
Ingresos diferidos	7		91
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 17)	2.722		2.184
Deuda financiera (Notas 15 y 16)	310.405		201.709
Otros Pasivos no corrientes	2.124		5.518
Impuestos diferidos pasivos (Nota 19)	16.261		5.276
Total pasivo no corriente	331.519		214.778
Pasivo Corriente			
Deuda Financiera (Nota 15)	81.446		62.447
Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas (nota 27)	3.127		1.445
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar			
Deudas por compras o prestación de servicios	304.484		251.278
Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 18)	135.063		103.991
	439.547		355.269
Otras deudas			
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 20)	26.291		24.419
Otros pasivos corrientes (Notas 2.g y 6)	40.205		12.789
	66.496		37.208
TOTAL PASIVO CORRIENTE	590.616		456.369
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.159.838		822.135

**ELECNOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO ELECNOR**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 1 a 7)**

(Miles de Euros)

	(Debe) Haber		
	2005		2004(*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 7.a y 7.b)	781.403		657.790
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	23.688		27.857
Aprovisionamientos (Nota 22)	(489.374)		(457.609)
Otros ingresos de explotación	60.572		79.579
Gastos de personal (Nota 22)	(194.453)		(167.859)
Otros gastos de explotación	(117.582)		(91.600)
Amortizaciones y provisiones (Nota 22)	(24.540)		(11.752)
Resultado de Explotación	39.714		36.406
Ingresos financieros	3.702		3.280
Gastos financieros	(11.776)		(5.955)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(13)		1.745
Resultado Financiero	(8.087)		(930)
Resultado de actividades no corrientes (Nota 22)	26.620		4.275
Beneficios en sociedades integradas por el método de la participación (Nota 11)	10.022		3.647
Resultado antes de impuestos	68.269		43.398
Impuestos (Nota 20)	(17.085)		(10.317)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	51.184		33.081
RESULTADO DEL EJERCICIO	51.184		33.081
Atribuible a :			
Accionistas de la Sociedad Dominante (Nota 7.a y 22)	47.285		32.904
Intereses minoritarios	3.899		177
BENEFICIO por acción (en euros) (Notas 4.t y 29)			
Básico	1,06		0,74
Diluido	1,06		0,74

(*) Cifras no auditadas, presentadas exclusivamente a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjunto forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005.

**ELECNOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO ELECNOR**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004.**

(Miles de Euros)

	Capital Social	Reserva por Revaluación de Activos y Pasivos no Realizados	Reserva Legal	Otras Reservas Restringidas	Otras Reservas Voluntarias	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de Conversión	Total Reservas	Resultado Neto del ejercicio	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Intereses minoritarios	Total Patrimonio
Saldos 1 de enero de 2004 (*) (Nota 14)	9.000	(730)	1.803	2.095	84.100	4.131	-	91.399	26.034	(2.250)	6.974	131.157
Aplicación del resultado												
A reservas	-	-	-	-	12.956	5.878	-	18.834	(18.834)	-	-	-
A dividendo Complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.950)	-	(64)	(5.014)
A dividendo a cuenta ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.250)	2.250	-	-
Provisión acciones propias	-	-	-	157	-	(157)	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.520)	-	(2.520)
Variación en las reservas de coberturas	-	(5.787)	-	-	-	-	-	(5.787)	-	-	(2.542)	(8.329)
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	-	(597)	597	-	-	-	-	-
Conversión de estados financieros expresados en m.ext	-	-	-	-	-	-	(2.139)	(2.139)	-	-	-	(2.139)
Resultado neto del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	32.904	-	-	32.904
Resultado del ejercicio atribuible a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	177	177
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.678	4.678
Otros	-	-	-	-	(156)	(187)	-	(343)	-	-	417	74
Saldos al 31 de diciembre de 2004 (*) (Nota 14)	9.000	(6.517)	1.803	2.252	96.900	9.068	(1.542)	101.964	32.904	(2.520)	9.640	150.988
Aplicación del resultado												
A reservas	-	-	-	-	15.128	9.676	-	24.804	(24.804)	-	-	-
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.580)	-	(2.245)	(7.825)
A dividendo a cuenta ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.520)	2.520	-	-
Provisión acciones propias	-	-	-	189	-	(189)	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.790)	-	-	(2.790)
Variación en las reservas de coberturas	-	(195)	-	-	-	-	-	(195)	-	-	(426)	(621)
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	-	832	(832)	-	-	-	-	-
Conversión de estados financieros expresados en m.ext	-	-	-	-	-	-	14.228	14.228	-	-	2.123	16.351
Resultado neto del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	-	47.285	-	-	47.285
Resultado del ejercicio atribuible a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.899	3.899
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.228	28.228
Otros	-	-	-	-	(124)	(396)	-	(520)	-	-	2.708	2.188
Saldos al 31 de diciembre de 2005 (Nota 14)	9.000	(6.712)	1.803	2.441	111.904	18.991	11.854	140.281	47.285	(2.790)	43.927	237.703

(*) Cifras no auditadas, presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjunto forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio.

**ELECNOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO ELECNOR**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004.**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2005		Ejercicio 2004 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	68.269		43.398
Ajustes por-			
Amortizaciones y variaciones de provisiones de activos no corrientes (Notas 9 y 10)	20.356		8.870
Variación provisión riesgos y gastos (Nota 17)	857		381
Imputación Ingresos diferidos	(84)		(119)
Resultado neto de participación en empresas asociadas (Nota 11)	(10.022)		(3.647)
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes (Nota 22)	(32.558)		798
Ingresos y gastos financieros	8.074		2.675
Recursos procedentes de las operaciones	54.892		52.356
Variación de capital circulante:			
Variación de deudores comerciales y otros activos corrientes	(68.322)		(50.530)
Variación de existencias	(33.119)		(31.216)
Variación de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	85.960		54.335
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras	5.503		(1.349)
Variación en otros deudores y otras cuentas a pagar corrientes	21.403		7.184
Impuesto sobre las ganancias pagados	(6.705)		(5.922)
Pagos de provisiones	(319)		-
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	59.293		24.858
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de subsidiarias, neta de las partidas líquidas existentes (Nota 2.g)	(12.765)		(46.978)
Adquisición de activos intangibles (Nota 9)	(300)		(1.149)
Adquisición de cartera de valores y otras inversiones financieras no corrientes (Notas 11 y 12)	(2.525)		(13.733)
Adquisición de activos fijos materiales (Nota 10)	(101.505)		(97.913)
Dividendos recibidos de empresas asociadas (Nota 11)	4.222		3.945
Intereses cobrados	3.234		3.280
Cobros por enajenación de activos tangibles e intangibles (Notas 9 y 10)	3.214		596
Cobros por enajenación de activos financieros, neto (Notas 12 y 22)	33.546		1.570
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(72.879)		(150.382)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Entradas de efectivo por deudas a largo plazo (Nota 15)	171.826		113.210
Intereses pagados	(11.978)		(5.730)
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo (Nota 15)	(48.783)		(3.796)
Pagos de dividendos	(8.370)		(7.470)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	102.695		96.214
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	89.109		(29.310)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	53.317		82.627
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	142.426		53.317

(*) Cifras no auditadas, presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005..

**ELECNOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO ELECNOR (CONSOLIDADO)**

**MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

1. SOCIEDADES DEL GRUPO Y SOCIEDADES ASOCIADAS

Elecnor, S.A., Sociedad dominante, se constituyó por tiempo indefinido el 6 de junio de 1958, y su domicilio social se encuentra en la calle Marqués de Mondéjar 33, Madrid.

La Sociedad dominante tiene por objeto, de acuerdo con sus estatutos, la más amplia actividad mercantil con base en ingeniería, proyectos, construcción, montaje, reparación, mantenimiento y conservación de toda clase de obras e instalaciones de cualquier género o especie en el sentido más amplio de la palabra, es decir, la ejecución completa de las mismas con o sin suministros de material, por cuenta propia y de terceros, en forma exclusiva o a través de la asociación en cualquiera de sus modalidades. Asimismo, también desarrollan otras actividades a través de sociedades filiales, principalmente la actividad de promoción, construcción y explotación de parques eólicos.

Las actividades enumeradas podrán también ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la participación en otras sociedades con objeto análogo, tanto en España como en el extranjero. Grupo ELECNOR no desarrollará ninguna actividad para la que las Leyes exijan condiciones o limitaciones específicas, en tanto no dé exacto cumplimiento de las mismas.

Las sociedades dependientes realizan, básicamente, las diferentes actividades que integran el objeto social indicado anteriormente, así como la explotación de parques de generación de energía eólica, prestación de servicios de investigación, asesoramiento y desarrollo de software aeronáutico y aeroespacial, y la fabricación de paneles solares.

Las actividades a las que se dedican fundamentalmente las entidades integradas en el Grupo ELECNOR no generan un impacto significativo en el medio ambiente. Por esta razón en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005 no se desglosa ninguna información relativa a esta materia adicional a la incluida en la Nota 30.

Las empresas del Grupo y asociadas incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2005, una vez homogeneizados sus correspondientes estados financieros individuales y, en su caso, realizada la conversión a euros de los mismos, previos a la conversión a Normas Contables Internacionales (UE-NIIF) son las siguientes:

EJERCICIO 2004	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros						
					Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2004				
SOCIEDADES PARTICIPADAS CONSOLIDADAS:											
Por integración global-											
Internacional de Desarrollo Energético, S.A.(IDDE) (**)	Madrid	(***)	Comercial	100%	1.202	(100)	(264)				
Omninstal Electricidade, S.A.	Portugal	Auren Auditores & Asociados SROC, S.A.	Construcción y montaje	99,99%	1.053	(280)	705				
Cosinor, S.A.	Bilbao	Ernst & Young	Control industrial	100%	373	1.240	610				
Elecnor de Argentina, S.A.	Argentina	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	4.532	(3.921)	(226)				
Electrídneas del Ecuador, S.A.	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cia.Ltda.	Construcción y montaje	100%	1.272	706	1.082				
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cia.Ltda.	Construcción y montaje	100%	446	(271)	52				
Zogu, S.A. (*)	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cia.Ltda.	Construcción y montaje	100%	316	1.665	140				
Elecven Construcciones, S.A.	Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	96,2%	2.912	1.691	2.310				
Rasacaven, S.A.	Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	93,72%	2.731	(1.021)	543				

EJERCICIO 2004	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros		
					Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2004
Postes Orinoco, S.A. (*)	Venezuela	Reyes, Orozco y Asociados	Construcción y montaje	96,2%	586	(306)	56
Corporación L.N.C.A. (*)	Venezuela	Reyes, Orozco y Asociados	Construcción y montaje	100%	385	265	27
Corporación Electrade, C.A.	Venezuela	Reyes, Orozco y Asociados	Construcción y montaje	100%	799	(215)	69
Postes Nervión, S.A.	Bilbao	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento y de poliéster reforzado en fibra de vidrio	81,33%	902	5.335	454
Placanada, S.A. (*)	Barcelona	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento	81,33%	232	346	87
Elecnor Chile, S.A. (**)	Chile	(***)	Construcción y montaje	100%	14.926	(3.617)	(23)
Hidroambiente, S.A.	Guecho (Mzcaya)	(***)	Actividades de medioambiente	60%	210	1.205	456
Elecnor do Brasil , Ltda.	Brasil	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	2.893	(608)	(12)
ECO Sistemas Engenharia e Montagem, Ltda. (****) (*)	Brasil	Ernst & Young	Construcción y montaje	99%	-	-	100
Enerfin, S.A.	Madrid	Ernst & Young	Gestión y administración de empresas	100%	14.424	9.239	3.586 (1.000)
Elecnor de México, S.A. de C.V.	México	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	910	(63)	110
Global Networking Engineering, S.L.	Barcelona	(***)	Servicios de consultoría, ingeniería y suministro de equipos singulares	58,64%	645	(53)	4
Montelecnor, S.A.	Uruguay	Ernst & Young	Comercial	100%	486	358	123
Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	Sevilla	Ernst & Young	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	80%	2.912	724	(105)
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	Manresa	(***)	Instalación y montaje de toda clase de trabajos de electricidad	100%	31	2.109	43
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	Madrid	(***)	Instalación, explotación y mantenimiento de redes de comunicaciones en hospitales, hoteles y demás edificios de habitaciones	100%	60	935	(933)
Eólica de Chantada, S.L. (*)	Lugo	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	7	-	7
Ehisar Riegos, S.A.	Zaragoza	Luis Ruiz Apilanez	Ejecución "llave en mano" de Proyectos de Regadio	75%	600	915	276
Deimos Space, S.L.	Madrid	Ernst & Young	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	50,5%	500	1.041	273
Elecnor Transmissao de Energia, Ltda. (**) (anteriormente denominada Elecnor Construções e Participações, Ltda)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	14.478	(1.619)	4.267 (1.543)
Galicia Vento, S.L. (*)	Lugo	Ernst & Young	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	70,63%	8.250	1.634	(9)
Enerfin do Brasil Productora de Energía Ltda. (*)	Brasil	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	95%	29	(2)	(7)
Eólicas Páramo de Poza, S.A. (*****) (*)	Madrid	Ernst & Young	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	601	13.737	136
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. (****)	Valencia	Gassó Auditores, S.L.	Energía solar	100%	24.535	(15.958)	(703)
Muiño do Vicedo, S.L. (****) (*)	Santiago de Compostela	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	94%	3	-	-
Enenento, Sociedad de Energía, S.L. (*) (****)	Madrid	(***)	Gestión y administración de empresas	100%	4	-	-

EJERCICIO 2004	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros			
					Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2004	Dividendo a cuenta del Ejercicio 2004
Enerfera, S.R.L. (*)	Italia	(***)	Construcción, explotación y aprovechamiento de recursos eólicos	75%	32	3	(11)	-
Por integración proporcional-								
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	Madrid	(***)	Promoción, comercialización y desarrollo de actividades de instalaciones y electrificaciones ferroviarias de alta velocidad	33,3%	9	38	182	-
Por puesta en equivalencia (Nota 7)-								
Eólica Cabanillas, S.L. (*)	Buñuel (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Construcción y subsiguiente explotación de centrales de energía	50%	2.404	2.773	311	-
Cogeneración del Ebro, S.A. (*)	Zaragoza	Laes Nexia & Castillero Auditores, S.L.	Construcción y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	30%	356	1.886	68	-
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (*)	Buñuel (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Ejplotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	4.313	2.399	3.427	-
Eólica La Bandera, S.L. (*)	Buñuel (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Ejplotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	806	2.885	2.075	-
Eólica Caparroso, S.L. (*)	Buñuel (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Ejplotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	2.410	1.165	1.306	-
Aragonesa del Viento, S.A. (*)	Madrid	(***)	Ejplotación de instalaciones de aprovechamiento energético	40%	992	(3)	(33)	-
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfín, S.A. (*)	Madrid	(***)	Ejplotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	60	-	-	-
Expansión – Transmissao de Energía Eléctrica, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Ejplotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	25%	22.974	38	3.133	-
Expansión Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Ejplotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	25%	16.465	(292)	778	-
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A. (*)	Brasil	(***)	Ejplotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	17.216	636	238	-

(*) Sociedades participadas indirectamente por Elecnor, S.A., a través de Electrolíneas del Ecuador, S.A. en el caso de Zogu, S.A.; Postes Nervión, S.A. en el caso de Placarmada, S.A.; Electrolíneas del Ecuador, S.A. en el caso de Corporación L.N.C.A.; Elecvén Construcciones, S.A. en el caso de Postes Orinoco, S.A.; Enerfin, S.A. en el caso de Aerogeneradores del Sur, S.A., Cogeneración del Ebro, S.A., Eólica Cabanillas, S.L., Eólicas Páramo de Poza, S.A., Eólica Montes del Cierzo, S.L., Eólica La Bandera, S.L., Eólica Caparroso, S.L., Aragonesa del Viento, S.A., Eólica Chantada, S.A., Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfín, S.A., Galicia Vento, S.L., Enerfin do Brasil Productora de Energía, Ltda. y Enerfera, S.R.L.; Muñoz do Vicedo, S.L. y Elecnor Transmissao de Energía, Ltda. en el caso de Expansión – Transmissao de Energía Eléctrica, S.A., Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A. y Expansión – Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.

(**) Sociedades en las que Deloitte realiza revisión limitada de sus estados financieros (no auditados) a los efectos de las cuentas anuales consolidadas de Elecnor, S.A.

(***) Sociedades no obligadas legalmente a someter sus cuentas anuales a auditoría.

(****) Sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio 2004.

(*****) El Grupo Elecnor dispone de mayoría en el Consejo de Administración.

EJERCICIO 2005	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros						
					Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2005				
SOCIEDADES PARTICIPADAS CONSOLIDADAS:											
Por integración global-											
Intercional de Desarrollo Energético, S.A.(IDDE) (**)	Madrid	(***)	Comercial	100%	1.202	(364)	(45)				
Omninstal Electricidade, S.A.	Portugal	Auren Auditores & Asociados SROC, S.A.	Construcción y montaje	99,99%	1.053	425	1.094				
Cosinor, S.A.	Bilbao	Ernst & Young	Control industrial	100%	373	1.850	507				
Elecnor de Argentina, S.A.	Argentina	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	6.909	(6.501)	252				
Electrídineas del Ecuador, S.A.	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cia.Ltda.	Construcción y montaje	100%	1.272	1.213	163				
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cia.Ltda.	Construcción y montaje	100%	446	(180)	65				
Zogu, S.A. (*)	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cia.Ltda.	Construcción y montaje	100%	316	2.017	570				
Elecven Construcciones, S.A.	Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	96,2%	3.299	2.938	1.531				
Rasacaven, S.A.	Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	93,72%	2.731	(271)	13				
Postes Orinoco, S.A. (*)	Venezuela	Reyes, Orozco y Asociados	Construcción y montaje	96,2%	586	(221)	22				
Corporación L.N.C.A. (*)	Venezuela	Reyes, Orozco y Asociados	Construcción y montaje	100%	385	(186)	3				
Corporación Electrade, C.A.	Venezuela	Reyes, Orozco y Asociados	Construcción y montaje	100%	799	(77)	52				
Postes Nervión, S.A.	Bilbao	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento y de poliéster reforzado en fibra de vidrio	81,33%	902	5.652	969				
Placamada, S.A. (*)	Barcelona	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento	81,33%	232	412	281				
Elecnor Chile, S.A. (**)	Chile	(***)	Construcción y montaje	100%	15.239	(882)	94				
Hidroambiente, S.A.	Guecho (Mzcaya)	Ernst & Young	Actividades de medioambiente	93%	210	1.531	546				
Elecnor do Brasil , Ltda.	Brasil	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	2.893	10	(2.352)				
Elecnor Montagens Eléctricas Limitada (*)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	6	376	4.214				
Enerfin-Enervento, S.A.	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	70%	46.900	51.639	4.397 (3.750)				
Elecnor de México, S.A. de C.V.	México	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	910	4.836	(5.646)				
Global Networking Engineering, S.L.	Barcelona	(***)	Servicios de consultoría, ingeniería y suministro de equipos singulares	55,94%	645	(50)	(549)				
Montelecnor, S.A.	Uruguay	Ernst & Young	Comercial	100%	486	674	340				
Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	Sevilla	Deloitte	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	76%	2.912	619	6				
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	Manresa	(***)	Instalación y montaje de toda clase de trabajos de electricidad	100%	31	2.152	43				
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	Madrid	(***)	Instalación, explotación y mantenimiento de redes de comunicaciones en hospitales, hoteles y demás edificios de habitaciones	100%	60	2	1				
Eólica de Chantada, S.L. (*)	Lugo	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	7	4	-				

EJERCICIO 2005	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros		
					Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2005
Ehis Riegos, S.A.	Zaragoza	Luis Ruiz Apilanez	Ejecución "llave en mano" de Proyectos de Regadio	75%	600	1.124	344
Deimos Space, S.L.	Madrid	Ernst & Young	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	50,5%	500	1.674	683
Elecnor Transmissao de Energia, Ltda. (***) (anteriormente denominada Elecnor Construções e Participações, Ltda)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	14.680	2.854	2.980
Galicia Vento, S.L. (*)	Lugo	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	69,43%	8.250	1.625	3.388
Ventos do Sul Energia S.A. (anteriormente denominada Enerfin do Brasil Productora de Energía Ltda. (†))	Brasil	Price Waterhouse Coopers	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	63,69%	43.183	5.866	(35)
Eólicas Páramo de Poza, S.A. (*****) (*)	Madrid	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	55%	601	13.982	2.560
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. (ATERSA)	Valencia	Gassó Auditores, S.L.	Energía solar	100%	24.535	(17.421)	1.151
Muiño do Vicedo, S.L. (*)	Santiago de Compostela	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	94%	3	-	-
Enenento, Sociedad de Energía, S.L. (*)	Madrid	(***)	Gestión y administración de empresas	100%	4	-	-
Enerfera, S.R.L.	Italia	(***)	Construcción, explotación y aprovechamiento de recursos eólicos	75%	32	(7)	(8)
Enerfin Do Brasil Sociedad de Energía Ltda (*****) (*)	Brasil	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	99,8%	-	25	282
Enerfin Sociedad de Energía S.A. (****)	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	100%	5.000	-	188
Elecnor Financiera S.L.(****)	Bilbao	(***)	Administración y asesoramiento de empresas	100%	12.000	2.404	-
Vendaval Promociones Eolicas, S.A.U.(****) Barcelona	Barcelona	Audiaxis Auditores, S.R.L	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	18.540	8.069	-
Por integración proporcional-							
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	Madrid	(***)	Promoción, comercialización y desarrollo de actividades de instalaciones y electrificaciones ferroviarias de alta velocidad	33,3%	9	79	235
Por método de la Participación (Nota 12)-							
Eólica Cabanillas, S.L. (*)	Buñuel (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Construcción y subsiguiente explotación de centrales de energía	35%	2.404	2.773	1.647
Cogeneración del Ebro, S.A. (*)	Zaragoza	Laes Nexia & Castillero Auditores S.L.	Construcción y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	30%	356	1.954	181
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (*)	Buñuel (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	4.313	2.399	5.046
Eólica La Bandera, S.L. (*)	Buñuel (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	806	2.885	3.530
Eólica Caparroso, S.L. (*)	Buñuel (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	2.410	1.165	3.729
Aragonesa del Viento, S.A. (*)	Madrid	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	40%	992	(35)	(4)
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A.(*)	Madrid	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	60	-	-
Parques Eolicos Gaviota S.A. (****) (*)	Canarias	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	34,5%	1.352	547	836
Parques Eolicos Malpica S.A. (****) (*)	A Coruña	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	28%	950	42	752

EJERCICIO 2005	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros		
					Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2005
Expansión - Transmissao de Energía Eléctrica, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	25%	22.974	10.116	7.862
Expansión Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	25%	16.465	5.448	2.812
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	17.216	6.459	2.647
Itumbiara Transmissora de Energía, Ltda. (****)	Brasil	(***)	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	276	87	-
Vila do Conde Transmissora de Energía, Ltda. (****)	Brasil	(***)	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	359	4	-
Porto Primavera Transmissora de Energía, Ltda. (****)	Brasil	(***)	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	359	4	-

(*) Sociedades participadas indirectamente por Elecnor, S.A., a través de Electrolíneas del Ecuador, S.A. en el caso de Zogu, S.A.; Postes Nervión, S.A. en el caso de Placarmada, S.A.; Electrolíneas del Ecuador, S.A. en el caso de Corporación L.N.C.A.; Elecven Construcciones, S.A. en el caso de Postes Orinoco, S.A.; Enerfin Enervento, S.A. en el caso de Aerogeneradores del Sur, S.A., Eólica Cabanillas, S.L., Eólicas Páramo de Poza, S.A., Eólica Montes del Cierzo, S.L., Eólica La Bandera, S.L., Eólica Caparroso, S.L., Galicia Vento, S.L., Vientos do Sul Energia, S.A. Parque Eólico La Gaviota, S.A. y Parque Eólico Malpica, S.A.; Elecnor Transmissao de Energía, Ltda. en el caso de Expansión – Transmissao do Energía Eléctrica, S.A., Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A., , Expansión – Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.; Elecnor Financiera S.L., en el caso de Vendaval Promociones Eólicas S.A.U.; Enerfin Sociedad de Energía S.A. en el caso de, Cogeneración del Ebro, S.A., Aragonesa del Viento, S.A., Eólica Chantada, S.A., Guadaluvar Consorcio Eólico Alabe Enerfín, S.A., Enerfín do Brasil Sociedad de Energía Limitada, Muñío do Vicedo, S.L., Enervento Sociedad de Energía, S.L. y Enerfera S.R.L. y Vendaval Promociones Eólicas, S.A.U en el caso de Galicia Vento, S.L., Aerogeneradores del Sur, S.A., Eólicas Páramo de Poza, S.A., Parque Eólico de Malpica, S.A. y Parque Eólico la Gaviota, S.A.

(**) Sociedades en las que Deloitte realiza revisión limitada de sus estados financieros (no auditados) a los efectos de las cuentas anuales consolidadas de Elecnor, S.A.

(***) Sociedades no obligadas legalmente a someter sus cuentas anuales a auditoría.

(****) Sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio 2005.

(*****) El Grupo Elecnor dispone de mayoría en el Consejo de Administración.

Los datos de este cuadro han sido facilitados por las empresas del Grupo y su situación patrimonial figura en sus cuentas anuales individuales, si bien, en su caso, se presentan en el cuadro anterior incluyendo las homogeneizaciones necesarias para su consolidación.

Asimismo en Anexo I adjunto, se incluye información de algunas sociedades que no se han integrado en el perímetro de consolidación por tener un efecto muy poco significativo respecto del conjunto de las cuentas anuales consolidadas.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

a) Bases de presentación-

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR del ejercicio 2005 han sido formuladas:

- Por los Administradores de ELECNOR, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 15 de marzo de 2006.
- Por primera vez, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 4 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR del ejercicio 2005.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en el apartado b.

- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, de Grupo ELECNOR al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidades mantenidos por ELECNOR y por las restantes entidades integradas en el Grupo, que incluyen las "Uniones Temporales de Empresas" en las que participan al 31 de diciembre de 2005 y 2004. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR correspondientes al ejercicio 2004, según normativa local, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de ELECNOR celebrada el 15 de junio de 2005. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo, correspondientes al ejercicio 2005, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de ELECNOR entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación significativa.

b) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)-

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 han sido las primeras elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002 (en virtud de los que todas las sociedades que se ríjan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea). En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa ha sido, asimismo, regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

Esta nueva normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor en la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ELECNOR del ejercicio 2004 (Plan General de Contabilidad RD 1643/1990):

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales.
- La incorporación a las cuentas anuales consolidadas de dos nuevos estados financieros: el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidados, y
- Un incremento en la información facilitada en la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

Por otra parte, en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se ha tenido en cuenta la NIIF Nº 1 en la que se establece, para algunos casos concretos, determinadas alternativas que la sociedad que aplica las NIIF por primera vez puede utilizar en la elaboración de su información financiera y contable. Las alternativas elegidas por Grupo ELECNOR son las siguientes:

- Se ha optado por no reconstruir, aplicando principios NIIF, las combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2004 y, por consiguiente, se han eliminado contra reservas los activos y pasivos existentes bajo normativa contable española que no tienen esta consideración bajo NIIF, a excepción de aquellos activos intangibles que no tuvieran tal consideración bajo normativa local en sociedades en las que se hubiera registrado un fondo de comercio, en las que dicha eliminación se realiza incrementando dicho fondo de comercio.
- Se ha tomado como coste amortizado del activo fijo tangible al 1 de enero de 2004 el valor en libros que los activos fijos tenían bajo normativa española por asumir la Dirección de ELECNOR que las revalorizaciones de activos que han tenido lugar de acuerdo con las normativas vigentes en los países en que operan las sociedades pertenecientes a Grupo ELECNOR reflejan, de forma más aproximada, su valor de mercado.
- Las diferencias de conversión generadas con anterioridad al 1 de enero de 2004 se han clasificado en el epígrafe de "Otras reservas" dentro del capítulo de patrimonio.

Adicionalmente, las NIIF establecen determinadas alternativas en su aplicación, entre las que destacan las siguientes:

- Las NIIF establecen como alternativa la contabilización, como mayor coste de adquisición de los activos, de

los gastos financieros generados por la financiación externa asignada al inmovilizado en curso. Grupo ELECNOR ha optado por activar estos gastos financieros relativos, principalmente, a las inversiones realizadas en los parques eólicos en los que participa.

- Tanto los activos intangibles como los activos registrados bajo el epígrafe "Inmovilizado material" pueden ser valorados a valor de mercado o a su coste de adquisición corregido por la amortización acumulada y los saneamientos realizados en su caso. Grupo ELECNOR ha optado por registrar los mencionados activos por el coste de adquisición.
- Las participaciones en negocios conjuntos pueden ser consolidadas por integración proporcional o valoradas por el método de participación. Grupo ELECNOR mantiene el criterio de consolidar por el método de integración proporcional todas las sociedades y "negocios conjuntos" (incluidas las "Uniones Temporales de Empresas") en las que mantiene un control y gestión compartidos por el resto de sus socios.
- Las NIIF permiten dos tratamientos para la contabilización de las subvenciones de capital: deducir del valor contable del activo el importe de las subvenciones de capital recibidas para su adquisición o bien presentar las citadas subvenciones como ingresos diferidos en el pasivo del balance de situación consolidado. Grupo ELECNOR ha optado por la segunda opción.

Los desgloses exigidos por la NIIF 1 en relación con la transición de la aplicación de la normativa contable española a las NIIF se incluyen en la Nota 3.

c) Moneda funcional-

Las presentes cuentas anuales se presentan en miles de euros, dado que el euro es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 5.

d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas-

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de ELECNOR.

En las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR correspondientes al ejercicio 2005 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas – ratificadas posteriormente por sus Administradores – para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 9 y 10),
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 9 y 10),
- El importe de determinadas provisiones (Nota 17),
- La valoración de los fondos de comercio (Nota 8),
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Notas 11, 15 y 16).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

e) Comparación de la información-

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2004 se presenta, a efectos comparativos, con la información similar relativa al ejercicio 2005 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR correspondientes al ejercicio 2004.

f) Principios de consolidación-

Las sociedades dependientes en las que Grupo ELECNOR posee control se han consolidado, en general, por el método de integración global, salvo que representen un interés muy poco significativo con respecto a la imagen fiel del Grupo ELECNOR (Nota 1). El efecto que habría supuesto consolidar estas sociedades por integración global es totalmente irrelevante en relación con los estados financieros consolidados de Grupo ELECNOR, no alcanzando el 1% de ninguna de sus magnitudes fundamentales, entre las que se encuentran la cifra total de activos, la cifra neta de negocios, el resultado y la deuda financiera.

La política que sigue Grupo ELECNOR es considerar que mantiene el control en una filial cuando tiene la capacidad suficiente para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando ELECNOR ostenta la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, si existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a ELECNOR su control.

Se consideran "negocios conjuntos" los que están controlados conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Asimismo, se entiende por "negocios conjuntos" los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("partícipes") realizan operaciones, mantienen activos o participan en una entidad de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes. Los estados financieros o cuentas anuales de los negocios conjuntos, incluidas las "Uniones Temporales de Empresas" más significativas participadas se consolidan con las de la Sociedad por aplicación del método de integración proporcional ; de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar, sólo, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas sociedades. La información más significativa relativa a los "negocios conjuntos", básicamente "Uniones Temporales de Empresas", incorporadas por el método de integración proporcional se muestra en la Nota 23.

Las sociedades asociadas en las que Grupo ELECNOR no dispone del control, pero ejerce influencia significativa, han sido valoradas en el balance de situación consolidado por el método de la participación (excepto cuando se clasifican como mantenidos para la venta). A efectos de la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, se ha considerado que se dispone de influencia significativa en aquellas sociedades en que se dispone de más de un 20% de participación en el capital social, salvo en casos específicos en que, disponiendo de un porcentaje de participación inferior, la existencia de influencia significativa puede ser claramente demostrada.

En la Nota 1 de la presente memoria consolidada se muestra un detalle de las sociedades dependientes y asociadas de ELECNOR, así como el método de consolidación o valoración que se ha aplicado para la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, y otra información referente a las mismas.

La consolidación de las operaciones de ELECNOR y las sociedades dependientes consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

- En la fecha de adquisición los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad filial y el valor de mercado de los indicados activos y pasivos correspondientes a la participación de la sociedad en la filial, dicha diferencia es registrada como fondo de comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a la cuenta de resultados consolidada.
- Los fondos de comercio puestos de manifiesto en las adquisiciones de sociedades no se amortizan desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF, si bien se revisan, al menos anualmente, para analizar la necesidad de un posible saneamiento.
- La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.
- Los activos y pasivos correspondientes a los estados financieros de los negocios conjuntos, consolidados por el método de la integración proporcional, así como los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros partícipes se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica y en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas sociedades. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza e, igualmente, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas sociedades.
- Las inversiones de capital en sociedades no dependientes en las que se posee una participación igual o superior al 20% se valoran a su coste de adquisición aumentado o disminuido, en su caso, por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones y generado después de la fecha de su adquisición, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (método de la participación).

- El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta en los epígrafes “Patrimonio neto – De intereses minoritarios” del balance de situación consolidado adjunto y “Resultado del ejercicio atribuible a Intereses minoritarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Este método consiste en la conversión a euros de todos los bienes, derechos y obligaciones utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas, y el tipo de cambio medio del ejercicio a las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, manteniendo el patrimonio a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación en el caso de los resultados acumulados), según corresponda.
- Todas las cuentas, transacciones y beneficios importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación, incluyendo los dividendos internos, que cuando son en moneda extranjera se eliminan al tipo de cambio de la fecha de la transacción, traspasándose a reservas de la sociedad receptora, tal y como establecen las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas.
- Asimismo, los criterios contables más significativos se homogeneizan de acuerdo con los aplicados por la Sociedad dominante, mediante la incorporación de los correspondientes ajustes de homogeneización.
- Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de reservas de las filiales al patrimonio de la Sociedad dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada filial consolidada.

g) Variaciones en el perímetro de consolidación-

Las variaciones más significativas producidas durante el ejercicio 2005 en el perímetro de consolidación han sido las siguientes:

- Con fecha 17 de febrero de 2005 se alcanzó un acuerdo entre Elecnor, S.A., Sociedad dominante, por una parte, y Banco Gallego, S.A. y Caixa de Aforros de Vigo, Ourense y Pontevedra – Caixa Nova, por otra parte, ratificado mediante adenda suscrita el 12 de mayo de 2005, por el que ambas partes acordaban la toma de participación por la sociedad Eólica Galenova, constituida por el Banco Gallego, S.A. y Caixa Nova, de un 30% en el capital social de la sociedad dependiente Enerfín Enervento, S.A. (anteriormente denominada Enerfín, S.A.) en el marco del acuerdo de cooperación suscrito entre las partes. Como consecuencia de dichos pactos, y tras diversos actos previos (entre otros, ampliaciones de capital suscritas por sociedades pertenecientes a Grupo ELECNOR), con fecha 12 de mayo de 2005 la Junta General de Accionistas de Enerfín Enervento, S.A. aprobó por unanimidad la ampliación de su capital social en un importe de 14.070 miles de euros, con una prima de emisión de 45.930 miles de euros. Dicha ampliación es suscrita y desembolsada en su totalidad por la entidad financiera Eólica Galenova, S.L., previa renuncia al derecho de suscripción preferente correspondiente a Elecnor, S.A. y Elecnor Financiera, S.L. (que hasta dicha fecha mantenían el 100% del capital social).

Por tanto, y tras esta ampliación, al 31 de diciembre de 2005, Grupo ELECNOR participa en el 70% del capital social de Enerfín Enervento, S.A., habiéndose visto reducida su participación en un 30%. Adicionalmente, Grupo ELECNOR tras esta operación también ha reducido su participación en diversos Parques Eólicos participados por Enerfín Enervento, S.A.

El tratamiento de dicha operación en las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR ha sido reconocer el incremento patrimonial producido en la cuenta de resultados consolidada del Grupo. El resultado de dicha operación ha ascendido aproximadamente a 20 millones de euros, aproximadamente, neto de su efecto fiscal, y ha sido registrado por su importe bruto en el epígrafe “Resultado de actividades no corrientes” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005, adjunta (Nota 22).

- Asimismo, como consecuencia de los pactos anteriormente mencionados, Elecnor, S.A., Sociedad dominante, y Elecnor Financiera, S.L. han constituido, con fecha 20 de enero de 2005, la sociedad denominada Enerfín Sociedad de Energía, S.A., cuya principal actividad será la de explotar parques eólicos que se encuentran actualmente en pleno desarrollo. El capital social de Enerfín Sociedad de Energía, S.A. asciende a 5.000 miles de euros, y está formado por 5.000.000 de acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas. Elecnor, S.A. ha suscrito y desembolsado 4.999.999 de acciones, y Elecnor Financiera, S.L. la acción restante.
- Elecnor Financiera, S.L., ha adquirido el 28 de diciembre de 2005 el 100% de acciones de Vendaval Promociones Eólicas, S.A.U por un importe de 53.850 miles de euros, aproximadamente, del que, al 31 de diciembre

bre de 2005, se encontraba pendiente de pago un importe aproximado de 24,1 millones de euros, registrado en el epígrafe "Pasivo corriente – Otras deudas" del balance de situación consolidado adjunto. Vendaval Promociones Eólicas, S.A. es una sociedad de cartera con participaciones principalmente en varios Parques Eólicos, en los cuáles ya participaba Grupo ELECNOR a través de su filial Enerfín Enervento, S.A.. En esta operación, se ha generado un Fondo de comercio de Consolidación por importe de 12.727 miles de euros (Notas 8 y 12). Dentro de esta operación se incluye la participación minoritaria en tres parques eólicos que Grupo ELECNOR tiene clasificados en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 adjunto como "Activos no corrientes mantenidos para la venta" (Nota 4.ñ), que los Administradores, en función de las gestiones en curso, consideran se enajenarán a mediados de 2006 (ver Anexo I).

Por otro lado, las variaciones más significativas producidas durante el ejercicio 2004 en el perímetro de consolidación fueron las siguientes:

- Con fecha 14 de julio de 2004, la Sociedad dominante adquirió la totalidad de las participaciones representativas del capital social de Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. (en adelante ATERSA) por un importe de 4.214 miles de euros, aproximadamente. En la operación se ha generado una diferencia negativa de consolidación que ha ascendido a 3.525 miles de euros, aproximadamente (Notas 4.b y 22).
- Durante el ejercicio se consolidó por el método de integración global las sociedades Eólicas Páramo de Poza, S.A. y Enerfera, S.R.L. que anteriormente venían siendo consolidadas por el criterio del método de la participación.

3. CONCILIACIÓN DE LOS SALDOS DE INICIO Y CIERRE DEL EJERCICIO 2004 (TRANSICIÓN A LAS NIIF)

La Norma Internacional de Información Financiera Nº 1 (NIIF 1) exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera incluyan una conciliación de los saldos de inicio y cierre del periodo comparativo inmediatamente anterior con los saldos de cierre del ejercicio precedente y de apertura del ejercicio al que estas cuentas anuales se refieren, respectivamente, preparados conforme a principios y normas contables locales españolas en el caso del Grupo. Asimismo, la NIIF 1 exige la conciliación del resultado del periodo comparativo con el correspondiente al mismo periodo conforme a principios y normas contables locales.

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que Grupo ELECNOR ha presentado sus cuentas anuales conforme a NIIF. Las últimas cuentas anuales presentadas de acuerdo con principios españoles fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, por lo que la fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2004.

Seguidamente, se presenta la conciliación de los saldos del balance de situación consolidados al 1 de enero de 2004 y al 31 de diciembre de 2004, así como la conciliación correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004.

Conciliación del balance de situación consolidado al 1 de enero de 2004

	Apartado	Miles de euros		
		01.01.04		
		Saldos según normativa contable española	Partidas de conciliación netas por transición a NIIF	Saldos según NIIF
Gastos de establecimiento	1	759	(759)	-
Fondo de comercio	4,5,6	3.222	(2.614)	608
Otros activos intangibles	2,3,6	2.649	(1.578)	1.071
Inmovilizado material	3	75.420	1.578	76.998
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	5	-	23.873	23.873
Activos financieros no corrientes	5,6,8	31.814	(22.304)	9.510
Impuestos diferidos activos	7	-	1.406	1.406
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1	857	(857)	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		114.721	(1.255)	113.466
Existencias	-	62.259	284	62.543
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	295.812	-	295.812
Administraciones Públicas	7	29.796	-	29.796
Otros deudores	-	19.574	286	19.860
Activos financieros corrientes	9	46.399	(44.461)	1.938
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	38.552	44.075	82.627
Acciones propias a corto plazo	13	937	(937)	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		493.329	(753)	492.576
TOTAL ACTIVO		608.050	(2.008)	606.042
Capital social	-	9.000	-	9.000
Otras reservas	6,14,15	137.295	(19.132)	118.163
Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados	8	-	(730)	(730)
Diferencias de conversión	14	(21.115)	21.115	-
Intereses minoritarios	11	-	6.974	6.974
Dividendo activo a cuenta	-	(2.250)	-	(2.250)
TOTAL PATRIMONIO NETO		122.930	8.227	131.157
Intereses minoritarios	11	7.155	(7.155)	-
Ingresos diferidos	-	240	(240)	-
Provisiones riesgos y gastos	15	4.405	(2.602)	1.803
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	1,8	50.637	(1.871)	48.766
Otros pasivos no corrientes	7	4.827	69	4.896
Impuestos diferidos pasivos	7	-	616	616
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		67.264	(11.183)	56.081
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	1	36.415	397	36.812
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	332.341	-	332.341
Otras deudas	-	49.100	551	49.651
TOTAL PASIVO CORRIENTE		417.856	948	418.804
TOTAL PASIVO		608.050	(2.008)	606.042

Conciliación del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004

	Apartado	Miles de euros		
		31.12.04		
		Saldos según normativa contable española	Partidas de conciliación netas por transición a NIIF	Saldos según NIIF
Gastos de establecimiento	1	836	(836)	-
Fondo de comercio	4,5,6	2.496	(1.296)	1.200
Otros activos intangibles	2,3,6	2.646	(1.602)	1.044
Inmovilizado material	3	231.428	1.651	233.079
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	5	-	25.416	25.416
Activos financieros no corrientes	5,6,8	40.040	(24.712)	15.328
Impuestos diferidos activos	7	-	8.590	8.590
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1	3.028	(3.028)	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		280.474	4.183	284.657
Existencias	-	93.475	-	93.475
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	352.892	528	353.420
Administraciones Públicas	7	38.728	(5.242)	33.486
Otros deudores	-	3.780	-	3.780
Activos financieros corrientes	9	35.132	(35.132)	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	18.883	34.434	53.317
Acciones propias a corto plazo	13	1.094	(1.094)	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		543.984	(6.506)	537.478
TOTAL ACTIVO		824.458	(2.323)	822.135
Capital social	-	9.000	-	9.000
Otras reservas	6,14,15	129.655	(19.632)	110.023
Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados	8	-	(6.517)	(6.517)
Diferencias de conversión	14	(22.554)	21.012	(1.542)
Dividendo a cuenta	-	(2.520)	-	(2.520)
Intereses minoritarios	11	-	9.640	9.640
Beneficios consolidados del ejercicio	-	30.035	2.869	32.904
TOTAL PATRIMONIO NETO		143.616	7.372	150.988
Intereses minoritarios	11	13.732	(13.732)	-
Diferencia negativa de consolidación	10	2.770	(2.770)	-
Ingresos diferidos	-	233	(142)	91
Provisiones riesgos y gastos	15	4.855	(2.671)	2.184
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	1,8	193.313	8.396	201.709
Otros pasivos no corrientes	7	5.465	53	5.518
Impuestos diferidos pasivos	7	-	5.276	5.276
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		220.368	(5.590)	214.778
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	1	62.152	295	62.447
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	356.714	-	356.714
Otras deudas	-	41.608	(4.400)	37.208
TOTAL PASIVO CORRIENTE		460.474	(4.105)	456.369
TOTAL PASIVO		824.458	(2.323)	822.135

Conciliación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004

Apartado	Miles de euros		
	31.12.04		
	Saldos según normativa contable española	Partidas de conciliación netas por transición a NIIF	Saldos según NIIF
Importe neto de la cifra de negocios	-	657.790	657.790
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	27.857	27.857
Aprovisionamientos	-	(457.609)	(457.609)
Otros ingresos de explotación	-	79.436	79.579
Gastos de personal	-	(167.859)	(167.859)
Dotaciones a la amortización y variación de provisiones	2	(12.232)	480
Otros gastos de explotación	12	(90.505)	(1.095)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		36.878	(472)
Amortización del fondo de comercio	4	(726)	726
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	-	3.618	29
Reversión DNC	-	923	(923)
Ingresos financieros	-	3.280	3.280
Gastos financieros	-	(5.955)	(5.955)
Diferencias de cambio	-	1.700	45
Resultado de actividades no corrientes	10, 12	-	4.275
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		39.718	3.680
Resultados extraordinarios	12, 13	682	(682)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		40.400	2.998
Impuesto sobre Sociedades		(10.219)	(98)
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO		30.181	2.900
Accionistas minoritarios		146	31
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		30.035	2.869
		32.904	

1. Las NIIF no permiten la capitalización de los gastos de establecimiento ni de los gastos a distribuir en varios ejercicios. Grupo ELECNOR ha imputado dichos gastos de establecimiento a resultados a medida que han sido incurridos, mientras que los gastos a distribuir en varios ejercicios derivados de la formalización de deudas con entidades crédito y los gastos financieros pendientes de pago correspondientes a las operaciones de arrendamiento financiero se han registrado como menor coste de la correspondiente deuda y se imputan a resultados según un criterio financiero.
2. Bajo normativa española, los gastos de investigación y desarrollo son capitalizados, en su caso, y amortizados en un periodo máximo de 5 años. Conforme a la NIC 38, en general, los gastos de investigación y desarrollo son registrados directamente contra resultados en el ejercicio en el que se incurren, a excepción de aquellos gastos de desarrollo que, cumplimiento con los requisitos de la anteriormente mencionada Norma, son activados y amortizados durante la vida útil de los mismos.
3. Bajo NIIF, los activos en régimen de arrendamiento financiero son clasificados según la naturaleza del bien. Ello ha supuesto un incremento del epígrafe "Inmovilizado material" y un descenso del epígrafe "Otros activos intangibles" al 1 de enero y 31 de diciembre de 2004 por importes respectivos de 1.578 miles y 1.602 miles de euros.
4. Conforme a las NIIF, el fondo de comercio no debe ser amortizado, si bien debe ser sometido a tests de deterioro con periodicidad, al menos, anual. Dado que Grupo ELECNOR (véase Nota 2.b) ha optado por no reconstruir las combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2004 y respetar el valor del fondo de comercio a dicha fecha, este hecho sólo tiene impacto en el epígrafe "Fondo de comercio" al 31 de diciembre de 2004, por la cancelación de la amortización dotada bajo normativa española.

5. De acuerdo a la NIC 28 las inversiones de capital en sociedades no dependientes en las que se posee una participación igual o superior al 20% se valoran de acuerdo al método de la participación, por lo que el fondo de comercio derivado de dichas adquisiciones se reconoce en el importe en libros de la inversión. Por tanto, a fecha 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 se han reclasificado como un mayor valor del epígrafe "Activos financieros no corrientes" los fondos de comercio netos en las respectivas fechas.
6. Adicionalmente, en aplicación de la NIIF 1 de primera adopción, el Grupo ha eliminado los activos inmateriales, fundamentalmente los gastos de establecimiento reconocidos con arreglo a normativa española, en las sociedades dependientes, así como aquellas valoradas bajo el método de la participación en las que se hubiese registrado un fondo de comercio, como un mayor importe de dicho fondo de comercio, en lugar de como un cargo a Reservas.
7. De acuerdo con las NIIF, en su caso, Grupo ELECNOR ha clasificado como activos o pasivos no corrientes los impuestos diferidos activos o pasivos que surgen como consecuencia de las diferencias temporarias derivadas de los efectos fiscales surgidos como consecuencia de la primera aplicación de las NIIF.
8. La variación producida en la conversión a NIIF en los epígrafes "Activos financieros no corrientes" y "Deudas con entidades de crédito" se debe, principalmente, a que la NIC 39 requiere la valoración a mercado de todos los derivados contratados por Grupo ELECNOR a la fecha de cierre aunque éstos tengan la consideración de cobertura. Este cambio respecto de la normativa contable española ha supuesto el reconocimiento de un activo o pasivo financiero que recoge el valor de mercado positivo o negativo de dichos derivados. De acuerdo con las NIIF, las correcciones valorativas de los derivados clasificados como instrumentos de cobertura de flujos de caja se registran, netos de su efecto fiscal, dentro del epígrafe "Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados".
9. De acuerdo con las NIIF, Grupo ELECNOR clasifica aquellas inversiones financieras con carácter efímero como parte integrante del epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes".
10. La diferencia negativa de consolidación registrada bajo normativa española y que surgió en el ejercicio 2004 fruto de la adquisición de Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. ha sido imputada a resultados del ejercicio 2004 íntegramente, al no poder ser imputada a los activos y pasivos de la sociedad adquirida.
11. El epígrafe "Patrimonio – Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado que recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global debe presentarse, de acuerdo con las NIIF, como parte integrante de los fondos propios.
12. En el proceso de conversión a NIIF los ingresos y gastos que, de acuerdo con la normativa contable española, habían sido recogidos en el epígrafe "Resultados extraordinarios" han sido reclasificados al resto de epígrafes atendiendo a su naturaleza y las causas que los provocaron.
13. De acuerdo con la normativa contable española, las acciones propias adquiridas para propósitos distintos de la amortización de capital se presentan en el activo valoradas por el menor importe entre el coste de adquisición, el valor teórico contable y su valor de mercado. Sin embargo, las NIIF establecen que las acciones propias deben registrarse en patrimonio a su coste de adquisición y los resultados derivados de las operaciones con las mismas deben contabilizarse con cargo o abono a patrimonio neto, por lo que el Grupo ha procedido a la reclasificación del importe recogido bajo normativa española como "Acciones propias a corto plazo", así como, en su caso, los resultados obtenidos relacionados con las mismas.
14. De acuerdo con las alternativas establecidas por la NIIF 1 – Norma de primera implantación, Grupo ELECNOR ha clasificado en el epígrafe "Otras reservas disponibles" del capítulo de patrimonio, las diferencias de conversión generadas con anterioridad al 31 de diciembre de 2004 (Nota 2.a).
15. Grupo ELECNOR ha eliminado contra patrimonio neto determinadas provisiones recogidas bajo normativa española, dado que a la fecha de los balances consolidados de 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 no se producen las circunstancias que permitan su contabilización de acuerdo a las condiciones establecidas en la NIIF.
16. Los principales ajustes en los epígrafes de reservas realizados en la conversión a NIIF son los siguientes:

Concepto	Miles de Euros	
	01.01.04	31.12.04
Otras reservas-		
Efecto en reservas de la imputación a los resultados de cada ejercicio de los gastos de establecimiento activados	(312)	(408)
Efecto en reservas de la eliminación de provisiones	2.602	2.602
Efecto en reservas de la valoración de los derivados en ELECNOR y sociedades dependientes consolidadas por integración global	256	(4.941)
Efecto en reservas de la valoración de los derivados en sociedades valoradas por el método de la participación	(986)	(1.576)
Integración en reservas de las diferencias de conversión generadas a fecha de primera aplicación	(21.115)	(21.115)
Otros	(307)	(711)
	(19.862)	(26.149)

4. PRINCIPIOS Y POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

a) Activos no corrientes mantenidos para la venta-

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable menos costes necesarios de venta.

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su utilización. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su condición actual. La Dirección de Grupo ELECNOR debe estar comprometida en un plan de venta, la cual debe producirse previsiblemente en un plazo de un año desde la fecha de clasificación, por lo que, a excepción de lo indicado en la Nota 2.g y en el Anexo I, considera que no se producen las circunstancias para la clasificación como tales de activos por importe significativo.

b) Fondo de comercio-

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge la diferencia puesta de manifiesto entre el precio satisfecho en la adquisición de ciertas sociedades pertenecientes a Grupo ELECNOR y consolidadas por integración global y la parte correspondiente a la participación en el valor de mercado de los elementos que componen el activo neto (activos, pasivos y pasivos contingentes identificables) de dichas sociedades a la fecha de su adquisición. En el caso de tomas de participación ocurridas con posterioridad a fecha de adquisición en que se produjo la combinación de negocios definida según la NIIF 3, el Grupo mantiene el criterio de registrar los fondos de comercio resultantes, de igual forma, por la diferencia entre el valor razonable de los elementos que componen el activo neto a la fecha de la posterior toma de participación adicional y el precio satisfecho (Nota 8).

El exceso de la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la sociedad adquirida sobre el coste de dicha participación es imputado a resultados en la fecha de su adquisición.

Los fondos de comercio se reconocen como activo y, con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor a un importe inferior a su valor en libros y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente o empresa asociada el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o pérdidas procedentes de la enajenación.

De acuerdo a lo mencionado en las Notas 2.b y 3, los fondos de comercio generados en adquisiciones anteriores a la fecha de transición a las NIIF (1 de enero de 2004) se han mantenido en los importes previos a dicha fecha conforme a los principios contables españoles.

c) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas se reconocen por el valor de mercado de los bienes o derechos recibidos en contraprestación por los bienes y servicios prestados en el transcurso de la operativa normal del negocio de las sociedades del Grupo, neto de descuentos e impuestos aplicables. Las ventas de bienes se reconocen cuando éstos se han entregado y su propiedad se ha transferido, a salvo de lo que se indica en la Nota 4.d.

Los ingresos por intereses se devengán siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero al importe neto en libros de dicho activo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

d) Reconocimiento de resultados en obras –

Cuando se puede realizar una estimación fiable del resultado de un contrato de construcción, los ingresos y los gastos derivados del mismo se reconocen a través de la aplicación del método del grado de avance, esto es, en función del grado de realización de cada una de las obras en la fecha del balance de situación, siempre y cuando, en general, exista la facturación o certificaciones de obra del cliente correspondiente a dicho grado de avance y se trate de obras de largo periodo de ejecución. El efecto de no reconocer resultados si no existe facturación previa, no es significativo en las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR.

La determinación del beneficio reconocido para cada obra en curso se obtiene mediante la aplicación del porcentaje del grado de avance a la diferencia entre:

- Los ingresos totales a obtener correspondientes al precio de venta del contrato, más el importe de las reclamaciones previamente aceptadas por los clientes, así como una estimación de los ingresos derivados de revisiones de precios contractuales y otros conceptos aplicables, y
- los costes reales incurridos hasta la fecha más una estimación de los costes pendientes de incurrir hasta la terminación del proyecto.

El Grupo contablemente cancela la obra en curso en las diferentes obras y reconoce la parte proporcional de la venta a medida que va reconociendo el resultado obtenido en las mismas, según el criterio indicado anteriormente.

Las pérdidas que se pudieran producir en las obras en curso se registran en su totalidad cuando se conocen o se pueden estimar.

La diferencia, en su caso, entre el importe de la obra ejecutada contabilizada y el de la obra certificada hasta la fecha de las cuentas anuales se recoge en la cuenta "Obra en curso" dentro del epígrafe "Existencias" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2005. A su vez, los importes correspondientes a las otras cantidades certificadas anticipadamente por diversos conceptos se registran en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar – Anticipos de clientes y facturación anticipada" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto por importes de 121.289 miles y 93.887 miles de euros, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente (Nota 18).

e) Arrendamientos-

Grupo ELECNOR clasifica como arrendamiento financiero aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador transmite al arrendatario todos los riesgos y beneficios de la propiedad del bien. El resto de arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran dentro de la categoría del activo no corriente que corresponda con su naturaleza y funcionalidad, por el menor entre el valor razonable del bien objeto del contrato y la suma del valor actual de las cantidades a pagar al arrendador y de la opción de compra, con abono al epígrafe "Deuda financiera" del balance de situación consolidado. Estos bienes se amortizan con criterio similares a los utilizados para los bienes propiedad de Grupo ELECNOR de su misma naturaleza.

Los gastos originados por los arrendamientos operativos son imputados al epígrafe "Otras gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante la vida del contrato siguiendo el criterio de devengo. En términos generales los contratos de arrendamiento son prorrogables anualmente.

f) Costes por intereses -

Los costes por intereses directamente imputables a la adquisición, construcción o producción de activos conforme a la opción permitida por la NIC 23 que necesariamente precisan un período de tiempo sustancial para estar preparados para su uso o venta previstos, se añaden al coste de dichos activos, hasta el momento en que los activos estén sustancialmente preparados para su uso o venta previstos (Nota 4.j). Esto ocurre básicamente en el inmovilizado de los parques eólicos. Los ingresos procedentes de inversiones obtenidos en la inversión temporal de préstamos específicos que aún no se han invertido en activos cualificados se deducen de los costes por intereses aptos para la capitalización.

Los demás costes por intereses se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

g) Moneda extranjera-

La moneda funcional de Grupo ELECNOR es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera.

Las operaciones realizadas en moneda distinta del euro se registran en euros a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha del cobro o pago se registran con cargo o abono a resultados.

Asimismo, la conversión de los valores de renta fija, así como de los créditos y débitos en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de cada año, distinta de la moneda en la que están denominados los estados financieros de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran con cargo o abono al epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según sea su signo.

Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que Grupo ELECNOR ha decidido mitigar el riesgo del tipo de cambio mediante la contratación de derivados financieros u otros instrumentos de cobertura se registran según los principios descritos en la Notas 4.ñ y 16.

En la consolidación, los saldos de las cuentas anuales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos se convierten por aplicación del tipo de cambio de cierre del ejercicio.
- Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del ejercicio, a menos que éstos fluctúen de forma significativa.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican separadamente en el patrimonio neto. Dichas diferencias se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la sociedad.

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas, radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera. Consecuentemente, al cierre contable del ejercicio 2005 no ha sido preciso ajustar los resultados financieros de ninguna entidad consolidada o asociadas para corregirlos de los efectos de la inflación, habiéndose corregido, por tanto, el efecto en la cuenta de resultados generado por las re-expresiones realizadas por las sociedades participadas localmente de acuerdo a la legislación vigente en cada país.

h) Clasificación de deudas entre corto y largo plazo-

La clasificación de las deudas entre corto y largo plazo se realiza teniendo en cuenta el plazo previsto para el vencimiento, enajenación o cancelación de la deuda. Así, las deudas a largo plazo corresponden a aquellos importes con vencimiento posterior a 12 meses desde la fecha del balance de situación.

i) Impuesto sobre beneficios-

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades español y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las sociedades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

La contabilización del gasto por impuesto sobre sociedades se realiza por el método del pasivo basado en el balance general. Este método consiste en la determinación de los impuestos anticipados y diferidos en función de las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal, utilizando las tasas fiscales que se es-

pere objetivamente que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. Los impuestos diferidos activos y pasivos originados por cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con cargo o abono a patrimonio.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo si la diferencia temporal se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio cuya amortización no es deducible a efectos fiscales o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Grupo ELECNOR procede al reconocimiento de activos por impuestos diferidos siempre y cuando espere disponer de suficientes ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Asimismo, las deducciones de la cuota para evitar la doble imposición y por incentivos fiscales, y las bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio minoran el gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades, salvo que existan dudas sobre su realización.

De acuerdo con las NIIF, los impuestos diferidos se clasifican como activos o pasivos no corrientes aunque se estime que su realización tendrá lugar en los próximos doce meses.

El gasto por impuesto sobre beneficios representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio y la variación en los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos (Notas 19 y 20).

Por tanto, con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

j) Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material, que en su totalidad son de uso propio, se encuentran registrados a su coste de adquisición menos la amortización acumulada y cualquier pérdida reconocida por deterioro de valor. No obstante, con anterioridad al 1 de enero de 2004, Grupo ELECNOR actualizó el valor de determinados activos del inmovilizado material de acuerdo con diversas disposiciones legales al respecto. Grupo ELECNOR, de acuerdo con las NIIF, ha considerado el importe de esas revalorizaciones como parte del coste de dichos activos por entender que éstas equivalían a la evolución de los índices de los precios (Nota 2.b).

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

Los costes financieros capitalizados incluyen, básicamente, los relativos a la financiación externa devengados por el Grupo Enerfín Enervento durante el período de construcción en obras con período de construcción superior al año. El total de gastos financieros activados en ejercicios anteriores en el epígrafe de "Instalaciones técnicas de energía eléctrica" ascienden a 4.732 miles de euros. El importe total de gastos financieros activados durante el 2005 ascienden a 2.675 miles de euros.

Los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y de los costes de fabricación, determinados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de existencias. Durante el ejercicio 2005 los importes registrados por este concepto ascienden a 58.132 miles de euros, aproximadamente y se registran dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Dichos ingresos ascendieron a 77.155 miles de euros en el ejercicio 2004. En su mayor parte corresponden a la construcción de parques eólicos.

Grupo ELECNOR amortiza, con carácter general, su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los siguientes años de vida útil estimada:

Años de vida útil estimada	
Construcciones	33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria (*)	10-20
Útiles y herramientas	3 -10
Mobiliario y enseres	3-10
Equipos para procesos de información	3-5
Elementos de transporte	2-10
Otro inmovilizado	3-10

(*) Incluye la maquinaria e instalaciones afectas a proyectos eólicos, básicamente aerogeneradores, que se amortizan en un período de entre 15 y 20 años.

Adicionalmente a esta amortización y por lo que respecta a los "Útiles y herramientas" registrados en el inmovilizado material, el Grupo efectúa una regularización anual por recuento físico con cargo a la cuenta "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, dándose de baja directamente de la cuenta de inmovilizado dicho importe. El saneamiento así realizado ha ascendido en el ejercicio 2005 a 1.571 miles de euros, aproximadamente, que figura registrado en dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 10). El importe registrado en el ejercicio 2004 ascendió a 1.151 miles de euros, aproximadamente. Este criterio no difiere significativamente del que resultaría de distribuir el coste de dichos activos durante los años de su vida útil estimada siguiendo el método lineal.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos, calculando éste en función de los flujos de caja futuros que generan dichos activos (Nota 4.m).

Dado que Grupo ELECNOR no tiene la obligación de hacer frente a costes significativos en relación con el cierre de sus instalaciones, el balance de situación consolidado adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

I) Otros activos intangibles-

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las sociedades del Grupo. Se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Activos intangibles generados internamente – Gastos de Investigación y Desarrollo

Los costes de actividades de investigación se reconocen como gasto en el periodo en que se incurren.

Grupo ELECNOR, de acuerdo con las NIIF, registra como activo intangible generado internamente los gastos incurridos en el desarrollo de diversos proyectos que cumplen las siguientes condiciones:

- Los costes se encuentran específicamente identificados y controlados por proyecto y su distribución en el tiempo está claramente definida.
- Los Administradores tienen motivos fundados para considerar que no existen dudas sobre el éxito técnico y la rentabilidad económico – comercial de dichos proyectos, basándose en el grado de avance de los mismos y en su cartera de pedidos.
- El coste del desarrollo del activo, que incluye, en su caso, los costes del personal de Grupo ELECNOR dedicado a dichos proyectos, puede evaluarse de forma fiable.

Los activos intangibles generados internamente se amortizan linealmente a lo largo de sus vidas útiles.

Cuando no puede reconocerse un activo intangible generado internamente, los costes de desarrollo se reconocen como gasto en el periodo en que se incurren.

Concesiones, patentes, licencias y similares

Se corresponden con el coste incurrido en su adquisición, amortizándose linealmente a lo largo de sus vidas útiles estimadas, que suelen ser normalmente de cinco años.

Aplicaciones informáticas

Los costes de adquisición y desarrollo incluidos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo ELECNOR se registran con cargo al epígrafe "Otros activos intangibles" del balance de situación consolidado. Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un periodo de cinco años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

m) Deterioro del valor de los activos

A la fecha de cierre de cada ejercicio, Grupo ELECNOR revisa los activos no corrientes para determinar si existen indicios de que hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, se calcula el importe recuperable del activo con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo ELECNOR calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Adicionalmente, al cierre de cada ejercicio analiza el posible deterioro de los fondos de comercio y los activos intangibles que no han entrado aún en explotación o tienen vida útil indefinida, si los hubiera. En 2004 y 2005 no se ha producido deterioro significativo alguno.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por los costes de venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de uso las hipótesis utilizadas incluyen las tasas de descuento, tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y en los costes. Los Administradores estiman las tasas de descuento antes de impuestos que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo. Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes se basan en las previsiones internas y sectoriales y la experiencia y expectativas futuras, respectivamente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo al epígrafe "Amortizaciones y provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas con abono al mencionado epígrafe cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento, salvo en el caso del saneamiento del fondo de comercio que no es reversible.

n) Existencias

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los activos que Grupo ELECNOR:

- Mantiene para su venta en el curso ordinario de su negocio,
- Tiene en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o
- Prevé consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Las obras en curso se valoran en función del coste incurrido, incorporando los materiales, la mano de obra, los costes de subcontratación y otros costes directos e indirectos imputables a las mismas, de acuerdo con los siguientes criterios:

- Materiales imputados a cada obra, a coste de adquisición.
- Mano de obra, según el coste estándar de las horas reales incurridas, que no difiere significativamente del coste real.
- Costes de subcontratación y otros costes directos, a precio de adquisición.
- Costes indirectos relacionados con la producción, en función de un coeficiente de absorción aplicado sobre la producción realizada.

Los productos en curso y los productos terminados se valoran al importe menor del valor de mercado (valor neto realizable) o coste medio de producción, calculado éste como coste específico de los aprovisionamientos de suministros y servicios más la parte aplicable de los costes directos e indirectos de mano de obra y gastos generales de fabricación. El resto de los materiales de almacén se valoran a coste promedio de adquisición, o valor de mercado, si este último fuese menor.

Los materiales obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se han reducido a su valor estimado de realización. El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados de terminación y los costes que serán incurridos en los procesos de venta.

ñ) Instrumentos financieros-

Inversiones financieras

Los activos financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición, incluyendo los costes inherentes a la operación.

Grupo ELECNOR clasifica sus inversiones financieras, ya sean éstas corrientes o no corrientes, en las siguientes cuatro categorías:

- Activos financieros negociables. Son aquellos adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios, o bien, con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta, así como los derivados financieros que cumplen las condiciones para ser considerados de cobertura contable (de valor razonable) (Nota 2.g). Los activos incluidos en esta categoría figuran en el balance de situación consolidado a su valor razonable y los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones del mismo se incluyen en los resultados netos del ejercicio.

Se entiende por valor razonable de su activo financiero en una fecha dada el precio que se pagará por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado"). Si este precio de mercado no puede ser estimado de manera objetiva y fiable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos).

- Activos financieros a mantener hasta el vencimiento. Son aquellos activos financieros cuyos cobros son de cuantía fija o determinada y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo, y para los que Grupo ELECNOR tiene intención y posibilidad de conservar en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento. Los activos incluidos en esta categoría se valoran a su "coste amortizado", reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo.

Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal, más o menos, según proceda, la amortización acumulada, utilizando el método del interés efectivo, de cualquier diferencia existente entre el importe inicial y el valor de reembolso al vencimiento, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago.

Por tipo de interés efectivo se entiende, asimismo el tipo de actualización que, a la fecha de adquisición del activo, iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

- Préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa. Son aquellos originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Los activos incluidos en esta categoría se valoran a su "coste amortizado".

- Activos financieros disponibles para la venta. Son todos aquellos que no entran dentro de las tres categorías anteriores, viiniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones también figuran en el balance de situación consolidado a su valor de mercado que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtiene a través de métodos alternativos, como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de este valor de mercado se registran con cargo o abono al epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del balance de situación consolidado, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable son valoradas a coste de adquisición.

La Dirección de Grupo ELECNOR determina la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de su adquisición, revisándola al cierre de cada ejercicio.

Derechos de cobro por "factoring" y provisión para insolvencias

El Grupo ELECNOR registra el importe de los derechos de cobro cedidos sin recurso a la entidad de factoring, neto de las disposiciones de efectivo realizadas al 31 de diciembre de 2005, en el epígrafe "Deudores – Clientes por ventas y prestación de servicios" para los saldos con vencimiento a corto plazo y en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" para los saldos a largo plazo, si los hubiera, del balance de situación a dicha fecha adjunto. Al 31 de diciembre de 2005, el importe de los derechos de cobro cedidos asciende a 15.000 miles de euros, approxima-

damente, habiéndose realizado disposiciones de efectivo por la totalidad de dichos derechos de cobro cedidos. Al 31 de diciembre de 2004, el importe cedido era de 15.578 miles de euros y el efectivo dispuesto de 14.995 miles de euros.

El grupo sigue el criterio de dar de baja los derechos de cobro cedidos ("factorizados") y dispuestos, dado que contractualmente se traspasan al factor los beneficios, derechos y riesgos asociados a estas cuentas a cobrar y, en concreto, es la entidad de factoring quien asume el riesgo de insolvencia de los mismos.

Adicionalmente, la Sociedad dota una provisión para insolvencias en cobertura de las deudas de sus clientes en situación irregular, de pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencias y otras causas, tras un análisis individual de la recuperabilidad de sus cuentas a cobrar.

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este epígrafe del balance de situación consolidado se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

Obligaciones, bonos y deudas con entidades de crédito

Los préstamos, obligaciones y similares que devengan intereses se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de costes directos de emisión es decir, equivalente a la aplicación posterior del método de coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se producen. Por otro lado, las cuentas a pagar derivadas de los contratos de arrendamiento financiero se registran por el valor actual de las cuotas de dichos contratos en el epígrafe "Deuda financiera" del balance de situación consolidado.

Acreedores comerciales

Los acreedores comerciales no devengan intereses y se registran a su valor nominal.

Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Las actividades del Grupo se exponen fundamentalmente a los riesgos financieros derivados de las variaciones de tipos de cambio y los tipos de interés. Para cubrir estas exposiciones, Grupo ELECNOR utiliza seguros de cambio, "cross currency swaps" y contratos de permuto financiera sobre tipos de interés. No utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos (Nota 5).

Los derivados financieros se registran inicialmente en el balance de situación consolidado a su coste de adquisición y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y éste sea altamente efectivo, en cuyo caso su contabilización es la siguiente:

- En el caso de las coberturas de valor razonable, si las hubiera, tanto los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados designados como coberturas como las variaciones del valor de mercado del elemento cubierto producidas por el riesgo cubierto se registran con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según corresponda.
- En las coberturas de flujos de caja y de inversión neta en el extranjero, si las hubiera, los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura se registran, en la parte en que dichas coberturas no son efectivas, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, registrando la parte efectiva en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" y "Diferencias de conversión", respectivamente, del balance de situación consolidado. La pérdida o ganancia acumulada en dichos epígrafes se traspasa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que el elemento cubierto va afectando a la cuenta de resultados o en el ejercicio en que éste se enajena.

En el caso de que la cobertura de compromisos en firme o transacciones futuras dé lugar a un activo o un pasivo no financiero, este saldo es tenido en cuenta en la determinación del valor inicial del activo o pasivo que genera la operación cubierta. Si el compromiso en firme o transacción futura cubierta no diera lugar a un activo o un pasivo no financiero, los importes abonados o cargados, respectivamente, en el epígrafe "Reserva

por revaluación de activos y pasivos no realizados” del balance de situación consolidado se imputarán a la cuenta de resultados en el mismo periodo en que lo haga el elemento cubierto.

Asimismo, también se realizan coberturas con pasivos financieros, por ejemplo, en parques eólicos cuyos ingresos se producen en moneda local distinta del euro y tienen financiación también en moneda local.

- En el momento de discontinuación de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el epígrafe “Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados” se mantiene en dicho epígrafe hasta que se realiza la operación cubierta, momento en el cual ajustará el beneficio o pérdida de dicha operación. En el momento en que no se espera que la operación cubierta se produzca, la pérdida o ganancia reconocida en el mencionado epígrafe se imputará a la cuenta de resultados.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros son contabilizados separadamente cuando sus características y riesgos no están estrechamente relacionados con los instrumentos financieros en los que se encuentran implícitos y, siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor de mercado, registrando las variaciones de valor con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos (Nota 16):

- El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio. En este sentido, el Grupo ELECNOR ha contratado durante el ejercicio 2005 una póliza de seguro de tipo de cambio por un importe de 4.500 miles de dólares USA, con un contravalor de 3.694 miles de euros (al 31 de diciembre de 2004 existían contratados 1.243 miles de dólares USA correspondientes a 1.119 miles de euros, que han sido efectivos en los primeros meses del ejercicio 2005.) Al 31 de diciembre de 2005 no existe pendiente de vencimiento cobro alguno por este concepto.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, Grupo ELECNOR utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones de mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto, el valor de mercado de los swaps de tipo de interés se calcula mediante la actualización a tipo de interés de mercado de la diferencia de tipos del swap, que se contrasta con las valoraciones remitidas por las entidades financieras.

Este procedimiento se utiliza también, en su caso, para la valoración a mercado de los préstamos y créditos existentes en virtud de las operaciones de permuta financiera denominadas “cross currency swaps”, mediante las cuales la Sociedad dominante y el banco se intercambian las corrientes de un préstamo expresado en euros, por las corrientes de otro préstamo expresado en dólares, liquidándose la diferencia que resulte al vencimiento. Al cierre del ejercicio, la Sociedad dominante convierte el préstamo en dólares (más los intereses devengados) al tipo de cambio de cierre y lo compara con el préstamo en euros (más los intereses devengados), registrando el valor neto (la diferencia) en los epígrafes “Inversiones financieras temporales”, “Inmovilizaciones financieras”, o “Deudas con entidades de crédito a largo o corto plazo”, dependiendo del saldo deudor o acreedor y de su vencimiento, generándose como contrapartida un ingreso o un gasto por diferencias de cambio.

Los activos y pasivos financieros registrados derivados de la valoración a precios de mercado de los instrumentos de cobertura anteriores han supuesto un mayor importe en los epígrafes “Activos financieros no corrientes” y “Deudas con entidades de crédito” de acuerdo a lo indicado en la Nota 16.

o) Acciones propias en cartera-

Las acciones propias en cartera de Grupo ELECNOR al cierre del ejercicio se registran a su coste de adquisición y figuran registradas minorando el epígrafe “Patrimonio – Otras reservas” del balance de situación consolidado, por un importe de 1.283 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2005 representaba el 0,76% del capital emitido a esa fecha (Nota 14).

Los beneficios y pérdidas obtenidos por Grupo ELECNOR en la enajenación de estas acciones propias se registran, asimismo, en el epígrafe “Patrimonio – Otras reservas” del balance de situación consolidado adjunto

p) Provisiones-

La política del Grupo ha sido constituir provisiones por el importe estimado necesario para hacer frente adecuadamente a responsabilidades, ya sean legales o implícitas, probables o ciertas, procedentes de contingencias, litigios en curso u obligaciones, que surjan como resultado de sucesos pasados, que exijan desprendérse de recursos al Grupo con una probabilidad mayor a la que se asigna a que no fuese necesario desprendérse de tales recur-

sos, y siempre que sea posible realizar una estimación razonable del importe de la misma. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación (Nota 17) con cargo al epígrafe de la cuenta de resultados que corresponda según la naturaleza de la obligación por el valor presente de la provisión cuando el efecto de la actualización de la obligación resulta material.

Por tanto, las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que lo contrario, mientras que los pasivos contingentes (obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo) no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que, si los hubiera, se informa sobre los mismos.

q) Indemnizaciones por cese-

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, las sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a aquellos empleados que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

Los Administradores no prevén que se vayan a producir en el futuro despidos o rescisiones de importancia, por lo que no se ha registrado provisión alguna por este concepto en el balance de situación consolidado adjunto.

r) Instrumentos de capital-

Los instrumentos de capital emitidos por las sociedades de Grupo ELECNOR se registran en el patrimonio neto, por el importe recibido, neto de costes directos de emisión.

s) Estado de flujos de efectivo consolidados-

En el estado de flujos de efectivo consolidado, preparado de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo. Entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación. Actividades típicas de las entidades que forman Grupo ELECNOR, así como otras actividades que no pueden ser calificadas de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión. Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación. Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

t) Beneficios por acción-

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo atribuible a ELECNOR y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo, sin incluir el número medio de acciones de ELECNOR en cartera.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas ordinarios y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad.

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio.

u) Dividendos-

El dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2005 figura minorando los fondos propios del Grupo ELECNOR. Sin embargo, el dividendo complementario propuesto por el Consejo de Administración de ELECNOR a su Junta General de Accionistas no es deducido de los fondos propios hasta que es aprobado por ésta.

v) Operaciones en discontinuidad-

Una operación en discontinuidad es una línea de negocio que se ha decidido abandonar y/o enajenar cuyos

activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera.

Los ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad se presentan separadamente en la cuenta de resultados. Durante el ejercicio 2005 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio.

5. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

El Grupo ELECNOR está expuesto a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa de ELECNOR y las unidades de negocio. Las operaciones relacionadas con la gestión de los riesgos financieros son aprobadas al más alto nivel de decisión y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos.

a) Riesgo de mercado (fundamentalmente por riesgo de tipo de cambio) -

Este riesgo es consecuencia de las operaciones internacionales que el Grupo ELECNOR realiza en el curso ordinario de sus negocios. Parte de sus ingresos se encuentran determinados en dólares estadounidenses, o en moneda cuya evolución está estrechamente ligada a la evolución del dólar o cuyas economías son fuertemente dependientes de esta moneda, si bien una parte variable de los gastos puede estar denominada en euros. Por este motivo, podría existir el riesgo de que las fluctuaciones en los valores de los instrumentos financieros denominados en monedas distintas del euro derivadas de operaciones en el extranjero por las variaciones en los tipos de cambio, pudieran afectar a los beneficios futuros del Grupo.

Para gestionar y minimizar este riesgo el Grupo ELECNOR utiliza estrategias de cobertura, dado que su objetivo es generar beneficios únicamente a través de su actividad ordinaria en operaciones y no mediante la especulación sobre las fluctuaciones en el tipo de cambio.

El Grupo ELECNOR asigna una parte de los flujos de caja futuros como medida de cobertura para cubrir la exposición neta en dólares estadounidenses a corto plazo basándose en la cartera de pedidos en firme.

Los instrumentos utilizados para la implantación de esta cobertura son básicamente el endeudamiento referenciado a la divisa de cobro del contrato, seguros de tipo de cambio y operaciones de permuta financiera, mediante las cuales el Grupo ELECNOR y la entidad financiera intercambian las corrientes de un préstamo expresado en euros, por las corrientes de otro préstamo expresado en dólares.

b) Riesgo de tipo de interés-

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El Grupo ELECNOR dispone de financiación externa para la realización de sus operaciones, fundamentalmente en relación con la promoción, construcción y posterior explotación de parques eólicos, y que se realizan bajo la modalidad de "Project financing". Este tipo de financiación requiere contractualmente que sean cerrados los riesgos de interés mediante la contratación de instrumentos de cobertura de tipos.

El endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable con referencia fundamentalmente al Euribor y el Libor del dólar estadounidense, utilizando, en su caso, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en la financiación a largo plazo. Los instrumentos de cobertura, que se asignan específicamente a instrumentos de deuda y tienen como máximo los mismos importes nominales, así como las mismas fechas de vencimiento que los elementos cubiertos, son básicamente "swaps" de tipo de interés (IRS), cuya finalidad es convertir a tipo fijo los préstamos originariamente contratados a tipos variables.

c) Riesgo de liquidez-

La política del Grupo ELECNOR es mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo, como la adquisición temporal de Letras del Tesoro con pacto de recompra no opcional e imposiciones en dólares a muy corto plazo, a través de entidades financieras de primer orden para poder cumplir sus compromisos futuros, así como la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para sopportar las necesidades previstas. En este sentido, al cierre de 2005 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar que vienen a suponer un importe de 46.837 miles de euros (Nota 15).

d) Riesgo de crédito-

El principal riesgo de crédito del Grupo ELECNOR es atribuible a sus cuentas a cobrar por operaciones comerciales, en la medida en que una contraparte o cliente no responda a sus obligaciones contractuales. Para ello las ventas de productos y servicios se realizan a clientes que tengan un apropiado historial de crédito, si bien, dada su actividad en los sectores y tipología de clientes, el Grupo ELECNOR dispone de una cartera de clientes con una muy buena calidad crediticia. Asimismo, se utilizan instrumentos como pólizas de "factoring sin recurso" (Nota 4.ñ) mediante las que se traspasa, de esta forma, totalmente, el riesgo de cobro a las distintas entidades financieras.

No obstante, y tratándose básicamente de ventas internacionales a clientes no recurrentes, se utilizan mecanismos tales como cartas de crédito irrevocable y cobertura de pólizas de seguro para asegurar el cobro. Adicionalmente, se efectúa un análisis de la solvencia financiera del cliente y se incluyen condiciones específicas en el contrato dirigidas a garantizar el pago del precio.

En el caso de los parques eólicos, la energía generada, de acuerdo con el marco regulatorio eléctrico en vigor, es vendida a la compañía de distribución eléctrica de cada zona, normalmente perteneciente a grupos empresariales de solvencia reconocida.

6. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2005 que el Consejo de Administración de ELECNOR, S.A. (Sociedad dominante del Grupo ELECNOR), propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
Reservas voluntarias	17.399
Dividendos-	
A cuenta	2.790
Complementario	6.570
Total	26.759

El dividendo a cuenta, que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 16 de noviembre de 2005, se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2005, figurando contabilizado en los epígrafes "Otras deudas – Otros pasivos corrientes" y "Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas" (Nota 27) y minorando los fondos propios en el epígrafe "Dividendo a cuenta del ejercicio" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto. Dicho dividendo ha sido pagado íntegramente a comienzos del ejercicio 2006.

El estado contable previsional de la Sociedad dominante formulado de acuerdo con los requisitos legales (artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas), poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo, fue el siguiente:

SITUACIÓN DEL CIRCULANTE AL 31 DE OCTUBRE DE 2005

(Excluido Existencias, Cuentas Financieras y Ajustes por Periodificación)

Miles de Euros

Valores realizables -	
Clientes	264.943
Otras cuentas	51.069
	316.012
Deudas a corto plazo -	
Proveedores	225.070
Préstamos a corto plazo (incluidos anticipos sobre certificaciones)	24.570
Otras cuentas	35.209
	284.849
Total circulante neto	31.163
Disponibilidades al 31 de octubre de 2005 -	
Cuentas de caja/bancos (incluido moneda extranjera)	10.666
Total disponibilidades	10.666
Dividendo bruto a cuenta planteado-	
(0,062 euros por 45.000.000 de acciones)	2.790
% sobre beneficio neto al 31 de octubre de 2005	11,73%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	6,67%

7. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Con el ánimo de mejorar la información pública elaborada y emitida por las sociedades y, en concreto, con el fin de ayudar a los usuarios de los estados financieros a mejorar su entendimiento del desempeño, evaluar los rendimientos y riesgos de las empresas y, en definitiva, realizar juicios más informados acerca de las mismas en su conjunto, la Normativa Internacional regula en su Norma número 14 las políticas de información financiera por segmentos.

A continuación se describen los principales criterios aplicados a la hora de definir la información segmentada del Grupo ELECNOR incluida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas:

a) Segmentación primaria-

Consideradas las bases para la segmentación principal según la Normativa Internacional, Grupo ELECNOR ha considerado el segmento geográfico como segmento principal, dado que considera que su estructura organizativa y gerencia, así como su sistema de información interna para el órgano de administración y ejecutivo son tales que los riesgos y rendimientos se ven influidos de forma predominante por el hecho de que sus operaciones se realicen en diferentes países o áreas geográficas dando, por tanto, una importancia secundaria a la información segmentada por grupos de productos y servicios relacionados. En definitiva, se identifica mediante la segmentación primaria aquellos componentes identificables del Grupo ELECNOR caracterizados por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollen su actividad en entornos diferentes.

De esta forma, y de acuerdo con su experiencia histórica, ha determinado la existencia de dos segmentos principales, que considera cumplen con los requisitos de homogeneidad interna en cuanto a similitud en las condiciones económicas o políticas o a los riesgos derivados de las regulaciones aplicables, tipo de cambio o proximidad de las actividades y que se diferencian del resto de segmentos por idénticas razones: Mercado Exterior y Mercado Interior.

Los activos y pasivos de uso general, así como los resultados generados por éstos no han sido objeto de asignación al resto de segmentos. De la misma forma, no han sido objeto de asignación las partidas de conciliación que

surgen al comparar el resultado de integrar los estados financieros de los distintos segmentos de negocio (que se formulan con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo ELECNOR. En la información abajo señalada aparecerán bajo el epígrafe de "Corporativos".

La información relativa a los segmentos primarios se detalla a continuación:

a) La distribución por segmentos del importe neto de la cifra de negocios consolidado para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2005	2004
Mercado interior	618.052	513.515
Mercado exterior	163.351	144.275
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 22)	781.403	657.790

b) El detalle de las aportaciones a resultados después de impuestos por segmentos para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2.005	2.004
Mercado interior	38.212	33.465
Mercado exterior	10.029	15.353
Corporativo (*)	(956)	(15.914)
Resultado después de Impuestos	47.285	32.904

(*) Incluye básicamente "gastos e ingresos financieros", "Participación en ganancias netas de asociadas", "Resultados de operaciones con activos no corrientes", e "Impuestos sobre las ganancias".

c) El detalle de los activos y pasivos por segmentos a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Miles de Euros	Mercado Interior	Mercado Exterior	Corporativos	Total al 31.12.05
Activo-				
Inmovilizado Material	302.202	10.922	1.216	314.340
Activos Intangibles	14.703	142	306	15.151
Existencias	105.418	21.167	9	126.594
Deudores	419.943	48.043	(4.642)	463.344
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	19.543	21.326	-	40.869
Activos financieros no corrientes	16.724	9.651	-	26.375
Activos no corrientes mantenidos para la venta	17.995	-	-	17.995
Resto de activos (*)	-	-	155.170	155.170
Total Activo	896.528	111.251	152.059	1.159.838
Pasivo y Patrimonio-				
Deuda Financiera no corriente	242.294	68.111	-	310.405
Provisiones para riesgos y gastos	196	2.371	155	2.722
Otros Pasivos no corrientes	(1.116)	(1.204)	4.444	2.124
Deuda Financiera corriente	76.201	5.245	-	81.446
Deudas no Financieras corrientes	420.482	65.051	23.637	509.170
Resto de Pasivos y Patrimonio	-	-	253.971	253.971
Total Pasivo	738.057	139.574	282.207	1.159.838

Miles de Euros	Mercado Interior	Mercado Exterior	Corporativos	Total al 31.12.04
Activo-				
Inmovilizado material	223.869	8.292	918	233.079
Activos intangibles	1.672	139	433	2.244
Existencias	78.988	14.477	10	93.475
Deudores	304.765	68.838	17.083	390.686
Inversiones contabilizadas por el Método de la participación	11.111	14.305	-	25.416
Activos financieros no corrientes	6.917	8.411	-	15.328
Resto de activos (*)	-	-	61.907	61.907
Total Activo	627.322	114.462	80.351	822.135
Pasivo-				
Deuda financiera no corriente	198.835	2.874	-	201.709
Provisiones para riesgos y gastos	605	340	1.239	2.184
Otros pasivos no corrientes	4.905	555	58	5.518
Deuda financiera corriente	57.539	4.908	-	62.447
Deudas no financieras corrientes	285.450	64.180	44.292	393.922
Resto de pasivos no asignados	-	-	156.355	156.355
Total Pasivo	547.334	72.857	201.944	822.135

(*) Incluye fundamentalmente el epígrafe "Efectivos y medios líquidos de pago".

b) Segmentación secundaria-

La segmentación secundaria ha sido realizada pro segmentos o áreas de negocio, distintos en función de la naturaleza de los productos o servicios realizados:

- Electricidad
- Gas
- Telecomunicaciones
- Agua
- Ferrocarriles
- Instalaciones
- Operación y mantenimiento
- Generación de energía eólica
- Medioambiente
- Construcción

La Generación de energía eléctrica a través de parques eólicos es uno de los principales negocios del Grupo Elecnor.

La actividad de generación eléctrica de las Sociedades dependientes integradas en el Grupo ELECNOR se encuentra regulada por la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del sector eléctrico, así como por las disposiciones reglamentarias posteriores que desarrollan la misma.

Con fecha 27 de marzo de 2004 fue publicado el Real Decreto 436/2004, de 12 de marzo, por el que se estableció la metodología para la actualización, sistematización y refundición del régimen jurídico y económico de la actividad de producción de energía en régimen especial. Este Real Decreto establece dos opciones de retribución a las que podrán acogerse las instalaciones productoras de electricidad en régimen especial. La primera de ellas se basa en ceder la electricidad a la empresa distribuidora de energía eléctrica a un precio fijo consistente en un porcentaje sobre el precio de la tarifa eléctrica media definida en el artículo 2 del Real Decreto 1432/2002 de 27 de diciembre, que se sitúa entre el 90% y el 80% durante toda la vida útil de la instalación. La segunda supone vender la electricidad en el mercado mayorista al precio que resulte del mismo más un incentivo y una prima del 10% y 40%, respectivamente, de la tarifa eléctrica media.

Estas tarifas, primas e incentivos serán objeto de revisión en el año 2006 y entrarán en vigor para aquellas instalaciones que entren en funcionamiento a partir del 1 de enero de 2008, sin que exista retroactividad sobre tarifas y primas anteriores.

Este régimen entró en vigor el 28 de marzo de 2004, estableciendo un régimen transitorio hasta el 1 de enero

de 2007 para las instalaciones acogidas al Real Decreto 2818/1998, durante el cual no les será de aplicación el nuevo régimen económico, a menos que opten por el mismo, renunciando expresamente al anterior, al que no podrán volver a acogerse. La Sociedad no se ha acogido a dicha disposición transitoria.

En virtud de esta normativa, la práctica totalidad de las Sociedades del Grupo ELECNOR han optado por vender la energía generada en los distintos parques eólicos en el mercado de producción de energía eléctrica. De esta forma, y a partir de este momento, obtienen sus ingresos de dos fuentes distintas. Por una parte, los ingresos por ventas de energía se liquidan y facturan a OMEL (Operador del Mercado Ibérico de Energía – Polo Español, S.A.) y, por otra, los ingresos regulados (prima e incentivo) se liquidan y facturan con la empresa distribuidora con la que están conectadas sus instalaciones, tal y como establece el Real Decreto 436/2004 a este respecto (Nota 12).

La información relativa a los segmentos secundarios se detalla a continuación:

a) La distribución de las ventas por tipología de negocio al 31 de diciembre de 2004 y 2005 es la siguiente:

Tipo de negocio	Importe al 31.12.05	%	Importe al 31.12.04	%
Electricidad	358.159	46%	294.658	44%
Gas	53.948	7%	37.576	6%
Telecomunicaciones	72.776	9%	54.346	8%
Agua	16.176	2%	16.983	3%
Ferrocarriles	25.055	3%	25.883	4%
Instalaciones	131.700	17%	145.270	23%
Operación y mantenimiento	19.994	3%	14.574	2%
Generación de energía eólica	37.779	5%	9.156	1%
Medioambiente	9.532	1%	7.412	1%
Construcción	56.284	7%	51.932	8%
	781.403	100%	657.790	100%

b) La distribución del total de Inmovilizado material, neto por tipología de negocio al 31 de diciembre de 2004 y 2005 es la siguiente:

Tipo de Negocio	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
Electricidad	25.543	20.425
Gas	1.977	1.452
Telecomunicaciones	2.878	2.108
Agua	458	437
Ferrocarriles	1.014	967
Instalaciones	17.053	16.845
Operación y mantenimiento	810	454
Generación de energía eólica	260.693	187.550
Medioambiente	1.387	1.225
Construcción	2.527	1.616
	314.340	233.079

8. FONDO DE COMERCIO

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados de los ejercicios 2005 y 2004, en función de las sociedades que lo originan, así como el movimiento a lo largo de dichos ejercicios, son los siguientes:

	Miles de euros				
	Saldo al 01.01.04	Variación del perímetro (Nota 2.g)	Saldo al 31.12.04	Adiciones (Nota 2.g)	Saldo al 31.12.05
Sociedades consolidadas por integración global:					
- Deimos Space, S.L	158	-	158	-	158
- Ehisa Riesgos, S.A	450	-	450	-	450
- Eólicas Páramo de Poza, S.A (*)	-	592	592	372	964
- Galicia Vento, S.A. (*)	-	-	-	8.718	8.718
- Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	-	-	-	3.638	3.638
- Hidroambiente	-	-	-	388	388
	608	592	1.200	13.116	14.316

(*) Derivados de la adquisición del 20% de cada una de estas sociedades.

Los fondos de comercio generados en la adquisición de sociedades consolidadas por el método de la participación forman parte integrante de la valoración a la que figuran registradas dichas sociedades en el epígrafe "Inversiones participadas por el método de la participación" del balance de situación consolidado de Grupo ELECNOR.

9. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Gastos de Desarrollo	Propiedad Industrial	Aplicaciones Informáticas	Concesiones Administrativas	Total
Coste -					
Saldo al 01.01.04	353	-	1.942	79	2.374
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	4	-	10	14
Adiciones	14	-	375	-	389
Retiros	-	-	(65)	-	(65)
Diferencias de conversión (netas)	-	-	118	-	118
Traspasos	-	-	(1)	-	(1)
Saldo al 31.12.04	367	4	2.369	89	2.829
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	-	-	-
Adiciones	26	8	266	-	300
Retiros	-	-	(71)	-	(71)
Diferencias de conversión (netas)	-	1	265	-	266
Traspasos	(18)	-	(172)	(9)	(199)
Saldo al 31.12.05	375	13	2.657	80	3.125
Amortización Acumulada -					
Saldo al 01.01.04	353	-	935	15	1.303
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	4	26	2	32
Dotaciones	1	-	444	-	445
Retiros	-	-	(52)	-	(52)
Diferencias de conversión (netas)	-	-	56	-	56
Traspasos	-	-	1	-	1
Saldo al 31.12.04	354	4	1.410	17	1.785
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	-	-	-
Dotaciones		2	480	2	484
Retiros	-	-	(34)	-	(34)
Diferencias de conversión (netas)	-	-	55	-	55
Traspasos	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.05	354	6	1.911	19	2.290
Total Otros Activos Intangibles, neto	21	7	746	61	835

Los importes de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascienden a 1.077 miles y 611 miles de euros, aproximada y respectivamente.

10. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros								
	Terrenos	Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Útiles y Herramientas	Mobiliario y Enseres	Equipos para Proceso de Información	Elementos de Transporte	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	Total
COSTE:									
Saldo al 1 de enero de 2004	2.207	53.704	9.852	3.321	4.611	8.233	976	43.567	126.471
Variación en el perímetro de Consolidación (Nota 2.g)	5.980	75.106	187	669	279	125	6	-	82.352
Adiciones	232	19.584	2.377	322	873	1.380	457	73.162	98.390
Retiros	(29)	(2.462)	(1.554)	(72)	(230)	(1.184)	(445)	-	(5.976)
Traspasos	-	36.876	(14)	-	-	(183)	(78)	(36.601)	-
Diferencias de conversión (Nota 14)	(189)	(968)	(93)	(109)	(70)	(2.128)	(3)	104	(3.456)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	8.201	181.843	10.755	4.131	5.463	6.243	913	80.232	297.781
Adiciones	1.817	64.504	2.615	682	803	1.278	141	29.665	101.505
Retiros	(14)	(3.808)	(1.708)	(186)	(331)	(110)	(75)	(1)	(6.233)
Traspasos	-	80.640	(431)	(105)	(128)	278	(238)	(80.016)	-
Diferencias de conversión (Nota 14)	161	3.667	(500)	57	145	554	(124)	(73)	3.887
Saldo al 31 de diciembre de 2005	10.165	326.846	10.731	4.579	5.952	8.243	617	29.807	396.940
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:									
Saldo al 1 de enero de 2004	-	32.111	4.277	2.343	3.282	6.766	694	-	49.473
Variación en el perímetro de Consolidación (Nota 2.g)	-	10.427	121	403	162	69	-	-	11.182
Dotaciones	-	7.996	512	267	700	920	57	-	10.452
Retiros	-	(2.184)	(142)	(30)	(187)	(913)	(445)	-	(3.901)
Traspasos	-	28	(9)	-	-	(18)	(1)	-	-
Diferencias de conversión (Nota 14)	-	(967)	(33)	(104)	(52)	(1.346)	(2)	-	(2.504)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-	47.411	4.726	2.879	3.905	5.478	303	-	64.702
Dotaciones	-	15.651	448	298	939	892	73	-	18.301
Retiros	-	(1.034)	(139)	(131)	(226)	(80)	(35)	-	(1.645)
Traspasos	-	174	6	(38)	(73)	(9)	-	-	60
Diferencias de conversión (Nota 14)	-	598	28	40	92	399	25	-	1.182
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-	62.800	5.069	3.048	4.637	6.680	366	-	82.600
Coste neto, al 31 de diciembre de 2005	10.165	264.046	5.662	1.531	1.315	1.563	251	29.807	314.340

El epígrafe "Construcciones e instalaciones técnicas" incluye principalmente el importe bruto y la amortización acumulada de los parques eólicos en funcionamiento. Las adiciones en este epígrafe del balance corresponden, en mayor medida, a las inversiones realizadas en los parques eólicos de Penas Grandes, Chantada, Monte Cabeza y Farelo (propiedad de la empresa del Grupo Elecnor, Galicia Vento, S.L.) que incluyen la activación de los intereses financieros devengados del préstamo y de la línea de crédito concedidos a Galicia Vento S.L. para la construcción de sus cuatro parques y sus correspondientes líneas de interconexión eléctrica y subestaciones. Los parques comenzaron su construcción durante el ejercicio 2004 y han entrado en funcionamiento durante el ejercicio 2005. La recepción provisional de la totalidad de la obra de Galicia Vento, S. L. ha sido realizada mediante acta de fecha 18 de noviembre de 2005.

Las adiciones en 2005 en el epígrafe "Otro inmovilizado e Inmovilizado en curso" corresponden fundamentalmente a las inversiones realizadas en Brasil para la construcción del parque propiedad de la Sociedad dependiente Ventos Do Sul Energía, S.A., iniciada en el ejercicio y que prevé culminen en 2006. Grupo Elecnor tiene previsto invertir en el ejercicio 2006 un importe aproximado de 243 millones de euros. Por otro lado, el epígrafe "Activo corriente – otros deudores" del balance de situación consolidado adjunto incluye un importe de 34.638 miles de euros, aproximadamente, correspondiente a los anticipados entregados por esta sociedad para la construcción del parque.

Los aerogeneradores de los parques eólicos nacionales cuentan con un periodo de garantía de 2 años , mientras que los del parque brasileño cuentan con un periodo de 3 años.

El importe de activos materiales afectos como garantía del cumplimiento de determinados préstamos bancarios asciende al 31 de diciembre de 2005 a 270.820 miles de euros, aproximadamente, derivados de los proyectos eólicos abordados por empresas del Grupo (Nota 15).

Las oficinas utilizadas por la Sociedad dominante en el desarrollo de su actividad corresponden en su mayoría a locales alquilados. En opinión de la Dirección de la Sociedad los contratos de alquiler se renovarán indefinidamente.

El importe del inmovilizado material del Grupo que al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se encuentra totalmente amortizado y en uso, asciende a 25.947 y 17.806 miles de euros. De estos importes, 18.084 y 16.550 miles de euros, corresponden a la Sociedad dominante. El detalle por naturaleza de este concepto al cierre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros 2005	Miles de euros 2004
Construcciones, Instalaciones técnicas y maquinaria	15.286	14.205
Mobiliario y enseres	929	948
Equipos para proceso de información	1.648	1.135
Elementos de transporte	221	262
	18.084	16.550

Al 31 de diciembre de 2005 y al 31 de diciembre de 2004 ciertos epígrafes del inmovilizado material recogen 1.437 miles y 1.602 miles de euros, aproximada y respectivamente, correspondientes al valor neto contable de distintos activos del Grupo ELECNOR que son objeto de contratos de arrendamiento financiero y que se han clasificado en el epígrafe correspondiente según su naturaleza.

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo ELECNOR está utilizando en régimen de arrendamiento financiero los siguientes elementos de inmovilizado material (agrupados por concepto):

	Empresa	Coste en Origen sin Opción de Compra	Miles de Euros		
			Principal Satisfecho	Principal Pendiente (Nota 15)	Valor Opción de Compra
Maquinaria	Postes Nervión	1.625	1.141	665	30
	Placarmada	164	115	67	3
Utilaje	Postes Nervión	54	24	35	1
Elementos de transporte	Placarmada	15	8	8	1
Equipos informáticos	GNE	44	17	28	3
Mobiliario	GNE	9	7	3	1
		1.911	1.312	806	39

El principal pendiente del cuadro anterior no incluye el importe de la carga financiera que se añade en cada cuota.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

11. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 las participaciones en entidades asociadas al Grupo ELECNOR eran las siguientes:

Sociedad	Miles de euros	
	2005	2004
Eólica Cabanillas, S.L.	4.050	2.605
Cogeneración del Ebro, S.A.	715	651
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	5.503	3.705
Eólica La Bandera, S.L.	3.727	2.691
Eólica Caparroso, S.L.	2.862	1.325
Aragonesa del Viento, S.A.	101	104
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfín, S.A.	30	30
Parques Eólicos Gaviota, S.A.	1.485	-
Parque Eólico de Malpica, S.A.	1.070	-
Expansión – Transmissao de Energía Eléctrica, S.A.	9.406	5.654
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A.	7.740	4.941
Expansión – Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.	5.680	3.710
Porto Primavera Transmissora de Energía Ltda.	(561)	-
Vila do Conde Transmissora de Energía Ltda.	(795)	-
Itumbiaria Transmissora de Energía Ltda.	(144)	-
	40.869	25.416

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2005 y 2004 en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo inicial	25.416	23.873
Adiciones	14.136	12.286
Diferencias de conversión	5.996	102
Variación de instrumentos de cobertura	839	(590)
Retiros	(7.288)	(3.975)
Variaciones en el perímetro de consolidación	1.770	(6.280)
Saldo final	40.869	25.416

Los únicos movimientos significativos producidos durante el ejercicio 2004 en el epígrafe "Inversiones contabilizadas por el método de la participación" han sido las aportaciones realizadas en las sociedades dependientes Expansion-Transmissao de Energia Eléctrica, S.A., Cachoeira Paulista Transmissora de Energia S.A. y Expansion Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A., principalmente. Adicionalmente, en el ejercicio 2004, la Sociedad Eólicas Páramo de Poza, S.A. pasó a integrarse por integración global, produciéndose por este efecto una disminución en el saldo de este epígrafe de 6.280 miles de euros, aproximadamente. Asimismo, las adiciones del ejercicio 2004 incluyen las aportaciones netas al resultado del ejercicio 2004 por dichas sociedades, por un importe de 3.467 miles de euros. Dichas aportaciones incluyen los criterios de homogeneización y ajustes de consolidación pertinentes.

Por otro lado, las aportaciones del ejercicio 2005 han venido motivadas, básicamente, por las aportaciones al resultado de las sociedades integradas por el método de la participación, por las diferencias de conversión generadas en las Sociedades brasileñas, y por el efecto neto de reconocimiento de márgenes y coste de amortización motivada por la entrada en el capital de Enerfín Enervento, S.A. , de Eólica Galenova, S.L. por importes de 10.022, 5.966, y 1.511 miles de euros, respectivamente. El resto de aportaciones, se derivan principalmente de la valoración de los instrumentos derivados como indican las Normas Internacionales de contabilidad (Nota 16). Las aportaciones al re-

sultado del 2005, proceden en un importe de 3.550 miles de euros de las de las sociedades dependientes Expansion-Transmissao de Energia Eléctrica, S.A., Cachoeira Paulista Transmissora de Energia S.A. y Expansion Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A., correspondiendo el resto, es decir, 6.472 miles de euros, a los resultados de las sociedades dependientes dedicadas a la obtención de energía eléctrica. Asimismo, del total de retiros, 4.222 miles de euros, aproximadamente, se corresponden con dividendos complementarios al resultado del ejercicio 2004 repartidos en este ejercicio, y el resto con ajustes de eliminaciones de márgenes llevados a cabo en la consolidación.

Respecto a las participaciones que el Grupo mantiene en los parques eólicos de Eólica Cabanillas, S.L., Eólica Montes del Cierzo, S.L., Eólica La Bandera, S.L., Eólica Caparroso, S.L., Cogeneración del Ebro, S.A., Parque Eólico Malpica, S.A., Parque Eólico La Gaviota, S.A. y Ventos do Sul Energía, S.A., existe un derecho real de prenda sobre dichas participaciones a favor de las entidades financieras en garantía del cumplimiento de todas las obligaciones de pago que resulten de los préstamos que dichas sociedades tienen contraídos, en general, bajo la modalidad de "Project financing". Estos parques eólicos tienen concedida financiación a largo plazo de entidades financieras, normalmente, préstamos sindicados en régimen de "project financing". Estos préstamos incorporan, generalmente, obligaciones de cumplimiento de determinados ratios y otras obligaciones que, en opinión de los Administradores, se vienen cumpliendo con normalidad (Nota 15).

En la Nota 1 se incluye una relación de las participaciones en empresas asociadas en el que se detalla la información legal y financiera más significativa de las mismas.

12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de los diferentes conceptos que componen los activos financieros no corrientes distintos de las sociedades contabilizadas por el método de la participación, es el siguiente:

	Miles de Euros						
	Participaciones financieras		Otros activos financieros				
	Participaciones en capital	Provisiones de participaciones en capital	Préstamos a largo plazo	Préstamos al personal	Financiación a clientes	Otros activos	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	11.635	(8.041)	4.057	307	423	1.129	9.510
Variación en el perímetro de consolidación	16	-	-	-	-	-	16
Adiciones	14	178	-	-	-	4.323	4.515
Retiros	(155)	3.000	(877)	(55)	(351)	(275)	1.287
Saldo al 31 de diciembre de 2004	11.510	(4.863)	3.180	252	72	5.177	15.328
Adiciones	106	(529)	-	45	-	1.855	1.477
Retiros		36	(260)	(7)	(53)	(853)	(1.137)
Traspasos		-	-	(11)	-	-	(11)
Diferencias de conversión	2.195	-	-	-	-	-	2.195
Variación en el perímetro de consolidación	1.892	-	6.631	-	-	-	8.523
Saldo al 31 de diciembre de 2005	15.703	(5.356)	9.551	279	19	6.179	26.375

a) Participaciones en capital-

Los datos más significativos de las participaciones más representativas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se muestran en el Anexo I.

El valor razonable de las participaciones mantenidas en este epígrafe se ha determinado utilizando estimaciones internas realizadas por el Grupo dado que no existen precios de cotización de las mismas en mercados organizados.

Los movimientos más significativos en el ejercicio 2005, se corresponden con la adquisición de diversas participaciones sociales en varios Parques Eólicos, motivados por la compra de Elecnor Financiera, S.L. del 100% de las acciones de Vendaval Promociones Eólicas, S.A.U. (Notas 2.g, 4.ñ y Anexo I).

Por otro lado, las variaciones del ejercicio 2004 no han sido significativas.

b) Préstamos a empresas vinculadas-

La composición del epígrafe "Préstamos a empresas vinculadas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 adjunto se corresponde principalmente con las siguientes partidas:

- Dos créditos otorgados por la sociedad dependiente Elecven Construcciones, S.A. a la sociedad Electrade Investments, Ltda., con fecha 7 de abril de 2003 que se mantienen registrados por un importe total de 2.744 miles de euros, aproximadamente, en el epígrafe "Activos financieros no corrientes – Créditos a largo plazo" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2005. Dichos préstamos, otorgados inicialmente por un período de un año son prorrogados por períodos de un año. Los préstamos devengan un tipo de interés del mercado más un diferencial, los cuales son pagaderos semestralmente. El saldo registrado a 31 de diciembre de 2004 ascendía a 2.380 miles de euros, aproximadamente.
- Sendos préstamos otorgados por la Sociedad dependiente Vendaval Promociones Eólicas, S.A.U. a sus filiales Energías Ambientales de Outes, S.A. y Parque Eólico el Perul, S.L. por importes respectivos de 2.340 miles y 8.900 miles de euros, siendo actualmente el principal de este último préstamo de 2.670 miles de euros, ya que el resto, al 31 de diciembre de 2005 ha sido ya devuelto. Dichos préstamos fueron concedidos los días 22 de mayo de 2003 y 23 de abril de 2004, con una duración de 14 y 13 años, respectivamente y con la finalidad de fortalecer la situación financiera de estas filiales, de manera que éstas puedan acceder a financiación a largo plazo. Ambos préstamos devengan un tipo de interés de mercado más un diferencial. Los intereses devengados no cobrados por estos préstamos ascendían a un importe de 450 miles de euros, aproximadamente, cuyo ingreso el Grupo ELECNOR ha reconocido en el epígrafe "Ingresos Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005, adjunta.

Adicionalmente existen préstamos con las empresas del Grupo "Energías Medioambientales EASA, S.A." y "Parque Eólico Malpica, S.A." (Nota 27), así como con terceros ajenos al Grupo Elecnor por importes poco significativos.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que todos los préstamos antes mencionados no serán cancelados a corto plazo, por lo que se mantienen clasificados a largo plazo en el balance de situación consolidado adjunto.

c) Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal -

Esta cuenta recoge, entre otros conceptos, créditos concedidos al personal directivo de la Sociedad, los cuales no devengan tipo de interés y vencen en el momento de la jubilación del personal titular de los mismos (Nota 25) y diversos préstamos a trabajadores de la empresa, todos ellos de bajo importe y devengando un interés de mercado.

d) Otros activos financieros no corrientes-

Al 31 de diciembre de 2005 este epígrafe incluye, básicamente, un importe de 3.606 miles de euros, correspondientes a la cantidad mínima indisponible en la "Cuenta de Reserva del Servicio de la Deuda" que la sociedad dependiente Eólicas Páramo de Poza, S.A. ha de mantener en un depósito bancario en virtud del contrato de financiación suscrito por la misma (Nota 15). Asimismo, incluye las deducciones de las facturaciones practicadas provisionalmente a diversos parques eólicos por OMEL (que tienen la consideración de fianzas extraordinarias), intermediario en el mercado de energía eléctrica, y al distribuidor de la zona con el que opera cada una de las sociedades en su actividad de generación de energía eléctrica por importe de 1.250 miles de euros, aproximadamente (Nota 7). Por último, y en mucho menor importe, el Grupo ELECNOR recoge en este epígrafe las distintas fianzas entregadas en relación a los contratos de arrendamiento operativo de diversas oficinas y locales comerciales situados en España y en el extranjero.

13. ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES – EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Depósitos a corto plazo (Nota 15)	2.301	5.619
Valores de renta fija y otras inversiones	115.218	26.328
Otros créditos a corto plazo y otros	1.693	2.487
Tesorería	23.214	18.883
	142.426	53.317

El saldo final del epígrafe "Valores de renta fija y otras inversiones" corresponde principalmente a la adquisición temporal de letras del tesoro con pacto de recompra a fecha fija no opcional y corto plazo llevada a cabo por las sociedades dependientes del subgrupo Enerfín Enervento; Galicia Vento, S.L. y Ventos do Sul Energía, S.A., devengando éstas un interés de mercado. A su vencimiento se reinvierten en activos de similar naturaleza y plazo en función de las necesidades de tesorería de cada momento.

14. PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

a) Capital social

Al inicio de 2005, el capital social de Elecnor, S.A. estaba representado por 9.000.000 de acciones ordinarias al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Con fecha 15 de junio de 2005 mediante Junta General de Accionistas ha sido aprobado el desdoblamiento de la totalidad de las acciones en circulación que integran el capital social, en la proporción de 5 nuevas acciones por cada una antigua, mediante la reducción del valor nominal de todas las acciones, de 1 euro a 0,20 euros, por lo que, al 31 de diciembre de 2005, el capital social de Elecnor, S.A. está representado por 45.000.000 acciones ordinarias al portador de 0,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de ELECNOR, S.A cotizan en Bolsa (Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia).

Al 31 de diciembre de 2005 la composición del accionariado de la Sociedad dominante, así como su participación es la siguiente:

	% de Participación
Cantiles XXI, S.L.	51,00%
Schwizerische Kreditanstalt	6,40%
Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.U	5,29%
Otros (*)	37,31%
	100%

(*) Todos ellos con un % de participación inferior al 5%

b) Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados-

El movimiento producido en esta reserva durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	01.01.04	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados	31.12.04	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados
Por integración global -						
Cobertura de flujos de caja:						
Swaps de tipos de interés-IRS	(397)	(7.698)	286	(7.809)	(1.546)	162
Swaps de tipos de cambio	476	(337)	(139)	-	-	-
Seguros de tipo de cambio	315	(108)	-	207	(104)	(103)
	394	(8.143)	147	(7.602)	(1.650)	59
Impuestos diferidos por revaluación de activos y pasivos no realizados	(138)	2.850	(51)	2.661	578	(21)
Total reservas por revaluación por método de integración global	256	(5.293)	96	(4.941)	(1.072)	38
Por método de la participación	(986)	(590)	-	(1.576)	839	-
Total reservas por revaluación-	(730)	(5.883)	96	(6.517)	(233)	38
						(6.712)

c) Otras Reservas-

El detalle, por conceptos, del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Reservas restringidas -		
Reserva legal	1.803	1.803
Reserva de revalorización	1.143	1.143
Reserva de redenominación al euro	15	15
Reserva para acciones propias	1.283	1.094
	4.244	4.055
Reservas voluntarias	111.904	96.900
Reservas en la Sociedad dominante	116.148	100.955
Reservas en sociedades consolidadas (*)	30.845	7.526

(*) Incluye las diferencias de conversión. Adicionalmente, incluyen importes de reserva legal y reservas de revalorización por 8.889 miles y 797 miles de euros, respectivamente (6.427 miles y 793 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, límite ya alcanzado.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reservas de revalorización-

El saldo de la cuenta "Reserva de revalorización" Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, estos saldos podrán destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusva-

lía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Reservas de consolidación-

El desglose del saldo de la cuenta "Reservas en Sociedades Consolidadas" al 31 de diciembre de 2005 y 2004, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

Sociedad o grupo de sociedades	Miles de Euros	
	2005	2004
Sociedades consolidadas por integración global-		
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	(229)	36
Omninstal Electricidade, S.A.	705	-
Cosinor, S.A.	261	(354)
Elecnor de Argentina, S.A.	(2.655)	(2.429)
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	2.431	1.349
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	161	110
Zogu, S.A.	1.473	1.333
Elecven Construcciones, S.A.	4.788	2.566
Rasacaven, S.A.	755	246
Postes Orinoco, S.A.	(580)	(634)
Corporación L.N.C.A.	(36)	(62)
Corporación Electrade, C.A.	99	30
Postes Nervión, S.A.	3.634	3.251
Galicia Vento, S.L.	(52)	(55)
Placarmada, S.A.	203	132
Enerfín Enervento, S.A. (anteriormente denominada Enerfín S.A.)	10.988	7.270
Elecnor Chile, S.A.	(3.491)	(3.468)
Hidroambiente, S.A.	911	637
Elecnor do Brasil , Ltda.	887	800
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	135	92
Montelecnor, S.A.	545	422
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	(1.099)	(166)
Deimos Space, S.L.	422	211
Ehisar Riegos, S.A.	347	(58)
Elecnor Transmissao de Energía, Ltda. (anteriormente denominada Elecnor Construções e Participações, Ltda.)	4.328	61
Elecnor de México, S.A. de C.V.	(64)	(173)
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	673	511
Global Networking Engineering, S.L.	(7)	(13)
Ventos Do Sul Energía, S.A.	(9)	(2)
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L.	(728)	-
Aerogeneradores del Sur, S.A.	(84)	-
Enerfera, S.R.L.	(8)	-
Eólica de Chantada, S.L.	7	-

	Miles de Euros	
	2005	2004
Sociedades integradas por el método de la participación-		
Eólica Cabanillas, S.L.	278	3
Cogeneración del Ebro, S.A.	143	(51)
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	1.720	410
Eólica La Bandera, S.L.	1.185	(363)
Eólica Caparroso, S.L.	657	(43)
Expansión – Transmissao de Energía Eléctrica, S.A.	723	(60)
Expansión – Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.	31	(163)
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A.	(238)	(317)
Aragonese del Viento, S.L.	(13)	(1)
Sociedades consolidadas por integración proporcional-		
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	73	15
Ajustes de consolidación (*)	(10.279)	(2.005)
	18.991	9.068

(*) Básicamente por ajustes de homogeneización de criterios contables con los de la Sociedad dominante.

d) Acciones propias en cartera-

En junio de 2005, la Junta General de Accionistas acordó autorizar la adquisición de acciones emitidas por la Sociedad hasta un 5% del capital social (Nota 3). El destino de las mismas es su enajenación en el mercado.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la composición de las acciones propias en cartera es la siguiente:

	Miles de Euros
	Coste Bruto
Acciones propias	1.283
	1.283

Durante 2005 y 2004 no se han producido compras ni ventas de acciones propias. Este importe se presenta minorando las reservas voluntarias.

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el ejercicio 2005 es el siguiente:

	Nº de Acciones
Saldo al 31 de diciembre de 2004	68.566
Desdoblamiento de las acciones	274.264
Saldo al 31 de diciembre de 2005	342.830

Al 31 de diciembre de 2005, se mantenía constituida la correspondiente reserva indisponible para acciones propias por el importe neto de la totalidad de las acciones de Elecnor, S.A. en cartera a dicha fecha.

e) Diferencias de conversión -

El desglose del saldo de la cuenta "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2005 y 2004, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

Sociedad o grupo de sociedades	Miles de Euros	
	2005	2004
Sociedades consolidadas por integración global-		
Omninstal Electricidade, S.A.	(1)	(1)
Elecnor de Argentina, S.A.	36	13
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	215	(1.093)
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	17	(464)
Elecven Construcciones, S.A.	(637)	(1.163)
Rasacaven, S.A.	(309)	(827)
Postes Orinoco, S.A.	(139)	21
Corporación L.N.C.A.	(65)	453
Corporación Electrade, C.A.	(5)	(143)
Zogu, S.A.	182	1.413
Elecnor Chile, S.A.	2.231	(150)
Elecnor do Brasil, Ltda.	552	21
Montelecnor, S.A.	285	26
Elecnor Transmissao de Energía, Ltda.	4.686	347
Elecnor de México, S.A. de C.V.	80	(59)
Ventos do Sul Energía, S.A. (anteriormente denominada Enerfin do Brasil – Productora de Energía, Ltda.)	3.767	1
Elecnor Montagens Elétricas, LTDA	376	-
	11.271	(1.605)
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia-		
Expansión – Transmissao de Energía Eléctrica, S.A.	382	62
Expansión – Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.	90	1
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A.	80	-
Itumbiara Transmissora de Energía, Ltda.	29	-
Vila do Conde Transmissora de Energía Ltda.	1	-
Porto Primavera Transmissora de Energía Ltda.	1	-
	11.854	(1.542)

f) Intereses minoritarios -

La composición del epígrafe "Patrimonio neto – De accionistas minoritarios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	5.092	4.678
Aerogeneradores del Sur, S.A.	-	(65)
Galicia Vento, S.L.	928	867
Elecven Construcciones, S.A.	295	232
Rasacaven, S.A.	120	120
Postes Nervión, S.A.	1.498	1.289
Hidroambiente, S.A.	160	748
Ehisia Riegos, S.A.	516	447
Deimos Space, S.L.	1.413	1.069
Global Networking Engineering, S.A.	17	256
Ventos Do Sul Energía, S.A	4.282	1
Enerfin-Enervento, S.A	28.002	-
Enerfera, S.R.L	-	(2)
Postes Orinoco, S.A	-	-
Enerfin do Brasil Sociedad Energía Ltda..	1	-
Eólica Montes del Cierzo, S.L	610	-
Eólica Cabanillas, S.L	33	-
Eólica Caparroso, S.L	560	-
Eólica La Bandera, S.L	354	-
Parques Éolicos Gaviota, S.A	31	-
Parque Éolico Malpica, S.A	15	-
	43.927	9.640

El movimiento habido durante los ejercicios 2005 y 2004 en este epígrafe del balance de situación consolidado, se detalla a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2004	6.974
- Adiciones (1)	594
- Retiros (2)	(2.606)
- Variación en el perímetro de consolidación (3)	4.678
Saldo al 31 de diciembre de 2004	9.640
- Adiciones (4)	9.247
- Retiros por salidas (5)	(3.188)
- Variación en el perímetro de consolidación (6)	28.228
Saldo al 31 de diciembre de 2005	43.927

(1) Incluye el resultado neto que le corresponden a los Socios externos.

(2) Se derivan fundamentalmente de ajustes por la conversión de los Estados Financieros a Normativa Internacional, en la parte que corresponde a los Socios Externos.

(3) La sociedad Eólica Páramo de Poza, S.A. ha pasado a integrarse en el ejercicio 2004 por el método de integración global, consolidándose hasta ese momento por el método de la Participación.

(4) Corresponden fundamentalmente a la parte del resultado neto que les corresponde a los socios externos, así como a las diferencias de conversión generadas en la Sociedad Ventos do Sul Energía, S.A y al efecto de la variación de los impactos de la conversión de los Estados Financieros a la Normativa Internacional y a las aportaciones realizadas al capital de sociedades participadas por los socios minoritarios.

(5) Se deriva fundamentalmente del reparto de dividendos y de eliminaciones de márgenes internos.

(6) Se derivan casi en su totalidad de la entrada de la Sociedad Eólica Galenova, S.L. en el capital social de Enerfín Enervento, S.A.

15. DEUDA FINANCIERA

La composición de estos epígrafes del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros 2005		Miles de Euros 2004	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos y créditos sindicados	25.000	-	16.023	8.017
Préstamos sindicados parques eólicos	258.919	17.467	151.278	6.705
Créditos IVA	7.465	41	15.983	-
Instrumentos derivados de cobertura (Nota 16)	13.806	-	11.976	-
Préstamos en garantía personal	2.433	5.315	4.221	6.374
Líneas de créditos en garantía personal	2.338	49.975	1.538	32.677
Efectos pendientes de vencimiento	-	8.046	-	7.812
Intereses devengados no pagados	-	240	-	442
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 10)	444	362	690	420
Total	310.405	81.446	201.709	62.447

El detalle por vencimientos de la parte a largo plazo de préstamos y créditos es el siguiente para los ejercicios 2005 y 2004

Deudas con vencimiento en	Miles de Euros 2005
2007	46.759
2008	56.258
2009	16.583
2010	22.119
2011 y siguientes	154.880
Total	296.599

Nota: No incluye los instrumentos derivados de cobertura

Deudas con vencimiento en	Miles de Euros 2004
2006	41.038
2007	25.331
2008	17.572
2009	11.349
2010 y siguientes	94.443
Total	189.733

Nota: No incluye los instrumentos derivados de cobertura

Estos créditos devengan un tipo de interés de mercado de los países correspondientes.

Préstamo y crédito sindicado-

Durante el ejercicio 2000, la Sociedad dominante recibió un crédito sindicado, con la finalidad de financiar nuevos proyectos de parques eólicos, con un límite total de disposición de 72.121 miles de euros. Dicho crédito fue concedido por 24 entidades financieras, siendo el BBVA y el Chase Manhattan las entidades co-directoras del mismo. El plazo de disposición del crédito finalizó el 30 de mayo de 2002, lo que se realizó en su totalidad. El crédito devenga un tipo de interés del Euribor más un diferencial de mercado sobre el saldo dispuesto, siendo los intereses pagaderos en función del periodo de interés determinado. Con fecha 30 de mayo de 2005 la Sociedad ha cancelado este crédito sindicado, amortizando 24.040 miles de euros, importe total dispuesto en dicha fecha. El importe correspondiente a amortización anticipada ha ascendido a 16.023 miles de euros, aproximadamente.

El 5 de mayo del 2005 la Sociedad dominante ha contratado financiación bancaria multidivisa, cuya finalidad, principalmente, es la de financiar la construcción de 811 kilómetros de red eléctrica entre las ciudades de Cuiba e Itumbiara situadas en Brasil. Dicha financiación se subdivide en dos tramos; el tramo A se corresponde con un

préstamo sindicado multidivisa a largo plazo por un importe de 25.000 miles de euros y el tramo B, con una línea de crédito multidivisa a largo plazo con un límite máximo de disposición de 25.000 miles de euros. La Sociedad dominante ha recibido los 25.000 miles de euros correspondientes al préstamo sindicado, no habiendo dispuesto cantidad alguna del crédito sindicado a cierre del ejercicio 2005. La financiación concedida devenga un tipo de interés del Euribor más un diferencial del 0,55%. La amortización del préstamo sindicado y del importe dispuesto del crédito sindicado, si lo hubiera, se realizará íntegramente a su vencimiento, el 5 de mayo de 2012.

La Sociedad dominante se ha comprometido a cumplir durante la duración del contrato anteriormente descrito un ratio de cobertura de intereses (Deuda financiera neta/EBITDA + dividendos de proyectos) y un ratio de endeudamiento (Deuda financiera neta/Fondos propios) establecidos en el contrato para cada año (calculados a partir de las correspondientes cifras consolidadas del Grupo ELECNOR), cuyo incumplimiento podría ser causa de resolución de contrato. Asimismo, su cifra EBITDA y activos a nivel individual debe representar, al menos el 60% del EBITDA y activos consolidados. Al 31 de diciembre de 2005, dichos ratios han sido cumplidos totalmente durante el ejercicio y hasta la fecha de formulación. Todos los ratios anteriores se han de calcular excluyendo las cifras correspondientes a los parques eólicos.

Préstamos sindicados parques eólicos-

Las deudas con entidades de crédito corresponden, principalmente, a los saldos dispuestos de los préstamos sindicados que Aerogeneradores del Sur, S.A., Eólicas Páramo de Poza, S.A, Galicia Vento, S.L y Ventos Do Sul Energía S.A tienen firmados con diversas entidades financieras por importes de 46.684 miles, 56.468 miles, 121.858 miles y 62.813 miles de euros, respectivamente, en régimen de "project financing". Dichos préstamos se han recibido para la financiación de la construcción de los parques eólicos y sus correspondientes líneas de interconexión eléctrica y subestaciones de los que son titulares dichas Sociedades.

La amortización de los préstamos sindicados se realizará en 25, 26, 25 y 24 amortizaciones semestrales consecutivas, en el caso del préstamo concedido a la Sociedad dependiente Eólicas Páramo de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento S.L, y en el otorgado a Ventos Do Sul Energía, S.A., respectivamente. La primera de las amortizaciones se realizó en el ejercicio 2003, en el caso de la Sociedad dependiente Eólicas Páramo de Poza, S.A., y en el ejercicio 2005, en el caso de la Sociedad dependiente Aerogeneradores del Sur, S.A. Por otra parte, la primera de las amortizaciones del préstamo de la Sociedad dependiente Galicia Vento, S.L. se realizará en el ejercicio 2006 y en el caso de Ventos Do Sul Energía S.A., en el ejercicio 2007.

Los préstamos sindicados devengan un tipo de interés equivalente al EURIBOR a seis meses más un diferencial de mercado, que puede variar posteriormente en función del R.C.S.D.P auditado (Ratio de cobertura del servicio de la deuda principal). Con el fin de reducir el riesgo de tipo de interés de sus respectivos préstamos sindicados, Eólicas Páramos de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A. y Galicia Vento, S.L. tienen firmados con diversas entidades financieras contratos "swap" de tipo de interés a unos tipos fijos medios que oscilan entre el 4,69%, el 4,18% y el 4,5%, respectivamente, que cubren prácticamente el 100% de la deuda viva (Nota 16).

El préstamo sindicado recibido por Ventos Do Sul Energía, S.A. (concedido en reales brasileños y garantizado por Elecnor, S.A. – Nota 21), cuyos parques se encuentran en fase de construcción, tiene un límite de 168.665 miles de euros, de los cuales han sido dispuestos 62.813 miles de euros por lo que al 31 de diciembre de 2005 el saldo no dispuesto asciende a 105.852 miles de euros. El período de disposición finalizará el 31 de diciembre de 2006.

Para los préstamos sindicados en régimen de "Project financing", el Ratio de cobertura anual del servicio de la deuda principal (R.C.S.D.P.) debe ser, según se recoge en las escrituras de los préstamos de financiación, de al menos 1,1 durante toda la vida del préstamo, calculándose básicamente, como el cociente entre el Cash Flow Disponible para el Servicio de la Deuda de un ejercicio cerrado de 12 meses de duración, y el Servicio de la deuda para ese mismo ejercicio, tal y como se define en las condiciones del préstamo. Adicionalmente las Sociedades deberán mantener un ratio Fondos Ajenos/Recursos Propios y una estructura de recursos propios determinados.

Las Sociedades dependientes se obligan, asimismo, a la formalización en un plazo de dos años desde la puesta en marcha del parque de una cuenta reserva para el servicio de la deuda (materializado en un depósito bancario), por el importe determinado específicamente en los respectivos contratos de financiación (Nota 13). Asimismo, se obligan a realizar una cobertura del riesgo de evolución del tipo de interés, previo requerimiento de la entidad de crédito agente, por un mínimo del 65% del importe del préstamo y un plazo mínimo de 9 años, en cumplimiento del cual han sido suscritos los contratos de "swap" mencionados anteriormente.

En garantía de los préstamos sindicados se ha constituido un derecho real de prenda sobre las acciones de las

Sociedades dependientes, y adicionalmente sobre las indemnizaciones, compensaciones y/o penalizaciones que pudieran devengarse a favor de las Sociedades Eólicas Páramo de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A. y Galicia Vento, S.L. en relación con los contratos de ejecución de obra y de gestión de la explotación y sobre todas las cuentas de tesorería de dichas Sociedades eólicas.

Asimismo, la Sociedades dependientes han adquirido por estos préstamos diversos compromisos, básicamente, restricción a la enajenación de sus inmovilizaciones materiales y de reparto de dividendos.

Los Administradores de dichas Sociedades consideran que todas las condiciones establecidas por los préstamos sindicados suscritos se están cumpliendo.

Crédito IVA-

El crédito IVA corresponde al recibido por Galicia Vento S.L., por importe de 7.506 miles de euros, utilizado para financiar el IVA soportado en la compra de inmovilizado, en tanto no se recuperen las Administraciones Públicas.

En garantía del crédito IVA se ha constituido un derecho real de prenda sobre los saldos a cobrar en concepto de IVA, que al cierre del ejercicio ascienden a 7.506 miles de euros.

El crédito IVA devenga un tipo de interés del EURIBOR a tres meses más un diferencial de mercado.

Resto de financiación-

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad del Grupo Elecnor, Enerfín Enervento, S.A. ha tenido disponible una línea de crédito por importe de 60.000.000 euros en relación con el contrato de financiación convertible de fecha 4 de abril de 2005 firmado entre la Sociedad y Eólica Galenova, S.L., Sociedad perteneciente al Grupo Caixa Nova/Banco Gallego, cuyo garante es Elecnor, S.A (Sociedad dominante). Dicho crédito no ha devengado intereses al 31 de diciembre de 2005. Con fecha 12 de mayo de 2005, la Junta General de Accionistas aprobó por unanimidad la ampliación de capital social Enerfín Enervento, S.A., por lo que tras dicha ampliación la línea de crédito fue cancelada en su totalidad.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2.004, el Grupo tiene líneas de crédito con garantía personal no dispuestas, por importe total de 46.837 y 40.461 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo Elecnor no dispone de deuda con entidades de crédito referenciada a un tipo de interés fijo, salvo las operaciones de cobertura que se describen en la Nota 16.

Por otro lado, la sensibilidad de la deuda ante fluctuaciones de los tipos de interés respecto de la deuda a largo plazo es poco significativa, por cuanto, salvo los préstamos sindicados de Elecnor, S.A. y Ventos do Sul Energía, S.A., los demás tienen contratos de derivados para cubrir precisamente este riesgo. La variación, por ejemplo, de 25 puntos porcentuales de los tipos de interés supondría un efecto no significativo.

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo ELECNOR utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio y de los tipos de interés. Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 son los siguientes:

	Miles de euros			
	2005		2004	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS				
Cobertura de flujos de caja:				
Interest rate swap (Nota 15)	-	13.806	-	11.976
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:				
Cobertura de flujos de caja:				
Seguros de cambio (USD)	-	-	207	-
	-	13.806	207	11.976

El Grupo ELECNOR utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a transacciones y préstamos en monedas distintas de la moneda funcional de la sociedad correspondiente. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el valor nominal total de los pasivos objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Tipo de cobertura	Miles de dólares estadounidenses	
	2005	2004
Flujos de caja – Seguros de cambio	-	1.243

Adicionalmente, el Grupo ELECNOR realiza operaciones de cobertura de tipo de interés de acuerdo con su política de gestión de riesgos. Estas operaciones tienen por objeto mitigar el efecto que la variación en los tipos de interés puede suponer sobre los flujos de caja futuros de los créditos y préstamos referenciados a tipo de interés variable. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el valor nominal total de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés es el siguiente:

Tipo de cobertura	Miles de euros	
	2005	2004
Flujos de caja – IRS ("Swap" de tipo de interés)	226.012	199.350

17. PROVISIONES A LARGO PLAZO

El movimiento y composición del epígrafe "Provisiones a largo plazo" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

	Miles de euros		
	Provisiones para litigios, indemnizaciones y similares	Otras provisiones para riesgos y gastos	Total provisiones a largo plazo
Saldo al 1 de enero de 2004	1.466	337	1.803
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias	399	539	938
Reversión por exceso de provisiones	(297)	-	(297)
Provisiones utilizadas	(96)	(164)	(260)
Incorporación al perímetro de Consolidación	-	-	-
Traspasos	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.472	712	2.184
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias	879	33	912
Reversión por exceso de provisiones	(11)	(44)	(55)
Provisiones utilizadas	(310)	(9)	(319)
Traspasos	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	2.030	692	2.722

El Grupo ELECNOR mantiene provisiones para hacer frente a responsabilidades, ya sean legales o implícitas, probables o ciertas, procedentes de contingencias, litigios en curso u obligaciones, que surjan como resultado de sucesos pasados, que exijan al Grupo desprendérse de recursos con una probabilidad mayor a la que se asigna a que no fuese necesario desprendérse de tales recursos, y siempre que sea posible realizar una estimación razonable del importe de la misma.

18. ANTICIPO DE CLIENTES Y FACTURACIÓN ANTICIPADA

La composición de estos conceptos incluidos en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Facturación anticipada (Nota 4.d)	121.289	93.887
Anticipos de clientes	13.774	10.104
	135.063	103.991

La facturación anticipada está compuesta por las facturas emitidas a cuenta, de acuerdo con las condiciones temporales estipuladas en los contratos de obra actualmente en curso.

Los anticipos de clientes corresponden, básicamente, a los importes pagados por anticipado por los clientes antes de iniciarse la ejecución de los respectivos contratos. Estos anticipos se van descontando de la facturación efectuada durante el desarrollo de dichos contratos.

19. IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS Y PASIVOS A LARGO PLAZO

La diferencia entre la carga fiscal imputada y la que habrá de imputarse en cada ejercicio, registrada en los epígrafes "Activos no corrientes - Impuestos diferidos activos" y "Pasivos no corrientes – Impuestos diferidos pasivos" del activo o pasivo, según corresponda, del balance de situación consolidado, tiene su origen, principalmente en los siguientes aspectos:

- En las diferencias temporarias generadas por diferencia entre el valor contable de determinados activos y pasivos y su base fiscal al realizar los ajustes de conciliación a Normativa NIIF de los Estados Financieros del ejercicio 2004 y 2005. Las diferencias más significativas son las producidas por los efectos de la aplicación de la NIC 39 en la valoración de los instrumentos financieros de cobertura que mantiene el Grupo a 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.
- Diferencias temporarias derivadas de márgenes internos generados entre empresas del grupo.
- Diferencias temporarias derivadas del diferente tratamiento contable y fiscal para el reconocimiento de determinadas provisiones.
- Diferencia temporal generada por el tratamiento contable de la ampliación de capital con prima de emisión llevada a cabo en Enerfín Enervento, S.A. reconociéndose el Grupo Elecnor el incremento patrimonial producido en la cuenta de resultados, y generándose de esta forma una diferencia entre la base fiscal y la base contable de dicho activo (Nota 2.g).

El movimiento y composición de los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

	Miles de Euros						
	01.01.04	Abono (cargo) en la cuenta de resultados	Abono (cargo) en la reserva de valoración de activos y pasivos	31.12.04	Abono (cargo) en la cuenta de resultados	Abono (cargo) en la reserva de valoración de activos y pasivos	31.12.05
Impuestos diferidos activos:							
Valoración de instrumentos financieros derivados	-	-	2.733	2.733	-	2.099	4.832
Provisiones no deducibles	812	-	(812)	-	-	-	-
Imputación a resultados de gastos de establecimiento activados	266	(5)	(29)	232	(159)	316	389
Eliminaciones de márgenes internos	-	4.041	-	4.041	164	-	4.205
Otros impuestos anticipados	328	1.201	55	1.584	1.668	66	3.318
	1.406	5.237	1.947	8.590	1.673	2.481	12.744
Impuestos diferidos pasivos:							
Valoración de instrumentos financieros derivados	138	-	(66)	72	-	(72)	-
Diferencias positivas de cambio	49	16	(49)	16	382	(16)	382
Revalorización del Inmovilizado	-	760	-	760	-	-	760
Operación de enajenación de Enerfín Enervento S.A. (Nota 2.g)	-	-	-	-	12.054	-	12.054
Provisiones	-	2.078	1.500	3.578	-	(513)	3.065
Otros impuestos diferidos pasivos	429	847	(426)	850	-	(850)	-
	616	3.701	959	5.276	12.436	(1.451)	16.261

El Grupo ELECNOR sigue el criterio de registrar contablemente los impuestos diferidos activos en la medida en que su realización o aplicación futura se encuentre suficientemente asegurada.

20. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Las composiciones de los epígrafes "Activo corriente – Administraciones Públicas" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Administraciones Públicas acreedoras" del activo y el pasivo, respectivamente, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Administraciones Públicas, deudoras-		
Hacienda Pública, deudora por IVA	11.954	23.625
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	4.336	285
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación	5.340	3.371
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	2.680	6.166
Organismos de la Seguridad Social, deudores	120	39
	24.430	33.486
Administraciones Públicas, acreedoras-		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	7.885	14.357
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	1.785	3.198
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	8.465	2.654
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	4.042	462
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	4.114	3.748
	26.291	24.419

El saldo del epígrafe "Administraciones Públicas-acrededoras" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos aplicables, básicamente, por IVA y por la provisión para el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio. Por otro lado, dentro del epígrafe "Administraciones Públicas-deudoras" se incluyen saldos deudores con Administraciones Públicas que corresponden, básicamente, a deudas por IVA soportado (principalmente de los parques eólicos), más importes activados por deducciones pendientes de aplicación, éstas últimas aportadas principalmente por la Sociedad dominante.

La Sociedad dominante tributa al amparo de la normativa española recogida en el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre de 1995, del Impuesto sobre Sociedades, y la normativa de desarrollo.

La Sociedad dominante tiene abiertos a inspección desde el ejercicio 2002, éste incluido, para los principales impuestos a los que se encuentra sujeta. Las principales sociedades del Grupo mantienen abiertos a inspección, en general y para los principales conceptos tributarios que les son de aplicación, los ejercicios que la normativa local vigente establece para cada caso, que varían entre tres y cinco ejercicios.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2005 y 2004, que resulta como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Resultado consolidado antes de impuestos	68.269	43.398
Gastos no deducibles e ingresos no computables:		
- De las sociedades individuales	(13.480)	(8.815)
- De los ajustes por consolidación	10.830	1.754
Compensación de bases imponibles negativas	(1.027)	(1.669)
Resultado contable ajustado	64.592	34.668
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	24.520	12.440
Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras	(5.795)	(2.123)
Regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	(1.640)	-
Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades	17.085	10.317

(*) Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas por el método de integración global calculan el gasto por Impuesto sobre Sociedades, así como las cuotas resultantes de los diferentes impuestos que les son de aplicación, de conformidad con sus correspondientes legislaciones, y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes en cada país.

Asimismo, para el cálculo del gasto por Impuesto sobre beneficios en función de las normativas aplicables correspondiente a los ejercicios 2005 y 2004, se ha tenido en cuenta, además de los distintos tipos vigentes del citado impuesto, aplicado al resultado antes de impuestos corregido por las diferencias permanentes con la base imponible, así como las deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades aplicadas por el Grupo y por doble imposición, por un importe total de 5.795 y 2.123 miles de euros, respectiva y aproximadamente. Una vez tenido en cuenta el remanente de deducciones generadas en ejercicios anteriores, las diversas sociedades del Grupo disponen de un remanente de deducción, por importe de 5.340 miles de euros, aproximadamente, generadas en su práctica totalidad en ejercicios anteriores y susceptible de ser aplicado en futuros ejercicios. Asimismo, el Grupo mantiene deducciones fiscales no activadas por importe de 1.120 miles de euros, aproximadamente, por entender que no está garantizada razonablemente su recuperación.

Adicionalmente, el epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2005 adjunta incluye un abono por importe de 2.582 miles de euros correspondientes a la diferencia entre la estimación de gasto por Impuesto sobre Sociedades incluida en las cuentas anuales del ejercicio 2004 y la liquidación efectivamente presentada por la Sociedad dominante del Grupo. Del importe antes mencionado, 2.303 miles de euros se corresponden a la activación de deducciones por actividad exportadora generadas en el ejercicio 2004, según lo establecido por el artículo 37 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. Dichas deducciones se corresponden al 25% de diversas ampliaciones de capital llevadas a cabo en una filial brasileña en el ejercicio 2004 que la Sociedad, siguiendo un criterio de prudencia, no activó hasta el momento en que tuvo suficiente evidencia de que se va iba a generar una corriente exportadora con dicho país, lo que se ha manifestado durante 2005. Asimismo, la diferencia entre la estimación del Impuesto sobre Sociedades incluye la activación adicional de otras deducciones por importe de 194 miles de euros.

La Sociedad ha registrado, un cargo de 942 miles de euros en el epígrafe "Gasto por Impuesto de Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 adjunta, correspondiente al impuesto devengado en las correspondientes Haciendas extranjeras en donde la Sociedad tiene establecimientos permanentes que han obtenido beneficio en el ejercicio 2005. Este importe se contabiliza contra la cuenta "Administraciones Públicas extranjeras acreedoras" dentro del epígrafe Hacienda Pública acreedora del balance de situación a 31 de diciembre de 2005 adjunto.

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas podrán compensarse a efectos fiscales con las rentas positivas de los períodos impositivos que concluyan en los quince años inmediatos y sucesivos. Por este concepto, las diversas sociedades del Grupo mantienen derecho a compensar en futuros ejercicios, bases imponibles negativas por importe de unos 14 millones de euros, aproximadamente, una vez tenido en cuenta las bases generadas en la estimación de la liquidación del Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2005 (8.515 miles de euros, aproximadamente), el remanente de bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores (11.992 miles de euros, aproximadamente) y la aplicación de las mismas realizada en este ejercicio 2005 por un importe de 1.027 miles de euros, aproximadamente.

El Grupo, en relación con el tratamiento aplicado a los impuestos anticipados, créditos por compensación de bases imponibles negativas y por deducciones y bonificaciones, ha seguido el criterio de su registro contable en la medida en que su realización o aplicación futura se encuentre suficientemente asegurada.

Como consecuencia de las diferentes interpretaciones que pueden darse a la normativa fiscal vigente, podrían existir determinados pasivos de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes en las sociedades del Grupo es remota, y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales del Grupo ELECNOR.

21. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, el riesgo por avales recibidos y fianzas de licitación, buena ejecución o garantía de obras y su desglose de Elecnor, S.A. y de las sociedades consolidadas por integración global es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
De ejecución de obras	146.372	109.362
De anticipos de contratos:		
En vigor	23.942	12.715
Pendientes de cancelar	525	127
En garantía de obras	14.869	5.327
De licitación de obras	34.776	34.987
Otros	16.770	3.985
	237.254	166.503

Adicionalmente, Elecnor S.A. ha afianzado la financiación crediticia recibida por la Sociedad brasileña Ventos do Sul Energía, S.A. (participada a través de Enerfín Enervento, S.A.) en régimen de "Project Financing" por importe aproximado de 168.665 miles de euros, recibida para la construcción de un parque eólico en Brasil (Nota 15).

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que los pasivos que pudieran originarse por los avales prestados, si los hubiera, no supondrían pérdidas significativas en los estados financieros consolidados adjuntos.

22. INGRESOS Y GASTOS

Aportación a resultados de las sociedades consolidadas-

El detalle de la aportación a resultados del Grupo por las sociedades consolidadas por el método de integración global, proporcional o valoradas por el método de la participación, se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	Beneficio/(Pérdida)	2005	2004
Resultado de la matriz (Nota 4)	27.468	25.859	
Ajustes de consolidación (*)	(17.920)	(11.113)	
Sociedades consolidadas por integración global-			
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	(45)	(264)	
Omninstal Electricidade, S.A.	1.094	705	
Cosinor, S.A.	539	618	
Elecnor de Argentina, S.A.	252	(226)	
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	163	1.082	
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	65	52	
Zogu, S.A.	570	140	
Elecven Construcciones, S.A.	617	2.222	
Rasacaven, S.A.	255	509	
Postes Orinoco, S.A.	(33)	54	
Ventos do Sul Energía, S.A.	(19)	(7)	
Corporación L.N.	3	27	
Corporación Electrade, C.A.	52	69	
Postes Nervión, S.A.	792	383	
Placarmada, S.A.	229	71	
Elecnor Chile, S.A.	94	(23)	

	Miles de Euros	
	Beneficio/(Pérdida)	
	2005	2004
Hidroambiente, S.A.	447	274
Elecnor do Brasil, Ltda.	(2.352)	(12)
Enerfin Enervento, S.A.	21.421	3.716
Montelecnor, S.A.	340	123
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	43	43
Aerogeneradores del Sur, S.A.	238	(84)
Eólica de Chantada, S.L.	4	7
Galicia Vento, S.L	1.695	3
Ehisia Riegos, S.A.	258	405
Elecnor Transmissao de Energía, Ltda. (anteriormente Elecnor Construções e Participações, Ltda.)	2.980	4.267
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	1	(933)
Deimos Space, S.L.	350	211
Elecnor de México, S.A. de C.V.	(5.646)	110
Global Networking Engineering, S.L.	(302)	6
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	717	162
Enerfera, S.R.L.	(6)	(8)
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. (ATERSA)	1.494	(728)
ECO Sistemas Engenharia e Montagem, Ltda.	-	99
Enerfín Sociedad de Energía, S.A.	199	-
Elecnor Montagens, Ltda.	2.669	-
Elecnor Financiera, S.L.	5	-
Enerfín do Brasil, S.A.	281	-
Sociedades consolidadas por integración proporcional-		
Cosemel Ingenería, A.I.E.	78	61
Sociedades integradas por puesta en equivalencia-		
Eólica Cabanillas, S.L.	744	275
Cogeneración del Ebro, S.A.	57	143
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	1.400	1.720
Eólica La Bandera, S.L.	1.100	1.185
Eólica Caparroso, S.L.	1.111	657
Parque Eólico Malpica, S.A.	92	-
Parques Eólicos Gaviota, S.A.	35	-
Expansión – Transmissao de Energía Eléctrica, S.A.	2.007	783
Expansión – Transmissao Itumbiara de Marimbondo, S.A.	724	194
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A.	926	79
Aragonese del Viento, S.A.	(1)	(12)
Itumbiara Transmissora de Energía, Ltda	-	-
Vila do Conde, Transmissora de Energía, Ltda.	-	-
Porto Primavera Transmissora de Energía, Ltda.	-	-
	47.285	32.904

(*) Básicamente, por eliminaciones de dividendos, eliminaciones de márgenes entre empresas consolidadas y variaciones de provisiones de cartera atribuibles a la Sociedad dominante.

Aprovisionamientos-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	489.610	457.036
Variación de existencias comerciales, materias primas y otras existencias	(236)	573
	489.374	457.609

Gastos de personal-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Sueldos y salarios	152.955	130.979
Seguridad Social a cargo de la empresa	36.701	32.935
Indemnizaciones	-	1.117
Otros gastos sociales	4.797	2.828
	194.453	167.859

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2005 y 2004 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número medio de empleados	
	2005	2004
Dirección	46	39
Dirección Producción	48	49
Técnicos	1.112	985
Administrativos	563	548
Mandos intermedios	355	379
Oficiales	2.670	2.972
Especialistas	534	479
Peones	534	682
Subalternos	64	64
	5.926	6.197

De la plantilla media del Grupo durante 2005 y 2004, 2.762 y 2.179 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.

Amortizaciones y provisiones-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Dotaciones para amortizaciones de activos tangibles	18.301	10.452
Dotaciones para amortizaciones de activos intangibles	484	445
Variación de provisiones de tráfico (*)	5.755	855
	24.540	11.752

(*) Básicamente, por dotaciones de insolvenias de clientes realizadas en Elecnor de México S.A de C.V.

Resultados de actividades no corrientes

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a los ejercicios 2005 y 2004, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Resultado en la operación de enajenación de Enerfín Enervento, S.A. (Nota 2.g)	32.362	-
Indemnizaciones por siniestros, accidentes y Otros	(3.811)	(2.117)
Indemnizaciones laborales extraordinarias	(2.744)	-
Cobro de siniestros	1.769	1.850
Inspecciones fiscales, Tributarias, multas y sanciones	-	(696)
Reversión provisión de Ibener (*)	-	1.950
Resultado de operaciones con el Inmovilizado material e intangible	197	(798)
Diferencias negativas de consolidación (**)	-	3.525
Otros	(1.153)	561
Total	26.620	4.275

(*) La sociedad participada a través de Elecnor Chile, S.A. Reversión realizada para dejar ajustada la provisión de cartera por dicha Sociedad en relación al valor de mercado de la misma en 2004.

(**) El Grupo ELECNOR revierte la Diferencia negativa de Consolidación generada en la compra de la Sociedad Aplicaciones Tecnológicas de la Energía, S.L., según lo dispuesto en la NIIF 3.

23. INTERESES EN NEGOCIOS CONJUNTOS - UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

Tal como se indica en la Nota 2.a, en el ejercicio 2005 y 2004 el balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias de las Uniones Temporales en las que participan Elecnor, S.A. o sus sociedades dependientes se incorporan por el método de integración proporcional en las cuentas anuales consolidadas adjuntas de acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 31.

La relación de Uniones Temporales de Empresas (U.T.E.), el porcentaje de participación del Grupo, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, así como la cifra de obra ejecutada en 2004 y 2005 y la cartera de pedidos al cierre es la siguiente:

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros			
		Obra Ejecutada en 2004	Cartera no Ejecutada	Obra Ejecutada en 2005	Cartera no Ejecutada
Elecnor NIP IV	50,00%	-	-	-	3.150
Guinelec	50,00%	-	-	-	511
Elecnor Llanera SUP5	50,00%	-	-	-	1.958
Mantenimiento AT Barajas	70,00%	-	-	-	2.624
Eurocat AV	22,00%	-	-	-	8.517
Eurosub-2 AVE	22,00%	-	-	-	2.034
Tarifa linea	50,00%	6.685	-	-	-
JNG -Elecnor	50,00%	1.000	169	160	8
Centrales	50,00%	4.215	3.260	2.540	720
Instalaciones Tunel	33,33%	3.529	1.000	1.077	357
Elecnor-Intersa ASPE I	50,00%	221	987	-	987
Elecnor-Intersa ASPE II	40,00%	229	84	84	-
Sangiao-Elecnor	50,00%	1.180	462	899	150
Eurosub-Ave	23,00%	488	500	774	-
Eurocat-Ave II	23,00%	2.576	2.500	3.960	-

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros			
		Obra Ejecutada en 2004	Cartera no Ejecutada	Obra Ejecutada en 2005	Cartera no Ejecutada
Elnr-Comasa IES Sant Joan	25,00%	982	-	-	467
Panasfalto-Elecnor-Moli Magallo	40,00%	385	12	-	12
Hormigones Mtz-Elecnor Albatera	27,00%	-	59	-	-
Semelco Sub	33,33%	796	977	-	977
Elnr-Secopsa C.S. Aldaia	50,00%	92	-	-	36
Loranca	50,00%	650	-	-	-
ABT-Elecnor	50,00%	149	-	-	-
Inst. Forum 2004	25,00%	8.357	398	474	-
Línea 400 KV	25,00%	8.972	2.054	2.054	-
Hormigones Mtz-Elecnor Casco Antiguo	30,00%	2.637	564	1.252	-
Imtecnor	46,78%	330	-	-	-
Agenor	62,47%	1.130	-	-	-
Iunor	60,00%	783	-	-	-
Urbanizadora Rodel	50,00%	469	10.956	2.766	8.190
Soclenor-Aeropuerto	50,00%	25.836	30.064	24.976	12.438
Elecnor NIP II	35,00%	431	100	287	-
Cobrelec	33,00%	1.116	2.284	2.393	961
Elecnor Grupo Generala	50,00%	-	-	10	-
ABT Iberabon Elecnor	40,00%	2.444	-	-	-
Efluentes Aeronaves	50,00%	1.026	962	56	906
Balizamiento Asturias	50,00%	-	120	219	-
Mecanicas SCH	50,00%	19.187	-	3.231	-
Overtal Elecnor	24,00%	182	197	-	197
S'Olivera Comasa Elecnor	33,33%	1.165	296	-	-
Aena Sabadell	50,00%	2.605	496	596	-
Comasa Elecnor Vía Roma	40,00%	4.236	1.391	1.127	264
Monte Tossal	20,00%	772	-	-	-
Ibercat	27,50%	22.564	29.273	13.333	15.939
Ondoan Elecnor I	50,00%	2.468	95	-	-
Cymiel	50,00%	514	-	-	-
Energía Línea 9	20,00%	-	129.876	-	129.876
Bioetanol	20,00%	248	52	-	52
SEI	50,00%	1.253	124	145	-
Audiovisuals Edifici Forum 2004	50,00%	1.090	-	-	-
Distrib. Eléctrica Forum 2004	50,00%	1.928	601	601	-
Elecnor González Soto	50,00%	-	-	135	1.069
Cymiel II	50,00%	-	-	161	481
Grupo Semelco	33,33%	14.909	5.705	2.045	3.660
Remod. Aeropuerto de Málaga	55,00%	-	-	109	21.928
Instalaciones EIX-Central	54,48%	-	-	495	2.546
Set Cortadura	50,00%	-	-	-	2.600
Terminal Alicante UTE	20,00%	-	-	1.232	209.414
Installacions Fase V	25,00%	-	-	322	11.278
Euroasce Mantenimiento	22,50%	-	-	1.526	636
Ripoll y Manlleu	25,00%	-	-	22	2.233
Lineas Manantali	25,00%	2.033	188	7	181
Urb S01-S11 Paracuellos	33,33%	-	-	121	1.469
Villagonzalo Z-3	35,00%	-	-	-	1.887

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros			
		Obra Ejecutada en 2004	Cartera no Ejecutada	Obra Ejecutada en 2005	Cartera no Ejecutada
Llanera Elecnor Sector Tullel	50,00%	-	-	379	17.276
Sespor	50,00%	-	-	-	843
Taraguilla	25,00%	-	-	-	1.051
RSU Huesca	100,00%	-	-	522	230
Quinto	60,00%	-	-	10	7.110
Solana	50,00%	-	-	-	7.008
La Girada II	50,00%	2.966	2.886	3.655	461
Traslado Subest. Oviedo	50,00%	105	93	-	93
Mantenimiento Metro	5,26%	9	41	83	65
Elcoel	40,00%	1.119	869	683	186
Trafico Asturias	50,00%	184	-	-	-
Consorcio Efacec - Elecnor	50,00%	141	-	-	-
Atocha Chamartin	50,00%	290	520	520	-
Valtierra	100,00%	82	-	84	-
Sector UBZ – 7	50,00%	716	1.020	1.240	128
Sampol - Elecnor	50,00%	129	2.297	2.556	96
Consorc. Elecven - Elecnor	100,00%	25	-	864	-
Injar – Elecnor	50,00%	599	1.654	1.524	129
Macias Picavea	20,00%	8.236	6.381	4.336	2.044
Edar Noia	50,00%	-	2.313	1.880	433
Urbanización 12 Viviendas Luz	50,00%	15	3.375	2.183	1.192
Museo BSCH	50,00%	501	665	721	-
Remolar	20,00%	-	60.000	-	60.000
Elecnor – Teconsa	50,00%	37	6.459	1.654	1.888
Noriega – Elecnor	50,00%	96	3.969	2.722	1.369
Cal Paracuellos	50,00%	-	3.616	-	3.616
I. Marina	50,00%	5	1.048	1.705	273
Ortiz - Elecnor - Tecma	40,00%	-	5	-	-
El Toyo Solar	75,00%	-	326	333	-
CP3	50,00%	-	4.571	5.962	2.200
Inelin	48,50%	258	-	-	-
Semelco Sur	28,50%	-	52.401	21.001	31.400
Elecnor NIP III	50,00%	3	509	337	172
Pitis Pinar	66,66%	-	1.458	914	544
Elec – Int. Levante La Asegurada	40,00%	-	7.103	588	6.515
AG Urb 13	50,00%	-	-	-	3.979
Cobra - Elecnor - Inabensa	33,33%	600	-	-	-
Puertollano	50,00%	30	-	-	-
Mediterráneo	25,00%	103	-	-	-
Comasa-Elecnor	50,00%	75	-	-	-
Elecnor Semi	50,00%	-	-	-	11.143
San Vicente	33,33%	-	-	642	591
Subestación Pajares	29,16%	-	-	452	26
Ripoll	20,00%	-	-	1.596	8.330
Serrano Elecnor Cansalades	40,00%	-	-	2.950	3.211
Planel Castellón	50,00%	-	-	940	1.315

La aportación de las Uniones Temporales de Empresas a los diferentes epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias (consolidados) al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos ha sido la siguiente:

ACTIVO	Miles de Euros		Miles de Euros		
	2005	2004	PASIVO	2005	2004
Inmovilizado inmaterial	17	7			
Inmovilizado material	110	84	Resultado ejercicio	3.424	4.050
Inmovilizado financiero	19	16	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	40	1
Existencias	14.830	13.025	Acreedores a corto plazo	44.605	42.129
Deudores	22.451	18.698			
Inversiones financieras temporales	4.886	9.086			
Tesorería	5.692	5.264			
Ajustes por periodificación	64	-			
Total	48.069	46.180	Total	48.069	46.180

GASTOS	Miles de Euros		Miles de Euros		
	2005	2004	INGRESOS	2005	2004
Aprovisionamientos	36.273	43.204	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.029	1.327
Gastos de personal	4.032	460	Importe neto cifra negocios	44.020	51.204
Dotación a la amortización	34	94	Ingresos accesorios	18	1.345
Variación provisiones circulante	(421)	289	Ingresos financieros	255	412
Servicios exteriores	2.789	5.938	Ingresos extraordinarios	35	81
Tributos	115	92			
Otros Gastos de gestión	4	-			
Gastos financieros	97	217			
Gastos extraordinarios	10	25			
Total	42.933	50.319	Total	46.357	54.369

24. CARTERA DE PEDIDOS

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 2005 y 2004 por la Sociedad dominante, excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 23), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:

Por Áreas Geográficas	Miles de Euros	
	2005	2004
Nacional	302.917	268.172
Exterior	247.819	207.615
TOTAL	550.736	475.787

Por Actividades	Miles de Euros	
	2005	2004
Electricidad	350.403	318.478
Instalaciones	73.009	35.309
Gas	19.452	15.063
Telecomunicaciones	23.866	38.476
Ferrocarriles	21.376	23.633
Medio Ambiente	12.462	7.102
Agua	3.750	4.175
Operación y mantenimiento	4.795	3.274
Construcción	41.623	30.277
TOTAL	550.736	475.787

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2005 la cartera de pedidos pendiente de ejecutar por las sociedades dependientes asciende a 100.065 miles de euros, básicamente relacionada con las realizadas para empresas del sector eléctrico.

25. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración-

Durante el ejercicio 2005 y 2004, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han recibido honorarios por importe de 4.421 miles y 4.063 miles de euros, respectivamente, por todos los conceptos, incluidos aquéllos derivados de su calidad de personal directivo.

Adicionalmente, el importe de los créditos concedidos al conjunto de miembros del Órgano de Administración de la Sociedad dominante ascendían a 106 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 (Nota 12), los cuáles han sido cancelados durante el ejercicio 2005, no quedando importe alguno pendiente a cierre de dicho ejercicio. Adicionalmente, la Sociedad dominante ha satisfecho un importe de 770 miles y 250 miles de euros, aproximadamente, en concepto de seguros de vida contratados a favor de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración de dicha sociedad en los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente. En relación a dichos seguros de vida, existen 1.444 miles de euros, aproximadamente, devengados y registrados a 31 de diciembre de 2005 que se satisfarán en los ejercicios 2006 y 2007.

Asimismo, la Sociedad dominante no tenía contraídas obligaciones en materia de pensiones ni garantías con los miembros antiguos o actuales de dicho Órgano de Administración.

b) Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores-

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades ajenas al Grupo con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Elecnor S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración ya sea directamente, ya sea a través de sociedades vinculadas, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
D. Guillermo Barandiarán Alday	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	13,14%	-
D. Ignacio Cervera Abreu	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	13,14%	-
D. José María Prado García	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	13,14%	-
D. Cristóbal González de Aguilar Enrile	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	12,13%	-
D. Fernando León Domecq	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	10,10%	(*)
D. Miguel Morenés Giles	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	10,10%	-
D. Juan Landecho Sarabia	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	6,064%	-
D. Rafael Prado Aranguren	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	5,05%	-
D. Gabriel de Oraá y Moyúa	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	2,02%	(*)

(*) Representantes en el Consejo de Administración de sociedades a ellos vinculadas.

Asimismo, los Consejeros de la Sociedad dominante, y en representación de ésta ejercen como consejeros y/o administradores en gran parte de las sociedades del Grupo.

Desde el 17 de julio de 2003, fecha de entrada en vigor de la Ley 26/2003, los miembros del Consejo de Administración anteriores y actuales no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena fuera del Grupo de Sociedades al que pertenece Elecnor, S.A., del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad adiciones a las indicadas en el cuadro anterior.

26. RETRIBUCIONES A LA ALTA DIRECCIÓN

Los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc) de los Directores Generales de la Sociedad dominante y personas que desempeñan funciones asimiladas – excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) – durante los ejercicios 2005 y 2004 ascienden a 1.222 miles y 1.084 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

En los ejercicios 2005 y 2004 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Todos los saldos significativos mantenidos al cierre del ejercicio entre las entidades consolidadas y el efecto de las transacciones realizadas entre sí a lo largo del ejercicio han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las transacciones más significativas efectuadas por el Grupo con las sociedades participadas no consolidadas en el ejercicio 2004 corresponden principalmente a las facturaciones realizadas a las sociedades Tuxpan T & D, S.A. de C.V., Líneas Baja California, S.A. de C.V. y Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V. por importes de 3.828 miles, 641 miles y 6.003 miles de euros, respectivamente, por las obras realizadas por cuenta de la empresa del Grupo ante el cliente final y que al 31 de diciembre de 2004 se encuentran totalmente cobradas.

Las transacciones efectuadas por el Grupo con las sociedades participadas no consolidadas por integración global o proporcional, durante el ejercicio 2005 no han sido de importe significativo.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la composición de los saldos a cobrar y a pagar a estas sociedades participadas, derivados de las operaciones anteriores, así como la de saldos con otras empresas vinculadas es la siguiente:

	2005 en Miles de Euros			2004 en Miles de Euros		
	Cuentas a Cobrar			Cuentas a Cobrar		
	A largo plazo (Nota 12)	A corto plazo	Cuentas a Pagar	A largo plazo	A corto plazo	Cuentas a Pagar
Por puesta en equivalencia:						
Expansión – Transmissao de Energía Elétrica, S.A	-	1	-	-	213	-
Vila Do Conde Transmissora de Energia, Ltda.	-	57	-	-	-	-
Porto Primavera Transmissora de Energia, Ltda.	-	74	-	-	-	-
Itumbiara Transmissora de Energía Ltda..	-	957	-	-	207	-
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A.	-	51	-	-	680	-
Eólica La Bandera, S.L.	-	40	-	-	6	-
Eólica Cabanillas, S.L.	-	9	-	-	10	-
Eólica Caparoso, S.L.	-	337	-	-	6	-
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	-	12	-	-	11	-
Parque Eólico Malpica, S.A (Nota 12)	227	-	-	-	-	-
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfín, S.A.	-	-	-	-	66	-
Por integración proporcional:						
Aie Cosemel	-	21	-	-	19	-
Otras sociedades:						
Deimos Engenharia, S.A.	-	97	109	-	98	-
Enertel, S.L.	-	-	246	-	-	-
Electrade Investments, Ltda. (Nota 12)	2.744	-	-	2.380	-	-
Energías Ambientales Easa, S.A (Nota 12)	650	-	-	-	-	-
Parque Eólico El Perul, S.L (Nota 12)	2.948	-	-	-	-	-
Energías Ambientales de Outes, S.A. (Nota 12)	2.515	-	-	-	-	-
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L	-	913	309	-	-	-
Egresa	-	30	12	-	94	71

	2005 en Miles de Euros			2004 en Miles de Euros		
	Cuentas a Cobrar			Cuentas a Cobrar		
	A largo plazo (Nota 12)	A corto plazo	Cuentas a Pagar	A largo plazo	A corto plazo	Cuentas a Pagar
Elecen, S.A.	-	3	-	-	3	-
Aie Isinel	-	2	-	-	-	-
Atersa América, S.L.	-	141	-	-	-	-
Consorcio Elecnor – Elecen, S.A.	-	192	227	-	162	-
Elecnor Seguridad, S.L.	-	-	795	-	-	-
Elecnor Perú, S.A.	-	24	-	-	36	-
Ace Omnistal – Elecnor	-	101	6	-	101	4
Subestaciones 410, S.A. de C.V.	-	-	-	79	48	-
Cantiles XXI, S.L. (Notas 6 y 14)	-	-	1.423	-	-	1.285
Atersa América	-	-	-	-	122	85
	9.084	3.062	3.127	2.459	1.882	1.445

28. HONORARIOS POR SERVICIOS PRESTADOS POR LOS AUDITORES DE CUENTAS

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo ELECNOR y sociedades dependientes por el auditor principal en España y en el extranjero, así como por otras entidades españolas vinculadas al mismo durante los ejercicios 2005 y 2004 han sido de 197 miles y 136 miles de euros, respectiva y aproximadamente. Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 196 miles y 183 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Adicionalmente, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo durante los ejercicios 2005 y 2004 han sido de 43 miles y 27 miles de euros, aproximada y respectivamente.

29. BENEFICIOS POR ACCIÓN

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

	2005	2004
Beneficio neto atribuible (miles de euros)	47.285	32.904
Número de acciones totales en circulación (*)	45.000.000	45.000.000
Menos – Acciones propias	(342.830)	(342.830)
Número medio de acciones en circulación	44.657.170	44.657.170
Beneficios básicos por acción (euros)	1,06	0,74

(*) Al 31 de diciembre de 2004, el capital social de Elecnor, S.A. (Sociedad dominante del Grupo) estaba representado por 9.000.000 de acciones ordinarias al portador. Con fecha 15 de junio de 2005 mediante Junta General de Accionistas ha sido aprobado el desdoblamiento de la totalidad de las acciones en circulación que integran el capital social, en la proporción de 5 nuevas acciones por cada una antigua, mediante la reducción del valor nominal de todas las acciones, de 1 euro a 0,20 euros. Para poder hacer una comparación homogénea entre ejercicios, el beneficio por acción de 2004 se ha calculado considerando dicho desdoblamiento.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 Elecnor, S.A., Sociedad dominante del Grupo ELECNOR, no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

30. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Dada la importancia que el respeto al Medio Ambiente tiene en el mantenimiento y mejora de vida de la actual y de futuras generaciones, la Dirección del GRUPO ELECNOR, ha venido desarrollando buenas prácticas medioambientales partiendo de la base del cumplimiento de la legislación medioambiental. Con la entrada en vigor de

la Norma UNE-EN ISO 14001:1996, nuestra organización incorpora la Gestión Medioambiental al modo de gestión de la empresa, con el compromiso de mejorar de forma continua el impacto medioambiental de nuestros productos/servicios y procesos productivos.

Los gastos incurridos por la Sociedad en los ejercicios 2005 y 2004 en relación con las actividades medioambientales, no han sido significativos.

Las principales actuaciones en instalaciones y actividades de la Sociedad dominante han sido las que se describen a continuación:

• Gestión medioambiental

ELECNOR, S.A. ha consolidado la implantación de Sistemas de Gestión Medioambiental (SGMA) según la Norma UNE-EN ISO 14001:1996, manteniendo la certificación de AENOR, para cada una de las siguientes Direcciones de Negocio a cierre del ejercicio 2005.:

- D.N. Transformación de Energía (CGM-00/294)
- D.N. Transporte de Energía (CGM-00/295)
- D.N. Ferrocarriles (CGM-03/009)
- D.N. Norte (CGM-02/183)
- D.N. Este (CGM-02/225)
- D.N. Centro (CGM-03/220)
- D.N. Medio Ambiente (CGM-04/030)
- D.N. Nordeste (CGM-04/031)
- D.N. Sur (CGM-04/273)

• Actuaciones medioambientales

En los ejercicios 2005 y 2004 se han desarrollado diversas actuaciones encaminadas a disminuir los niveles de contaminación sonora, reducción y mejoras en la gestión de residuos, reducción del consumo de papel e incremento del uso de papel reciclado en las oficinas y almacenes del Grupo.

• Contingencias medioambientales

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, el GRUPO ELECNOR considera que éstas están suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas y las provisiones que a tal efecto mantiene constituidas.

Detalle de Participaciones de capital en el 2004

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros			
				Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2004 (**)
Participadas por Elecnor, S.A.-							
Empresa General de Instalações Eléctricas, S.A.	Portugal	Sin actividad	100%	546	560	15	6
Electrificaciones del Norte, S.A.	Madrid	Sin actividad	99,99%	60	60	15	-
Elecnor Financiera, S.L.	Bilbao	Administración y asesoramiento de empresas	100%	37	37	5	-
Elecred Servicios, S.A.	Madrid	Lectura y registro de contadores	100%	60	60	3	-
Elecnor Perú, S.A.	Perú	Construcción y montaje	100%	22	106	(75)	(9)
Elecnor Seguridad, S.L.	Madrid	Instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad y de protección contra incendios	100%	119	120	(1)	-
Enertel, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	100%	11	44	(36)	3
Tuxpan T & D, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	1	3	(9)	9
Eólica de Patagonia, S.A. (anteriormente denominada Energías Argentinas, S.A.)	Argentina	Explotación y mantenimiento de parques eólicos	50%	24	260	(210)	(2)
Abecnor Subestaciones, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	2	4	(1)	-

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros			
				Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2004 (**)
Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	1	3	(8)	8
Subestaciones 410, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	1	3	-	-
Isinel Instalaciones, A.I.E.	Madrid	Construcción y montaje	33,33%	30	90	18	90
Elecnor Centroamericana, S.A. de C.V.	Honduras	Construcción y montaje	49%	2	7	-	(1)
Elecnor, Inc	EE.UU.	Sin actividad	100%	16	70	(14)	(40)
Lineas Baja California, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	2	3	-	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	Marbella	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	20%	1	3	-	30
Líneas Altamira, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	2	4	-	-
Parque Eólico El Goro-Telde, S.L.	La Palmas de Gran Canaria	Generación de energía eólica	80%	2	3	-	(1)
Elecnor Montagens Eléctricas, Ltda.	Brasil	Ejecución de obras de electricidad, electrónica, mecánica y civil	100%	6	6	-	-
Consorcio Elecnor-Elecen, S.A. de C.V.	Honduras	Electrificación e instalación de redes de telefonía y generadores	74,5%	2	4	-	28
Participadas por Deimos Space, S.L.-							
Deimos Engenharia, S.A.	Portugal	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	12,12%	60	250	3	-
Participadas por Corporación Electrade, S.A.-							
Electrade Investment, Ltda.	Venezuela	Sin actividad	100%	11	11	2	(9)
Participadas por Elecnor Chile, S.A.-							
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A. (*)	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	5,26%	5.306	168.544	(58.638)	3.138
Participadas por ATERSA-							
ATERSA Colombia	Colombia	Sin actividad	100%	16	16	-	-
Participadas por ENERFIN, S.A.-							
Parque Eólico La Gaviota, S.A.	Gran Canaria	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	10%	126	1.352	529	337
Parque Eólico Malpica, S.A.	A Coruña	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	6,24%	178	2.855	(200)	242
Ecobi Uno, S.L.	Lugo	Aprovechamiento energético integral de biomasa y otros productos energéticos	14,25%	1	6	-	-
Ecobi Dos, S.L.	Lugo	Aprovechamiento energético integral de biomasa y otros productos energéticos	14,25%	1	6	-	-
Ecobi Tres, S.L.	Lugo	Aprovechamiento energético integral de biomasa y otros productos energéticos	14,25%	1	6	-	-

6.647

(*) Auditada por PriceWaterhouseCoopers.

(**) Incluido el dividendo a cuenta

Detalle de Participaciones en capital del ejercicio 2005

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros			Resultado Neto del Ejercicio 2005				
				Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas					
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES											
Participadas por Elecnor, S.A.-											
Empresa General de Instalações Eléctricas, S.A.	Portugal	Sin actividad	100%	546	560	21	6				
Electrificaciones del Norte, S.A.	Madrid	Sin actividad	100%	60	60	16	-				
Elecrid Servicios, S.A.	Madrid	Lectura y registro de contadores	100%	60	60	3	-				
Elecnor Perú, S.A.	Perú	Construcción y montaje	100%	14	117	(93)	(10)				
Elecnor Seguridad, S.L.	Madrid	Instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad y de protección contra incendios	100%	120	120	(1)	1				
Enertel, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	100%	33	53	(27)	6				
Tuxpan T & D, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	1	5	(1)	-				
Eólica de Patagonia, S.A. (anteriormente denominada Energías Argentinas, S.A.)	Argentina	Explotación y mantenimiento de parques eólicos	50%	24	295	(241)	5				
Abecnor Subestaciones, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	2	4	-	-				
Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	2	5	(1)	-				
Subestaciones 410, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	2	4	-	-				
Isinel Instalaciones, A.I.E.	Madrid	Construcción y montaje	33,33%	30	90	7	-				
Elecnor Centroamericana, S.A. de C.V.	Honduras	Construcción y montaje	49%	2	8	(2)	-				
Elecnor, Inc	EE.UU.	Sin actividad	100%	16	80	-	(64)				
Lineas Baja California, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	2	4	-	-				
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	Marbella	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	20%	1	3	30	126				
Líneas Altamira, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	2	4	-	-				
Parque Eólico El Goro-Telde, S.L.	La Palmas de Gran Canaria	Generación de energía eólica	80%	2	3	(1)	-				
Consorcio Elecnor-Elecen, S.A. de C.V.	Honduras	Electrificación e instalación de redes de telefonía y generadores	74,5%	3	4	24	6				
Participadas por Deimos Space, S.L.-											
Deimos Engenharia, S.A.	Portugal	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	12,12%	60	250	3	67				
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L	Valladolid	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	47,5%	95	100	-	1				
Participadas por Corporación Electrade, S.A.-											
Electrade Investment, Ltda.	Venezuela	Sin actividad	100%	14	13	(8)	13				
Participadas por Elecnor Chile, S.A.-											
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A. (*)	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	5,26%	6.972	168.244	(23.083)	4.681				
Participadas por ATERSA-											
ATERSA Colombia, S.A.	Colombia	Sin actividad	100%	16	16	-	-				
Participadas por VENDAVAL PROMOCIONES EOLICAS, S.A.U.											
Parc Eolic Baix Ebre, S.A (****)	Tarragona	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	25,33%	448	902	388	242				
Sociedad Eólica Los Lances, S.A. (****)	Sevilla	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	10%	619	2.404	254	362 (**)				
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A. (****)	Sevilla	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	6,70%	1.201	4.508	2.936	534				
10.347											

Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros				
			Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2005	
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA							
Energías Ambientales EASA, S.A. (***)(****)	A Coruña	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	10%	5.071	15.491	328	1.031
Energías Ambientales de Outes, S.A. (***)(****)	A Coruña	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	40%	4.803	1.950	(21)	879
Parque Eólico El Perul, S.L. (***)(****)	Madrid	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	30%	8.121	3.000	(56)	(5)
17.995							

(*) Auditada por PriceWaterhouseCoopers.

(**) Incluido el dividendo a cuenta.

(***) Grupo ELECNOR está gestionando la venta a terceros de estas participaciones en las que se recuperará el coste de adquisición, lo que en opinión de los Administradores, se producirá a mitad del ejercicio 2006.

(****) Del total del coste neto de estas sociedades, un importe de 5.950 miles de euros se corresponde con el valor de dichas participaciones en los estados financieros de Vendaval Promociones Eólicas S.A.U., y un importe de 14.313 miles de euros se corresponden con el sobreprecio de la compra de las acciones de Vendaval Promociones Eólicas, S.A.U. llevada a cabo por Elecnor Financiera, S.L. asignado específicamente a dichas sociedades.



INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

La economía mundial ha sabido soportar, al menos por el momento, los diferentes avatares que se han venido planteando durante el pasado año 2005, tales como subida de los precios del petróleo, el prolongado estancamiento de los países "locomotora" de la Unión Europea y los ya casi estructurales problemas norteamericanos de presupuestos y balanza de pagos. Los ritmos de crecimientos de la economía mundial se han situado por encima del 4%, y no muestran, a corto plazo, síntomas significativos de debilidad.

Entre los factores que inciden de forma negativa en el crecimiento económico, se está convirtiendo en un problema crónico el precio del petróleo. Se prevé que su precio siga, al menos a medio plazo, por encima de los 60 dólares, todo ello debido a la escasez tanto de la extracción como del refino.

En cuanto a la economía norteamericana, y siguiendo los dictados del hasta hace bien poco Gobernador de la Reserva Federal, Alan Greenspan, sus tipos de interés han ido en aumento hasta llegar a alcanzar el 4%, el doble del coste del dinero en la zona euro, en aras de la contención de la inflación, un 4,3% en 2005. Con esta medida también se pretende la atracción de capitales externos que ayuden a financiar su déficit.

Frente a todos estos frenos al crecimiento económico mundial, tanto China como India tiran del carro con crecimientos del 10% y del 8%, respectivamente. Estos países constituyen mercados emergentes importantes y abren nuevas posibilidades de expansión al área desarrollada, pero también suponen una gran competencia en tecnologías maduras, en las que está basado nuestro crecimiento.

En el lado europeo, seguimos con las ya largas crisis alemana y francesa. Al contrario que en el caso norteamericano, en el que se viene aplicando con firmeza políticas de tipo monetario, en estos dos países, con tasas de paro de en torno al 12% y con previsiones de crecimiento de no más del 1%, se hace difícil pensar en políticas monetarias demasiado restrictivas. A pesar de ello, el Banco Central Europeo se muestra preocupado por el efecto que pueda tener sobre los costes de producción y los salarios el incremento del precio del crudo (la inflación en la zona euro se ha situado en el 2,5%). Así se explica el incremento en un cuarto de punto del tipo de intervención, hasta el 2,25%, en contra de la opinión de analistas y organismos, que piensan que los síntomas de recuperación de estas economías son demasiado leves como para optar por políticas monetarias de esta índole.

En nuestro entorno más cercano, el panorama actual sigue mostrando un destacado dinamismo. En 2005, el PIB creció un 3,4%, se creó empleo a un ritmo superior al de cualquier otro país de la zona euro y seguimos disfrutando de unos tipos de interés negativos en términos reales.

No faltan, sin embargo, las amenazas e incertidumbres. También en España. Cada uno de los pilares en los que se viene basando el crecimiento de nuestra economía esconde debilidades potencialmente dañinas a medio y largo plazo.

En primer lugar, el crecimiento indica que todas las variables lo hacen a ritmos rápidos, incluido uno de los principales motores de desarrollo de nuestra economía, la construcción, sector que está poniendo de manifiesto síntomas de agotamiento.

El crecimiento en la creación de empleo encierra, en sí mismo, el que puede ser el gran lastre de nuestra economía, la pérdida de la competitividad. Venimos arrastrando un diferencial en inflación de un punto con respecto a Europa. Si a ello se une el hecho de que nuestra economía vende productos sin demasiada especialización y basados en precios, nos encontramos con un escenario de crecimiento poco sostenible a medio y largo plazo.

Al hilo de este argumento, en 2005 España ha sufrido la mayor pérdida de competitividad de su historia. Ello se ha debido no sólo al ya mencionado diferencial de inflación, sino también a un nuevo record en déficit comercial, a una cada vez más potente competencia exterior y a una productividad en mínimos históricos y que no presenta síntomas de recuperación.

Por último, y tras el históricamente bajo coste del dinero, se oculta otro problema no menos grave que los anteriores. El ahorro familiar en España es uno de los más bajos de su historia (el 14% de su renta bruta disponible), al tiempo que el endeudamiento está en niveles muy altos. Este diferencial se palía, por el momento, gracias al estancamiento europeo, ya que el sistema financiero recicla parte del ahorro europeo hacia España, pero parece poco probable que esto se pueda extender por mucho tiempo.

ADAPTACIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

Los grupos empresariales cotizados hemos estrenado normativa contable este ejercicio. Son las denominadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

El Grupo Elecnor ha trabajado en la adaptación de sus estados financieros a las nuevas normas, emitiendo, durante este ejercicio 2005, todas sus comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores bajo los nuevos preceptos.

Los principales efectos que, en los estados financieros consolidados, ha tenido la aplicación de las nuevas normas contables han sido los siguientes:

- En aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera referentes a las combinaciones de negocio (IFRS 3), seguiremos reconociendo en los estados financieros los Fondos de Comercio de las sociedades consolidadas, pero en lugar de amortizarlo de forma lineal en el periodo que se estime, se ha de realizar un test de cara a valorar si éste se ha deteriorado o no.
- Se relaja el principio de prudencia, con lo que los requisitos para mantener provisiones para riesgos y gastos son más restrictivos. Las provisiones han de estar sustentadas en obligaciones presentes, basadas en hechos pasados, que es probable que la empresa tenga que desprendérse de recursos para cancelar dicha obligación, pudiéndose estimar de manera fiable el importe de la reclamación.
- Otro de los principios cuyo efecto es significativo en los estados financieros consolidados es el criterio del valor razonable o "fair value", que equivale al valor de mercado de un activo o pasivo, que sustituye a la tradicional valoración a coste histórico o precio de adquisición.

RESULTADO DEL ÚLTIMO EJERCICIO

Elecnor, S.A. ha registrado una cifra de negocios en el ejercicio 2005 que asciende a 637,6 millones de euros, un 4,3% más que el ejercicio precedente. Esta tasa de crecimiento disminuye con respecto a la lograda entre los ejercicios 2003 y 2004, que fue del 5,9%. Seguimos en niveles de crecimiento de cifra de ventas no demasiado altos debido, entre otros factores, a la fortaleza del euro frente al dólar, lo cual incide en la competitividad de las empresas situadas en la zona euro, y a la ejecución de contratos en el exterior a través de sociedades filiales, de cara a optimizar costes estructurales. A diferencia de lo que comentábamos el pasado ejercicio, en el que el crecimiento en el mercado exterior era negativo en cuanto a cifra de negocios, este ejercicio la tasa de incremento es mayor en el mercado exterior, 9,9%, que en el mercado interior, 3,6%, aunque el volumen del mercado interior en las ventas de Elecnor, S.A. comporta el 88% del total.

El resultado de la sociedad dominante del Grupo, Elecnor, S.A., asciende a 26,8 millones de euros, lo que lleva un crecimiento con respecto a 2004 del 15,2%. Este mayor resultado del ejercicio es causado, principalmente, por unos mayores dividendos recibidos por parte de las sociedades filiales. La explicación para esta creciente aportación de las filiales estriba en razones de optimización de estructuras y en la valoración cada vez mayor que el mercado concede a la proximidad y presencia directa en cada país. Todo ello lleva a aconsejar el desarrollo de algunos de los contratos a través de la filial existente en ese país y no directamente desde la matriz. Y, en consecuencia, el peso de los dividendos en el resultado de Elecnor, S.A., crece.

En cuanto a las magnitudes consolidadas, la cifra de negocio se ha visto incrementada en un 18,8% con respecto a la conseguida en 2004, hasta llegar a los 781,4 millones de euros. Ello se ha debido, principalmente, a la puesta en marcha de las sociedades eólicas y a la incorporación de ATERSA, cuya actividad principal es la fabricación de módulos solares.

El resultado consolidado del ejercicio ascendió a 47,3 millones de euros, lo que representa un crecimiento con respecto a 2004 del 43,7%. En este notable incremento ha influido la plusvalía que se atribuye el Grupo por la prima pagada por el inversor en la ampliación de capital de la sociedad Enervento.

Por último, y siguiendo la decidida apuesta del Grupo Elecnor por la mejora continua de la productividad, las inversiones destinadas a la renovación y mejora del equipamiento realizadas en 2005 se cifran en 9,6 millones de euros, es decir, un 20% más que las acometidas en 2004.

PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2006

En principio, todo parece apuntar a un “más de lo mismo” en cuanto a niveles de crecimiento económico para el ejercicio que llega. Como señalábamos en el análisis de coyuntura económica, tras las bases de crecimiento económico se esconden una serie de debilidades, pero no somos capaces de aventurar cuándo se van a poner de manifiesto.

Parece claro que, en el ámbito mundial, el precio del crudo va a seguir en niveles similares a los registrados en 2005, el euro va a continuar con su fortaleza frente al dólar y que los tipos de interés de la Unión Europea, aunque todavía a un ritmo lento, deberían ir en ascenso, como ya está anticipando el índice EURIBOR.

Bajo este marco económico, España prevé un crecimiento del PIB para 2006 en términos reales del 3,3%, tan sólo una décima por debajo de lo acaecido en 2005. Pero esta previsión se puede ver lastrada por los fuertes desequilibrios macroeconómicos que venimos comentando. La previsible alza en los tipos de interés tendría efecto sobre la renta de las familias, fuertemente endeudadas, lo que se derivaría en un menor consumo interno. No se puede descartar, tampoco, que la construcción de viviendas diga basta. Otra amenaza serían los precios. Es razonable pensar que la inflación en ningún caso será inferior al 3% y seguiremos con diferenciales superiores a los 1,2 puntos con respecto a la zona euro.

En lo que respecta al Grupo Elecnor, parte en 2006 con una cartera de contratos pendientes de su ejecución que asciende a 650,8 millones de euros, esto es, un 21,6% superior a la cartera que había al inicio del pasado ejercicio. Analizando esta cartera, cabe destacar que el crecimiento por mercados, interior y exterior, es prácticamente el mismo en términos porcentuales. En efecto, la cartera de pedidos del mercado interior representa un 54%, frente a un 46% de la cartera de pedidos del mercado exterior.

Partiendo de estas bases, tanto Elecnor, S.A. como el Grupo Elecnor, consideran que el ejercicio 2006 conllevará incrementos en las magnitudes de Cifra de Negocios y Resultados con respecto a las alcanzadas en el presente ejercicio.

Adicionalmente, está prevista una mayor inversión de recursos de cara a potenciar nuestro equipamiento con nuevas tecnologías.

I+D+I

Telecomunicaciones y TI Aplicadas al Sector Transportes

El Grupo Elecnor ha emprendido una serie de desarrollos puntuales en Telecomunicaciones y Tecnologías de la Información (T&TI), para solventar algunas de las carencias de las redes ferroviarias convencionales, en cuestiones como integración en redes IP, seguimiento de proyectos y diseño en 3D de elementos de infraestructura.

Megafonía e Interfonía IP para Ferrocarriles

Fruto de la colaboración entre Elecnor y nuestra filial Deimos Space se desarrolló un producto de megafonía e interfonía basado en redes de transporte IP, facilitando así la integración de los elementos propios de estos sistemas sobre las redes de telecomunicaciones de propósito general que ya existen.

Cálculo de Ménsulas 3D y 2D

Los cambios de escenario en que está inmerso el mundo ferroviario (con la creación de nuevos tipos de infraestructuras AVE, CR-220 y radiales en los que cada vez los índices de calidad son más exigentes), han hecho que en los últimos tiempos adquieran una relevancia inusitada disciplinas que habían sido prácticamente abandonadas, básicamente por no ser aplicables en catenaria convencional. Es el caso de la CR-160, donde prima el montaje sobre el diseño y el cálculo.

Ante este cambio de escenario, donde cada ménsula es un hito irrepetible y donde la Ingeniería de Diseño junto al Cálculo adquieren un rol importante, Elecnor ha desarrollado un programa de Cálculo de Ménsulas que compagina las últimas novedades en el diseño industrial con las técnicas clásicas de cálculo.

Por último, y teniendo en cuenta que se trata de una herramienta productiva, hemos desarrollado un programa que ayuda y optimiza la creación y fabricación de las ménsulas.

Generación de Energías Renovables

Recientemente, Elecnor ha concluido su colaboración en un proyecto de I+D+i de alcance europeo conocido como CEXICELL (Pilas de Combustible), incluido dentro del Programa de Energía y Medioambiente del IV Programa Marco, y más concretamente en la Target Action G: "Fuel cell & hydrogen technologies".

Se han obtenido los mejores resultados con la técnica APS, lo que constituye un avance espectacular desde la situación al inicio del proyecto. Sin embargo, los parámetros de degradación no son aceptables.

En su calidad de "end user", las labores de ELECNOR en el proyecto, aparte del seguimiento de los resultados intermedios, han consistido en la definición de las especificaciones del sistema energético en el que se alojará la pila de combustible desarrollada, así como de la definición del protocolo de pruebas a realizar sobre dicho sistema.

Capital Social

El 25 de julio de 2005 tuvo lugar el desdoblamiento o "split" de la totalidad de las acciones que conforman el Capital Social de Elecnor, S.A., en la proporción de cinco nuevas acciones por cada una antigua, mediante la reducción del valor nominal de todas las acciones de 1 a 0,20 euros.

De este modo, el Capital Social de Elecnor, S.A. al 31 de diciembre de 2005 estaba representado por 45.000.000 acciones de 20 céntimos de euro de valor nominal cada una de ellas, lo que equivale a 9.000.000 euros.

Durante el ejercicio 2005, la Sociedad no ha aumentado ni disminuido su cartera de acciones propias, con lo que mantiene, al 31 de diciembre de 2005, 342.830 acciones, que se reflejan en el epígrafe "Acciones Propias a Corto Plazo" del Activo del Balance de Situación de la sociedad matriz, y minorando el patrimonio en las cuentas anuales consolidadas formuladas bajo las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera. Estas acciones se encuentran valoradas a su precio de adquisición, ya que éste es inferior tanto al valor de mercado como a su valor teórico contable consolidado.



INFORMACIÓN ECONÓMICA DE ELECNOR, S.A.



ELECNOR, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.05		31.12.04 (*)
INMOVILIZADO:			
Inmovilizaciones inmateriales, neto	458		579
Inmovilizaciones materiales, neto	24.564		21.750
Inmovilizaciones financieras, neto	123.099		81.982
TOTAL INMOVILIZADO	148.121		104.311
ACTIVO CIRCULANTE:			
Existencias-			
Almacenes	1.293		1.652
Obra en curso	93.147		69.746
Anticipos a proveedores	5.603		3.325
	100.043		74.723
Deudores-			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	336.323		305.499
Empresas del Grupo y asociadas, deudores	17.304		41.043
Deudores varios	20.398		15.358
Provisiones	(5.544)		(4.600)
	368.481		357.300
Inversiones financieras temporales	13.676		11.869
Acciones propias a corto plazo	1.283		1.094
Tesorería	9.421		13.351
Ajustes por periodificación	394		238
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	493.298		458.575
TOTAL ACTIVO	641.419		562.886

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

PASIVO	31.12.05		31.12.04 (*)
FONDOS PROPIOS:			
Capital suscrito	9.000		9.000
Reservas	116.185		100.868
Beneficio del ejercicio	26.759		23.228
Dividendo a cuenta del ejercicio	(2.790)		(2.520)
TOTAL FONDOS PROPIOS	149.154		130.576
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.325		121
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1.239		1.239
ACREEDORES A LARGO PLAZO:			
Deudas con entidades de crédito	25.000		16.023
Otras deudas	101		922
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	2.126		6
Deudas con Empresas del Grupo y Asociados	2.600		-
	29.827		16.951
ACREEDORES A CORTO PLAZO:			
Deudas con entidades de crédito	42.781		34.721
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	10.698		7.410
Acreedores comerciales-			
Deudas por compras o prestaciones de servicios	251.274		221.254
Anticipos de clientes y facturación anticipada	128.226		121.512
	379.500		342.766
Otras deudas no comerciales-			
Administraciones Públicas	15.695		19.394
Otras deudas	11.200		9.708
	26.895		29.102
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	459.874		413.999
TOTAL PASIVO	641.419		562.886

ELECNOR, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
GASTOS:		
Aprovisionamientos	402.939	394.837
Gastos de personal	153.355	133.876
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	5.247	4.894
Variación de las provisiones de circulante	613	339
Otros gastos de explotación:		
Servicios exteriores	77.475	72.670
Tributos	1.411	1.211
Otros gastos de gestión corriente	1.541	1.132
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	20.567	25.831
	663.148	634.790
Gastos financieros	1.847	1.719
Diferencias negativas de cambio	7.394	7.456
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	14.357	7.018
	23.598	16.193
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I+II)	34.924	32.849
Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control	2.072	(261)
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	204	79
Gastos extraordinarios	6.559	2.814
	8.835	2.632
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (III-IV)	27.816	32.122
Impuesto sobre Sociedades	1.057	8.894
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	26.759	23.228

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

HABER	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
INGRESOS:		
Importe neto de la cifra de negocios	637.586	611.191
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	23.401	20.298
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	542	138
Otros ingresos de explotación:		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1.301	2.908
Subvenciones	318	255
	663.148	634.790
Ingresos de participaciones en capital	17.179	6.249
Otros intereses e ingresos asimilados	755	1.734
Diferencias positivas de cambio	5.664	8.210
	23.598	16.193
Beneficios en enajenación de inmovilizado	52	48
Ingresos extraordinarios	1.620	1.857
Beneficios por venta de participaciones en empresas del Grupo	55	-
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	7.108	727
	8.835	2.632



DIRECCIONES

**Paseo de la Catellana, 95, planta 17
Edificio Torre Europa
28046 MADRID
Tfno.: 91 417 99 00
Fax: 91 597 14 40
elecnor@elecnor.es**

ANDALUCÍA

DIRECCIÓN SUR
 Polígono Industrial La Red
 C/ La Red 17, Parcela F2
 41500 ALCALÁ DE GUADAIRA (SEVILLA)
 Tfno.: 95 563 22 83
 Fax: 95 563 22 85
 dsu@elecnor.es

Polígono Las Quemadas
 C/ Imprenta de la Alborada, Parc. 284 E
 14014 CÓRDOBA
 Tfno.: 957 32 59 45
 Fax: 957 32 21 62

Polígono Industrial Juncaril
 C/ Montejícar, 43
 18210 PELIGROS (GRANADA)
 Tfno.: 958 49 10 79
 Fax: 958 49 11 21
 granada.dsu@elecnor.es

Pol. Ind. San Luis
 C/ Veracruz, 16 – Nave 33
 29006 MÁLAGA
 Tfno.: 952 35 50 61
 Fax: 952 35 50 43
 malaga.dsu@elecnor.es

ARAGÓN

C/ Doctor Aznar Molina, 15-17
 50002 ZARAGOZA
 Tfno.: 976 20 45 30
 Fax: 976 39 12 00
 elecnor_zaragoza@ehisa.es

ASTURIAS

Polígono Asipo I
 Calle A, naves 5 y 6
 33428 - CAYES (LLANERA)
 Tfno.: 985 79 24 25
 Fax: 985 79 23 81
 asturias.dce@elecnor.es

BALEARES

Polígono Industrial Ca'n Rubiol
 C/ Llicors, Parcelas 171-172 (Nave 1-2-3)
 07141 MARRATXÍ
 (PALMA DE MALLORCA)
 Tfno.: 971 22 65 80
 Fax: 971 22 67 36
 mallorca.des@elecnor.es

Carretera Aeropuerto, km. 5,6
 07800 IBIZA
 Tfno.: 971 39 69 54
 Fax: 971 39 55 57

CANARIAS

C/ Simón Bolívar, 21- Cruce de Melenara
 35214 TELDE (GRAN CANARIA)
 Tfno.: 928 70 64 39
 Fax: 928 70 64 15
 canarias.dsu@elecnor.es

Polígono Industrial Marcerol Nave 2-B
 Barrio El Coromoto
 38206 LA LAGUNA
 (STA. CRUZ DE TENERIFE)
 Tfno.: 922 62 36 35
 Fax: 922 62 38 76

CANTABRIA

Polígono de Raos Parcela 11 – Nave 35
 39600 MALIÀNO (CANTABRIA)
 Tfno.: 942 36 93 68
 Fax: 942 36 93 67

CASTILLA Y LEÓN

Avenida Mirabel, 2 - Bajo
 47003 VALLADOLID
 Tfno.: 983 35 69 66
 Fax: 983 34 40 78
 valladolid.dce@elecnor.es

Trav. Ctra. de Santander a Navatejera
 C/ Cerrada, s/n
 24007 VILLAOBISPO DE LAS REGUERAS
 (LEÓN)
 Tfno.: 987 30 75 56
 Fax: 987 30 75 58

Polígono Montalvo 1
 C/ Newton, Parcela 41
 37188 CARBAJOSA DE LA SAGRADA
 (SALAMANCA)
 Tfno.: 923 18 49 65
 Fax: 923 18 49 66

CATALUÑA

DIRECCIÓN NORDESTE
 Rambla de Solanes, 29-31
 08940 CORNELLA (BARCELONA)
 Tfno.: 93 413 92 00
 Fax: 93 413 92 01
 dne@elecnor.es

Pol. Pla d'Abastaments
 C/ Musquerola , 31
 17180 VILABLAREIX (GERONA)
 Tfno.: 972 23 60 19
 Fax: 972 40 23 53
 elecgir@teleline.es

C/ Alcalde Marián Fons, s/n
 43110 LA CANONJA (TARRAGONA)
 Tfno.: 977 55 23 01
 Fax: 977 55 22 92

Polígono Industrial Els Dolors
 C/ Sallent, 36
 08243 MANRESA (BARCELONA)
 Tfno.: 93 873 20 91
 Fax: 93 873 40 10
 manresa.dne@elecnor.es

COMUNIDAD VALENCIANA

DIRECCIÓN ESTE
 Polígono Vara de Quart
 C/ Dels Pedrapiquers, 1
 46014 VALENCIA
 Tfno.: 96 313 45 65
 Fax: 96 359 06 30
 des@elecnor.es

Polígono Industrial U.A. 4
 Ctra. Ocaña nº 68, calle 1
 03006 ALICANTE
 Tfno.: 96 510 80 00
 Fax: 96 510 78 78
 alicante.des@elecnor.es

Avenida Hermanos Bou, nº 102 ZH
 12003 CASTELLÓN
 Tfno.: 96 424 43 49
 Fax: 96 425 47 13
 castellon.des@elecnor.es

EXTREMADURA

Polígono Industrial Nevero
 Complejo Ipanexa
 Parcela C 2 – Nave 1
 06006 BADAJOZ
 Tfno.: 924 27 05 68
 Fax: 924 27 04 18

GALICIA

Polígono Industrial ICARIA
 Plaza Atenea, 7 - Modulo 1
 15172 PERILLO-OLEIROS
 (LA CORUÑA)
 Tfno.: 981 63 92 34
 Fax: 981 63 69 96

LA RIOJA

Polígono de la Portalada 1
 C/ Portalada, nº 13
 26006 LOGROÑO
 Tfno.: 941 24 57 77
 Fax: 941 25 36 38

MADRID

DIRECCIÓN CENTRO
C/ Marqués de Mondéjar, 29-31
28028 MADRID
Tfno.: 91 725 10 04
Fax: 91 713 08 18
dce@elecnor.es

Delegación Madrid
C/ Marqués de Mondéjar, 33
28028 MADRID
Tfno.: 91 725 10 04
Fax: 91 713 08 16
madrid.dce@elecnor.es

Delegación Instalaciones
C/ Marqués de Mondéjar, 33
28028 MADRID
Tfno.: 91 725 10 04
Fax: 91 713 08 17
instalaciones.dce@elecnor.es

Delegación Gas
C/ Albarracín, 42
28037 MADRID
Tfno.: 91 754 50 57
Fax: 91 327 28 24

DIRECCIÓN TRANSFORMACIÓN
C/ Alfonso XI, 6 – 2^a planta
28014 MADRID
Tfno.: 91 523 90 41
Fax: 91 523 90 43/44
dtf@elecnor.es

DIRECCIÓN FERROCARRILES
C/ Alfonso XI, 6 – 2^a planta
28014 MADRID
Tfno.: 91 360 44 05
Fax: 91 522 94 75
ferrocarriles.dff@elecnor.es

DIRECCIÓN MEDIO AMBIENTE
C/ Bravo Murillo, 178, 2^o
Edificio Tecnus
28020 MADRID
Tfno.: 91 417 10 50
Fax: 91 556 96 29
dma@elecnor.es

DIRECCIÓN DESARROLLO DE NEGOCIOS
Pza. Manuel Gómez Moreno, s/n – 5^o
Edificio Bronce
28020 MADRID
Tfno.: 91 555 04 64
Fax: 91 555 00 67
ddn@elecnor.es

MURCIA

Pol. Ind. Oeste
C/ Paraguay, Parcela 13 – 4R
30169 MURCIA
Tfno.: 968 20 00 85
Fax: 968 20 00 86
murcia.des@elecnor.es

NAVARRA

Polígono Industrial, s/n
31191 CORDOVIDA (NAVARRA)
Tfno.: 948 23 43 00
Fax: 948 24 05 30

PAÍS VASCO

C/ Rodríguez Arias, 28-30 Bis
48011 BILBAO (VIZCAYA)
Tfno.: 94 489 91 00
Fax: 94 442 44 47

DIRECCIÓN NORTE
C/ Jon Arróspide, 15
48014 BILBAO (VIZCAYA)
Tfno.: 94 489 91 00
Fax: 94 489 92 01
dno@elecnor.es

DIRECCIÓN TRANSPORTE
C/ Cardenal Gardoqui nº 1, 2^o
48008 BILBAO (VIZCAYA)
Tfno.: 94 489 91 00
Fax: 94 489 92 13
dtt@elecnor.es

DIRECCIÓN FERROCARRILES
Pza. Sagrado Corazón, 5 - 8^a Planta,
Dpto. 4
48011 BILBAO (VIZCAYA)
Tfno.: 94 439 54 80
Fax: 94 427 21 97

Polígono Industrial de Gamarra
C/ Barrachí, 22
01013 VITORIA (ÁLAVA)
Tfno.: 945 27 50 24
Fax: 945 12 21 89

Polígono Industrial Brunet
Avenida Oria Etorbidea, 8-10, Nave 32
20160 LASARTE-ORIA (GUIPÚZCOA)
Tfno.: 943 36 62 60
Fax: 943 37 69 20

Polígono Industrial Laskurain
Barrio San Esteban, 31 – Nave 4
20400 TOLOSA (GUIPÚZCOA)
Tfno./Fax: 943 65 28 63

ANGOLA

Estrada de Catete
Campo INE (Maristas)
LUANDA
Tfno.: 244222 32 45 79
Fax: 244222 32 45 80
elecnor@netangola.com

ARGELIA

Rue Cesaree, n^o2
Hydra Place Pirine
P.O. Box 16405
ARTEL
Tfno.: 21321 48 13 13
Fax: 21321 48 11 88

HONDURAS

Centro Comercial Mall "El Dorado"
Boulevard Morazán – 4^a Planta, Oficina 1
TEGUCIGALPA – M.D.C.
Tfno.: 504 221 07 85
Fax: 504 221 40 18
elecnor@hondudata.com

MÉXICO

Río Sena, 63
Colonia Cuauhtemoc
CR 0500 MEXICO D.F.
Tfno.: 5255 55 25 50 26 (Líneas)
78 48 (Subestaciones)
Fax: 5255 55 25 58 38 (Líneas)
78 49 (Subestaciones)

REPÚBLICA DOMINICANA

Avenida Tiradentes, 14
Edificio Alfonso Comercial - 5^o piso Local E-1
SANTO DOMINGO
Tfno.: 1809 472 48 05
Fax: 1809 472 47 36
elecnor.dom@verizon.net.do

VENEZUELA

Torre KLM, Piso 6, Ofic. A
Avenida Rómulo Gallegos
Urbanización Santa Eduvigis
Estado Miranda
CARACAS
Tfno.: 58212 286 48 12
Fax: 58212 286 15 09



FILIALES

ESPAÑA

ATERSA, S.L.
Embajadores, 187, 3^a planta
28045 MADRID
Tfno.: 91 517 84 52
Fax: 91 474 74 67
atersa@atersa.com
www.atersa.com

COSINOR, S.A.
C/ Jon Arróspide, 15, 1^o dcha.
48014 BILBAO (VIZCAYA)
Tfno.: 94 442 35 58
Fax: 94 441 78 25
buzon@cosinor.es

DEIMOS SPACE, S.L.
Ronda de Poniente, 19
Edificio Fiteni VI, Portal 2, 2^a Planta
28760 Tres Cantos (MADRID)
Tfno.: 91 806 34 50
Fax: 91 806 34 51
deimos@deimos-space.com
www.deimos-space.com

EHISA RIEGOS, S.A.
Doctor Aznar Molina, 15-17
50002 ZARAGOZA
Tfno.: 976 20 45 30
Fax: 976 39 12 00
ehisa@ehisa.es
www.ehisa.es

ENERFIN SOCIEDAD DE ENERGÍA, S.A.
Pl. Manuel Gómez Moreno, s/n, planta 5^a
Edificio Bronce
28020 MADRID
Tfno.: 91 417 09 80
Fax: 91 417 09 81
enerfin@enerfin.es
www.enerfin.es

GLOBAL NETWORKING ENGINEERING, S.L.
Fòrum Nord
Marie Curie s/n
08042 BARCELONA
Tfno: 93 291 77 48
Fax: 93 291 77 23
contact@gne-eng.com
www.gne-eng.com

HIDROAMBIENTE, S.A.
C/ Mayor, 23, E-1º
48930 LAS ARENAS
VIZCAYA
Tfno.: 94 480 40 90
Fax: 94 480 30 76
info@hidroambiente.es

IDDE, S.A.
C/ Orense, 2, 9^a Planta
28020 MADRID
Tfno.: 91 555 33 07
Fax: 91 597 20 93

PLACARMADA, S.A.
Calle nº 2, s/n
Polígono Industrial
08186 LLIÇÀ D'AMUNT
BARCELONA
Tfno.: 93 841 49 32
Fax: 93 841 69 12
placarma@bancogui.es

POSTES NERVIÓN, S.A.
Gran Vía, 81 – 7^o - Dpto. 2
48011 BILBAO
Tfno.: 94 439 60 10
Fax: 94 442 58 39
dircom@postesnervion.es
www.postesnervion.es

REDES ELECTRICAS DE MANRESA, S.L.
C/ Sallent, 36 - Polígono Els Dolors
08243 MÀNRESA (BARCELONA)
Tfno.: 93 873 20 91
Fax: 93 873 40 10
manresa.dne@elecnor.es

PORTUGAL

OMNINSTAL ELECTRICIDADE, S.A.
Rua Consiglieri Pedroso, 71 – RC
2745-555 Queluz de Baixo
PORTUGAL
Tfno.: 35121 434 21 30
Fax: 35121 435 94 16
omn.com@elecnor.pt

AMÉRICA

ELECDOR, S.A.
Avenida Eloy Alfaro, 1770
Quito – ECUADOR
Tfno.: 5932 223 26 26
Fax: 5932 223 26 29
elecdor@uiio.satnet.net

ELECNOR CHILE, S.A.
C/ Nevería 4631 - Ofic 202
Las Condes
Santiago de Chile
CHILE
Tfno.: 562 263 08 30
Fax: 562 263 07 80
elecnorchile@adsl.tie.cl

ELECNOR DE ARGENTINA S.A.
Avenida Mayo, 881 – 1^o A
1084 Buenos Aires
ARGENTINA
Tfno.: 54114 345 15 89
Fax: 54114 345 09 37
elecnor@elecnorargentina.com.ar

ELECNOR DE MÉXICO S.A. DE C.V.
C/ Río Sena, 63, piso 5^o
Colonia Cuauhtemoc
Delegación Cuauhtemoc
CR 06500 MEXICO D.F.
Tfno.: 5255 55 25 19 85
Fax: 5255 55 25 19 86

ELECNOR DO BRASIL LTDA.
Av. Engenheiro Luiz Carlos Berrini, 901,
4^o Andar
Cidade Monções
CEP 04571-010 - São Paulo
BRASIL
Tfno.: 5511 2139 81 00
Fax: 5511 5505 89 36
elecnor@elecnor.com.br
www.it.elecnor.com.br

ELECVEN, S.A.
Avenida Luis Roche 3^a transv. 6^a
Piso 6^o, Oficina B
Edif. Bronce-Altamira Norte
1060 Caracas – VENEZUELA
Tfno.: 58212 262 11 73
Fax: 58212 261 74 61
elecvan@cantv.net

MONTELECNOR, S.A.
C/ Coronel Alegre 1172 (Pocitos)
11300 Montevideo – URUGUAY
Tfno./Fax: 5982 707 82 87
montelecnor@montelecnor.com.uy

RASACAVEN, S.A.
Av. Municipal - Edificio Banco Construcción
(Torre B.C.O.), Piso 6^o
Puerto La Cruz – Estado Anzoátegui
VENEZUELA
Tfno.: 58281 267 17 11
Fax: 58281 269 98 91
rasacaven@cantv.net

ELECNOR DE CENTROAMÉRICA
Centro Comercial Mall "El Dorado"
Boulevard Morazán – 4^a Planta, Oficina 1
Tegucigalpa - M.D.C.
HONDURAS
Tfno.: 504 221 07 85
Fax: 504 221 40 18
elecnor@hondudata.com

DESARROLLO
INTEGRAL
DE PROYECTOS



www.elecnor.es
elecnor@elecnor.es