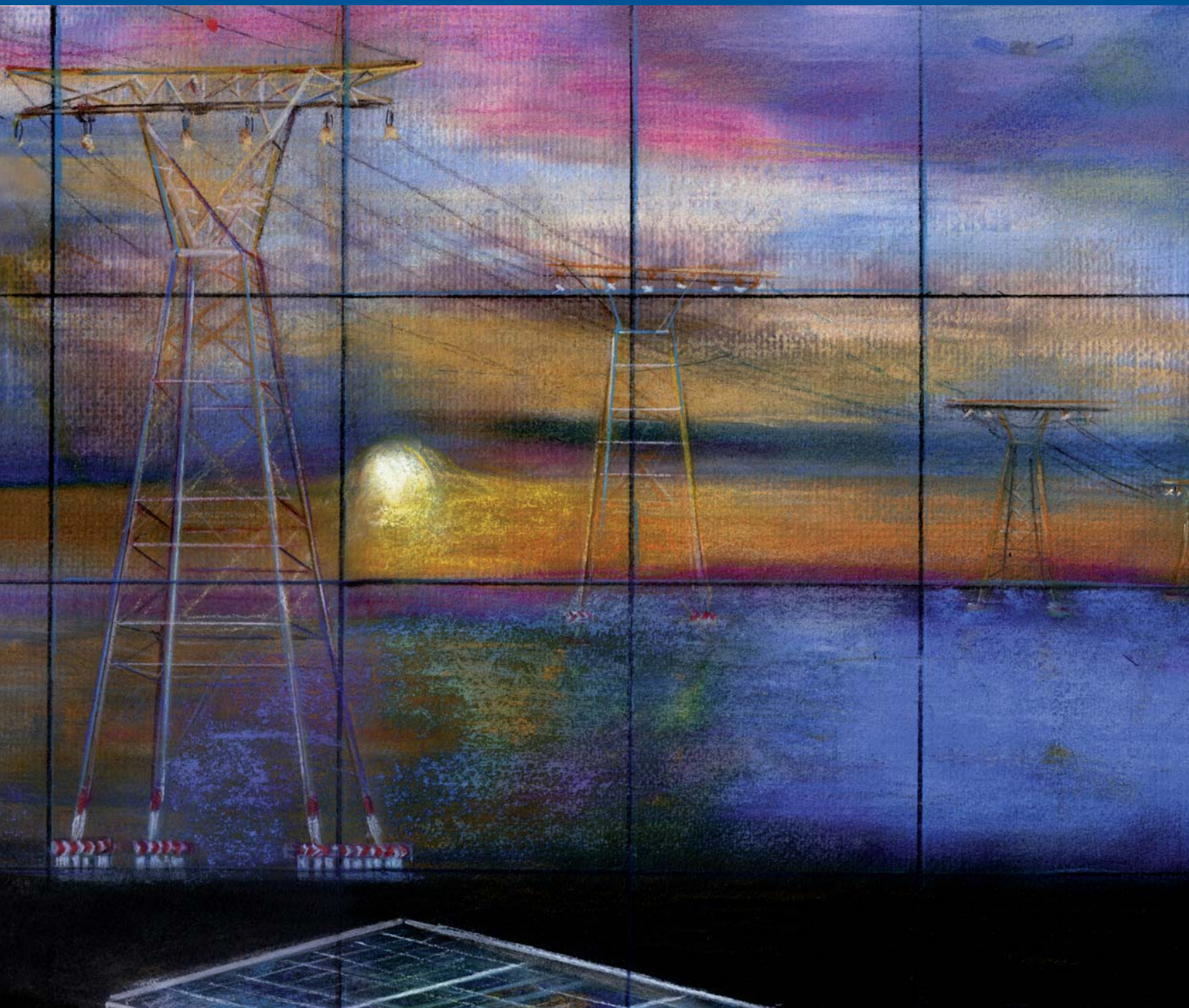


# INFORME ANUAL 2008





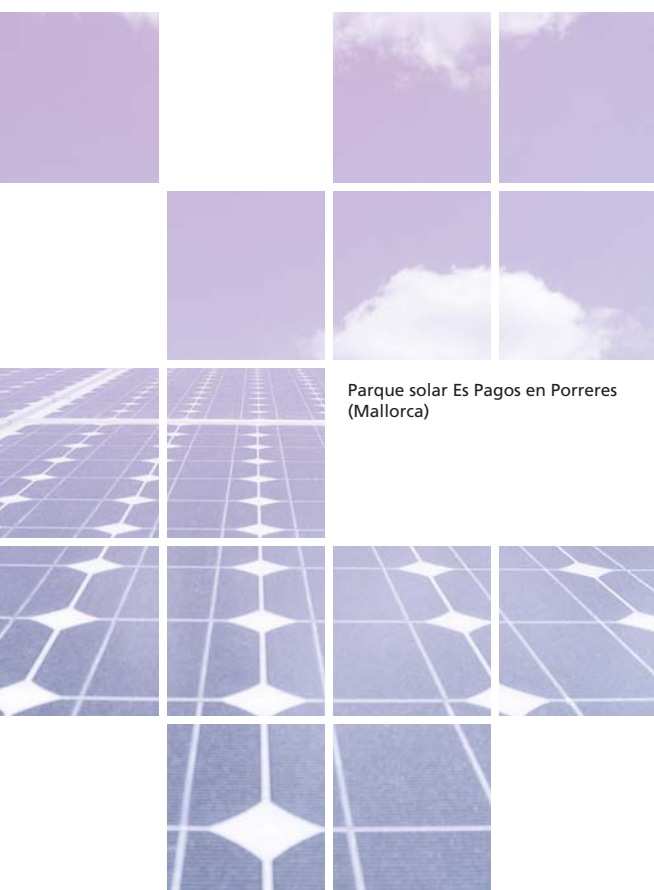
Informe Anual | 2008





## ÍNDICE

Carta del Presidente .....	4
Consejo de Administración.....	7
El Grupo Ecnor en el mundo .....	8
Estructura del Grupo .....	10
Principales magnitudes económicas.....	12
Evolución del Balance de Situación .....	16
Información bursátil .....	18
El Grupo Ecnor en 2008 .....	19
Evolución de los negocios.....	22
Redes e Infraestructuras .....	25
Energías Renovables .....	40
Tecnologías y Sistemas de Información .....	48
Concesiones.....	53
Internacional .....	54
Investigación y Desarrollo e Innovación.....	61
Gestión de la Calidad .....	64
Gestión ambiental .....	65
Recursos humanos .....	67
Prevención de riesgos laborales .....	70
Auditoría.....	73
Información económica del Grupo Ecnor .....	77
Informe de gestión.....	153
Información económica de Ecnor, S.A. ....	161
Direcciones.....	165





## CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

En mi calidad de Presidente del Consejo de Administración de Elecnor, S.A., es para mí un placer presentarles el Informe Anual 2008 de Elecnor y su Grupo de empresas.

El pasado ejercicio debemos considerarlo como muy especial en distintos sentidos. Fue, como ya explicamos detalladamente en el anterior Informe Anual, el año de nuestro 50 aniversario, una efeméride que ha servido para muchas cosas. Por ejemplo, para estrechar lazos con nuestros clientes, eje esencial de nuestra trayectoria histórica y de nuestro presente. También con los más de 8.000 empleados del Grupo, con quienes compartimos celebraciones en distintos puntos del país en un ambiente de alegría y confianza en el futuro de esta organización. Fue un amplio programa de actividades con un broche inolvidable: la audiencia que S.M. el Rey Don Juan Carlos I concedió al Consejo de Administración el 2 de diciembre de 2008.

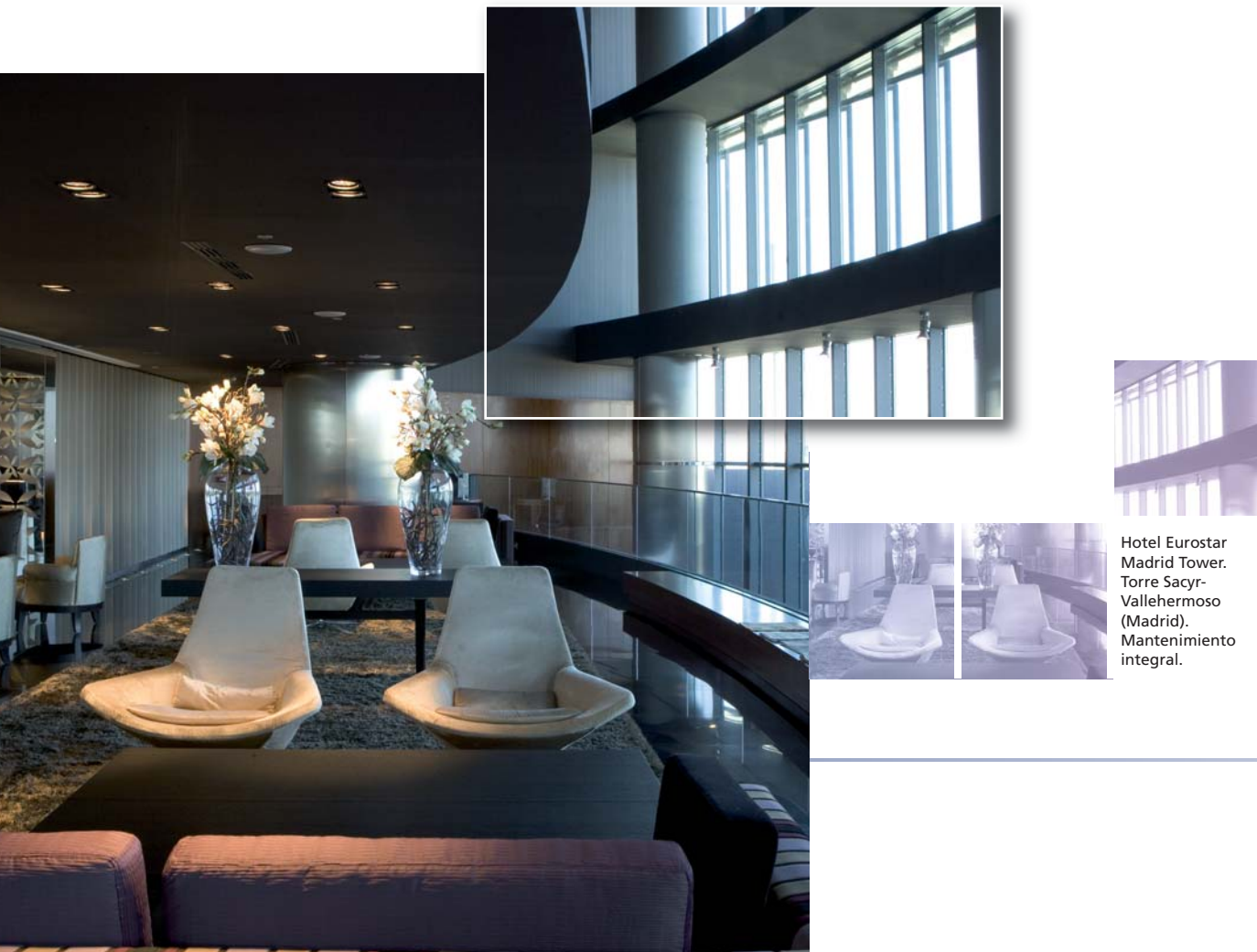
El año fue especial, asimismo, por el entorno económico en que transcurrió, con una dureza creciente que acabó convirtiendo la desaceleración con que empezó en recesión técnica. Y lo que es más preocupante, sin un diagnóstico verdaderamente fiable sobre las fórmulas y plazos con que la economía global (y por supuesto la española) será capaz de superar la situación.

En este marco tan difícil e imprevisible, asistimos a otro hecho singular en 2008: la consecución virtual, 2 años antes de la fecha perseguida, del objetivo establecido por nuestro Plan Estratégico 2006-2010 de duplicación de las ventas y de los resultados del Grupo Elecnor. En efecto, si en 2005 (fecha base para el establecimiento de tales objetivos) la facturación consolidada había ascendido a 781,4 millones de euros, 2008 finalizó con 1.911 millones. En realidad, el objetivo de duplicación de las ventas ya era un hecho al cierre de 2007, cuando se alcanzaron 1.650 millones de euros, por lo que el dato de 2008 no ha hecho sino confirmar el logro.

En cuanto a los resultados netos consolidados, los 47,3 millones de 2005 han pasado a ser 93,6 millones el pasado año.

Los crecimientos alcanzados en 2008 respecto a 2007 han sido muy significativos, máxime si se tiene en cuenta el ya aludido contexto de degradación económica global. Los resultados netos consolidados subieron, en concreto, un 27,2% y las ventas totales del Grupo, el 15,8%.

Es cierto que en 2008 contamos con algunos factores excepcionales que difícilmente volverán a repetirse con igual intensidad. Me refiero, fundamentalmente, al intenso ritmo de ejecución de proyectos en el área solar fotovoltaica, al amparo del marco regulatorio favorable para este sector du-



rante buena parte del ejercicio. Pero también es evidente que están funcionando bien las políticas de diversificación emprendidas años atrás y reforzadas dentro del actual Plan Estratégico. Diversificación prudente, pero también decidida, hacia actividades, mercados territoriales y tipos de ingresos con capacidad para compensar los ciclos bajos en nuestro foco tradicional de negocio.

Como decía, el entorno macroeconómico nos trajo una virulencia desconocida, en especial a partir de septiembre, cuando empezó a manifestarse lo peor de una crisis financiera muy profunda que súbitamente se trasladó a la economía real. En tales circunstancias, los mercados de valores, como fiel reflejo que son de lo que se espera a medio plazo de la economía, vivieron jornadas de pánico, llevando a los índices de todo el mundo a caídas anuales en muchos casos récord.

En épocas así, la estrecha y muy sensata vinculación entre la salud de una empresa y su evolución en Bolsa se rompe con frecuencia. Las reglas de la lógica parecen quedar en suspenso, cediendo el paso a comportamientos irracionales. Así lo vimos en 2000 y 2001, tras el célebre pinchazo de la burbuja tecnológica. Y ha vuelto a pasar ahora con multitud de valores, muchos de ellos con un horizonte empresarial razonable cuando no espléndido.

Elecnor no ha escapado a este fenómeno, aunque en nuestro caso veníamos de más de una década de revalorizaciones ininterrumpidas en la cotización bursátil, varias de ellas muy intensas, que habían situado a nuestros títulos en niveles históricos de capitalización.

En 2007, el valor se había revalorizado un 48,3%. Un año antes, el 101,5%. Y en 2005, el 57,7%. Porcentajes todos ellos netamente superiores a los registrados por los índices de referencia bursátil. En 2008, en cambio, Elecnor sufrió una caída del 64,2%. Un comportamiento que, considerados los balances del año antes aludidos en términos de ventas y resultados, nada tiene que ver con la capacidad del Grupo para proseguir su desarrollo sostenido.

Todo ello fue independiente también de la continuación en 2008 de nuestra política de retribución al accionista vía dividendos, cuyo crecimiento con relación a lo abonado con cargo al ejercicio 2007 seguirá incrementándose en caso de que sea aprobada la propuesta del Consejo de Administración sobre la aplicación de los resultados de 2008.

La retribución por dividendos es, sin duda, uno de los baluartes del atractivo de Elecnor en Bolsa como lo demuestran sus continuos aumentos. En estos tiempos en que numerosas compañías dan marcha atrás en este aspecto, forzadas por los efectos de la recesión económica, gana valor, a mi entender, nuestra capacidad para seguir incrementando la remuneración. No hay que olvidar, en este sen-

tido, que en estos momentos de ajuste en la cotización, Elecnor genera unos ratios de rentabilidad históricamente altos gracias al incremento sostenido en el dividendo bruto total.

Esta capacidad de mantenimiento de la remuneración al accionista ganará valor y realce, sin duda, en una época tan difícil como la que ahora vivimos. Son tiempos duros que nos recuerdan crisis pasadas. Ya entonces, Elecnor supo adoptar las medidas necesarias para sortear las dificultades y proyectarse hacia un futuro sostenido y rentable y, por ello, perseveraremos en unos planes que ya han demostrado su eficacia.

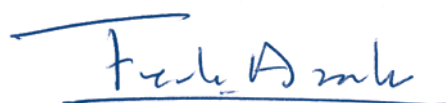
De algún modo, este espíritu gravitaba en las palabras que tuve ocasión de transmitir a lo largo de la audiencia que, como señalaba al principio de esta carta, S.M. el Rey Don Juan Carlos I concedió al Consejo de Administración de Elecnor como cierre y colofón del 50 aniversario. Me permito recoger ahora un pasaje textual de mi intervención:

“A los fundadores de Elecnor les tocó vivir una época difícil, lejos todavía del auge económico que tiempo después experimentaría el país, bien entrada la década de los 60. Hoy, las cosas son distintas. Con el decidido impulso de Su Majestad y la acertada tarea de los distintos gobiernos que se han sucedido a lo largo de Vuestro Reinado, nuestro país constituye una de las economías más dinámicas, abiertas y emprendedoras del mundo. Con modestia, pero también con sano orgullo, puedo afirmar que nuestro Grupo trabaja decididamente en esa dirección, contribuyendo a afianzar el liderazgo mundial de nuestro país en proyectos complejos de infraestructuras y en el sector de las energías limpias”.

Meses después, en plena coyuntura recesiva y enfrentados a multitud de incertidumbres sobre el alcance temporal y la profundidad de este ciclo bajista de la economía, me reafirmo en aquellas palabras. Con un realismo que nos obliga a ser prudentes a la hora de emitir previsiones. Pero sin perder de vista en ningún momento la capacidad a largo plazo de nuestro Grupo para seguir siendo parte de la nueva vanguardia económica española.

Finalizo, no sin antes agradecer la confianza que todos ustedes, señoras y señores accionistas, depositan en Elecnor. Es el mismo reconocimiento que quiero trasladar a nuestros clientes y a todo el equipo humano de Elecnor, sin cuyo esfuerzo y dedicación ningún logro sería posible.

Atentamente,



Fernando Azaola  
Presidente







## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

### PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO

D. Fernando Azaola Arteché

### VICEPRESIDENTES

D. José María Prado García

D. Guillermo Barandiarán Alday

### VOCALES

D. Gonzalo Cervera Earle

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 Arteché

### CONSEJERO-SECRETARIO

D. Rafael Prado Aranguren



Centro de Gestión Aeroportuaria de la Nueva Área Terminal CGA-NAT en el Aeropuerto de El Prat de Llobregat (Barcelona). Obra civil e instalaciones integrales.





## EL GRUPO ELEC NOR EN EL MUNDO

### ELEC NOR

España	Honduras
Angola	Rep. Dominicana
Argelia	Venezuela
Canadá	

### FILIALES

Argentina	México
Brasil	Perú
Chile	Portugal
Ecuador	Uruguay
Honduras	Venezuela



#### OTROS PAÍSES DONDE OPERA

Alemania	Colombia	Emiratos Árabes	Israel	Mozambique	Senegal
Bélgica	Congo	Estados Unidos	Italia	Nicaragua	Sudáfrica
Bolivia	Costa de Marfil	Filipinas	Kenia	Panamá	Túnez
Bosnia	Costa Rica	Francia	Macedonia	Paraguay	Turquía
Burkina Faso	Cuba	Ghana	Mali	Reino Unido	Ucrania
Camerún	Egipto	Grecia	Marruecos	Rumanía	Vietnam
China	El Salvador	India	Mauritania	Rusia	



## ESTRUCTURA DEL GRUPO

### REDES E INFRAESTRUCTURAS

Elecnor	Elecnor do Brasil
Adhorna Prefabricación	Elecnor Montagens Elétricas (Brasil)
Ehisa Construcciones y Obras	Electrificaciones del Ecuador
Hidroambiente	Electrolíneas del Ecuador
Instalaciones y Proyectos de Gas	Elecven Construcciones (Venezuela)
Internacional de Desarrollo Energético	Isonor Transmision (Perú)
Redes Eléctricas de Manresa	Montagem Elétricas da Serra (Brasil)
ST Redes de Levante	Montelecnor (Uruguay)
Elecen (Honduras)	Omninstal Electricidade (Portugal)
Elecnor Chile	Postes Orinoco (Venezuela)
Elecnor de Argentina	Rasacaven (Venezuela)
Elecnor de México	Vilhena Montagens Elétricas (Brasil)

### ENERGÍAS RENOVABLES

Aerogeneradores del Sur	Eoliennes de L'Erable (Canadá)
Atersa	Galicia Vento
Coyote Wind (USA)	Helios Almussafes
Elecnor Financiera	Helios Almussafes II
Enerfín do Brasil Sociedad de Energia	Helios Inversión y Promoción Solar
Enerfin Energy Company (USA)	Parque Eólico Baix Ebre
Enerfin Energy Company of Canada	Parque Eólico Gaviota
Enerfín Enervento	Parque Eólico Malpica
Enerfín Sociedad de Energía	Parques Eólicos Villanueva
Eólica Cabanillas	Siberia Solar
Eólica Caparroso	Sociedad Eólica de Andalucía
Eólica La Bandera	Sociedad Eólica Los Lances
Eólica Montes del Cierzo	Ventos do Sul Energia (Brasil)
Eólicas Páramo de Poza	Zinertia Renovables



## CONCESIONES

Celeo Concesiones e Inversiones  
Brilhante Transmissora de Energia (Brasil)  
Cachoeira Paulista Transmissora de Energia (Brasil)  
Caraveli Cotaruse Transmisora de Energía (Perú)  
Coqueiros Transmissora de Energia (Brasil)  
Elecnor Transmissao de Energia (Brasil)  
Expansión Transmissao de Energia Elétrica (Brasil)  
Expansión Transmissao Itumbiara Marimbondo (Brasil)  
Itumbiara Transmissora de Energia (Brasil)  
Jauru Transmissora de Energia (Brasil)  
LT Triangulo (Brasil)  
Pedras Transmissora de Energia (Brasil)  
Poços de Caldas Transmissora de Energia (Brasil)  
Porto Primavera Transmissora de Energia (Brasil)  
Ribeirao Preto Transmissora de Energia (Brasil)  
Serra da Mesa Transmissora de Energia (Brasil)  
Serra Paracatu Transmissora de Energia (Brasil)  
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales  
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras  
Vila do Conde Transmissora de Energia (Brasil)

## TECNOLOGÍA Y SISTEMAS DE INFORMACIÓN

Cosinor  
Deimos Aplicaciones Tecnológicas  
Deimos Engenharia (Portugal)  
Deimos Imaging  
Deimos Space  
Elecnor Seguridad

# PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS

## GRUPO ELECNR

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

Datos sobre resultados	2004	2005	2006	2007	2008
Beneficio de explotación	36.406	39.714	78.196	118.865	151.188
EBITDA	49.956	64.253	111.232	189.287	228.345
Beneficio antes de impuestos	43.398	68.269	72.491	102.304	137.997
Beneficio neto	32.904	47.285	54.853	73.554	93.593

Recursos propios	2004	2005	2006	2007	2008
Capital y reservas	141.348	193.776	215.039	292.556	299.070

Cifra de negocio	2004	2005	2006	2007	2008
Ventas	657.790	781.403	1.095.554	1.650.234	1.911.347

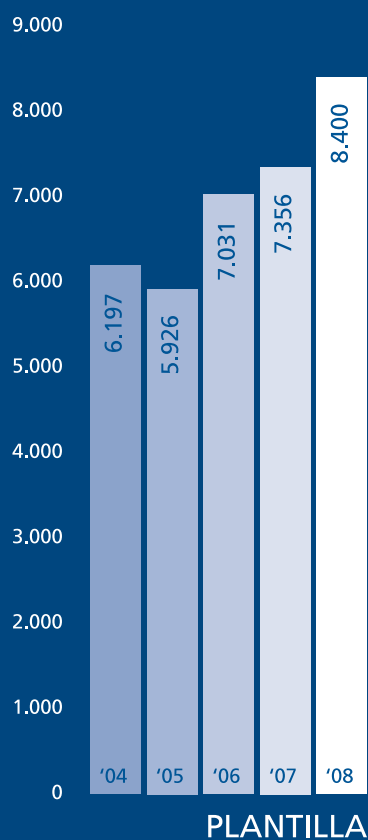
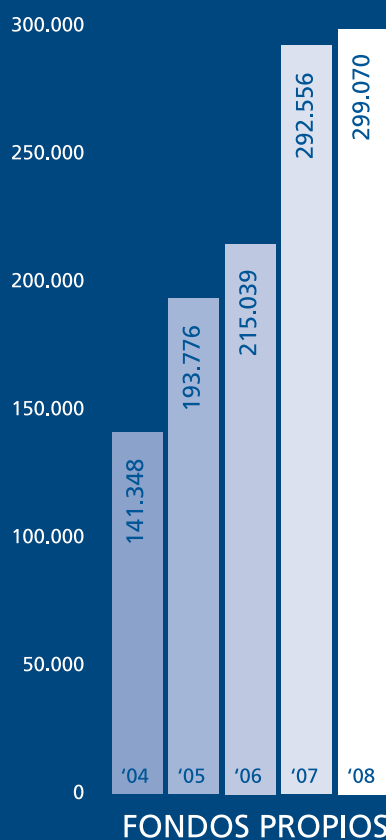
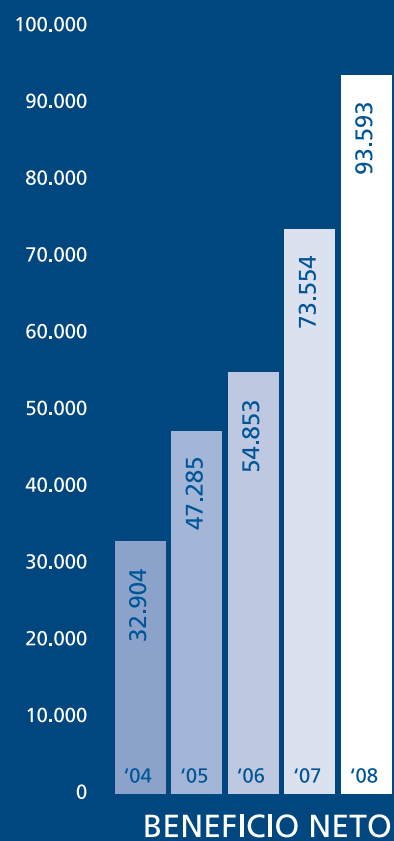
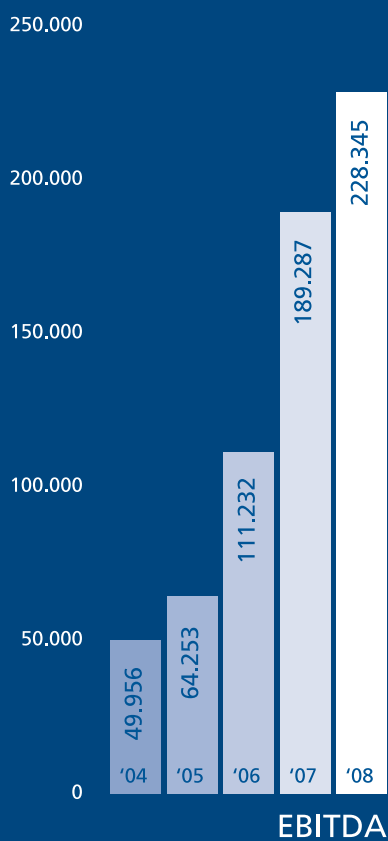
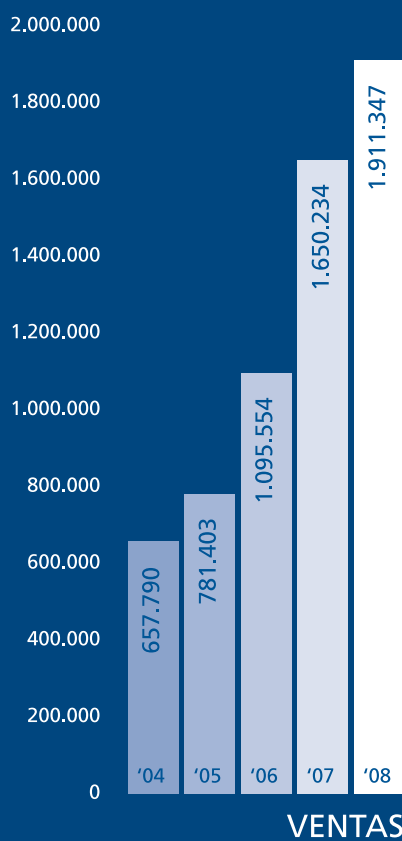
Otros datos	2004	2005	2006	2007	2008
Plantilla	6.197	5.926	7.031	7.356	8.400



Centro Cívico  
Mercado  
Castaños en  
Bilbao (Vizcaya).  
Rehabilitación.







## PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS

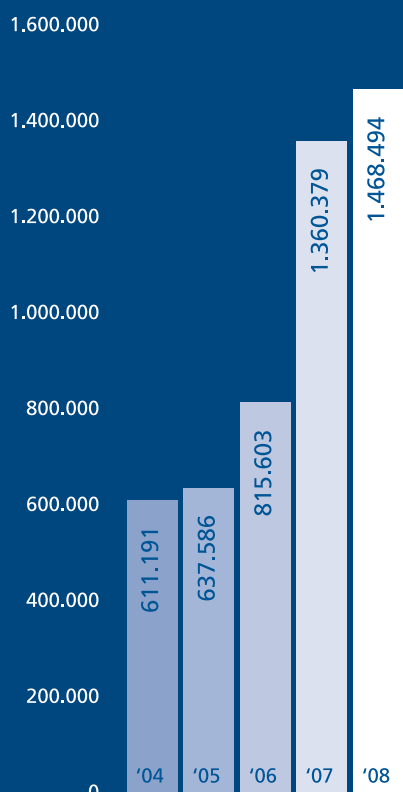
ELEC NOR, S.A.

Al 31 de diciembre de cada año y en miles de euros					
Datos sobre resultados	2004	2005	2006	2007 *	2008 *
Beneficio de explotación	25.831	20.567	15.919	26.624	25.123
EBITDA	31.063	26.427	22.523	34.264	71.898
Beneficio antes de impuestos	32.122	27.816	33.831	46.364	54.769
Beneficio neto	23.228	26.759	30.932	38.900	49.652
Recursos propios	2004	2005	2006	2007 *	2008 *
Capital y reservas	130.576	149.154	155.183	176.330	202.424
Cifra de negocio	2004	2005	2006	2007 *	2008 *
Ventas	611.191	637.586	815.603	1.360.379	1.468.494
Interior	544.267	564.009	688.192	1.175.822	1.256.347
Exterior	66.924	73.577	127.411	184.557	212.147
Otros datos	2004	2005	2006	2007	2008
Plantilla	3.557	3.964	4.409	4.962	5.891

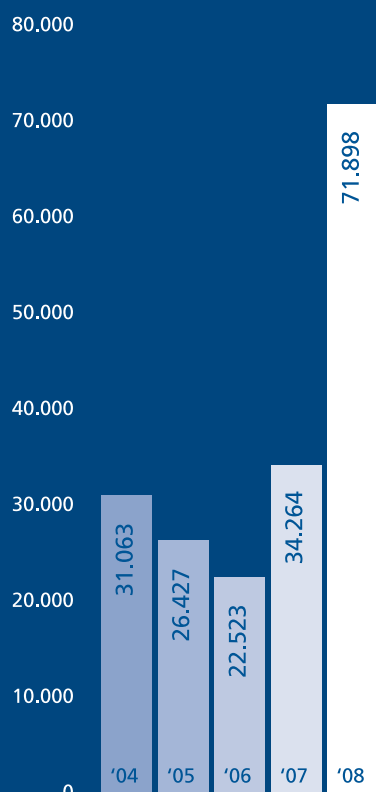
\* Formuladas conforme al nuevo PGC.



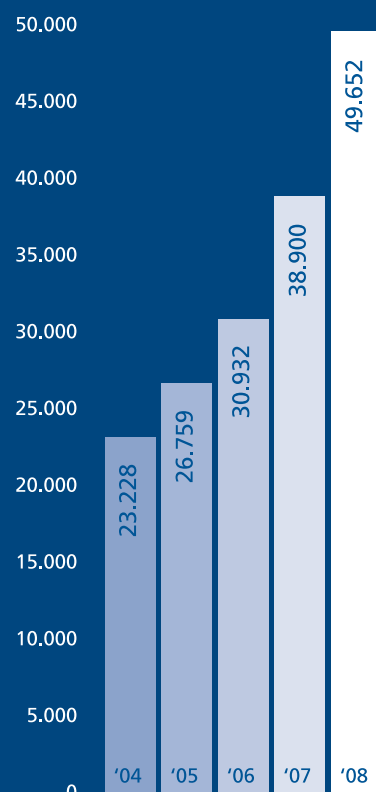
Colegio Público  
Ariany (Mallorca).  
Obra civil.



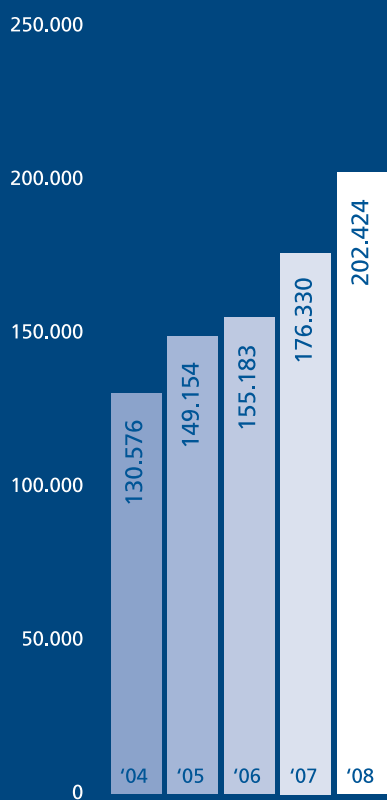
VENTAS



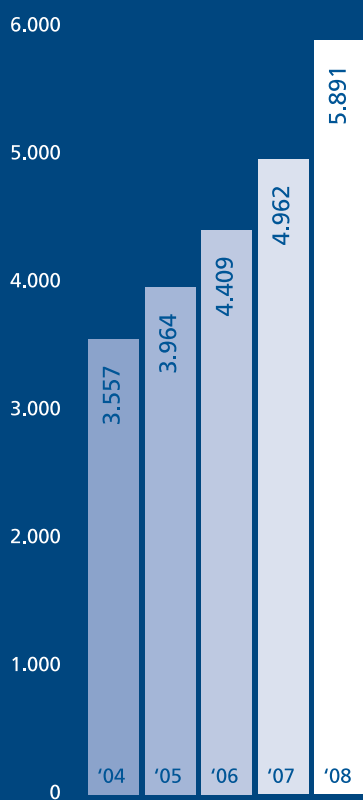
EBITDA



BENEFICIO NETO



FONDOS PROPIOS



PLANTILLA



## EVOLUCIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN (en miles de euros)

ACTIVO					
	2004	2005	2006	2007	2008
Fondo de comercio	1.200	14.316	16.755	16.945	20.040
Inmovilizado intangible	1.044	835	1.380	21.923	31.917
Inmovilizado material	233.079	314.340	502.787	528.182	499.298
Inv. contabil. por el método de la partic.	25.416	40.869	104.354	175.468	202.683
Activos financieros no corrientes	15.328	26.375	34.940	42.122	40.146
Impuestos diferidos activos	8.590	12.744	12.024	20.287	43.306
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>284.657</b>	<b>409.479</b>	<b>672.240</b>	<b>804.927</b>	<b>837.390</b>
Activos no corr. mantenidos para la venta	-	17.995	-	-	4.460
Existencias	93.475	126.594	79.181	112.492	73.916
Deud. comerc. y otras cuentas por cobrar	350.933	399.253	705.432	910.111	790.664
Deud. comerc. empresas vinculadas	1.882	3.062	11.646	2.724	3.654
Administraciones públicas deudoras	33.486	24.430	29.680	29.460	38.128
Otros deudores	3.780	35.633	11.073	14.543	26.344
Otros activos corrientes	605	966	1.530	2.247	1.805
Efectivo y otros activos líquidos equiv.	53.317	142.426	101.188	79.476	158.911
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>537.478</b>	<b>750.359</b>	<b>939.730</b>	<b>1.151.053</b>	<b>1.097.882</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>822.135</b>	<b>1.159.838</b>	<b>1.611.970</b>	<b>1.955.980</b>	<b>1.935.272</b>



PASIVO					
	2004	2005	2006	2007	2008
Capital social	9.000	9.000	9.000	9.000	9.000
Reservas	101.964	140.281	154.426	213.890	201.143
Rdo del ejer. atribuible a la soc. dominante	32.904	47.285	54.853	73.554	93.593
Dividendo a cuenta del ejercicio	(2.520)	(2.790)	(3.240)	(3.888)	(4.666)
	<b>141.348</b>	<b>193.776</b>	<b>215.039</b>	<b>292.556</b>	<b>299.070</b>
Intereses minoritarios	9.640	43.927	50.539	53.075	50.143
<b>Total Patrimonio neto</b>	<b>150.988</b>	<b>237.703</b>	<b>265.578</b>	<b>345.631</b>	<b>349.213</b>
Ingresos diferidos	91	7	8.979	19.041	23.599
Provisiones para riesgos y gastos	2.184	2.722	2.890	30.634	64.624
Deuda financiera	201.709	310.405	388.167	434.568	440.706
Otros pasivos no corrientes	5.518	2.124	3.863	4.175	8.149
Impuestos diferidos pasivos	5.276	16.261	14.589	14.481	15.793
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>214.778</b>	<b>331.519</b>	<b>418.488</b>	<b>502.899</b>	<b>552.871</b>
Deuda financiera	62.447	81.446	76.386	110.998	69.402
Acreed. comerc. emp. asociadas y vinculadas	1.445	3.127	4.689	4.768	2.983
Acreed. comerc. y otras cuentas por pagar	355.269	439.547	786.140	913.606	862.338
Otras deudas	37.208	66.496	60.689	78.078	98.465
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>456.369</b>	<b>590.616</b>	<b>927.904</b>	<b>1.107.450</b>	<b>1.033.188</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>822.135</b>	<b>1.159.838</b>	<b>1.611.970</b>	<b>1.955.980</b>	<b>1.935.272</b>



Edificio de la  
Calle Amor de  
Dios (Sevilla).  
Rehabilitación.

## INFORMACIÓN BURSÁTIL

### EVOLUCIÓN MENSUAL DE LA COTIZACIÓN Y CONTRATACIÓN EN 2008

Datos corregidos por el split de sept. 2008

	Cotizaciones mensuales					Volumen contratación	
	Días Cotizados	Máximo	Mínimo	Medio	Cierre	Títulos	Efectivo
ENERO	22	20,75	14,50	16,80	15,85	1.115.962	18.744.977,74
FEBRERO	21	16,70	15,03	15,80	15,70	304.720	4.815.322,56
MARZO	19	16,50	13,35	14,99	14,24	286.432	4.293.235,31
ABRIL	22	15,45	13,78	14,94	15,40	126.900	1.895.525,43
MAYO	21	16,19	15,03	15,69	15,65	118.712	1.862.346,62
JUNIO	21	15,80	14,05	14,89	15,00	139.020	2.070.574,85
JULIO	23	15,00	12,50	12,79	12,50	419.094	5.360.934,32
AGOSTO	21	13,40	12,50	13,04	13,40	53.494	697.338,70
SEPTIEMBRE	22	13,70	11,20	12,82	12,49	154.709	1.983.854,09
OCTUBRE	23	12,99	7,50	9,90	9,24	158.744	1.572.271,79
NOVIEMBRE	20	9,29	7,85	8,73	8,60	222.751	1.943.517,33
DICIEMBRE	19	8,95	6,96	7,74	7,09	229.863	1.779.889,39
<b>TOTAL 2008</b>	<b>254</b>	<b>20,75</b>	<b>6,96</b>	<b>14,12</b>	<b>7,09</b>	<b>3.330.401</b>	<b>47.019.788,13</b>

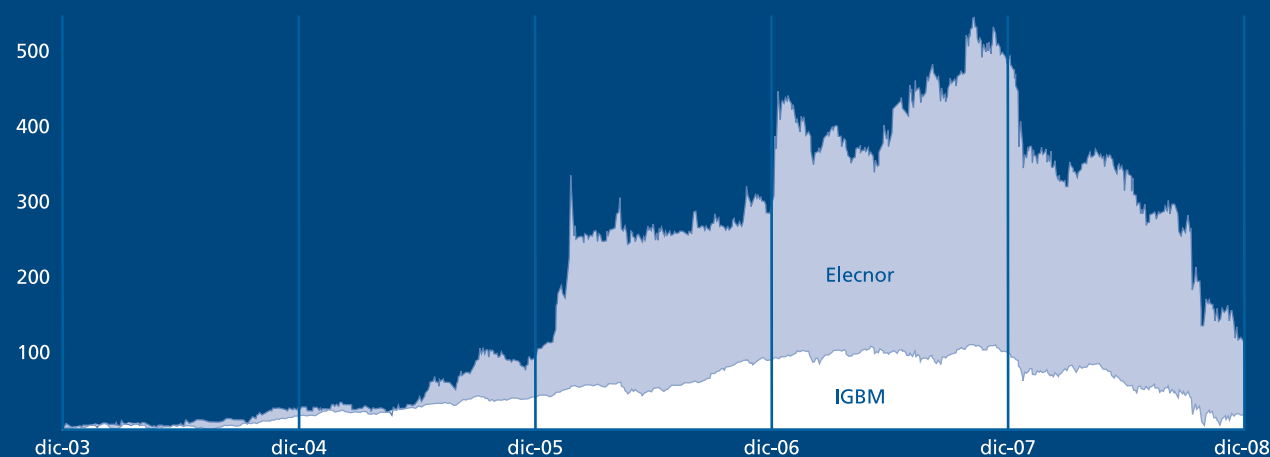
### DIVIDENDO POR ACCIÓN

Datos corregidos por el split de sept. 2008

Año	Dividendo Ordinario					Extraordinario	
	A cuenta	Complementario	Total	▲	Pay-out	Dividendo	Pay-out
2004	0,028	0,062	0,090	12,50%	34,87%	-	-
2005	0,031	0,073	0,104	15,56%	34,98%	-	-
2006	0,036	0,097	0,133	27,40%	38,55%	-	-
2007	0,043	0,116	0,159	20,00%	35,56%	0,045	10,00%
2008	0,052	0,165*	0,217	36,27%	39,27%	-	-

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

## EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN





## El Grupo Elecnor en 2008



Parque Eólico Los  
Concejiles  
(Salamanca).





## EL GRUPO ELECNOR EN 2008

Junto al habitual análisis de las actividades y cifras del Grupo Elecnor a lo largo del ejercicio objeto del presente Informe Anual, esta vez se inicia el relato de lo acontecido en 2008 con una mirada sobre lo que fue un hito irrepetible: la conmemoración durante el año del 50 aniversario de su fundación.

Elecnor fue creada el 6 de junio de 1958. Exactamente 50 años después, el 6 de junio de 2008, los empleados de la Dirección Sur estaban invitados a festejar la efeméride en un acto de tipo interno celebrado en Sevilla. Una jornada de convivencia en la que no faltaron discursos institucionales y la proyección de un vídeo, especialmente producido para la ocasión, que mostraba la realidad de un Grupo activamente presente hoy día en los sectores clave para hacer progresar la economía y el desarrollo social.

La cita sevillana fue una de las cinco que jalonaron la celebración a lo largo de toda España. El periplo se había iniciado en Barcelona, a la que siguieron Valencia y Bilbao. Y tras Sevilla, el fin de fiesta en Madrid, concretamente el 20 de junio, un brillante cierre con una asistencia cercana al millar de personas.

Entre los mensajes trasladados a los empleados en estos cinco eventos destacaron los del Presidente y los del Gerente General. El primero dijo en una de aquellas citas: "Para optar con garantías a ganar la batalla del futuro, no basta con

una adecuada capacidad técnica y de servicio. No basta tampoco con una estrategia efectiva de expansión comercial. Ni siquiera creo que sea suficiente con tener a los mejores profesionales. Me parece esencial que, además de todo esto, tengamos un modo compartido de entender la misión de la empresa. Y en Elecnor lo tenemos, lo que me llena de confianza a la hora de trazar el camino futuro de esta gran organización de la que hemos de tener orgullo de pertenencia".

En cuanto al Gerente General, así se refería al enfoque elegido para la efeméride: "La filosofía con que hemos querido conmemorar los 50 años de trayectoria de nuestra compañía es muy clara. Hemos optado por la sobriedad, sabedores de que nuestra reputación en el mercado se ha construido a base de esfuerzo, de rigor, de credibilidad, de promesas siempre cumplidas y de expectativas casi siempre superadas. Sin alardes ni declaraciones grandilocuentes. Con trabajo y profesionalidad".

Pero el 50 aniversario no se limitó al ámbito interno. Antes al contrario, supuso una excelente oportunidad para tender nuevos puentes hacia sus principales grupos de interés y hacia la sociedad en su conjunto.

Tres herramientas clave para ello fueron la propia definición de un eslogan (50 años cumpliendo), la edición de un libro conmemorativo (50 años transmitiendo energía, ge-

nerando ilusión) y el lanzamiento de la Fundación Elecnor, huella permanente del espíritu de compromiso y responsabilidad con que se concibió el aniversario.

El libro del cincuentenario ha tenido una amplia distribución entre accionistas, clientes, autoridades, líderes de opinión y medios de comunicación. Supone mucho más que una cronología de hitos. Es la expresión de una cultura empresarial de empuje y emprendimiento, forjada en medio de las duras condiciones de la España de la post-guerra y desarrollada durante las siguientes cinco décadas por varias generaciones de directivos y empleados. Como dice la Carta del Presidente con que se prologa, "si alguna cosa esencial demuestran las casi 300 páginas de esta obra es que hoy día el universo Elecnor sigue expandiéndose con la misma fuerza del primer día. Siempre afrontando nuevos retos, siempre rompiendo fronteras, siempre buscando satisfacer las necesidades de sus clientes".

En cuanto a la Fundación Elecnor, la creciente proyección social del Grupo ha animado a sus responsables a buscar una mayor involucración en los retos y necesidades de los entornos en que se actúa. La respuesta es la Fundación, a través de la cual se aspira a canalizar iniciativas de infraestructura social, innovación tecnológica, formación y mecenazgo sociocultural.

Por último, la Compañía entendió que el mejor modo de compartir con los accionistas de Elecnor el cincuentenario no podía ser otro que la distribución de un dividendo extraordinario, aprobado por la Junta General de Accionistas del 18 de junio de 2008 y abonado el 8 de septiembre. Su importe, de 0,089 euros por título, hizo que el dividendo bruto total pagado con cargo al ejercicio 2008 llegase hasta los 0,407 euros por acción.



Todo este programa de celebraciones requería un cierre singular. Y lo hubo. Fue la audiencia que S.M. el Rey Don Juan Carlos I concedió al Consejo de Administración el 2 de diciembre. A lo largo del acto, el Presidente transmitió el compromiso de Elecnor con el progreso del país, como ha venido haciéndolo desde 1958.

El espíritu que siempre quedará en la memoria de quienes han vivido alguno de estos hitos conmemorativos es el de una empresa que ha empezado a construir -con la suma de esfuerzos de empleados, directivos, clientes y accionistas- la historia de los próximos 50 años, con el convencimiento de que entonces, como ahora, el Grupo será capaz de dar respuesta a los desafíos que el futuro vaya depa-



Audiencia de S.M. el Rey Don Juan Carlos I al Consejo de Administración de Elecnor.



Línea 9 del Metro de Barcelona.  
Sistemas de telecomunicación y  
distribución eléctrica.



## evolución de los negocios

Si 2007 había sido un auténtico “fin de fiesta” para las economías más desarrolladas, entre ellas la española, 2008 ha visto tal agudización de los problemas económicos en todas las áreas del Planeta que ya nadie duda en calificar a esta era como la más difícil desde la Segunda Guerra Mundial. O quizá desde la mismísima Gran Depresión de 1929 y los años 30.

Estos acontecimientos encuentran su raíz en el estallido de la burbuja de las “punto.com”, en marzo de 2001. Los valores y los activos inmobiliarios comienzan entonces a ser el objeto preferente de la inversión, un fenómeno fomentado por tipos de interés muy bajos que derivaron en exceso de liquidez. Irrumpen entonces las ya celebres “Subprime”, concebidas para un marco de tipos bajos que empieza a variar en 2004, cuando la FED americana los sube por vez primera desde hacía años. A finales de 2006, unos tipos ya altos y el final del periodo de carencia en muchas hipotecas ocasionó problemas en muchos propietarios de viviendas.

Pero fue en junio de 2007 cuando este impacto estalla en toda su magnitud, provocando una retracción de la liquidez global y el consiguiente tensionamiento en los mercados interbancarios, fenómenos que un año después, a partir del verano de 2008, conducen a una larga serie de cracks en entidades financieras y en los mercados bursátiles, hasta culminar con un mes de octubre marcado por el pánico global.

La crisis financiera ha llevado inexorablemente a la crisis económica, que afecta tanto a las economías más poderosas y consolidadas como a las emergentes. Todas ellas buscan soluciones más o menos concertadas, aunque lo que más abundan son las medidas coyunturales de rescate financiero e inyección de inversión pública adoptadas por cada Estado con enfoques propios.

Si en 2006 y en 2007 el crecimiento mundial había registrado tasas en el entorno del 5%, en 2008 no superó el 3,6%. Y ya se apuntan previsiones para 2009 incluso de contracción, un fenómeno inédito desde la irrupción de las economías emergentes. Así, América Latina -de gran trascendencia para la actividad exterior del Grupo Elecnor- se está viendo sometida a varios factores que merman su potencial de crecimiento: la fuerte reducción del comercio internacional y el consiguiente impacto en su capacidad exportadora de materias primas, la menor inversión extranjera y el drástico ajuste en la recepción de remesas de inmigrantes.

En lo que concierne al principal mercado del Grupo Elecnor, el español, su entrada en crisis ha sido especialmente abrupta, con una caída prácticamente libre del ritmo de crecimiento y una intensidad y velocidad en la pérdida de empleo desconocidas hasta ahora. Aunque la economía avanzó en el conjunto del ejercicio el 1,1%, los dos últimos trimestres fueron de retroceso, abocando al país a su primera recesión desde 1993.

Así las cosas, el Grupo Elecnor cerró el ejercicio 2008 con un resultado neto consolidado de 93,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 27,2% respecto a 2007. La cifra de negocios consolidada, por su parte, creció el 15,8%, al pasar de los 1.650 millones de euros de 2007 a 1.911 millones en 2008.

Estos datos suponen el mantenimiento de los altos índices de crecimiento de ejercicios anteriores. En los últimos 3 años, concretamente, el Grupo Elecnor ha duplicado sus resultados netos, que han pasado de los 47,3 millones de euros en 2005 a los mencionados 93,6 millones del pasado año.



La matriz del Grupo, Elecnor, S.A., obtuvo en 2008 un resultado después de impuestos de 49,7 millones de euros, lo que representó un incremento frente a 2007 similar al alcanzado por el Grupo: 27,6%. En lo que se refiere a la cifra de negocios individual, ésta aumentó el 7,9%, hasta situarse en 1.468 millones.

La clave de esta satisfactoria evolución en un marco de crisis económica como el actual hay que buscarla en una triple diversificación: por sectores, por territorios y por tipología de los ingresos. Desde el primer punto de vista, la apuesta de Elecnor por las energías renovables, en especial la solar fotovoltaica, está compensando la atonía de otras actividades. En cuanto a los territorios, su actuación en más de 20 países permite equilibrar los descensos de carácter cíclico en unos mercados u otros, como ahora ocurre con España. A ello se une la conversión de una parte del negocio en recurrente, gracias al auge de la actividad concesional en nuestro país y en determinadas zonas emergentes, como Brasil.

Todos estos factores pueden apreciarse mejor al efectuar el ya tradicional análisis de la actividad del Grupo Elecnor según el triple criterio de los territorios en que actúa, las sociedades que lo integran y los sectores en que éstas operan:

- Balance territorial: si en 2007 el mercado interior había mostrado una mayor pujanza que el exterior en términos de crecimiento de la cifra de negocios, en 2008 se invirtió la situación. En efecto, las ventas fuera de España aumentaron el 32,2%, mientras en España lo hacían el 12%. De este modo, el peso del mercado nacional baja 3 puntos, hasta el 78,4% del total de las ventas. El exterior pasa a representar el 21,6%.

El Grupo Elecnor actúa en más de 20 países, y lo hace tanto directamente desde la matriz, Elecnor, S.A., como desde filiales con implantación directa en determinados mercados: Centroamérica, Ecuador, Chile, Argentina, México, Brasil, Uruguay, Venezuela y Portugal.

Entre las realizaciones singulares fuera de nuestras fronteras a lo largo de 2008 figura la adjudicación de la concesión para la construcción y explotación en el Estado brasileño de Mato Grosso do Sul de un nuevo sistema de transmisión eléctrica que contará con una inversión aproximada de 135 millones de euros. De este modo, desde que Elecnor ganara en 2000 su primera concesión en Brasil, al cierre de 2008 eran ya 15 los sistemas de transmisión en los que participa.

A través de su filial Enerfín Sociedad de Energía, Elecnor ha sido seleccionada por Hydro-Québec Distribution para el suministro de 100 megavatios de electricidad generada a partir del viento para un proyecto eólico en Québec, Canadá. El Grupo Elecnor está presente en parques eólicos en construcción y explotación

que superan los 780 megavatios, entre ellos el más grande de Iberoamérica, de 150 megavatios, situado en Río Grande do Sul, Brasil.

Y en otro mercado del máximo carácter estratégico, Estados Unidos, se han obtenido los primeros permisos para la construcción y explotación de dos parques eólicos.

- Balance por sociedades: si bien la matriz del Grupo Elecnor mantuvo en 2008 su tradicional preponderancia en cuanto a peso relativo en el total de las ventas (76,8%), el hecho más llamativo fue el espectacular crecimiento de la filial especializada en energía solar fotovoltaica, Atersa, hasta situar su participación relativa en el 11,7%, lo que consolida su segundo lugar entre las compañías integrantes del Grupo. Ello se explica por la culminación durante el ejercicio de varios proyectos de plantas solares.

En cuanto a las sociedades ubicadas en el exterior, cabe destacar el auge de Elecnor de México, con un crecimiento en sus ventas del 221,8%. También es reseñable el notable avance de otra filial exterior ya muy consolidada en su mercado y, por tanto, con menores márgenes teóricos de expansión: Elecnor do Brasil, que mejoró sus ventas el 14,5%.

- Balance por sectores: El Grupo Elecnor opera en un total de 9 sectores de actividad. Desde su constitución en 1958 y hasta el ejercicio 2007, el predominante había sido el eléctrico, pero en ese ejercicio cedió el liderazgo a las Energías Renovables. Durante el pasado año, la evolución de los diversos segmentos no hizo sino confirmar este cambio, ya que el crecimiento en Renovables obtuvo un índice superior al logrado por Electricidad: 22,1% y 17,8%, respectivamente. De este modo, el primero alcanza un peso relativo del 34%, mientras Electricidad queda en el 32,3%.

Los mejores índices de aumento, sin embargo, estuvieron en otros ámbitos: Telecomunicaciones, tanto Infraestructuras como Sistemas (32,5% y 22,1%, respectivamente), y Gas (25,1%).

Como tercer sector más importante para el Grupo desde el punto de vista de las ventas relativas sigue Instalaciones, cuyo peso aumentó ligeramente en 2008 hasta llegar al 10,7%.

Estos y otros datos, disponibles con total detalle en este Informe Anual 2008, reflejan el puntual cumplimiento de los objetivos cuantitativos marcados en el Plan Estratégico 2006-2010, a lo que se añade una política de gestión de los riesgos financieros que, si en toda época ha sido rigurosa y prudente, aún lo es más en el actual contexto de crisis financiera y de liquidez, lo que ha llevado a priorizar los análisis de la solvencia financiera del cliente.





Línea 400 kV  
Senmenat-Bescano  
(Gerona).

Ronda Oeste (Córdoba).  
Iluminación de viales.



## REDES E INFRAESTRUCTURAS

### ELECTRICIDAD

Elecnor se mantiene, un año más, como empresa de referencia en esta actividad, consolidando su colaboración con los principales operadores eléctricos nacionales como Endesa, Iberdrola, Unión Fenosa, Hc Energía y E.ON.

Durante el pasado ejercicio, Elecnor no sólo mantuvo su liderazgo dentro del sector, sino que lo consolidó incrementando su presencia con la concesión del contrato-marco de Obras y Servicios en Redes de Distribución de media y baja tensión en la ciudad de Jaén.

Durante el año 2008, Elecnor ha mantenido su presencia en todas y cada una de las CC.AA. por medio de algún contrato-marco, ya sea de Distribución, Mantenimiento de Subestaciones o de Líneas Aéreas.

Entre los trabajos realizados para clientes particulares, dentro del mercado interior, cabe destacar los relativos a energización y alumbrado público de grandes urbanizaciones y polígonos industriales, como son Las Terrazas de la Torre Golf Resort y Mar Menor 2 en Murcia, la Urbanización del Sector 14-B Valdepeñas Golf en Ciudad Real, Urbanización Los Tempranales en Madrid, las instalaciones de media tensión, baja tensión y alumbrado del tercer Túnel de Guadarrama y renovación de las de los dos existentes, así como la conexión en media tensión de la Desaladora de Santa Eulalia en Ibiza.

En cuanto a las obras realizadas por las compañías eléctricas mencionar, entre otras, la construcción de un tramo aéreo de la Línea de Transporte de 400 kV Tordesillas-Segovia, la Línea de 400 kV Sentmenat-Bescano en Gerona o la Repotenciación de la Línea de 220 kV Cartuja-Don Rodrigo en Sevilla para REE. También resaltar el soterramiento de un tramo de la Línea de 132 kV Vilanova de Castellón-Gandia, en la Comunidad Valenciana para Iberdrola o la construcción de las Subestaciones de 66 kV Torremejía en Badajoz, la Subestación de la Victoria en Jaén, así como la realización de las infraestructuras comunes, subestaciones, líneas aéreas y subterráneas, para la evacuación de los Parques Eólicos de Arcos de la Frontera en Cádiz para Endesa.

En el mercado exterior son muchos los proyectos realizados o que se encuentran en ejecución, entre otros podemos nombrar:

- L.T. de 400 kV para Sonelgaz, Argelia.
- L.T. de 345 kV "autopista eléctrica" en Republica Dominicana.
- Sistema de transmisión Capanda-Lucala-Viana, con 300 km de L.T. de 400 kV (Angola).
- Subestaciones de Luziania, Emborgação, Samambaia y Serra da Mesa II de 500 kV cada una (Brasil).
- Construcción de una línea de 550 kV, Mantaro-Caravelí-Montalvo de aproximadamente 760 km de longitud, con capacidad de transmisión de 600 MW, Perú.
- Construcción de una subestación en Mantaro y Montalvo de 550 kV cada una, Perú.



## REDES E INFRAESTRUCTURAS

### GAS

Durante el ejercicio 2008, Elecnor continuó consolidando su liderazgo como suministrador en el desarrollo del sector energético del Gas, en los distintos campos de aplicación comprendidos desde su transporte, a través de su red de gaseoductos, hasta la distribución para uso individual o industrial.

Asimismo, Elecnor reforzó a lo largo del año su actuación con los principales clientes del sector, entre los que cabe destacar a Gas Natural, Enagás, Gas Extremadura, Hidrocantábrico y Naturgas. Además comenzó a trabajar con nuevos clientes como Endesa Energía y Técnicas Reunidas.

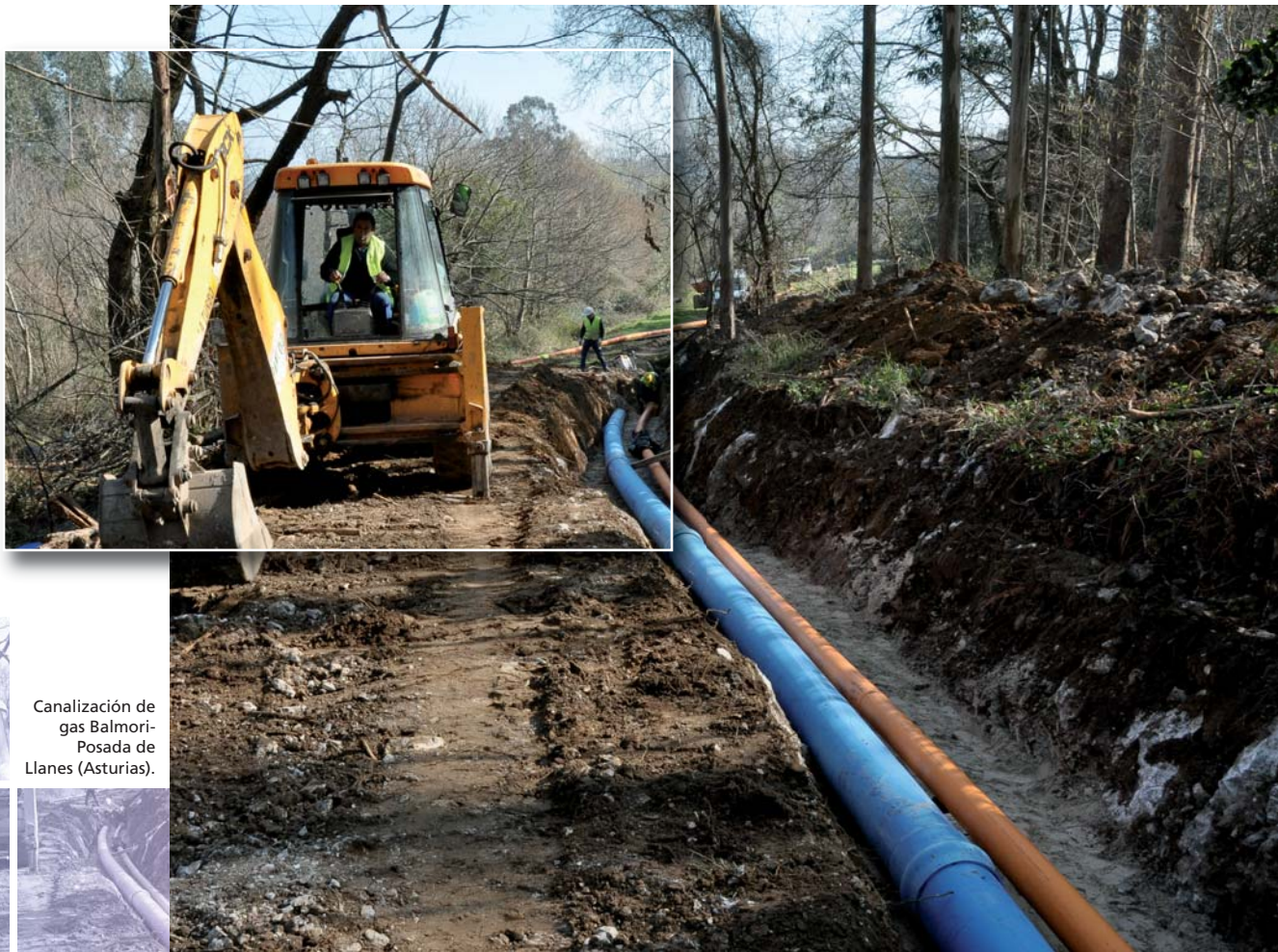
Con Gas Natural, se consolidaron los contratos-marco para las distintas distribuidoras del Grupo: Cegas (Valencia), Gas Natural Andalucía (Huelva), nueva incorporación en Sevilla, Gas Rioja (La Rioja), Gas Castilla y León (Burgos), Gas Natural Castilla la Mancha (Guadalajara y Toledo) y Gas Natural (Barcelona, Aragón y Madrid).

En cuanto a contratos con Gas Natural, merecen ser citados los relativos a:

- Distribución de red e instalaciones receptoras comunes.
- Renovación, mantenimientos mecánicos y vigilancia en la red (Cataluña).
- Inspecciones periódicas sistemáticas (Cataluña).
- Instalaciones individuales.
- Comercialización de nuevos puntos de suministro.
- Consolidación del contrato-marco de Acero de Redes y Acometidas (Cataluña, Aragón y Andalucía).

También, cabe destacar la ejecución de las siguientes obras específicas:

- Gasoducto Huelva-Ayamonte, en transporte secundario con una longitud de 70 km y 7 posiciones de seccionamiento.



Canalización de gas Balmori-Posada de Llanes (Asturias).





- Estaciones de Regulación y/o Medida ubicadas en el Gasoducto Huelva-Ayamonte.
- Ramal de Utiel, 3 km en APA (Alta presión A).
- Ramales de polietileno en el Gasoducto Cabra-Lucena-Baena.
- Modificación de la Red de Acero para los Servicios Técnicos de Huelva.
- Posición y ERM para el suministro de gas a la central termoeléctrica de ciclo combinado (CTCC) de Málaga.
- Proyecto de telemando de nudos de válvulas de la red de distribución de Gas Natural.

Y como proyectos encuadrados en otras actividades del Grupo y provenientes de Gas Natural, cabe destacar la construcción de:

- Línea de evacuación de la CTCC del Puerto de Barcelona.
- Línea de evacuación de la CTCC de Málaga.
- Tratamiento terciario de Refrigeración de la CTCC de Málaga.
- Tratamiento de las purgas de las Torres de Refrigeración para la CTCC de Málaga.

Para Gas Natural se trabajó en la actividad comercial de puestas en servicio y captaciones de nuevos clientes, con los siguientes datos:

- Captaciones de puntos de suministro: se consiguió un incremento respecto al año 2007 de un 56%.
- Puestas en servicio de puntos de suministro: supuso un aumento del 50% respecto al año anterior.

Para Enagás, las realizaciones más sobresalientes fueron:

- Consolidación en su segundo año del Contrato de Mantenimiento y Vigilancia de la Red Básica de Gasoductos en la zona Este.
- Construcción de Estaciones de Regulación y/o Medida ubicadas en la RBG (Red Básica de Gasoductos).
- Modificación de Posiciones de la RBG.
- Construcción de la línea de evacuación del ciclo de generación ubicado en la Estación de comprensión de Almendralejo.
- Contratación de la actividad de montaje de instalación eléctrica e instrumentación en las Estaciones de Compresión de Lumbier (Pamplona) y Haro (Logroño).
- Contratación del Mantenimiento de líneas eléctricas y centros de transformación ubicados en las instalaciones de la RBG.
- Contratación de las Posiciones de Salida y Llegada (Denia-Ibiza-Mallorca), correspondiente a la ejecución del Gasoducto Submarino de Baleares.
- Contratación del Banco de calibración de turbinas, ubicado en el Centro de I+D en Zaragoza.

- Contratación de proyectos englobados en el Acuerdo Marco, correspondientes al Plan Estratégico de Transporte de Gas, siendo los siguientes: Gasoducto Castro-podame-Villafranca (30" y 30 km), Gasoducto Algete-Yela (26" y 89 km), Gasoducto Yela-Villar de Arrendó tramo norte (30" y 139 km) y Gasoducto Bermeo-Lemona (24" y 32 km).

Para Gas Extremadura, por su parte, merece resaltar la consolidación en la ejecución del contrato-marco de Distribución y Estaciones de Regulación y Medida, Ramales de APA, con las actividades de: Canalización, Distribución e Instalaciones Receptoras en Badajoz, Cáceres, Montijo y Olivenza. Por otro lado cabe destacar otras actividades:

- Instalaciones interiores en Urbanización Cerro Gordo.
- Construcción de Ramal de APA en Badajoz.
- Construcción de ERM G-1600 en Cáceres.

Las realizaciones más singulares para Hidrocantábrico fueron:

- Continuación de los contratos-marco procedentes del ejercicio 2006 referidos a Actividad Doméstica.
- Contrato-marco referido a Distribución de Gas en Avilés.

En cuanto a Naturgas, sobresalieron los siguientes hitos:

- Construcción de la variante Baracaldo-Santurzi (Vizcaya).
- Modificación de la Red de Trápaga (Vizcaya).
- Construcción de la Canalización de Red de Distribución de Gas Natural en 7 km en el término municipal de Velorio-Balmori-Posada de Llanes (Asturias).
- Contratación del contrato-marco para distribución de gas, instalaciones receptoras, instalaciones individuales y comercialización en el término municipal de Villajero de Salvanés (Madrid).

Con relación a Repsol-Butano, se finalizó la actividad de Comercialización, Red de Distribución e Instalaciones en Campo Real (Madrid).

Finalmente, en el campo de los proyectos singulares, pueden mencionarse los tres siguientes:

- Contratación de la Estación de Regulación y Medida, línea de acometida y líneas de distribución interior de alimentación a turbinas, en la Central de Son Reus propiedad de Endesa.
- Contratación con Técnicas Reunidas de la Estación de Regulación y Medida para la CTCC del Puerto de Barcelona, propiedad de Gas Natural.
- Contratación con Técnicas Reunidas de la Estación de Regulación y Medida para la CTCC de Besós, propiedad de Endesa.



CENAT Central Eléctrica nueva  
área Terminal. Aeropuerto de El  
Prat de Llobregat (Barcelona).

## INFRAESTRUCTURAS DE TELECOMUNICACIONES

Elecnor ofrece una diversa gama de servicios en el área de las infraestructuras de telecomunicaciones entre los que destacan:

- Estudios de viabilidad y planes de negocio
- Ingeniería y diseño
- Localización de emplazamientos y planificación de red
- Gestión de permisos y licencias con entidades públicas y privadas
- Suministro de materiales, equipos y sistemas de telecomunicaciones
- Canalización y obra civil auxiliar
- Instalación y conexionado
- Pruebas y puesta en servicio de equipos y sistemas
- Operación y mantenimiento
- Atención a clientes

Todos estos servicios convierten a Elecnor en suministrador "llave en mano", característica fundamental en el sector de las telecomunicaciones.

En 2008, fueron numerosos los trabajos y proyectos acometidos en el ámbito de infraestructuras de telecomunicaciones. Podemos destacar, a nivel nacional:

- Contrato global de bucle de cliente, para Telefónica de España, en 12 provincias: Valladolid, Burgos, Vizcaya, Álava, La Rioja, Navarra, Zaragoza, Huesca, Teruel, Girona, Valencia y Murcia. Este contrato ampara todo el despliegue y mantenimiento de la red telefónica de distribución y dispersión en estas provincias.

- Despliegue de la nueva red de fibra óptica hasta el abonado (FTTH), para Telefónica de España, en las ciudades de Bilbao, Vitoria, Valladolid y Zaragoza.
- Contrato de construcción e instalaciones para ONO en las Comunidades de Navarra, La Rioja, Castilla y León, Madrid y Cataluña. Elecnor es una de las principales empresas de referencia en el despliegue de toda la red de ONO en estas Comunidades Autónomas.
- Suministro e instalación de estaciones base de telefonía móvil para la ampliación de la cobertura GSM (proyecto E-GSM), para Motorola-Telefónica de España en Extremadura y Andalucía.
- Ejecución del Proyecto HEURA para la Generalitat de Cataluña. La obra consiste en la elaboración del proyecto y posterior instalación del cableado de voz y datos en 520 escuelas de Cataluña.
- Acuerdos marco para el desarrollo de la red de cable de fibra óptica, para Adif y Gas Natural.
- Ejecución del servicio de inventariado y mantenimiento integral de la red de telecomunicaciones de la Sociedad Estatal de Correos y Telégrafos, para Correos Telecom.
- Realización del mantenimiento correctivo de la infraestructura de fibra óptica de Orange, para Alcatel-Lucent.
- Instalación y Puesta en Servicio asociado a la Red PLC, para Iberdrola. Este contrato consiste en la ejecución de los servicios asociados a la ingeniería, instalación y puesta en servicio de los equipos que permiten proporcionar una red de datos, basada en la tecnología PLC, sobre los cables eléctricos de media y baja tensión de Iberdrola.

### INSTALACIONES

A lo largo de las últimas décadas Elecnor se ha convertido en un referente en esta actividad, aportando siempre las mejores soluciones para el desarrollo de grandes infraestructuras como aeropuertos, edificios, hoteles, hospitales, centros comerciales, oficinas, parques solares, parques eólicos, etc.

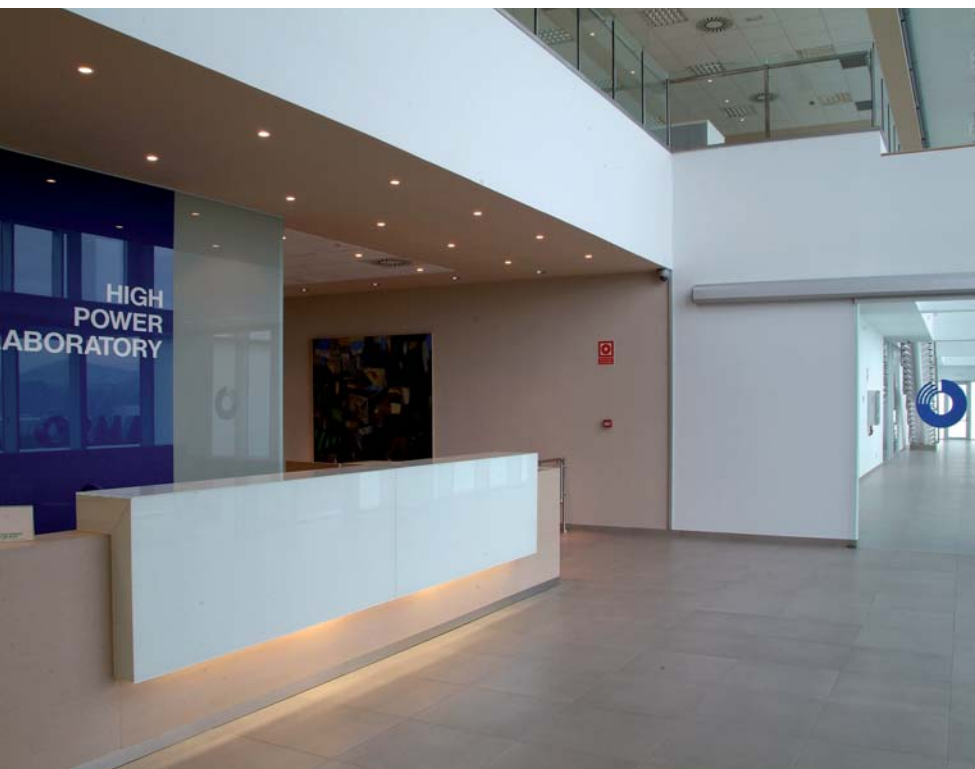
Entre las múltiples capacidades de Elecnor dentro de las instalaciones destacan:

- Instalaciones eléctricas en general
- Control
- Climatización
- Montajes mecánicos y electromecánicos
- Sistemas contra incendios
- Comunicaciones
- Seguridad
- Energía solar

En el recorrido por los proyectos destacados de 2008 empezamos con el *skyline* de Madrid. Elecnor concluyó en 2008 las instalaciones integrales de la Torre Sacyr-Vallehermoso, una de las cuatro torres del Complejo Business Area situado al final del Paseo de la Castellana, en los terrenos de la antigua Ciudad Deportiva del Real Madrid.

Esta torre ha sido diseñada por los prestigiosos arquitectos Carlos Rubio Carvajal y Enrique Álvarez Sala Walter. La altura del edificio es de 236 m y dispone de un total de 64 plantas. La superficie total es de 117.000 m<sup>2</sup>. Dispone de más de 1.150 plazas de aparcamiento y 25 ascensores. Dentro de la propia Torre, cabe destacar la ejecución integral de las instalaciones por parte de Elecnor del Eurostars Madrid Tower, un hotel de cinco estrellas superior que cuenta con 475 habitaciones. Las oficinas, ejecutadas igualmente por Elecnor, se distribuyen en 17 plantas, las últimas del rascacielos antes de las cuatro plantas técnicas y otras cuatro de coronación. Todo esto permite aprovechar las sinergias generadas entre las oficinas, el hotel y el salón de convenciones.

Simultáneamente, Elecnor ha afianzado, aún más, su presencia en los Aeropuertos Españoles, siendo punteros en la instalación de los más novedosos sistemas para el control en instalaciones de balizamiento. Así se puso de manifiesto con la ejecución de la obra adjudicada en el aeropuerto de Jerez de la Frontera, Cádiz, correspondiente a la renovación de su balizamiento. En éste será instalado el sistema de control punto a punto del que disponen los más importantes aeropuertos del mundo y del que en la actualidad tan sólo existen contados ejemplos de instalaciones en España.



Centro de Investigación y Tecnología para Ormazabal en Amorebieta (Vizcaya). Instalaciones integrales.





Torre Sacyr-  
Vallehermoso  
(Madrid).  
Instalaciones  
integrales.



## REDES E INFRAESTRUCTURAS

En esta misma línea destacan los trabajos efectuados en la Central Eléctrica de Málaga, así como la adjudicación durante el año 2008 del contrato correspondiente al Servicio de Mantenimiento y Maniobras Locales de la Red de Producción y Distribución de Energía Eléctrica en Alta Tensión del Aeropuerto de Málaga.

Elecnor continúa también con el mantenimiento de las instalaciones de alta tensión del Aeropuerto de Madrid-Barajas y el mantenimiento integral de las instalaciones eléctricas y mecánicas del aeropuerto de Bilbao. En Barcelona, se han ejecutado las instalaciones del Centro de Gestión Aeroportuaria, las instalaciones y el sistema de control de aparcamientos del aeropuerto, la primera fase del aislamiento acústico de las viviendas colindantes al mismo, la integración del sistema eléctrico, así como la Central Eléctrica CENAT.

Asimismo se han realizado numerosas actuaciones en el capítulo de instalaciones en los aeropuertos de Palma de Mallorca, Málaga, Ibiza, Lanzarote, Logroño, Santander y Jerez de la Frontera.

Otro ejemplo de la presencia de Elecnor en grandes proyectos e infraestructuras es la ejecución integral de las ins-

talaciones del Hospital del Henares, que da servicio actualmente a los habitantes de Coslada, Loeches, Velilla de San Antonio, Mejorada del Campo y San Fernando de Henares (Madrid). Este hospital ha sido proyectado para atender dentro de sus instalaciones a 170.000 pacientes. Este moderno centro está dotado con las últimas tecnologías y cuenta con 194 habitaciones individuales que pueden convertirse en dobles en función de la demanda. La superficie total construida es de 58.149 m<sup>2</sup> y albergará a 1.000 profesionales.

Mencionar también que Elecnor ha ejecutado las instalaciones del nuevo complejo de laboratorios de I+D+I de Cepsa situado en Alcalá de Henares (Madrid), el nuevo Campus de ESADE en Barcelona, la nueva sede de Vital Kutxa y la sede en Bilbao del BBVA. Por último, entre la gran cantidad de centros comerciales ejecutados por Elecnor en los últimos tiempos, cabe destacar durante el año 2008, la ejecución de las instalaciones eléctricas en el C.C. de Isla Azul en Madrid, con una superficie de 256.000 m<sup>2</sup>; las instalaciones eléctricas en el C.C. Águilas Plaza, Murcia; las instalaciones eléctricas y especiales en el C.C. Portal de la Marina y en el Hipermercado Eroski, ambos dos en Ondara, Valencia. Y por último, diversas instalaciones eléctricas y especiales en el C.C. Altrium en Sant Celoni, Barcelona.



Centro Comercial Altrium (Barcelona).  
Instalaciones eléctricas y especiales.



Hospital Monte San Isidro (León).  
Mantenimiento integral.



## MANTENIMIENTO

La actividad de Mantenimiento de Elecnor conlleva una gran variedad de actividades, tales como la conservación de edificios, la operación diaria, los mantenimientos preventivos y técnico-legales de alta y baja tensión, climatización y calefacción, sistemas contra incendios, mantenimientos predictivos altamente cualificados como termografías, análisis vibratorios, estudios de calidad del aire; y trabajos propios de una oficina técnica especializada tales como auditorías energéticas, pequeñas reformas, estudios de procedimientos e implantación de gestión informatizada para el mantenimiento, etc.

Elecnor ofrece un equipo experimentado que, en la actualidad, ejecuta servicios de mantenimiento integral para: hospitales, parques empresariales, centros comerciales, sucursales bancarias, edificios de oficinas, ayuntamientos, aeropuertos, centrales térmicas, centrales nucleares, parques eólicos, parques solares, fábricas o universidades.

Como ejemplo de los amplios recursos y diversificación de nuestras actividades de mantenimiento podemos destacar, entre otras:

- Mantenimiento de instalaciones de baja tensión en el Aeropuerto de Madrid, actividades de conservación integral del área de movimientos y accesos del mismo, incluido su campo de vuelo.
- Mantenimiento de subestaciones, centros de transformación y líneas de alta tensión del Aeropuerto de Madrid para Aena.
- Mantenimiento del Parque Solar en Jumilla y del Parque Solar Lorca I y Lorca II, ambos en Murcia
- Mantenimiento de instalaciones integrales del C.C. Gran Turia en Xirivella, Valencia.
- Mantenimiento de instalaciones eléctricas de la Universidad Politécnica de Valencia.
- Mantenimiento de instalaciones integrales del Hospital Luis Alcañiz de Xativa, Valencia.
- Mantenimiento de instalaciones integrales del IVO (Instituto Valenciano de Oncología).
- Mantenimiento del C.C. Águilas Plaza en Águilas (Murcia)
- Mantenimiento Integral del Hotel Puerta de Valencia.
- Mantenimiento de las instalaciones de seguridad y protección contra incendios del Congreso de los Diputados en Madrid.





Hotel Eurostar Madrid Tower.  
Torre Sacyr-Vallehermoso  
(Madrid).

- Mantenimiento integral de los edificios judiciales del Principado de Asturias
- Mantenimiento integral de los edificios Monte San Isidro y Santa Isabel del Hospital de León
- Mantenimiento de instalaciones de protección contra incendios en las Universidades de Alcalá de Henares, Carlos III y Castilla La Mancha
- Mantenimiento integral de los Centros Comerciales: Moraleja Green, Montecarmelo y DiverValles para ING, Opción para Metrovacesa y Loranca para SCCE, todos ellos en Madrid
- Mantenimiento de los Parques Empresariales de Las Tablas y de Campo Las Naciones para Metrovacesa
- Mantenimiento de las instalaciones de climatización y contraincendios en la sede central y edificios dependientes del Instituto de la Seguridad Social en Madrid
- Mantenimiento integral del Hotel Eurostar Madrid Tower
- Mantenimiento de centros de transformación, grupos electrógenos y SAIS de los Túneles de la M-30 de Madrid para Emesa
- Mantenimiento y conservación de las Presas Zona Norte para el Canal de Isabel II
- Mantenimiento electromecánico de las instalaciones de las Zonas Este y Oeste, Canal de Isabel II
- Mantenimiento integral y conservación del Polígono Industrial Mateu Cromo en Madrid, para Mathew Chrome
- Mantenimiento de las instalaciones de climatización y media y baja tensión de los edificios de Telefónica en Galicia, Castilla-León, Asturias y parte de Madrid
- Mantenimiento integral y conservación del edificio de Presidencia y Tienda Museo de Telefónica en la calle Gran Vía (Madrid)
- Mantenimiento eléctrico de la refinería de Petronor en Muskiz, Vizcaya
- Mantenimiento electromecánico de las instalaciones del Aeropuerto de Bilbao



Sede central de  
Telefónica en la  
calle Gran Vía  
(Madrid).  
Mantenimiento  
integral.

## REDES E INFRAESTRUCTURAS

### CONSTRUCCIÓN

El año 2008 ha sido especialmente complicado para la actividad de construcción, sobre todo para la edificación residencial. No obstante, la estrategia del Grupo Ecnor de no estar presente en esta área de la economía ha posibilitado el mantenimiento del volumen de negocio y la consolidación de la actividad. Asimismo, a lo largo del año se ha empezado a consolidar la presencia de Ehis como marca especializada del Grupo Ecnor en la actividad de construcción.

Siguiendo la trayectoria de ejercicios anteriores, Ecnor plantea su presencia en la actividad de la construcción segmentada en conjuntos de obras:

- Edificación singular con alto componente técnico y de instalaciones (eléctricas, mecánicas y electrónicas).
- Obra civil asociada a las actividades clásicas de Ecnor (generación de energía, obras hidráulicas y urbanizaciones).
- Obras hidráulicas para operadores de servicio públicos y privados (redes de distribución, bombeos y sistemas de saneamiento).

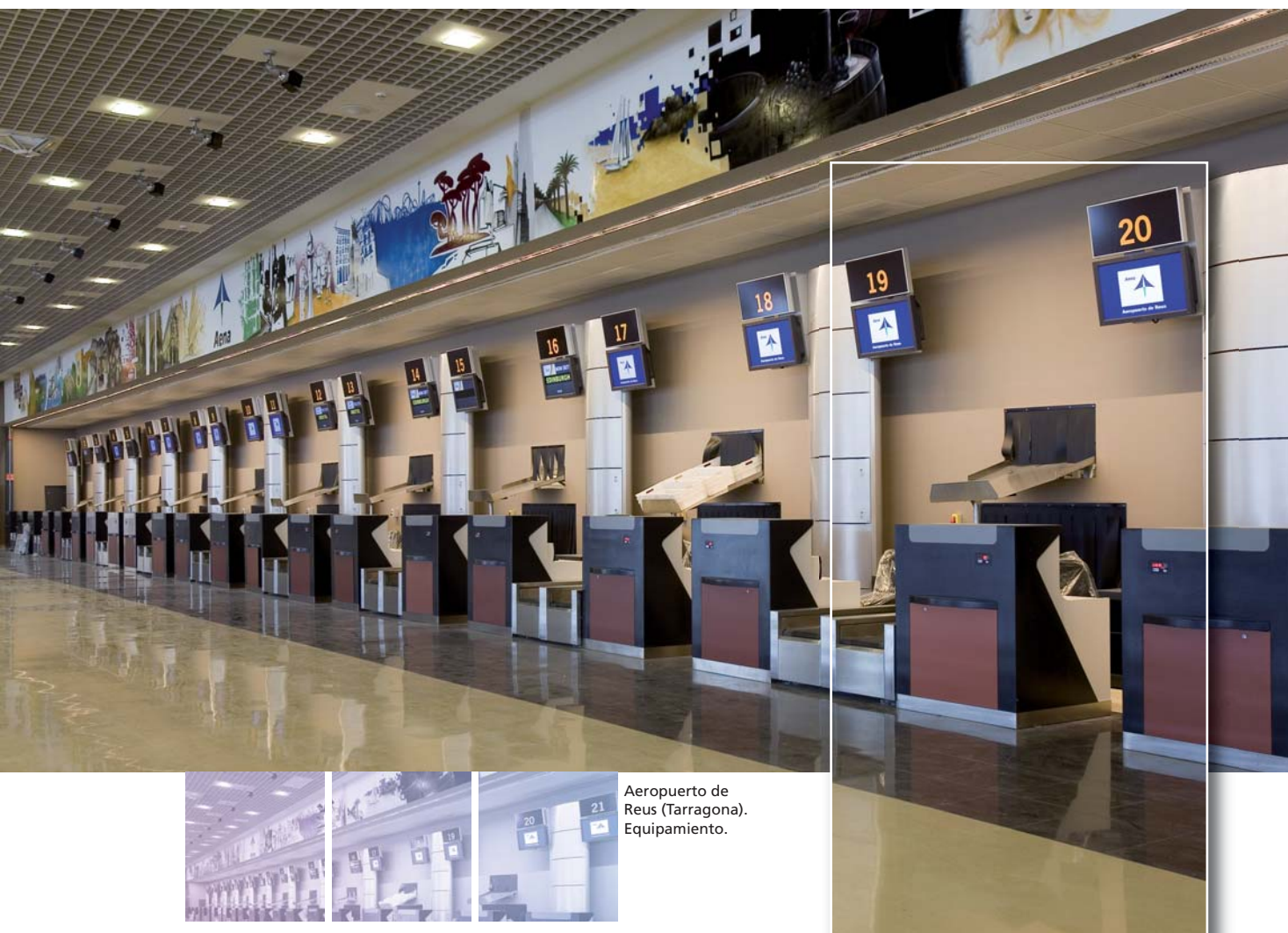
Los esfuerzos de gestión se han dirigido a incrementar la cuota de mercado de Ecnor en las Administraciones Públicas y a ampliar a la Construcción la gama de servicios



Ciutat del  
Basquet en  
Badalona  
(Barcelona).  
Urbanización.







Aeropuerto de Reus (Tarragona). Equipamiento.

que ofrece Elecnor a sus clientes habituales. La obra civil asociada a la generación de energía y a las infraestructuras hidráulicas también ha sido un objetivo prioritario.

Cabe destacar la consolidación de una nueva actividad desarrollada por Elecnor en el sector de la edificación, como es la del Equipamiento e Interiorismo. Mediante esta actividad, Elecnor ofrece a sus clientes la posibilidad de complementar las obras de edificación realizando el proyecto de interiorismo y equipamiento integral del edificio. Con ello, se da un paso adelante en el concepto "llave en mano", permitiendo a los clientes la utilización operativa del edificio desde el mismo momento de la entrega de la obra.

Por otro lado, se ha incrementado la facturación en trabajos de construcción, explotación y mantenimiento de redes de agua para compañías operadoras del servicio, como son: el Canal de Isabel II y Aguas de Valencia. La vocación de Elecnor es ser una referencia de calidad y servicio como empresa colaboradora para estas compañías.

Siguiendo con la trayectoria iniciada en el año 1996, Elecnor ha continuado trabajando en el desarrollo de suelo urbanizado, mediante las figuras de Agente Urbanizador y de Empresario Constructor. Actualmente, Elecnor cuenta con una importante cartera de suelo pendiente de urbanizar en distintos estados de desarrollo de su tramitación urbanística.

Dado que el Plan Estratégico del Grupo Elecnor 2006-2010 plantea el interés de la empresa de participar en el mercado concesional de edificios públicos, a lo largo del año se ha iniciado el análisis de viabilidad y la tramitación administrativa de varios proyectos para ayuntamientos. Es de esperar que en los próximos años algunos de estos proyectos salgan adelante aportando a Elecnor un incremento de la actividad constructora y de generación de ingresos recurrentes.

Como actividades más significativas realizadas a lo largo del año, cabe destacar las siguientes:





Parque Eólico Villanueva I en Jarafuel (Valencia). Cimentación.

- Construcción de los accesos y cimentaciones de molinos del Parque Eólico de Villanueva I en Jarafuel (Valencia).
- Mobiliario y equipamiento de la ampliación de la terminal del Aeropuerto de Barcelona.
- Urbanización de la Ciudad Ros Casares en Valencia.
- Camino de acceso y obra civil asociada del Parque Solar Fotovoltaico de Lorca II (Murcia).
- Abastecimiento del campo de Ara para la Confederación Hidrográfica del Tajo.
- Rehabilitación del Mercado de Mossen Sorell en Valencia.
- Urbanización de la Av. de Cataluña para el Ayuntamiento de Igualada, Barcelona.
- Construcción del Mercado municipal para el Ayuntamiento de Bilbao.
- Reforma de UCI del Hospital Virgen Macarena para el Servicio Andaluz de Salud.
- Urbanización Espacios del Este en Valencia.
- Obra Civil de las Subestaciones de Granadilla y Vallitos para Endesa Andalucía.

- Abastecimiento de agua en Torres Pozuelo (Madrid) para el Canal de Isabel II.
- Pabellón municipal multiusos para el Ayuntamiento de Alcalá de Guadaira, Sevilla.
- Equipamiento para el Aeropuerto de Reus, Tarragona.
- Edificio multiusos para el Ayuntamiento de Aizarnazabal, Guipúzcoa.

En este sector de la construcción englobamos también la actividad de otra filial especializada del Grupo Elecnor que es **Adhorna Prefabricación**.

Durante 2008, esta sociedad vivió un acontecimiento significativo en sus 45 años de historia como fue la fusión por absorción por parte de Postes Nervión de la otra filial del Grupo denominada Placarmada. Como consecuencia de la fusión de ambas sociedades surgió la actual Adhorna Prefabricación. El objeto principal de la fusión ha sido la integración de las actividades de Postes Nervión y Placarmada para racionalizar el uso de sus recursos productivos con la consiguiente mejora de costes, mejorando la gestión y optimizando sus recursos financieros e integrando sus redes comerciales de forma que se obtengan sinergias necesarias entre los productos que ambas sociedades fabricaban.

Junto a ello, destacó la puesta en marcha de dos nuevas plantas de fabricación, una en Tortosa, destinada a sustituir a la planta de Placarmada en Llica d'Amunt (Granollers) y dedicada a la fabricación de prefabricados y otra en Álava, en concreto en el polígono de Subillabide, para la fabricación de columnas de P.R.F.V. Esta última sustituye a la fábrica de Arrigorriaga y al almacén de Orozco. Esta nueva planta está dotada con dos nuevas inyectoras, un nuevo robot y un horno de secado como inversiones más relevantes que dotan a la instalación de una mayor capacidad de producción para poder hacer frente al crecimiento del producto.

La compañía tuvo un incremento de sus ventas en la sección de Centros de Transformación debido a las inversiones en huertas solares con un crecimiento del 40%.

En la sección de casetas, que contempla también los edificios para subestaciones eléctricas, destacan especialmente las 18 subestaciones realizadas para el Grupo Iberdrola, de las cuales las cuatro de dimensiones más importantes fueron las de Montebello (Alicante), Albal (Valencia), y Ormaiztegui e Itziar, ambas en Guipúzcoa.

En la sección de obra civil, cabe reseñar como obras más significativas los muros para el AVE en el tramo Torrejón de Velasco-Seseña (Toledo) para Aldesa; las bóvedas para el túnel del Perthus; y las de los túneles de La Famada, Codina y Carrera.

## MEDIO AMBIENTE

El Grupo Elecnor actúa en la actividad de Medio Ambiente mediante dos equipos de trabajo altamente especializados. Por un lado, la empresa filial Hidroambiente, que está centrada en la depuración de aguas residuales de origen industrial, aportando soluciones "llave en mano" con desarrollos propios de ingeniería de tratamiento del residuo. Por otro, la Dirección de Medio Ambiente de Elecnor especializada en el tratamiento de todo tipo de residuos de origen urbano y rural. En consecuencia, el Grupo está en condiciones de abordar, con absoluta competitividad y fiabilidad, proyectos de depuración de aguas residuales (industriales, urbanas y rurales), tratamientos de depuración terciarios, tratamientos de aguas para abastecimientos urbanos y de proceso, clasificación y valorización de residuos sólidos urbanos y de construcción, puntos limpios y descontaminación de suelos.

La previsión de necesidades de desarrollo de infraestructuras de Medio Ambiente en los próximos años es muy importante. Por ello, dicha actividad es una de las apuestas más claras de futuro de la estrategia del Grupo Elecnor. El objetivo es estar presente tanto en la construcción como en la explotación de plantas de tratamiento de todo tipo de residuos, llegando incluso a acometer la inversión como concesionarios de la planta.

Elecnor está apostando claramente por la obtención de contratos de concesión en esta actividad. Fruto de ello es la progresiva puesta en servicio de las plantas de depuración de aguas residuales pertenecientes a las concesiones de las Zonas 4 y 6 del Plan Especial de Depuración de Aguas Residuales de Aragón; cabe especial mención a la EDAR de Zuera (Zaragoza), con una capacidad de depuración de más de cuarenta mil habitantes equivalentes.

Como obras más significativas realizadas a lo largo del año, cabe destacar las siguientes:

- Construcción de la EDAR de Guadalhorce para Gas Natural.
- Decantador de L'Ampolla para Consorcio de Aguas de Tarragona.
- Planta de residuos sólidos urbanos de Arico para el Cabildo Insular de Tenerife.
- Planta de tratamiento de agua de alimentación para la Central de Ciclo Combinado de Enagás en Málaga para Alstom Power.
- Abastecimiento de la Mancomunidad de Campo Arañuelo para la Confederación Hidrográfica del Tajo.
- Planta de tratamiento de la legionela de la cárcel de Huelva para la Secretaría de Estado de Asuntos Penitenciarios.
- EDAR de Tordesillas para la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Castilla y León.

Para la filial **Hidroambiente** el 2008 ha sido un año de transición entre la actividad en los mercados ya asentados, el lanzamiento de nuevas líneas de negocio y la penetración en un nuevo tipo de cliente, siguiendo la estrategia ya marcada hace tres años.

Dentro de los mercados tradicionales, cabe destacar, como siempre, la fuerte penetración en la Siderurgia, donde se han finalizado una gran variedad de actuaciones para clientes como Sidenor, Nervacero, Alcoa o Tubos Reunidos.

En la factoría de Basauri se ha puesto en servicio la ampliación e instalaciones para la Nueva Colada Continua, una nueva toma de agua del río y nuevos bombeos de alimentación a fábrica, así como un nuevo decantador de casquilla de 27 metros de diámetro.

En la Factoría de Sidenor de Azkoitia, se ha puesto en servicio la nueva línea de refrigeración de la Nueva Lamina y, en la de Legazpi, un sistema nuevo para la Metalurgia de Cuchara.

Siguiendo con este orden de cosas, se han contratado también las Estaciones de Tratamiento de Aguas Potables de Roncal y de Larrate, esta última para la Mancomunidad de Aguas de Mairaga, ambas en la Comunidad Foral de Navarra.

Dentro de la penetración en nuevos mercados, se ha finalizado la reingeniería de aguas de toda la Refinería de Petróleo de Repsol en Tarragona, consistente en una nueva planta de tratamiento de vertidos, terciario con membranas para reutilización, planta de reutilización de purgas de torres y nueva planta de ósmosis inversa de aportación, así como remodelación de la antigua planta de aportación.

Se contrató para Iberdrola la modificación del sistema de polishing de vapor de agua de la Central Térmica de Lada. También la modificación del tratamiento físico-químico del vertedero de Mutiloa para Cespa-Ferrovial y finalmente una nueva planta de ósmosis inversa para el Consorcio de Aguas Bilbao Bizkaia.

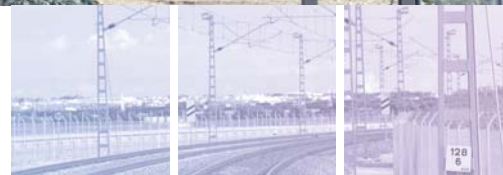
Una de las actuaciones más importantes del año, por lo que supone tanto económica como estratégicamente, ha sido el lanzamiento de un Área de Servicios que está enfocado a cuatro actividades clave: el mantenimiento y explotación de instalaciones de agua; la asistencia técnica, asesoramiento y formación; la venta de repuestos, fungibles y pequeñas reparaciones y la venta de ingeniería y estudios orientados a reingeniería y procesos complejos.





Cocheras de  
Lakua (Álava).  
Electrificación.

Línea Sevilla-  
Cádiz. Tramo  
Aeropuerto  
Jerez-Cádiz.  
Electrificación.



## FERROCARRILES

Elecnor sigue participando activamente en el desarrollo de las infraestructuras ferroviarias del país, tanto en las líneas de Alta Velocidad como en las líneas convencionales, metros, tranvías, etc.

En 2008 se realizaron para el Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (Adif), entre otras actuaciones:

- Acceso a Albacete dentro del Acceso Ferroviario de Levante-Madrid-Castilla La Mancha.
- Electrificación del nuevo túnel Atocha-Chamartín.
- Renovación de vía y electrificación del tramo Villasequilla-Villacañas (Toledo).
- Rehabilitación y modernización de la catenaria en el tramo Baracaldo-Santurce (Vizcaya).
- Las Subestaciones de Flix (Tarragona) y Huelva.
- Se han comenzado los trabajos de las subestaciones de la LAV Torrejón-Motilla-Valencia-Albacete.



## REDES E INFRAESTRUCTURAS

Otros trabajos para Administraciones Ferroviarias:

- Instalaciones de Electrificación entre los Apeaderos de San Vicent del Raspeig (Alicante) y la Universidad de Alicante para FGV (Ferrocarriles de la Generalitat Valenciana).
- Se continuó con los trabajos de electrificación del tranvía de Vitoria para el Gobierno Vasco.
- Trabajos en Madrid Norte y la subestación de Arganzuela para Mintra.
- Puesta en servicio el sistema de Información al Viajero en 21 Estaciones para FGC (Ferrocarriles de la Generalitat de Cataluña).
- Electrificación del tramo Portugalete-Santurtzi de la línea 2 del Metro de Bilbao para CTB (Consorcio de Transportes de Bizkaia).
- Realización de la Alimentación Eléctrica del nuevo túnel de Cercanías Atocha-Chamartín para el Ministerio de Fomento.

Elecnor participa en el mantenimiento de varias líneas ferroviarias y tranviarias, entre las que podemos resaltar:

- Catenaria L.A.V. Madrid-Barcelona (Tramo Lérida-Barcelona).
- Catenaria y subestaciones de la L.A.V. Madrid-Sevilla.
- Catenaria de L.A.V. Córdoba-Málaga.
- Catenaria Líneas Eusko Tren y Eusko Tran (Tranvía Bilbao).
- Catenaria de las Líneas 1 y 2 del Metro de Bilbao.

También se han ejecutado varias subestaciones del Metro de Santo Domingo para Siemens.

Finalmente, se ha procedido al montaje de los Sistemas de Información al viajero de Valencia-Málaga-Barcelona para Adif y Renfe-Operadora.



Tranvía de Vitoria (Álava).  
Electrificación.

## ENERGÍAS RENOVABLES

En los últimos años, el Grupo se ha situado entre los grandes protagonistas de las energías renovables en España y también en el ámbito internacional.

Concretamente, Elecnor se ha convertido en promotor y contratista "llave en mano" de referencia dentro del sector de las energías renovables acometiendo proyectos en las áreas de la energía eólica, energía solar fotovoltaica y termoeléctrica y centrales hidroeléctricas.

Debido a esta evolución, el Grupo Elecnor ha pasado de la contratación de paquetes de suministro y montaje concretos hasta alcanzar la figura de promotor, operador y contratista general, generando un crecimiento exponencial reflejado en la cifra de negocios del Grupo, donde la actividad de Energías Renovables representa el 34% del total.

### EÓLICA

Durante el año 2008 se instalaron en España 1.609 MW, alcanzándose una potencia total acumulada de 16.740 MW, lo que sitúa a España como tercer país del mundo en potencia eólica instalada. En los próximos años se espera que se mantenga el actual ritmo de crecimiento, lo que permitirá previsiblemente alcanzar los 20.155 MW eólicos fijados como objetivo en el Plan de Energías Renovables 2005-2010.

En este marco, **Enerfín Sociedad de Energía**, filial de Elecnor, es una sociedad dedicada a la promoción, seguimiento de la construcción y gestión de la explotación de proyectos de inversión en el sector de la energía eólica, tanto en el mercado nacional como en el exterior.

Además de llevar a cabo el desarrollo de su cartera de proyectos, realiza los servicios de gerencia, gestión operativa, técnica, financiera, administrativa y contable de las filiales eólicas del Grupo Elecnor: Enerfín-Enervento, Elecnor Financiera, Eólica de la Patagonia, así como de sus respectivas sociedades participadas.

Desde el inicio de su actividad operativa, Enerfín ha conseguido consolidar una posición relevante en el mercado eólico con más de 700 MW en explotación, y desarrollar su expansión internacional, cuyo primer gran logro fue la puesta en marcha en el año 2006 del complejo más grande de Iberoamérica, de 150 MW, situado en el Estado de Río Grande do Sul, Brasil.

Durante estos años, Enerfín ha desarrollado un estilo propio, diseñando proyectos significativos que incorporan la última y más eficiente tecnología, inspirados en la estética, la armonía, el arte y los valores históricos y culturales del entorno donde se implantan, dando una respuesta diferenciada y singular a las necesidades y particularidades de cada proyecto.



Parque Eólico  
Villanueva I y II  
Jarafuel  
(Valencia).

Durante el año 2008, Enerfín Sociedad de Energía ha continuado su actividad desarrolladora de proyectos eólicos en España, llevando a cabo la construcción de los dos primeros parques de su Plan Eólico en la Comunidad Valenciana, denominados Villanueva I y II (Jarafuel, Valencia), con una potencia total de 66,7 MW. Los primeros 18,4 MW, correspondientes a Villanueva II, entraron en funcionamiento en el mes de diciembre. Paralelamente, Enerfín ha impulsado la tramitación de los siguientes 100 MW a construir en esta Comunidad, del total de 356 MW que constituyen su Plan Eólico.

Igualmente, Enerfín ha llevado a cabo una intensa actividad de promoción en los mercados de Canadá, Estados Unidos y Brasil.

Enerfín fue una de las empresas seleccionadas en el concurso convocado por la compañía eléctrica Hydro Québec Distribution de Canadá para el suministro de energía generada por parques eólicos, con su proyecto eólico de 100 MW a desarrollar en el área de L'Erable. De las 66 propuestas presentadas sólo 15 fueron aceptadas, siendo Enerfín la única empresa española entre las seleccionadas.

En lo que a Estados Unidos se refiere, Enerfín adquirió a principios de 2008 un primer proyecto de 80 MW en fase inicial de desarrollo localizado en el Estado de Montana. Desde entonces ha centrado su actividad en el impulso de este proyecto con el objetivo de desarrollar su construcción durante los años 2009-2010, sin por ello descuidar la búsqueda de nuevas oportunidades de negocio en este país, cuyos primeros resultados positivos ya han comenzado a obtenerse dentro del primer trimestre del año 2009.

En Iberoamérica, Enerfín ha continuado su actividad promotora en Brasil, impulsando el desarrollo de nuevos parques eólicos con el objetivo inicial de duplicar la potencia que actualmente tiene en explotación, habiendo iniciado igualmente su posicionamiento en el mercado eólico mexicano.











## SOLAR

La evolución del sector fotovoltaico español durante el año 2008 ha sido vigilada de cerca por los mercados internacionales. El desproporcionado crecimiento de la potencia instalada en España ha superado el 429%, en un entorno marcado por los exigentes plazos de ejecución de los proyectos y la incertidumbre sobre la evolución del mercado a corto plazo.

La actividad fotovoltaica ha evolucionado al amparo de una regulación, el RD 661/2007, que apenas ha tenido un año de vida. La vigencia de tal normativa ha estado marcada por una carrera contrarreloj en la ejecución de los proyectos fotovoltaicos en vista de las restrictivas condiciones anunciadas por la Administración para proyectos entonces futuros. En base a este hecho, el año 2008 ha supuesto una dura prueba para los agentes presentes en el mercado.

Una vez más, el Grupo Elecnor ha demostrado su extraordinaria capacidad para adaptarse al cambio y a las condiciones adversas. En un escenario en el que nuestros clientes han necesitado más que nunca depositar su confianza en un gran grupo con la capacidad de sacar adelante grandes proyectos en los plazos requeridos y con la calidad exigida por las financiaciones al proyecto, el Grupo Elecnor ha concluido con éxito tanto aquellos desarrollos comenzados en el año 2007 como los contratados en 2008.

Entre los primeros cabe destacar los 58,7 MW que suman los siguientes parques solares:

- Parque solar de Olmedilla: 10 MW en Olmedilla de Alarcón (Cuenca).
- Parque solar de Guadarranque: 12,3 MW en Guadarranque (Cádiz).
- Parque solar de Almodóvar del Campo: 10 MW en Almodóvar del Campo (Ciudad Real).
- Parque solar de Las Magasquillas: 10 MW en Trujillo (Cáceres).
- Parque solar de Arroyo de San Serván: 10 MW en Arroyo de San Serván (Badajoz).
- Parque solar de Lorca I: 6,4 MW en Lorca (Murcia).

Y de los contratados en 2008 destacan:

- Parque solar de Lorca II: 6,8 MW en Lorca (Murcia).
- Parque Solar de Zuera: 9 MW en Zuera (Zaragoza).

En total, 74,5 MW que, sumados a una larga lista de referencias que se han venido desarrollando desde el inicio de la actividad fotovoltaica dentro del Grupo, acumulan más de 163 MWp, convirtiendo al Grupo Elecnor en referente indiscutible dentro del sector fotovoltaico mundial y grandes parques conectados a red.

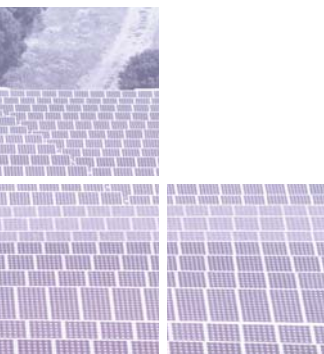
La paralización del mercado en la segunda mitad de 2008 y las nuevas condiciones impuestas por el RD 1578/2008 han requerido una rápida respuesta del Grupo de cara a nuevas estrategias y su apertura a otros mercados internacionales a los que poder trasladar la experiencia y conocimientos adquiridos en los últimos años.

Durante el año 2008, ha tenido lugar la creación de la filial **Helios Inversiones y Promoción Solar** como vehículo para atender las posibilidades de promoción de proyectos. Con ello, el Grupo es capaz de atender las necesidades de sus clientes en proyectos que necesitan la vinculación más allá de la construcción, ofreciendo el apoyo de un gran grupo con la participación en su capital. Al mismo tiempo, la oportunidad de construir, gestionar y mantener instalaciones propias ofrece grandes posibilidades de conocimiento de nuevas tecnologías.

Desde Helios se participa en la sociedad **Zinertia** con el objetivo de promocionar proyectos fotovoltaicos en cubiertas, ofreciendo capacidad de inversión y construcción para explotar el segmento de mercado fotovoltaico acogido a la tarifa de tejados.

Al mismo tiempo, Helios Inversiones y Promoción Solar ha participado en **Siberia Solar**, compañía que ha desarrollado la promoción de una instalación de 10 MW en Valdecaballeros (Badajoz) y cuya construcción comenzará durante el presente año 2009.

En cuanto a la expansión territorial, si bien el Grupo Elecnor ya venía desarrollando una intensa labor principalmente a través de su filial Atersa, ha reforzado su presencia de diferentes formas en mercados emergentes como Italia, Grecia y Estados Unidos. En Italia, donde el incremento del volumen del mercado recuerda a los primeros años del mercado español, se ha constituido una oficina de representación, localizada en Milán, que permitirá al Grupo atender de forma más cercana a sus clientes, tanto nacionales como locales.



Parque solar Es Pagos en Porreres (Mallorca).

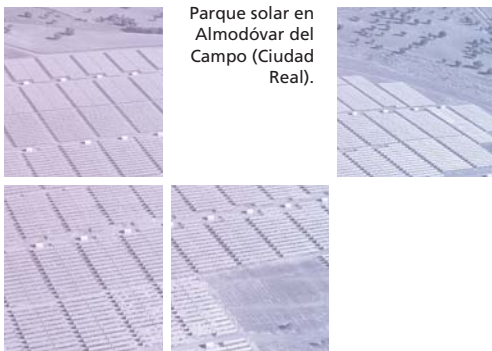


## ENERGÍAS RENOVABLES

En otros países como Grecia y Estados Unidos se han alcanzado acuerdos con agentes locales que permitirán un seguimiento más cercano de las condiciones de estos prometedores mercados. Al mismo tiempo, gracias a la dilatada presencia internacional del Grupo, se han atendido a distintas oportunidades puntuales en otros países de África, América y Asia, enmarcadas dentro de proyectos singulares.

Por lo que se refiere a **Atersa**, mantiene su firme propósito de seguir ofreciendo soluciones integrales de Energía Solar Fotovoltaica y de estar a la vanguardia en las diferentes áreas del sector, fabricando la gama completa de equipos necesarios para cualquier configuración de un sistema de electricidad solar, desde módulos con células de silicio monocristalino y policristalino hasta toda la electrónica específica para este tipo de aplicaciones.

Atersa finalizó el ejercicio 2008 con una potencia comercializada de 111 MWp, lo que representa un crecimiento del 33,7% respecto a los 83 MWp del ejercicio 2007. El volumen de negocio en 2008 ascendió un 24,8% más que en 2007.



Parque solar en Almodóvar del Campo (Ciudad Real).





De los 111 MWp comercializados, más del 55% correspondieron al mercado de distribución nacional e internacional y el resto, en colaboración con Elecnor, a la realización de proyectos de gran potencia financiados con estructuras del tipo "Project Finance" para inversores privados. Los grandes proyectos que Atersa y el Grupo Elecnor vienen abordando en los últimos años figuran entre los más relevantes a nivel internacional. Todo ello, unido a su apuesta por la exportación, hace que la filial mantenga su posición de liderazgo en el mercado.

En 2008, ha realizado importantes proyectos y suministros, entre los que podemos destacar:

- Electrificación rural en Benín: Atersa ha participado en el proyecto de electrificación, con energía solar fotovoltaica, de los distintos edificios que conforman el Centro Asistencial, así como la instalación de varios puntos de alumbrado público mediante farolas autónomas en Fô-Boùré (Benín). Este proyecto se enmarca dentro de las acciones de la Fundación Energía sin fronteras, de la que Atersa es patrono.

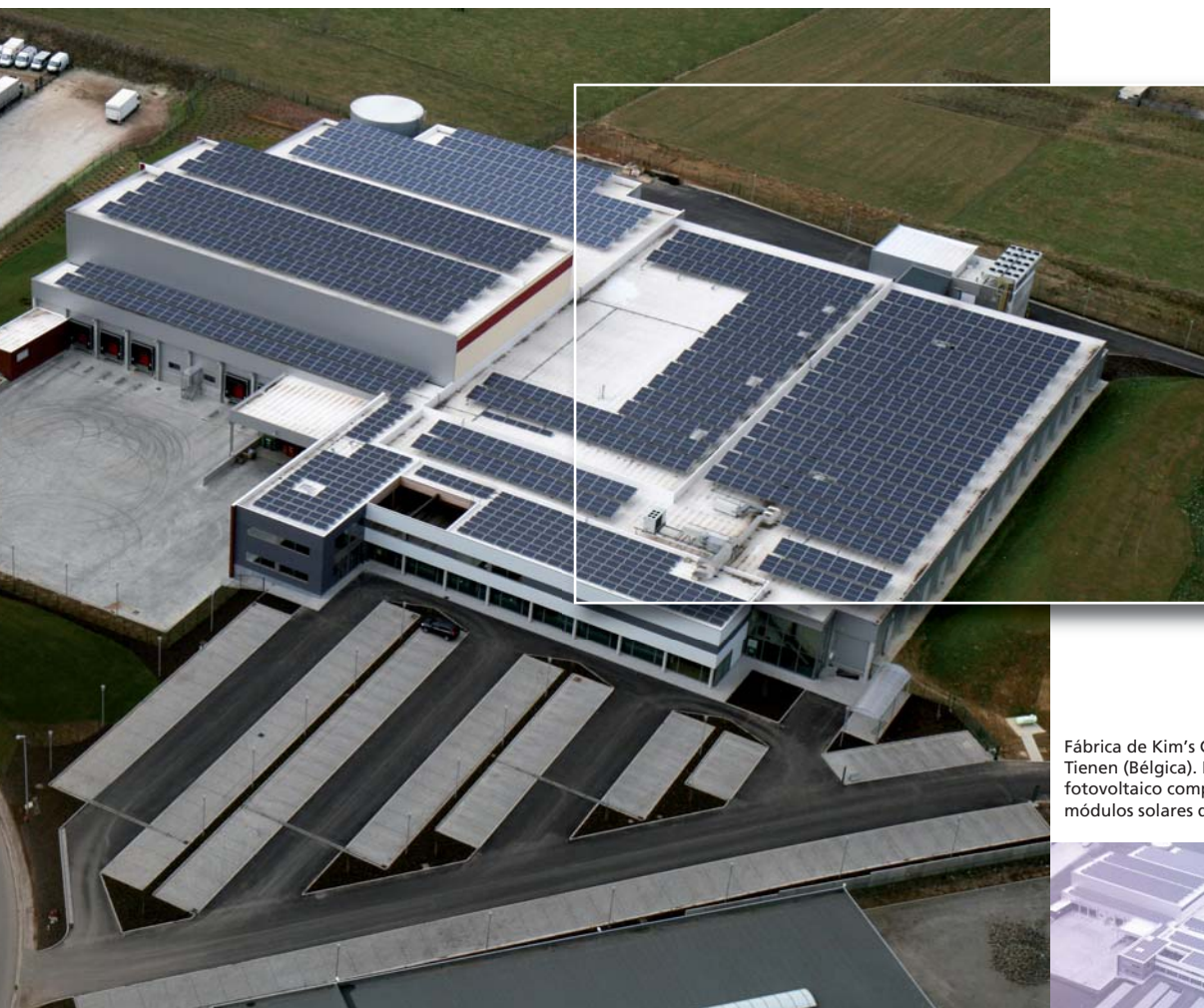
- Exportación internacional para diferentes sistemas fotovoltaicos, como por ejemplo "PV System Ökofen" en Alemania, que consta de cubierta y fachada de módulos fotovoltaicos Atersa.
- Suministro de paneles especiales, como paneles con toldar transparente, con marco negro, etc., en diferentes obras de integración arquitectónica, tanto a nivel nacional como internacional. Figuran, entre ellos, el concesionario Sarsa Bagen en Barcelona y diferentes aplicaciones en Francia.
- Centrales de conexión a red como, entre otras, 17 MWn en Cieza-Moratalla (Murcia), 2 MWn con seguidor a un eje en Añover de Tajo (Toledo) y 2,1 MWn en Huerca Overa (Almería).

Por último hay que reseñar que en el mes de abril de 2008 fue inaugurada la planta de Almussafes por el Presidente de la Generalitat Valenciana, Francisco Camps. Esta planta ha visto incrementada su productividad tras la ejecución de la segunda fase de automatización mediante robots de última generación hasta alcanzar una capacidad superior a los 100 MWp, lo que sitúa a Atersa como una de las primeras a nivel europeo. Es una relevancia que también queda avalada en términos de empleo: 312 puestos de trabajo como media en 2008, entre puestos directos e indirectos. Las siguientes fases para la total automatización serán implementadas hasta alcanzar a corto plazo una capacidad productiva superior a los 300 MWp.

Por lo que se refiere a la energía solar termoeléctrica, el año 2008 ha supuesto para el sector la confirmación del enorme potencial de implantación de esta tecnología, con la planta de referencia de Andasol ya en fase de puesta en marcha, el inicio de la construcción de algunas otras, y un número significativo de promociones que han alcanzado durante dicho periodo un grado de avance y madurez que las han configurado como proyectos realistas muy próximos al inicio de su cierre financiero y ejecución. Todo ello sitúa el objetivo de 500 MW previsto en el Plan de Energías Renovables 2005-2010 y recogido en el RD 661/2007 muy por debajo de las expectativas reales de instalación a corto plazo de este tipo de energía.

Elecnor ha firmado un acuerdo tecnológico con la empresa israelí Ener-t que permite incorporar la experiencia originada en las plantas construidas por Luz en Kramer Junction, California, en los años 80. La combinación de este acuerdo con las capacidades técnicas y económicas propias, convierten a Elecnor en uno de los pocos contratistas EPC independientes con capacidad de diseño y respaldo de garantías técnicas y económicas. De esta manera Elecnor se ha configurado durante este ejercicio como uno de las compañías EPC de referencia en el sector, habiendo sido requerida por un número significativo de promotores para participar en sus proyectos.





Fábrica de Kim's Chocolates N.V. en Tienen (Bélgica). Instalación de techo fotovoltaico compuesto por 2.982 módulos solares de Atersa.



Durante 2008 Elecnor ha ofertado plantas por una potencia total de 550 MW, habiendo alcanzado los siguientes hitos:

- Adjudicación-marco de construcción de 4 plantas de 50 MW cada una, situadas en Morón de la Frontera (Sevilla), Olivenza (Badajoz), Medellín (Badajoz) y Badajoz. Se espera el inicio de la construcción de las dos primeras en el primer semestre de 2009. Elecnor está participando activamente junto al promotor en el proceso de "due diligence" y cierre financiero.
- Adjudicación, en consorcio, de la construcción de 2 plantas de 50 MW cada una, situadas en Alcázar de San Juan (Ciudad Real). Elecnor está participando activamente junto al promotor en el proceso de "due diligence" y cierre financiero, con la característica añadida que asumirá una participación minoritaria en la sociedad propietaria de la planta una vez se produzca dicho cierre.
- Adjudicación de un contrato de ingeniería preliminar y preadjudicación de construcción EPC, de una planta de 50 MW en Saucedilla (Cáceres).

Adicionalmente merece la pena destacar la participación de Elecnor en la actividad de promoción como propiedad. Durante 2008 se han analizado varias oportunidades, habiéndose iniciado las siguientes acciones:

- Incorporación de Elecnor como socio mayoritario en la sociedad promotora del proyecto Astexol 2, planta de 50 MW situada en el término municipal de Badajoz. En este proyecto Elecnor está participando en la finalización de la fase de permisos y autorizaciones, cerrando los contratos de suministro de los equipos principales y liderando las negociaciones con las entidades financieras. Se espera el inicio de la construcción de esta planta en junio de 2009.
- Inicio de la promoción, junto a Ascía Renovables, de dos plantas termosolares en los términos municipales de Manzanares y Alcázar de San Juan (ambos en Ciudad Real).
- Negociación para la incorporación de Elecnor al proyecto de Lebrija, en el marco del preacuerdo con un grupo promotor en renovables.



### CENTRALES HIDROELÉCTRICAS

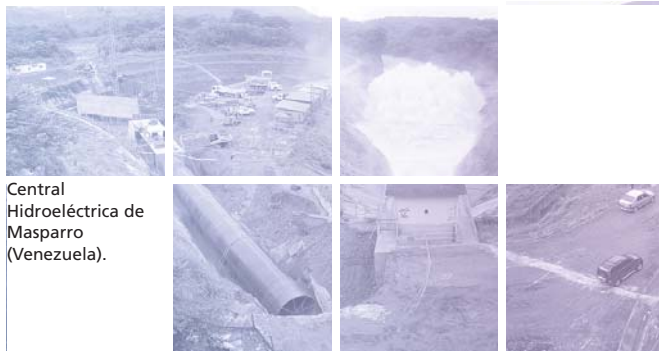
En el campo de las centrales hidroeléctricas, Elecnor ha participado en el desarrollo y la construcción de numerosos proyectos de centrales, contando con capacidad para la realización de proyectos "llave en mano" y actuaciones de operación y mantenimiento para intervenir en todas las fases de los mismos.

En el último año y especialmente en el ámbito internacional, se han desarrollado grandes proyectos hidroeléctricos en condiciones "llave en mano", entre los que podemos destacar:

- En Venezuela, continúan a buen ritmo los trabajos para Cadafe de la construcción "llave en mano" de la Central Hidroeléctrica de 30 MVA en Masparro que contempla la ingeniería en detalle, tubería forzada y la línea de transmisión y el suministro y montaje electro-mecánico.

- Asimismo, se iniciarán este año los trabajos en la Central Hidroeléctrica de Cambambe, en Angola, de suministro de equipamiento auxiliar de la central hidroeléctrica y de equipamiento de parque exterior de 220 kV para la subestación.
- Operación y mantenimiento, desde su puesta en marcha en 2003, de la Central Hidroeléctrica de Nacaome de 30 MVA.
- Estudios de pre-factibilidad para la ejecución de proyectos de aprovechamiento hidroeléctrico, para la Sociedad Mesoamericana S.A. (SEMSA), que han desembocado en el pre-diseño de la Central Hidroeléctrica de Jilamito de 15 MVA en Honduras y el estudio hidrológico de los aprovechamientos de Miangul y Escondido, para la misma SEMSA.
- Estudio de pre-factibilidad para la generación de energía hidroeléctrica en los ríos Grande Siale y Arenal también en Honduras para Energías Limpias.

En el sector de centrales minihidráulicas, Elecnor ha resultado adjudicataria de la construcción "llave en mano" de la Central de Sierra Brava, para la Confederación Hidrográfica del Guadiana, se trata de una central de pie de presa con una potencia instalada de 3,5 MW.



Central Hidroeléctrica de Masparro (Venezuela).







Imagen del robot del proyecto a Marte Exomars, donde DEIMOS colabora en el diseño y la ingeniería (Imagen ESA)



## TECNOLOGÍAS Y SISTEMAS DE INFORMACIÓN

Este sector de actividad se acomete desde el Grupo a partir de tres áreas de negocio en las que vuelcan su actividad Cosinor, Elecnor Seguridad y las cuatro sociedades que componen el Grupo Deimos (Deimos Space, Deimos Aplicaciones Tecnológicas, Deimos Imaging y Deimos Engenharia).

Estas áreas de negocio son Aeroespacial y Defensa, Energía y Medio Ambiente y Sistemas y Redes. En la primera actúan fundamentalmente Deimos Space, Deimos Engenharia y Deimos Imaging a través de sus respectivas unidades de negocio dedicadas al Espacio, abarcando el Segmento del Vuelo, Segmento de Tierra, Teledetección y Defensa.

El área de Energía y Medio Ambiente es desarrollada fundamentalmente por Cosinor y el de Sistemas y Redes integra la unidad de Transferencia de Tecnología de Deimos Space, Deimos Aplicaciones Tecnológicas, Cosinor y Elecnor Seguridad abarcando los mercados de Software, Industria, Transporte, Informática, Posicionamiento, Telecomunicaciones, Redes y Seguridad.

Centrándonos en las actuaciones concretas que ha realizado el Grupo Elecnor durante 2008 en esta área, a continuación se expone brevemente la actividad de cada una de estas sociedades:

**Deimos Space** está vinculada fundamentalmente a los programas espaciales en el ámbito europeo, donde el principal actor es la Agencia Espacial Europea (ESA), de la

cual España es estado fundador. Esta Organización se nutre básicamente de contribuciones de los estados miembros, y sus programas suponen un 55% de la demanda institucional a nivel europeo. Por otra parte, el papel de la Unión Europea (UE) como financiación alternativa de los programas espaciales se está incrementando notablemente: la Comisión Europea dedicará 5.000 millones de euros a actividades espaciales en el período 2007-2013, bien a través del Séptimo Programa Marco, bien continuando los compromisos adquiridos en el programa de navegación por satélite Galileo o en el de monitorización global del medio ambiente y la seguridad (GMES).

Por otra parte, la ESA celebró este año su Conferencia Ministerial en La Haya. Esta reunión, que se realiza cada tres años, ha supuesto la consolidación de los compromisos de los estados participantes en los programas de la ESA en curso, iniciándose además nuevas actividades en áreas de especial interés para la Sociedad, como el programa de monitorización del entorno espacial. Todo ello, junto con las prioridades señaladas por la UE en el campo de las aplicaciones (en particular Galileo y GMES), permite contemplar un escenario de crecimiento estable para la Sociedad en los próximos tres años, dado que muchas de las prioridades presupuestarias aprobadas se han dado en áreas en donde la Sociedad tiene experiencia y potencial, con fuertes concomitancias con la estrategia del grupo de empresas del cual Deimos Space es matriz. Por programas, cabe destacar en la parte de espacio:

- El programa de exploración interplanetaria, que ha permitido a la Sociedad jugar un papel relevante en el estudio de las futuras misiones de exploración planetaria. De esta forma, Deimos está jugando un papel esencial en el diseño de Exomars, la próxima misión europea a Marte, y en los estudios preliminares de futuras misiones a la luna (Next).
- El programa de estudios generales y tecnología ha seguido aportando contratos en las áreas de ingeniería y análisis de misión, uno de los nichos tradicionales de la compañía. Cabe destacar los estudios para el diseño del nuevo lanzador europeo Aldebarán y la contribución al diseño de las nuevas misiones científicas de la ESA y Meteosat: Cross Scale, Euclid, Meteosat Post-EPS, etc.
- La ejecución de la fase C/D de la validación en órbita del programa de navegación por satélite Galileo, que sigue siendo una parte significativa del negocio de la Sociedad. Deimos continúa ejecutando como contratista principal tres de los componentes de más alto nivel del segmento terreno de Galileo: el Raw Data Generator (RDG), el Mission Support Facility (MSF), que es el encargado del cálculo preciso de las órbitas de los satélites y de la sincronización de los relojes del sistema, y el Galileo Message Generation Facility (MGF), encargado de calcular y distribuir el mensaje de navegación que enviarán los satélites a los usuarios finales del sistema.
- El programa marco de observación de la Tierra de la ESA, donde la Sociedad posee una experiencia acumulada que ha permitido que sea una referencia en campos como la planificación de misiones. En este programa, Deimos ha desarrollado una parte importante de los sistemas operacionales críticos para todos los satélites de la Agencia Espacial Europea: Cryosat, SMOS, GOCE, Swarm, Earth Care y Aeolus.
- El Sistema Español de Observación del Territorio, gestionado por la ESA, y donde la Sociedad ha liderado el estudio de la fase preliminar del segmento terreno. Deimos ha participado con un papel muy relevante tanto en el satélite óptico (Ingenio) como en el satélite radar (Paz).

Con respecto a los programas de observación de la Tierra, debe destacarse que la filial **Deimos Imaging** nace precisamente con el objetivo de realizar una integración vertical de la cadena de valor de observación de la Tierra, desde el segmento vuelo (incluyendo el aprovisionamiento y la explotación de un satélite), pasando por el segmento terreno y por último en el segmento usuario. La Sociedad ha continuado en 2008 una fuerte actividad de apoyo a dicha filial, dado que el proyecto de Deimos Imaging posee grandes sinergias con actividades en las que la matriz posee una experiencia reconocida como la ingeniería de sistemas y



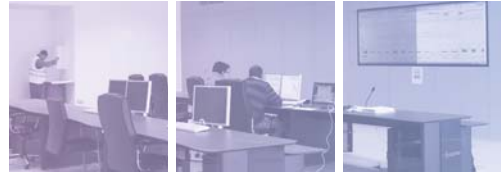
Cryosat, Satélite de la ESA para estudio de la cobertura de hielo, con importante contribución de DEIMOS (Imagen ESA).



elementos del segmento vuelo y del segmento terreno, todo ello con vistas al lanzamiento en 2009 del satélite Deimos-1.

Otras oportunidades de negocio están relacionadas con los programas de transferencia de tecnología, que están orientados a aplicar los desarrollos derivados de la industria espacial en otros sectores. Deimos Space ha mantenido su presencia en el desarrollo de sistemas y aplicaciones "llave en mano" para los sectores de telecomunicaciones, movilidad, transporte, industria y medio ambiente. En este sentido, la Sociedad ha realizado una importante apuesta de inversión y desarrollo en estas áreas, de acuerdo con su estrategia de diversificación. El éxito más importante durante 2008 en esta línea de actividad es la consecución, como líder, de España Virtual, un proyecto CENIT del Ministerio de Industria, con un presupuesto de investigación de más de 25 millones de euros y dirigiendo un equipo con actores como el Instituto Geográfico Nacional, Indra y una serie de pequeñas y medianas empresas con alto contenido tecnológico. El objetivo de este proyecto es el estudio, evolución y diseño de las tecnologías, protocolos, estándares, arquitecturas y, en general, las bases que permitirán disponer de un interfaz 3D para los contenidos y servicios presentes en Internet.

CENAT Central  
Eléctrica nueva  
área Terminal.  
Aeropuerto de El  
Prat de Llobregat  
(Barcelona).



En resumen, el ejercicio 2008 ha permitido a Deimos Space consolidar su crecimiento, incrementándose su cifra de negocios un 10,3% con respecto al ejercicio anterior. Este dato adquiere más relevancia, si se tiene en cuenta que la plantilla media ha permanecido prácticamente constante, con lo que el crecimiento es exclusivamente atribuible a incrementos de productividad, resultado de una plantilla con mayor experiencia capaz de acometer tareas más complejas y de mayor valor añadido. En efecto, el ejercicio ha supuesto el reconocimiento de la Sociedad como una de las principales empresas españolas del sector espacial, fundamentalmente por sus aportaciones en áreas como la navegación por satélite, la observación de la Tierra, la ingeniería de sistemas y en las actividades de transferencia de tecnología.

Por su parte, **Cosinor**, filial especializada en Sistemas de Información en tiempo real se ha posicionado como líder nacional en el telecontrol de regadíos y telecontrol de plantas fotovoltaicas.

2008 ha sido para Cosinor un año en el que ha vuelto a combinar el desarrollo de sistemas en los sectores tradicionales, con el lanzamiento de nuevos productos propios basados en nuestra permanente inversión en I+D+IT que le ha permitido diversificar de forma notable sus campos de actuación.

En el sector aeroportuario, cabe destacar la entrega a Aena de los sistemas de control eléctricos del Aeropuerto de Málaga en su primera fase, de la integración de sistemas de control eléctricos de Madrid-Barajas, y de la actualización del sistema eléctrico del Aeropuerto de Las Palmas de Gran Canaria. Por otra parte, se continúa con el desarrollo del sistema de control de la Central del Nuevo Área Terminal (CENAT) y de la integración de los sistemas eléctricos del Aeropuerto de Barcelona.

Dentro del sector de medio ambiente, Cosinor se está posicionando como un actor líder en España en Sistemas de Control de Aguas. Destacamos en este ámbito la



puesta en servicio el tercer y cuarto sector, y se está en fase de montaje del quinto, del telecontrol de regadíos del Canal de Navarra, uno de los mayores proyectos de su tipo en España. En depuración de aguas, se han entregado los 8 sistemas de explotación de las depuradoras de la zona 4-6 del Plan Especial de Depuración de Aragón. Por otra parte, se han ejecutado las primeras actuaciones en el proyecto de automatización de compuertas del Canal de Aragón y Cataluña, proyecto con un plazo de ejecución de tres años.

En el área de energías renovables, área de intenso crecimiento en los dos últimos años, se han puesto en servicio varios sistemas de monitorización y explotación de 9 parques fotovoltaicos, entre los que destacan los de Trujillo, Jumilla, Guadarranque (Cádiz) y Zuera (Zaragoza), mediante unidades remotas y software de desarrollo propio. También se ha iniciado el sistema de supervisión integral de 4 parques para Sunpower, en el que se integra el sistema de seguridad de la planta.

Asimismo, se ha finalizado el montaje e iniciado la puesta en servicio del sistema del campo solar en la Planta Termosolar de Puertollano, en la que Cosinor se encarga del posicionamiento y supervisión de los cilindros parabólicos, mediante controladores propios y del sistema hidráulico asociado. Con ello, se han sentado las bases en esta actividad, en la que se espera participar como proveedor destacado del sector en los próximos años.

En el mercado exterior, se han entregado los sistemas de control de la red de distribución eléctrica en las zonas centro y sur para Emel Chile, y el sistema de gestión de la red eléctrica de la empresa pública minera Codelco también en Chile. Además se ha desarrollado y puesto en servicio el telecontrol eléctrico de la red de Luanda en Angola.

En cuanto a la matriz, Elecnor, podemos destacar su entrada en el contrato-marco para la adecuación de CPD (Centro de Proceso de Datos) para Aena, y la contratación de los CPD de Santander, Jerez de la Frontera y, recientemente, la adjudicación del CPD de la Nueva Terminal del Aeropuerto de Alicante, que, por su volumen, es de gran importancia.

Es de destacar el proyecto de suministro, instalación y puesta en marcha de un Sistema de Detección Automática de Incidencias (D.A.I.) en un tramo de la Ronda Litoral de Barcelona.

Este nuevo sistema tiene por objetivo mejorar la efectividad, rapidez y precisión en la detección de incidentes de tráfico en la Ronda Litoral de Barcelona, con la instalación de cámaras, tanto fijas como móviles, de sistemas de detección automática de incidentes y de nuevos contadores de flujo de vehículos.

Otra iniciativa a destacar en este año 2008, y fruto de la vocación de Elecnor de colaborar con la comunidad académica, es el denominado internamente el Proyecto Alba.

Alba es el nombre del Laboratorio de Luz de Sincrotrón que se pondrá en funcionamiento a partir de 2009 en Cerdanyola del Vallès, Barcelona. Esta fuente de última generación funciona como un microscopio gigantesco que permite descubrir los secretos de átomos y moléculas. Dará servicio a investigadores y empresas de alta tecnología, en campos tan diversos como industria, física, química, medicina o biología.

El alcance del proyecto Sincrotrón Alba consiste en el suministro, instalación y puesta en marcha de sistemas de megafonía, interfonía y cableado estructurado.

Dentro del mundo de la edificación singular, Elecnor viene realizando proyectos "llave en mano" de instalaciones de telecomunicación, donde la eficiencia energética cumple un papel determinante en nuestras instalaciones, dado el compromiso de Elecnor con el desarrollo sostenible y el medio ambiente. Cabe destacar en este apartado las instalaciones generales de Seguridad, Megafonía, Televisión e ICT (Infraestructura Común de Telecomunicaciones) en los Centros Comerciales Águilas Plaza, en la localidad de Águilas y Almenara, en Lorca. En el primero de ellos, además de las instalaciones mencionadas, se realizó también el control asociado.

En la misma línea que años anteriores, el crecimiento en el sector de la Seguridad Integral ha sido muy importante. **Elecnor Seguridad**, filial del Grupo, ofrece sistemas integrados, incluyendo Seguridad Perimetral, Protección contra Incendios, Control de Accesos, tanto para personas como para vehículos, CCTV, Detección de Intrusión, Centro de Control y Sistemas Asociados.

En este apartado, cabe mencionar como obras más representativas el CCTV para la Universidad de Valladolid, el Control de Accesos a cintas SATE desde la zona de facturación de las terminales T1, T2 y T3 del Aeropuerto de Madrid-Barajas, el CCTV de el Aeropuerto de La Coruña, y el cableado estructurado de control de pistas para el circuito urbano de F1 de Valencia.

Además, Elecnor Seguridad ha realizado la instalación de Seguridad Perimetral de varias plantas de generación eléctrica, destacando, por su volumen, los parques fotovoltaicos de Argasol, Lorca y Caudete de las Fuentes.



Subestación de  
Paracatú 525 kV  
(Brasil).



EDAR Sos del Rey  
Católico  
(Zaragoza).





Balneario de Pichilemu (Chile). Iluminación.



## CONCESIONES

Elecnor ha seguido en los últimos años una senda de crecimiento en el mundo de las concesiones relacionadas con las áreas de su actividad gracias a su experiencia en construcción y explotación de infraestructuras y su creciente capacidad de financiación, promovida fuertemente desde la formulación del Plan Estratégico 2006-2010 del Grupo.

Para impulsar el negocio concesional, principalmente en el ámbito de sistemas de transmisión de energía eléctrica, generación solar y área medioambiental, Elecnor está acometiendo una reorganización societaria cuyo objeto es la constitución de una sociedad tenedora de los activos concesionales del Grupo, que será también la responsable de la operación y mantenimiento de los mismos.

En la actualidad, dichos activos son las participaciones en las sociedades concesionarias de transmisión de energía eléctrica en Brasil, en las que, sola o en consorcio, participa en 15 concesiones, 10 de las cuales están en operación, otras 2 lo harán en breve y 3 se encuentran en fase de construcción que son las conseguidas durante 2008.

La longitud total de líneas de transmisión es de 6.600 km. De ese total, 2.300 km son directamente atribuibles a Elecnor, teniendo entrada y salida a 44 subestaciones, 16 de ellas propias, con capacidad de transformación conjunta de 13.000 MVA.

Asimismo, durante el 2008 Elecnor obtuvo la concesión, en consorcio con otra empresa, de la línea de transmisión Mantaro-Caraveli-Montalvo en 500 kV y línea de transmisión Machupicchu-Cotacabazo en 220 kV así como de sus subestaciones asociadas, comprendiendo una longitud de 964 km de línea.

En el sector eléctrico, también son dignas de destacar las concesiones en varias municipalidades de Chile del suministro, instalación y mantenimiento de su alumbrado.

Por lo que se refiere al área de Medio Ambiente, entraron en operación a lo largo de 2008 las EDARs de la Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, SADAR, constituida por Elecnor para ser titular de la concesión del "Proyecto, construcción y explotación por un periodo de 20 años de 10 estaciones depuradoras de aguas residuales dentro del Plan Especial de Depuración del Gobierno de Aragón correspondiente a las poblaciones que se encuentran a lo largo de la cuenca del río Gállego". En 2008 se constituyó la Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras (SADEP), en la que participa nuestra filial Hidroambiente, y se inició la construcción de las 9 depuradoras adicionales concedidas por el Instituto Aragonés del Agua.

Por último, cabe reseñar la explotación del Centro Logístico de Tratamiento de Residuos en Marbella (Málaga).





Imagen del futuro Parque Eólico de L'Erable (Canadá).



## INTERNACIONAL

Durante el ejercicio 2008, continuó la actividad del Grupo en los mercados exteriores con operaciones tanto de la matriz Elecnor, como de sus filiales nacionales e internacionales.

Es de destacar, por su carácter de diversificación de producto la adjudicación obtenida de un importante contrato de transporte y bombeo de agua potable (160 km y 16 MW de bombeo) para la agencia pública argelina A.D.E. Este contrato supone un importante impulso para estar presentes en el mercado de este tipo de infraestructuras tanto en Argelia como en otros países.

Como fruto de la labor comercial que ya se explicaba en el Informe Anual 2007, en el ejercicio se han materializado dos importantes operaciones en régimen concesional, una de red de transmisión eléctrica en Perú y otra de energía eólica en Québec. Asimismo, se obtuvieron tres nuevas concesiones de transmisión eléctrica en Brasil, con lo que se incrementó la presencia del Grupo en ese campo en el país.

Por otro lado, Elecnor prosiguió el normal desarrollo de proyectos en sus áreas tradicionales: México, Centroamérica y República Dominicana, donde es de destacar el proyecto de L.T. de 345 kV denominado "Autopista Eléctrica". También en Venezuela, donde se continuó la construcción de la Central Hidroeléctrica Masparro y se obtuvieron nuevos contratos de transmisión eléctrica. Sin olvidar Brasil, Argentina, Uruguay y Chile.

En el continente africano, Elecnor continuó desarrollando proyectos en Marruecos, Argelia (nueva L.T. 400 kV para Sonelgaz), Congo, Ghana y Angola (tres nuevos contratos de redes eléctricas).

Por último, ha proseguido la actividad comercial en diversos países, con especial incidencia en EE.UU., donde se han obtenido los primeros permisos para la construcción y explotación de dos parques eólicos; China, en donde se finalizó con éxito el proyecto del Nuevo Ferial de Pekín; e India, Emiratos Árabes, Mozambique o República Sudafricana. Elecnor está convencido de que esta labor dejará sus frutos en próximos ejercicios, permitiendo al Grupo ampliar su campo geográfico de actuación así como diversificar sus actividades.

A continuación se ofrece una panorámica más detallada de la presencia del Grupo Elecnor en el exterior, tanto a través de Elecnor, como desde las filiales que posee en varios países.

### ARGELIA

En Argelia, durante el ejercicio 2008 destaca la adjudicación de la Red y Estaciones de bombeo para la conexión de la desaladora de SoukTleta a la red de agua potable que comprende el diseño, suministro de bienes y servicios y construcción. Elecnor acometió los siguientes trabajos:

- Construcción de Conducción de tubería de fundición dúctil a lo largo de 80 km.
- Conducción de tubería de acero Dn 1400 (2,7 km).
- Conducción de tubería de Polietileno en varias medidas a lo largo de 50 km.
- Seis depósitos que albergan en su totalidad 26.500 m<sup>3</sup>.
- Cuatro estaciones de Bombeo de Agua de un total de 16,1 MVA.
- Ejecución de la línea de 400 kV SFT Tilghmet-Djelfa de 300 km de longitud.

## ARGENTINA

El Grupo Elecnor desarrolla sus actividades en Argentina desde hace más de tres décadas, constituyendo finalmente en el año 1991 la filial **Elecnor de Argentina** para la realización de proyectos e instalaciones promovidos por Telefónica.

Posteriormente, las actividades de negocio se incrementaron accediendo a los sectores del Agua, Gas y Electricidad. Se amplió, asimismo, el número de clientes de la Compañía, pasando a trabajar con empresas como Gas Natural Ban, Edesur, Edenor, Epen, y Aguas Argentinas.

En la actualidad, continúa por el camino de la diversificación, colaborando en proyectos de distinta índole, tratando de participar en nuevas actividades.

Durante el ejercicio 2008, además de las tradicionales actividades de Trabajos con Tensión con las principales empresas petroleras del país, y de las actividades de planta exterior e interior para Telefónica, cabe destacar la culminación del Proyecto de la Subestación de Banfield en 132 kV para Edesur, y la terminación de los Proyectos de Energía Fotovoltaica para las provincias de Catamarca y Corrientes enmarcadas dentro del Proyecto de Energías Renovables en Mercados Rurales (PERMER).

## ANGOLA

En el año 2008, Elecnor puso en servicio el primer centro de control en Luanda, capital de Angola, para EDEL-E.P., desde el cual se supervisan y controlan 12 centros distintos de la red principal de EDEL-E.P. entre subestaciones y puestos de transformación.

Además, se sigue trabajando en proyectos de generación, transmisión y distribución, entre los que destaca el sistema de transmisión Capanda-Lucala-Viana, con 300 km de L.T. de 400 kV, 28 km de L.T. de 220 kV, 4 subestaciones nuevas y ampliación de una existente.

## BRASIL

En el año 2008 Elecnor terminó en Brasil las obras "llave en mano" -incluyendo estudios de sistema, ingeniería, obra civil, montaje electromecánico y puesta en marcha- de las siguientes subestaciones:

- Subestación Serra da Mesa II de 500 kV con 4 reactores de 45,3 MVar.
- Subestación Luziania con 500 kV con 10 reactores de 45,3 MVar.

- Subestación Paracatú 4 con 2 bancos de transformadores 500/138/13,8 kV de 3 x 100 MVA y 4 reactores de 45,3 MVar.
- Subestación Emborgação de 500 kV.
- Subestación Samambaia de 500 kV con 4 reactores de 45,3 MVar.

A lo largo de 2008 se ha continuado ejecutando otras subestaciones aún no culminadas al cierre del ejercicio y que se prevé finalicen en el primer semestre del año 2009.

Asimismo, Elecnor firmó con Aneel dos nuevos contratos, que incluyen las subestaciones de Venda das Pedras, Sao Simao, Itaguaçu y Barra dos Coqueiros, entre las que totalizan más de 1.800 MVA de transformación.

En el capítulo de líneas de transmisión continuó la ejecución en consorcio de las siguientes:

- Línea de 230 kV Samuel-Vilhena y Vilhena-Jaurú de 930 km.
- Línea de 500 kV Sao Simao-Marimbondi-Riberao Preto-Pocos de Caldas y Jaguará-Estreito-Riberao Preto de 719 km.
- Línea de 500 kV Emborgação-Nova Ponte-Itumbiara-Sao Gotardo-Estreito de 702 km.
- Línea de 500 kV de Paracatú-Pirapora con 202 km.

Por otra parte, durante el año 2008, nuestra filial Elecnor do Brasil, como ya venía haciendo los años anteriores, se ha posicionado fuertemente en el mercado del Gas, sobre todo con clientes privados como Gas Brasileiro (Grupo ENI), Comgas (Shell y BG) y Gas Natural.

Los proyectos más significativos que se acometieron en 2008 fueron la ejecución de Instalaciones internas de gas y Asistencia Técnica en la ciudad de Sao Paulo, para la empresa Comgas y la construcción de un gasoducto de 70 km de 12 y 8 pulgadas que une las ciudades de Marilia y Guaiçara, en el interior del Estado de Sao Paulo, para la empresa Gas Brasileiro.

## CENTROAMÉRICA

En 2008, el Grupo Elecnor cumplió 30 años de presencia en Centroamérica. Inicialmente, esta labor fue directamente desarrollada, de forma exclusiva, desde la matriz, Elecnor. Más recientemente, ha empezado a operar una filial específica, **Elecnor Centroamericana (Elecen)**, que ha venido a complementar la acción de Elecnor.

En 2008, en Guatemala se culminó el proyecto de diseño, suministro, construcción, montaje, cableado, pruebas y puesta en operación de la subestación Jalpatagua, para el Instituto Nacional de Electrificación (INDE).



Línea de 230 kV  
Villena-Jaurú  
(Brasil).



En la actualidad, en Guatemala se está gestando el Plan de Expansión del Sistema de Transporte 2008-2018, en el que el Gobierno tiene planificado una importante inversión en infraestructura eléctrica que abre nuevas expectativas a nuestra presencia en aquel país.

En Honduras, por su parte, Elecnor actúa desde hace 20 años. Ahora, con Elecen, se ha diversificado la gama de servicios y capacidades, desde los tradicionales de generación, distribución y transformación de energía hacia nuevos sectores diferenciados como el de obra civil o el suministro de hormigón para calles de diversas comunidades.

Además, a Elecen se le adjudicó el único contrato de carácter institucional lanzado por la empresa electrificadora estatal ENEE (Empresa Nacional de Energía Eléctrica) en los últimos 3 años, que incluye la construcción de una subestación de 138 kV /34.5 kV en el valle de Naco, la construcción de las subestaciones Chichicaste y Erandique, de 69 / 34.5 kV, y la ampliación de la subestación San Pedro Sula Sur, de 138 kV, en asociación con la empresa JGH de Dinamarca, proyecto financiado por el Fondo Nórdico para el Desarrollo.

En este periodo se han desarrollado actividades de preparación de estudios de Pre-factibilidad para la ejecución

de proyectos de aprovechamiento hidroeléctrico, para la Sociedad Mesoamericana (SEMSA), como un elemento dentro de la gestión y promoción de proyectos de modalidad "llave en mano".

Esta participación en diversos campos ha permitido a Elecnor y a Elecen afianzarse como empresas líderes en los proyectos de electricidad en Honduras, hasta convertirse en referentes en los aprovechamientos hidráulicos para generación de energía eléctrica.

Otro de los campos donde Elecnor continúa su gestión con éxito es en la operación y mantenimiento de la Central Hidroeléctrica de Nacaome, de 30 MVA, puesta en marcha en 2003, para la Secretaría de Obras Públicas, Transporte y Vivienda (SOPTRAVI).

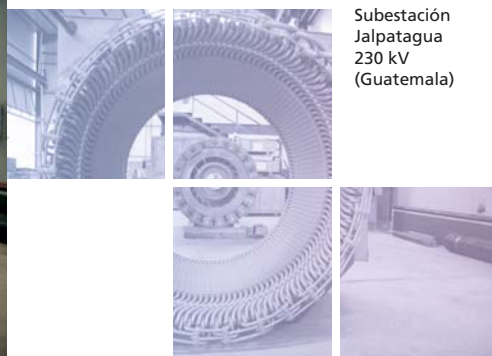
## CHILE

En el mercado chileno, nuestra filial Elecnor Chile trabaja fundamentalmente en el sector eléctrico y, de forma especialmente intensa, en la actividad de alumbrado público realizando numerosas obras en distintas municipalidades con financiación proveniente tanto de los municipios como de la propia Elecnor.





Subestación  
Jalpatagua  
230 kV  
(Guatemala)



Subestación  
Jalpatagua  
230 kV  
(Guatemala)

En paralelo, Elecnor Chile tiene la concesión en 8 municipalidades para el suministro, instalación y mantenimiento del alumbrado público por periodos de tiempo que oscilan entre los seis y once años de duración.

Por último, Elecnor mantiene su inversión en la sociedad Ibener que explota las centrales hidroeléctricas de más de 120 MW de Peuchén y Mampil situadas a lo largo del Río Duqueco.

## ECUADOR

Desde que se creó **Elecdor**, hace 34 años, su contribución al desarrollo eléctrico de Ecuador ha sido muy notable, tanto en suministro de postes para las empresas eléctricas de titularidad estatal como para las empresas de naturaleza privada.

Durante el pasado ejercicio se ejecutaron obras para Transelectric, ente principal del sector eléctrico en Ecuador, como son Montajes Electromecánicos para Subestaciones y Líneas de Transmisión de 138 y 230 kV.

En 2008, Elecdor prosiguió un ritmo intenso de suministro de poste, gracias a la proliferación de obras en el país. Las fábricas, tanto en la ciudad de Quito como la de

Guayaquil, han trabajado en horarios extraordinarios para cumplir con la demanda.

En lo que se refiere a obras, se ha ejecutado el montaje electromecánico de las siguientes: S/E Puyo para Transelectric; para la Empresa Eléctrica Ambato, una línea de subtransmisión a 69 kV S/E Puyo-S/E Transelectric que incluye el suministro de postes de 18 y 20 m de longitud; para la Empresa Eléctrica el Oro, la línea de subtransmisión S/E La Iberia-S/E La Primavera, con suministro de postes de 18 y 20 m. de longitud y suministro de cables, aisladores, herrajes y la construcción de la línea

## MÉXICO

En el ejercicio 2008, **Elecnor México** inició, para el Instituto Mexicano del Seguro Social, el proyecto denominado "Terminación de ampliación y remodelación de quirófanos, terapia intensiva, rampa de emergencia y subestación eléctrica en el Hospital de Gineco-Obstetricia". Esta obra está ubicada en la ciudad de Guadalajara, en el estado mexicano de Jalisco, y es parte de la modernización del gobierno mexicano en sus clínicas y hospitales para la atención médica por el Estado para los trabajadores de empresas privadas afiliadas.

## INTERNACIONAL

En noviembre de 2008, Elecnor México inició también, para el Instituto Mexicano del Seguro Social, la "Construcción de Edificio para la Subdelegación Administrativa". Esta obra está ubicada en la ciudad de Colima, en el estado mexicano de Colima, y es parte de la ampliación del Instituto Mexicano del Seguro Social en la infraestructura administrativa para la recaudación y fiscalización de recursos económicos aportados por las empresas privadas afiliadas a dicho instituto.

En el sector energético, se continuó con la suspensión temporal de los trabajos del contrato de obra pública a precios unitarios y tiempo determinado para la sustitución y rehabilitación de tubería subterránea del Combustoleoducto por el que Pemex abastece de combustible a la Central Termoeléctrica de Manzanillo de C.F.E.

En el sector aeroportuario se terminó en su totalidad la construcción del banco de medidores para locales comerciales en el Aeropuerto de Hermosillo para el Grupo Aeroportuario del Pacífico, GAP. Estos trabajos consisten básicamente en el desarrollo de la ingeniería básica y de detalle para cambiar la configuración de operación de la red de anillo a una red radial cumpliendo las especificaciones de la Comisión Federal de Electricidad (CFE).

Finalmente, en el área de comunicaciones se terminaron los trabajos de la construcción de la red telefónica para la telefónica privada Teléfonos de México a través de su subsidiaria Procisa. Estos trabajos consistieron en la sustitución de fibra óptica en las canalizaciones urbanas existentes en la ciudad de México, que actualmente operan el servicio telefónico doméstico, todo ello con la finalidad de proporcionar a sus usuarios servicios de video, Internet y telefonía de manera simultánea a través de la fibra óptica. Los trabajos se realizaron en el norte, centro y sur de la ciudad de México.

### PERÚ

En abril de 2008, Elecnor obtuvo, a través del Consorcio Isonor, la concesión para el diseño, financiamiento, suministro de bienes y servicios, construcción, operación y mantenimiento de diversas líneas eléctricas y subestaciones eléctricas que detallamos a continuación y cuya ejecución está prevista que comience en 2009.

Líneas eléctricas:

- Construcción de una línea de 550 kV de aproximadamente 760 km de longitud. Compreendida entre las SS/EE Mantaro Campo Armiño y S/E Montalvo. Con capacidad de transmisión de 600 MW.

- Construcción de una línea de 220 kV de aproximadamente 204 km de longitud, comprendida entre las SS/EE Machupicchu 220 kV y Cotaruse 220 kV con capacidad de transmisión de 250 MW.

Subestaciones eléctricas (S/E):

- S/E Campo Armiño 220 kV. Ampliación de la subestación existente de 220 kV consistente en dos celdas de línea, reforzamiento de barras e instalaciones.
- Construcción de una S/E en Mantaro de 550 kV. Sistema de Barras en 550 kV, un banco de transformadores monofásicos 230/500 kV de 750 MVA, celdas de línea en 500 kV y una posición de reactor de línea.
- S/E Montalvo 220 kV. Ampliación de subestación existente con ampliación del sistema de barras y dos posiciones de línea nueva en 220 kV.
- Construcción de una S/E en Montalvo de 550 kV. Construcción de un sistema de barras en 500 kV, celdas de línea en 500 kV, un banco de transformadores monofásicos 220/500 kV de 750 MVA, celda de línea de transformador 220 kV y una posición de reactor de línea.
- Construcción de una S/E en Caravelí de 550 kV. Construcción de un sistema de barras en 500 kV, dos celdas de línea en 500 kV, dos posiciones de reactor de línea.
- S/E Machupicchu 220 kV. Construcción de una posición de transformador 138/220 kV de 100 MVA, un sistema simple de barra 220 kV, dos celdas de línea 220 kV y una posición de reactor de 40 MVA.
- S/E Cotaruse 220 kV. Construcción de dos celdas de línea 220 kV, dos posiciones de reactor 220 kV y 20 MVA.

### URUGUAY

Montelecnor es la compañía a través de la cual el Grupo Elecnor desarrolla sus actividades en Uruguay desde 1998. En estos primeros 10 años de trayectoria, ha actuado fundamentalmente como una empresa contratista, trabajando para las principales distribuidoras de servicios que operan en Uruguay, como UTE, OSE, ANTEL o CONECTA. También prestó sus servicios a distintos Organismos Oficiales.

Durante el año 2008, Montelecnor inició la ejecución, entre otras, de las siguientes obras:

- Satisfacción de la Demanda de Energía Eléctrica en el Norte de Uruguay, línea de 30 kV Tomas Gomensoro-Paso Farias, Departamento de Artigas, y línea de 60 kV Tacuarembó-Ansina, Departamento de Tacuarembó.
- Proyecto ejecutivo y construcción de "Edificios de control de accesos provisorios, techos de accesos provisorios, cercado perimetral, iluminación de accesos provisorios e iluminación de camino perimetral" correspondientes a la Zona Franca Punta Pereira, para la empresa ENCE.



- Instalación de aproximadamente 50 km de cañerías de polietileno para la renovación de la antigua red de gas en hierro fundido de la denominada Ciudad Vieja de Montevideo, para el Consorcio OAS-ARECO.
- Peatonalización del centro de la ciudad de San José de Mayo del Departamento de San José, para la Intendencia Municipal de San José.
- Regularización del Asentamiento Santa Teresita, en el departamento de Canelones, para el Programa de Integración de Asentamientos Irregulares (P.I.A.I.).
- Construcción de Edificio para Centro de Procesamiento de Datos, para ANTEL.

A lo largo del año 2008 se culminaron obras que fueron iniciadas en períodos anteriores. Asimismo, se procedió al inicio de nuevos contratos, sobre todo con la Administración Nacional de Usinas y Transmisiones Eléctricas (UTE), Administración de las Obras Sanitarias del Estado (OSE) y Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL).

## VENEZUELA

Elecnor finalizó el pasado año la línea de 230 kV Calabozo-San Fernando II de 150 km de longitud, así como las obras civiles, suministro total, ingeniería de detalle, montaje, pruebas y puesta en servicio del patio de 230 kV en la subestación de Calabozo. Asimismo, acometió el acondicionamiento del terreno, las obras civiles, suministro total, ingeniería de detalle, montaje, pruebas y puesta en servicio de la subestación San Fernando II 230 T así como de su ampliación, incluyendo el sistema de telecomunicaciones vía fibra óptica del sistema Calabozo-San Fernando II.

Por otra parte, se ejecutó la línea de 115 kV de 230 km de longitud del Proyecto Monagas las obras civiles, suministro total, ingeniería de detalle, montaje, pruebas y puesta en servicio de un total de 8 subestaciones ubicadas en los estados de Monagas y Delta Amacuro, incluyendo el sistema de telecomunicaciones, así como la S/E de Juana La Avanzadora (Indio Norte)-Temblador Nueva y la de Cerro Nuevo.

Por su parte, **Elecven**, una de las filiales en Venezuela de Elecnor, en 2008 participó en proyectos de gran envergadura dentro del sector eléctrico. Así, ejecutó para PDVSA la línea de transmisión a 115 kV S/E SP-S/E CCO, ubicada en la localidad de Ciudad Ojeda en la Costa Oriental del Lago de Maracaibo, como parte relevante del proyecto del suministro energético requerido para el Complejo Criogénico de Occidente (CCO)

El CCO optimizará el procesamiento del gas natural en la región mediante un proceso de extracción, fraccionamiento y distribución de este importante hidrocarburo al sec-

tor Doméstico, Eléctrico, Industrial, Petroquímico y al Centro Refinador de Paraguaná. Esta inversión, que beneficiará tanto a la Industria Petroquímica como a los sectores Eléctrico, Industrial, Doméstico y al Desarrollo Social de las comunidades aledañas a la Planta Criogénica, es un proyecto a largo plazo con el que se pretende manejar 950 millones de pies cúbicos de gas por día.

Este año, Elecven reinició trabajos para la C.A. Electricidad de Caracas con la construcción de una pantalla atirantada para la contención del talud de la ladera norte de la torre n° 10, que forma parte de la Línea de Transmisión Multicircuito de 69 kV, S/E Junquito-S/E Montalbán, ubicada en el Monte Sinai.

En diciembre de 2008 se hizo entrega del edificio de 1.000 m² del Ambulatorio de los Palos Grandes a la Alcaldía de Chacao, como parte del proyecto salud para Chacao que lleva a cabo esa institución.

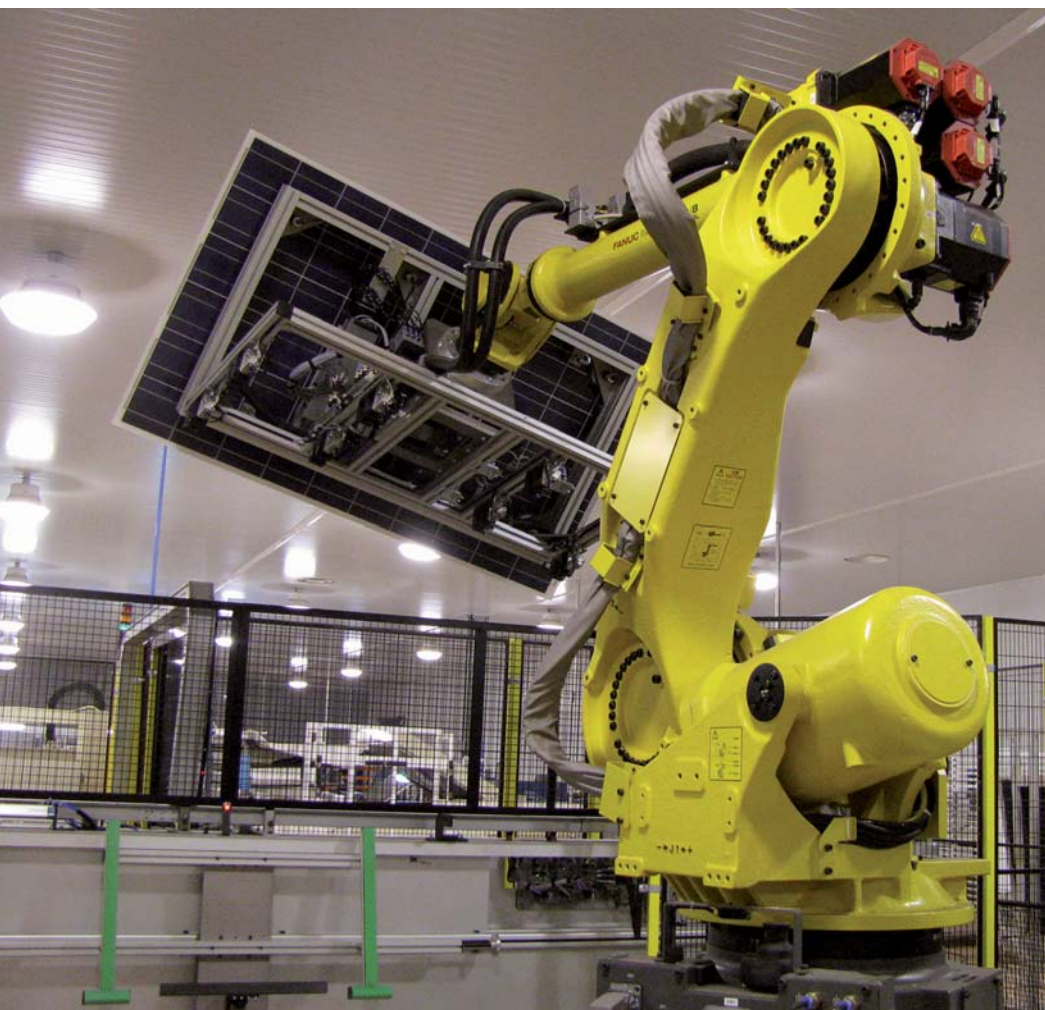
Por otra parte, Elecven continúa desarrollando el proyecto a largo plazo de Distribución de media y alta tensión en el Estado Monagas y Delta Amacuro, que está previsto culminar a mediados de 2009.

Elecven se prepara para iniciar en 2009 trabajos para Edelca, como parte del Proyecto de producción de energía eléctrica Tocoma, que consiste en la reubicación y mantenimiento de varios tramos de línea de transmisión de 230 y 400 kV.

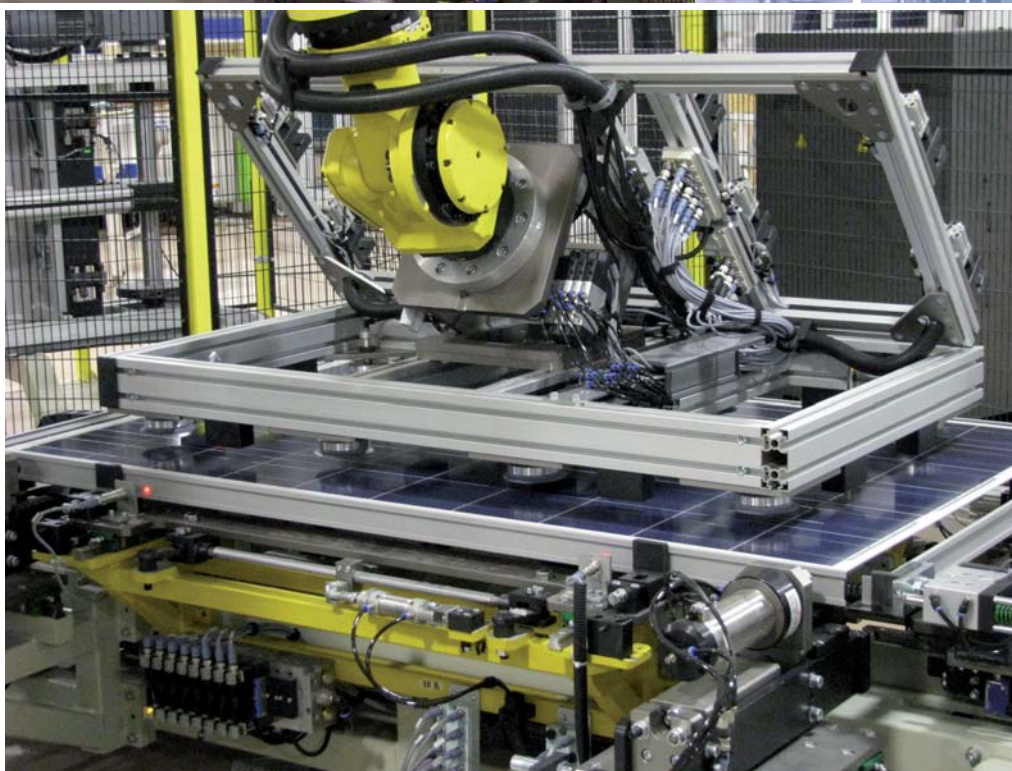
En lo relativo a Rasacaven, la otra filial venezolana, a través de la cual el Grupo desarrolla sus actividades en el sector de la industria petrolera, abarca otro tipo de trabajos como son obras civiles, instalaciones de electricidad e instrumentación, puesta en marcha de plantas y construcción de líneas y subestaciones eléctricas.

A lo largo de 2008 estuvo presente en los principales proyectos de construcción de la petrolera estatal Petróleos de Venezuela (PDVSA), como son la Ampliación de la Unidad de Flujo de Craqueo Catalítico y el Mantenimiento Mayor del Área de Conversión Media de la Refinería de Cardon, ubicada en el Centro de Refinación Paraguana.

De esta forma, Rasacaven se consolida como una empresa de referencia para la industria petrolera venezolana, lo que le permite estar presente, tanto actualmente como en el futuro, en los proyectos más singulares de PDVSA. Figura, entre ellos, la Construcción y Montaje para el Proyecto de Conversión Profunda de la Refinería de Puerto La Cruz para procesar crudo pesado y extrapesado.



Robot de enmarcado.  
Fábrica de Atersa  
en Almussafes  
(Valencia).





# investigación y desarrollo e innovación

A lo largo de 2008, el **Grupo Elecnor** ha continuado desarrollando diversos proyectos con el objetivo de incrementar el valor añadido de sus servicios. Asimismo, ha mantenido en vanguardia de las Tecnologías de la Información a todos los niveles de organización del Grupo.

## SISTEMA DE GESTIÓN DE PROYECTOS (SGP)

En 2007 se comenzó a desarrollar una herramienta informática llamada Sistema de Gestión de Proyectos (SGP), para la gestión de las obras, ofertas, proveedores y pedidos. SGP está formada por una base de datos relacional y un gestor documental desarrollados a medida.

Durante 2008 se ha continuado con el análisis y desarrollo de esta herramienta, así como su implantación de forma progresiva en las oficinas de Elecnor.

La estructura de SGP servirá como modelo tanto para las aplicaciones actualmente en desarrollo como para aplicaciones futuras. Dicha estructura está compuesta por una base de datos, un modelo de datos y comparte con el resto de aplicaciones una gestión de usuarios corporativa. De esta forma, se dispondrá de una base de trabajo sobre el cual elaborar aplicaciones futuras de forma independizada.

A su vez, se continúa con el desarrollo e integración de dos nuevas aplicaciones que hacen uso de las realizadas para el SGP, como son el Sistema de Gestión Comercial y el Sistema Integrado de Gestión Ambiental, Calidad y Prevención de Riesgos Laborales.

## COMITÉ DE INNOVACIÓN

Nació en 2007 como respuesta al Plan Estratégico aprobado en 2006, en dependencia de la Gerencia de Elecnor y constituido al más alto nivel. Los objetivos de dicho comité siguen siendo:

- Revisar los avances de proyectos relacionados con la innovación de Elecnor.
- Seleccionar retos de innovación en distintos negocios alineados con el Plan Estratégico.
- Definir las líneas generales del Sistema de Gestión de la Innovación y Seguimiento de la Estrategia en Elecnor.
- Diseñar un proceso de comunicación e implantación del Sistema de Gestión de la Innovación.

Durante 2008 se han comenzado a desarrollar los primeros proyectos de innovación surgidos de las reuniones de este comité.

## ATERSA

Entre los desarrollos llevados a cabo por esta filial, destacan los siguientes:

- Datasol Local y USB-net: software para adquisición de datos de plantas fotovoltaicas.
- METV30: Sensor de medida de radiación solar de alta precisión y estabilidad.
- Farola LEDs: Nuevo formato con LEDs de eficiencia superior a la fluorescencia.
- TFT: Software de presentación de datos de instalación y conexión a red.
- LEO 10: Regulador de carga avanzado para instalaciones fotovoltaicas autónomas.

En cuanto a las acciones encaminadas a la investigación, destacan las siguientes:

- Caracterización de luminarias LED, en colaboración con el AIDO.
- Estudio de calidad de la red eléctrica en instalaciones fotovoltaicas, realizado en colaboración con el ITE (Instituto de Tecnología Eléctrica).
- Estudios relativos a nuevas tecnologías trifásicas y nuevos componentes electrónicos.
- Investigación en el campo de nuevas tecnologías de capa fina.

## DEIMOS SPACE

Proyectos realizados en el contexto del VII Programa Marco de la U.E.:

- El proyecto SENSORGRIID pretende la utilización de ontologías y computación GRID aplicada a redes de sensores multinodo desplegadas en diferentes entornos de aplicación, tales como inundaciones o incendios. La contribución de Deimos Space en el proyecto se centra en el liderazgo de uno de los paquetes de trabajo, enfocado en el desarrollo de una aplicación de prevención temprana de riesgo de incendio con el uso de las tecnologías anteriormente mencionadas.

Proyectos realizados en el contexto de los Planes Nacionales de I+D:

- El sistema EGLOBE pretende construir un mundo virtual con información geoespacial servida y mantenida por los proveedores de bases cartográficas: instituciones públicas y empresas privadas. Las líneas principales de I+D del proyecto son: Interfaces de Usuario Avanzados para 4D, Realidad Aumentada sobre Dispositivos de

## INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO E INNOVACIÓN

Computación Ubicua, Virtualización de Sistemas Redundantes de Almacenamiento de Información y creación de comunidades virtuales interactivas entre grupos de usuarios.

- El proyecto ESPAÑA VIRTUAL surge como consecuencia del anterior, y es el proyecto de I+D más ambicioso acometido en Deimos Space. Su objetivo es estudiar, evolucionar, madurar y diseñar las tecnologías, protocolos, estándares, arquitecturas y, en general, las bases que permitirán disponer de un interfaz 3D para los contenidos y servicios presentes en Internet. Ello no sólo incluiría la cartografía tridimensional navegable, sino todo tipo de objetos que puedan posicionarse sobre o bajo ella: edificios, tiendas, monumentos, personas... Internet 3D no reemplazará el acceso tradicional a la Red, sino que lo complementará, generando una evolución en la Web e integrando una nueva generación de contenidos y servicios cartográficos.

Con el proyecto "España Virtual" se podrá conseguir que la información geográfica esté armonizada en toda Europa, sea de alta calidad y se encuentre fácilmente disponible para su uso a nivel local, regional, nacional o internacional. Con esto, España puede tomar el liderazgo mundial en un campo de actividad de un enorme impacto futuro.

Con una duración de cuatro años, el proyecto se ejecutará por un consorcio de siete empresas y una decena de prestigiosos centros de investigación nacionales, liderado por Deimos Space.

- El proyecto BAIP2020 surge con la necesidad de adoptar un enfoque tecnológico integral de aplicación al barco pesquero de la próxima generación, siendo un proyecto multidisciplinar que abarca múltiples facetas tecnológicas. La contribución de Deimos Space en el proyecto se centra en tres líneas de investigación:
  - Sistema de telemedicina a bordo del barco.
  - Sistema de bitácora electrónica del barco.
  - Sistema de detección de bancos de pesca a través de imágenes de satélite.
- El objetivo de la participación de Deimos Space en el proyecto SESAMO ha sido el estudio de la interoperabilidad entre los sistemas de comunicaciones vía satélite y distintas redes inalámbricas con el objeto de proporcionar los accesos necesarios a cualquier tipo de red terrestre para sistemas y usuarios móviles.
- El proyecto MESEAS está orientado a obtener capacidades técnicas en el campo de la telemedicina, en concreto en el estudio del uso de protocolos de comunicaciones inalámbricas de corto alcance para datos biomédicos desde sensores a un dispositivo in-

termedio, en el estudio de dispositivos móviles para ser utilizados en telemedicina y en la viabilidad de uso de redes de sensores en aplicaciones médicas.

- El proyecto CARING CARS pretende mejorar la seguridad en los coches mediante la definición de una arquitectura abierta de redes de sensores, que permitirá, entre otras cosas, una utilización más económica de los sensores actuales, así como la integración de nuevos servicios como la asistencia médica.
- Proyecto ENTASVE: Deimos Space considera una actividad estratégica los sistemas de vigilancia espacial, dado que ya posee una importante base tecnológica en este campo consecuencia de su participación en estudios para la Agencia Espacial Europea. Por ello, ha presentado un nuevo proyecto a fin de profundizar en ciertas áreas tecnológicas en este campo, en concreto:
  - La definición de las órbitas óptimas para localizar los telescopios espaciales dedicados a la observación de basura espacial y las estrategias de apuntamiento más apropiadas para realizar de manera efectiva dicho propósito.
  - La obtención de modelos atmosféricos precisos que permitan la determinación de las variaciones de corto periodo de la densidad atmosférica a partir del conocimiento dinámico observado de la población orbital.
  - El desarrollo de algoritmos para la efectiva determinación del parámetro más importante en la caracterización de la dinámica de los objetos espaciales.
  - El desarrollo de algoritmos para la determinación orbital inicial de la órbita del objeto observado basándose en medidas angulares tomadas desde un satélite espacial.
- El objetivo del proyecto PLAREN es desarrollar algoritmos avanzados que permitan integrar en el mismo receptor las señales de GPS, Galileo y EGNOS, implementarlos en una plataforma HW de desarrollo de tiempo real y probarlos para distintos entornos de usuario, tanto del segmento terreno como en eventuales aplicaciones espaciales. A nivel comercial y estratégico, el objetivo primordial es identificar las tecnologías clave sobre las que hay que enfocar el esfuerzo inversor en el campo de los receptores de navegación por satélite para conseguir un liderazgo en el segmento de simuladores y entornos de validación de receptores GNSS.
- El proyecto GEMA tiene como objetivo el estudio detallado de las condiciones, capacidades y tecnologías necesarias para controlar flotas masivas y heterogéneas de aeronaves no tripuladas (UAV) teniendo en cuenta condiciones operacionales y perfiles de misión reales. A nivel comercial y estratégico, el objetivo primordial



## INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO E INNOVACIÓN

es identificar las tecnologías clave sobre las que se debe enfocar el esfuerzo inversor para acercar a nuestra industria aeronáutica a los niveles alcanzados por los países más avanzados en el sector de UAVs, fundamentalmente en componentes clave como son el Control de Misión y Planificación de Misión, con vistas a la interoperabilidad e integración completa entre sistemas tripulados y no tripulados.

- El proyecto ALDEBARAN tiene como objetivo desarrollar un demostrador de vuelo, centrado en las actividades necesarias para la preparación de futuros vehículos lanzadores. El papel de Deimos Space se centra en el Análisis de Misión y en el diseño preliminar del sistema de Guiado, Navegación y Control.
- El objetivo del proyecto OCEO es doble. Por una parte, desarrollar un estudio de análisis de misión, con el fin de optimizar la posición de un nuevo satélite de observación de la Tierra con respecto a la constelación ya existente. Por otra, desarrollar un sistema de planificación de misión, que efectivamente haga un uso eficiente de todos los recursos disponibles en la constelación, no sólo del segmento de vuelo, sino también del segmento de tierra.

Proyectos realizados en el contexto de los Planes Regionales de I+D (IMADE):

- El proyecto ALZPIE ha supuesto para Deimos Space la adquisición de un conocimiento en el procesado de imágenes médicas basadas en resonancia magnética, que le proporciona las bases para la futura creación de herramientas totalmente funcionales, no solo en la detección de Alzheimer, sino también en múltiples disciplinas médicas donde el procesado de imagen esté presente.
- El proyecto AUTOPIE investiga la aplicación del protocolo basado en la norma IEEE 802.11p en el sector del transporte, lo que permitirá que se pueda utilizar en el momento que ésta adquiera la madurez necesaria. Entre el conocimiento adquirido sobre el protocolo podemos destacar aspectos tales como la interacción con otros protocolos de comunicaciones, el alcance, el ancho de banda, los tiempos en establecimiento de la comunicación y retardos, la sensibilidad a las interferencias en distintos escenarios y la seguridad de la señal.

### COSINOR

- Posicionamiento y control de cilindros parabólicos en plantas termosolares: Se ha desarrollado un controlador que implementa un algoritmo de posicionamiento de los cilindros parabólicos de una planta termosolar

con respecto al sol, que se actualiza con la instrumentación asociada. El movimiento de los cilindros se realiza mediante un sistema oleohidráulico autónomo manejado por el controlador. Por otra parte, dicho controlador se comunica mediante protocolo Modbus con el sistema de control distribuido (DCS) que gobierna toda la planta.

- Supervisión de parques fotovoltaicos (HELIADA): Con objeto de optimizar la operación y el mantenimiento de los parques fotovoltaicos, aumentando la rapidez de respuesta frente a una incidencia, Cosinor ha desarrollado un sistema que supervisa las principales variables de explotación del parque. Está compuesto por un puesto central de control con una interface hombre-máquina basada en tecnología Web, base de datos Oracle e informes mediante Oracle Business Intelligence, al que llega mediante comunicación por radio en banda libre de 868 MHz, la información proveniente de los inversores, cajas de paneles, células calibradas, estaciones meteorológicas y resto de elementos que forman el parque solar.
- Control de regadíos por GPRS (SIGIREG): SIGIREG es un sistema integral de control de regadíos mediante comunicaciones móviles basadas en la tecnología GPRS. Se compone de un centro de control con un avanzado sistema de gestión desarrollado con sistemas de información geográfica (GIS), que realiza la programación de riegos por sectores, volumen de agua disponible, tipo de cultivos, gestión de usuarios, etc.

Este puesto central se comunica mediante comunicaciones GPRS/SMS o radio en banda libre de 868 MHz con las unidades remotas de control, que supervisan el estado del sistema hidráulico y permiten la maniobra remota de las válvulas de hidrante y los bombeos.

### HIDROAMBIENTE

Hidroambiente afronta su estrategia de innovación en tecnologías mediante la elaboración de tres proyectos:

- Procesos de oxidación avanzada catalítica para aguas residuales de gasificación.
- Nuevos sistemas de floculación de aguas potables evitando la aparición de acrilamidas en el agua de abastecimiento público.
- Decantadores lastrados: mejora de recuperación de lodos e interacción con nuevas familias de floculantes.

# gestión de la calidad

En el año 2008, Elecnor ha culminado la integración de los tres Sistemas de Gestión: Calidad, Medio Ambiente y Prevención de Riesgos Laborales, en todas sus Direcciones de Negocio.

En la Gestión de la Calidad, se ha realizado una profunda revisión de los procesos generales con el objetivo de mejorar en las siguientes áreas:

- la definición de las necesidades de los clientes
- el control de los proyectos
- la sistemática aplicada a las compras de materiales y a la subcontratación
- la verificación de los productos comprados
- la detección interna de no conformidades y su resolución mediante acciones correctivas y preventivas
- las auditorías internas

Los esfuerzos se han dirigido a conseguir aumentar la satisfacción de los clientes.

Asimismo, se han revisado los procedimientos productivos con el objetivo de mejorar la ejecución y el control en tres actividades principales: Transporte de Energía Eléctrica, Transporte de Gas y Plantas Industriales.

## CERTIFICACIÓN DE LA GESTIÓN DE LA CALIDAD

En el mantenimiento y renovación de las certificaciones de AENOR, se han superado las auditorías anuales con excelentes resultados. Las ocho Direcciones de Negocio conservan sus certificados de acuerdo con la Norma UNE-EN ISO 9001:2000.

- D. N. Energía y Ferrocarriles, ER-0096/1995
- D. N. Este, ER-0175/1995
- D. N. Centro, ER-0313/1995
- D. N. Norte, ER-0360/1995
- D. N. Nordeste, ER-0700/1996
- D. N. Transporte de Energía, ER-0711/1996
- D. N. Sur, ER-1766/2002
- D. N. Construcción y Medio Ambiente, ER-0122/2004

Durante el año 2009 se adaptará la documentación a la nueva norma UNE-EN ISO 9001:2008, se continuará la revisión de los procesos generales y se abordará la revisión de los procedimientos productivos del resto de actividades.





# gestión ambiental



Urbanización  
Cala Molí en Sant  
Josep de Sa  
Talaia (Ibiza).



En la Gestión Ambiental, se han desarrollado iniciativas de mejora de la operativa establecida en las siguientes áreas:

- la identificación y evaluación de aspectos ambientales
- el cumplimiento de los requisitos legales
- la gestión de los residuos
- el seguimiento y control de las actuaciones ambientales
- la sensibilización ambiental de todo el personal

En este caso, los esfuerzos buscan reducir los impactos ambientales de las actividades y mejorar el comportamiento ambiental de toda la organización.

## CERTIFICACIÓN DE LA GESTIÓN AMBIENTAL

En el mantenimiento y renovación de las certificaciones, se han llevado a cabo las auditorías de AENOR en base a la norma UNE-EN ISO 14001:2004 en las ocho Direcciones de Negocio, habiendo superado todas ellas el examen, por lo que conservan sus certificados:

- D. N. Energía y Ferrocarriles, GA-2000/0294
- D. N. Transporte de Energía, GA-2000/0295
- D. N. Norte, GA-2002/0183
- D. N. Este, GA-2002/0225
- D. N. Centro, GA-2003/0220
- D. N. Construcción y Medio Ambiente, GA-2004/0040
- D. N. Nordeste, GA-2004/0041
- D. N. Sur, GA-2004/0273

## CERTIFICACIÓN INTEGRADA

Como consecuencia de la consolidación de los sistemas integrados, en dos Direcciones de Negocio se dispone del certificado integrado de los tres Sistemas: Calidad, Medio Ambiente y Prevención de Riesgos Laborales.

- D. N. Transporte de Energía, SGI3-010/2005
- D. N. Energía y Ferrocarriles, SGI3-047/2007

En cuatro Direcciones de Negocio conservan sus certificados integrados de los Sistemas de Calidad y Medio Ambiente.

- D. N. Norte, SGI-062/2006
- D. N. Sur, SGI-063/2006
- D. N. Este, SGI-048/2007
- D. N. Centro, SGI-049/2007



AENOR



Gestión  
Ambiental









La política y el modelo de gestión de los recursos humanos en Elecnor se basa en un enfoque centrado en dos principios fundamentales: generar más valor al negocio y contribuir a la consecución de los objetivos establecidos en su Plan Estratégico.

Asimismo, estos principios se sustentan firmemente en unos valores corporativos centrados en la orientación al cliente, orientación a resultados, prevención de riesgos laborales, compromiso con el organización, calidad y gestión ambiental, liderazgo, trabajo en equipo, formación y desarrollo, igualdad de oportunidades para mujeres y hombres, e innovación con el fin de gestionar el conocimiento y el talento, aumentar la competitividad, optimizar los recursos y aumentar la rentabilidad.

La Dirección de Recursos Humanos está configurada como un socio estratégico para cumplir los objetivos y facilitar los resultados de las Direcciones de Negocio y Filiales. Así, durante 2008 ha implementado una serie de mejoras organizativas enmarcadas en el Plan de Implantación 2007-2009:

- Consolidación del Departamento de Formación y Desarrollo.
- Consolidación del Departamento de Coordinación de Recursos Humanos.
- Creación del Departamento de Reclutamiento y Selección
- Incorporación del Área de Prevención, Calidad, Gestión Ambiental y Trabajos en Tensión.

Fruto de esta apuesta se han ido desarrollando a lo largo de 2008 diferentes acciones que se reseñan a continuación:

## DEPARTAMENTO DE RECLUTAMIENTO Y SELECCIÓN

- Uno de sus principales objetivos ha sido estar presente en las Universidades de las principales ciudades españolas, creando vínculos de colaboración para favorecer la captación de recién licenciados y becarios. En este sentido, se ha visitado a los responsables de las relaciones entre Universidades y Empresa de los centros más interesantes para los perfiles de la Compañía.

Algunas muestras de ello han sido la participación en los Foros de Empleo de las Universidades de Valencia, Sevilla y Barcelona y en el Indoforum de Madrid, así como presentaciones en Universidades, Escuelas Técnicas y Centros de Formación tales como la Escuela de Ingenieros de la Universidad de Deusto, las Escuelas de FP de los Salesianos en Madrid y Sevilla y las Universidades Politécnicas de Madrid, Bilbao y Sevilla.

- Mejora de los procesos de captación de Jefes de Obra y Jefes de Centros de Producción.
- Diseño y puesta en marcha de un nuevo informe de evaluación homogéneo y adecuado a las necesidades del Grupo, consiguiendo así identificar y evaluar a los candidatos objetivamente, logrando un mejor ajuste entre el perfil y el puesto.
- Colaboración con cerca de 100 alumnos de diferentes centros (Universidades y Escuelas) que han realizado las prácticas en Elecnor, estando en la actualidad en activo cerca del 50% de ellos.
- Inicio en la Dirección Norte del desarrollo de un proyecto piloto incorporando perfiles de FP, grado medio y superior, con el objetivo de ir formando futuros Jefes de Equipo y Encargados. Esta prueba se ampliará a las demás Direcciones durante 2009.
- Implementación del "Plan de Igualdad" en lo relativo a pautas de reclutamiento y selección de personal.
- Elaboración e implantación de un procedimiento de actuación para velar por el cumplimiento de la Ley de Protección de Datos, en lo referido a informes de evaluación y curricula.
- Por último, se trabajó en la preparación del Foro de Reclutamiento Internacional, emplazado en Lisboa y que tuvo lugar en marzo de 2009. El Foro, dirigido a ingenieros de origen angoleño, tiene el objetivo de dotar a Elecnor Angola de un grupo de técnicos locales que contribuyan a consolidar la estructura y desarrollo del Grupo en el país.



## RECURSOS HUMANOS

### DEPARTAMENTO DE FORMACIÓN Y DESARROLLO

En el área de formación y desarrollo, durante el 2008 se ha continuado con la implantación en toda la Compañía del nuevo sistema para la gestión de la incorporación, desarrollo y promoción a puestos de gestión y técnicos. Este sistema incluye e integra la planificación de necesidades, el reclutamiento y selección, la gestión del desempeño y el desarrollo de colaboradores, la gestión del potencial y la promoción.

Entre las actividades realizadas se incluyen:

- La preparación y realización de las entrevistas de desempeño y desarrollo de colaboradores por todos los Delegados y Jefes de Centros de Producción.
- La medición del impacto y resultados de dichas entrevistas.
- El diseño del Plan de Acogida e Integración (PAI):
  - Su objetivo es conseguir el más rápido y óptimo desarrollo de los profesionales que se incorporan a Elecnor con objeto de favorecer su integración y contribución profesional a su nuevo puesto de trabajo.
  - Está dirigido a todos los profesionales que se incorporan a Elecnor en puestos de Gestión y Técnicos, y en particular a los que se incorporen como Jefes de Obra Junior.
  - El PAI se desarrolla generalmente en los dos primeros años de actividad profesional.
- Implantación de la Entrevista de Salida: su objetivo es conocer las causas que motivan la salida voluntaria de personas en puestos de Gestión y Técnicos para así poder realizar una evaluación continua y tomar las medidas oportunas. Está previsto un Plan de Actividades en el año 2009 para consolidar y mejorar la utilización de este sistema.

Por su parte, el Plan de Formación correspondiente al ejercicio ha supuesto la realización de 757 acciones formativas, con un total de 12.702 asistentes y 127.406 horas de formación distintas en las siguientes áreas:

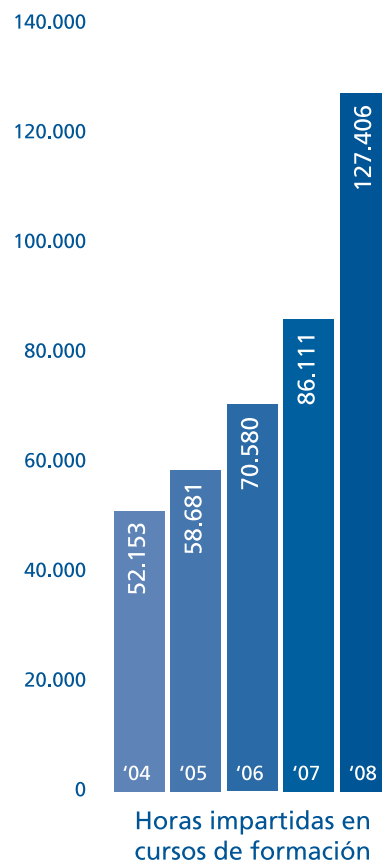
ÁREA	ASISTENTES	HORAS
Gestión	1.264	16.920
Tecnológica	3.220	59.590
Informática	67	1.569
Idiomas	67	2.398
Calidad y Medio Ambiente (*)	209	1.164
Prevención de Riesgos Laborales (*)	7.875	45.765
<b>TOTAL</b>	<b>12.702</b>	<b>127.406</b>

(\*) Están incluidas las sesiones de información/formación de corta duración en materia de Prevención de Riesgos Laborales, Calidad y Medio Ambiente que se imparten continuamente a todos los trabajadores.

A través de este plan, Elecnor sigue apostando por la continua mejora de las acciones formativas que se realizan, en particular las que tienen por objetivo el desarrollo de los colectivos directivos, de los titulados universitarios en los primeros años de su desarrollo profesional y de los mandos intermedios. Y para todos los trabajadores, la Prevención de Riesgos Laborales y la Seguridad en el trabajo.

Otras acciones formativas llevadas a cabo durante 2008 se resumen en que:

- 51 Delegados, Jefes de C.P. y asimilados han seguido el Programa de Formación "In Company" para el desarrollo directivo.
- Un total de 390 titulados universitarios han realizado los programas correspondientes a la primera fase de su desarrollo profesional.
- 298 Mandos de Obra han cursado acciones formativas para el desarrollo de habilidades y actitudes de mando.





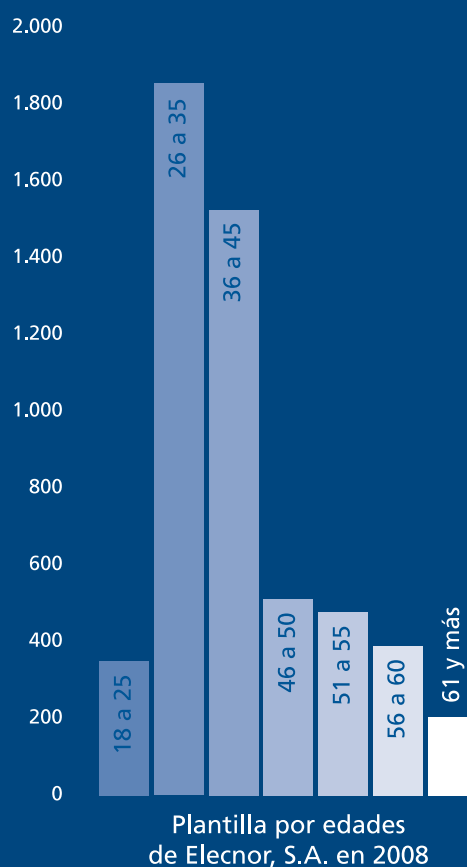
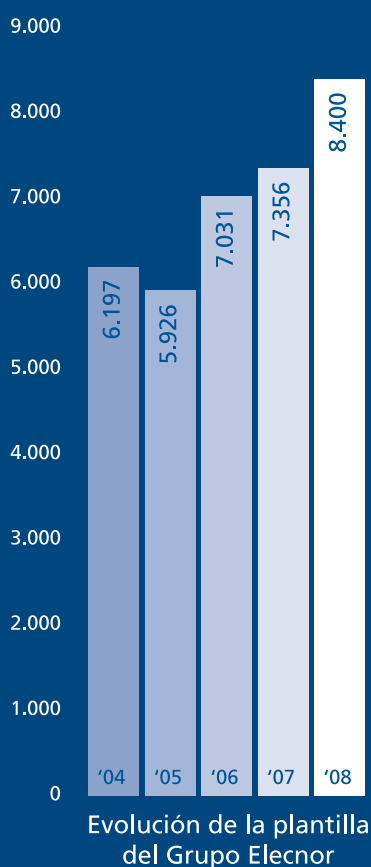
- 1.703 Mandos y Oficiales han recibido formación inicial para la cualificación o el reciclaje para la actualización de cualificaciones relacionadas con trabajos con riesgo eléctrico.
- 586 Mandos directos de obra han realizado formación para la capacitación para el desempeño de las funciones de Prevención de Riesgos Laborales en su nivel básico.
- Se ha impartido a 223 personas el módulo de trabajos en altura.
- Por último, se ha diseñado un Plan de refuerzo de la formación en "Dirección de Personas" para Directores, Delegados y Jefes de CP.

### DEPARTAMENTO DE COORDINACIÓN DE RECURSOS HUMANOS

Entre las actividades realizadas en 2008 cabe destacar:

- Se ha implementado un sistema de gestión común para la administración de personal de las sociedades filiales.
- Se ha puesto en marcha la nueva aplicación informática para el control de las empresas subcontratistas, adaptada a la nueva legislación en vigor.
- Se ha realizado un proyecto para el I Plan de Igualdad en la Empresa con el objetivo de ser un marco de referencia para el diseño de las futuras acciones que se deberán llevar a cabo desde las políticas de Recursos Humanos, Formación, Prevención, Gestión, Comunicación y Relación con empresas proveedoras, con un carácter integral dirigido al conjunto de la plantilla, con el fin de conseguir una efectiva igualdad de oportunidades.

Por otro lado, en el año 2008 ha vuelto a ser notable el crecimiento de la plantilla, tal y como viene ocurriendo durante los últimos años. El crecimiento fue, en concreto, del 11,4%, hasta alcanzar los 8.400 empleados.



# prevención riesgos laborales

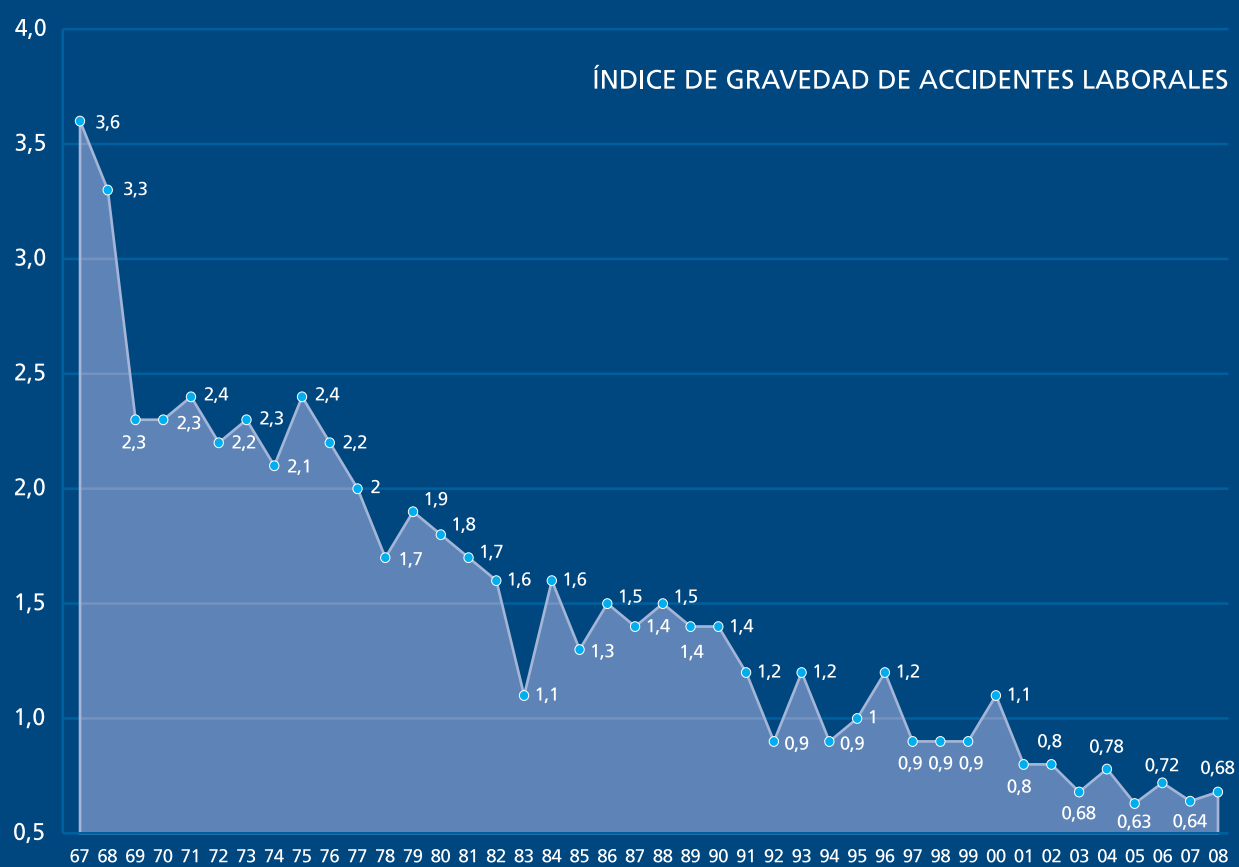
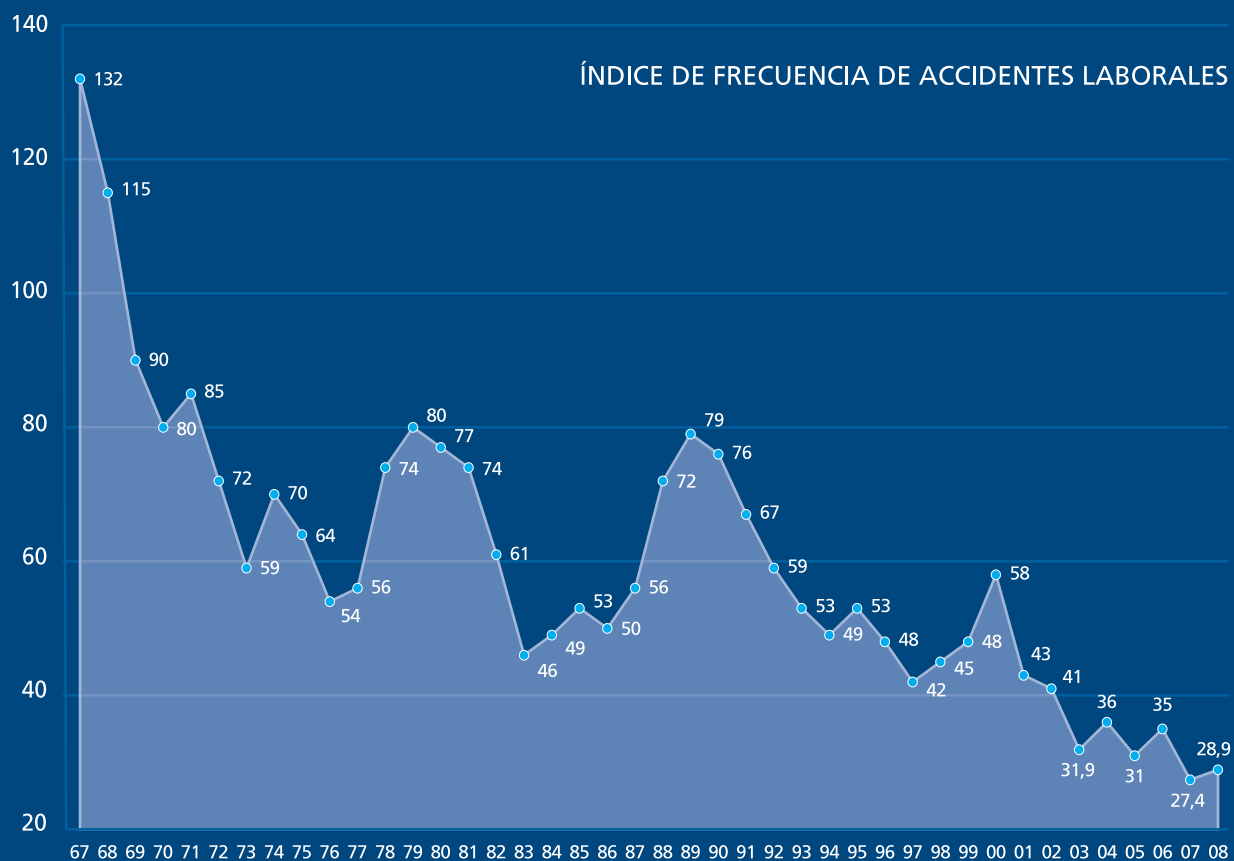
En cumplimiento de la Política Integrada de Gestión Ambiental, Calidad y Prevención de Riesgos Laborales, aprobada por la Dirección de la Empresa, durante el año 2008 se desarrollaron las siguientes actividades destacables:

- Se adecuó el Sistema Integrado de Gestión Ambiental, Calidad y Prevención de Riesgos Laborales a las exigencias de la nueva revisión de la especificación OHSAS 18001:2007.
- Se consiguió la certificación en base a la especificación OHSAS 18001:2007, de las seis Direcciones de Negocio de la Dirección General de Redes e Instalaciones. Asimismo, las dos Direcciones de Negocio de la Dirección General de Infraestructuras realizaron la auditoría de seguimiento con resultado satisfactorio. Con ello, todas las Direcciones de Negocio de la empresa tienen certificado su Sistema en base a la especificación OHSAS.
- Se realizó la Auditoría Legal Externa obligatoria de acuerdo a los requisitos fijados por el Reglamento de los Servicios de Prevención, con resultado satisfactorio.
- Se consolidó el Departamento para la realización de Auditorías Internas de Prevención en las obras, ampliándolo con una auditora más. Durante este segundo año, se han acometido 540 auditorías en obra, frente a las 286 del primer año.
- Se emprendieron unas 19.000 inspecciones de seguridad para controlar las condiciones reales en las que se desarrollan los trabajos. Fruto de ellas, se introdujeron más de 9.900 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 7.200 empleados que, en su mayoría, asistieron a más de una acción formativa.

Todas estas actividades han sido concebidas con el objetivo final de continuar el proceso de mejora continua que preside el Sistema Integrado de Gestión de la empresa, propiciando un avance gradual de las condiciones de seguridad en las que actúan los trabajadores. Todo este esfuerzo se ha visto reflejado en la consecución del segundo índice de frecuencia más bajo desde que se elaboran dichos indicadores en nuestra empresa: 28,9 en 2008, inmediatamente detrás del mejor registro, alcanzado en 2007: 27,4. A ello hay que añadir que el pasado ejercicio aumentaron más de un 16% las horas trabajadas respecto al año anterior.









Auditoría | 2008





## 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 ELECENOR (Notas 1 y 2), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 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 2008 de determinadas sociedades dependientes (Nota 1), cuyos activos y resultados netos representan respectivamente un 6,7% y un 9,1% 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 ELECENOR se basa, en lo relativo a las citadas sociedades dependientes, únicamente en los respectivos informes de los otros auditores.
2. 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 consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 1 de abril de 2008, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, 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 2008 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 ELECENOR al 31 de diciembre de 2008 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.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 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 2008. 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, S.L.  
Inscrito en el ROAC N° S0692

Cosme Carral López-Tapia  
26 de febrero de 2009









Información  
Económica del  
Grupo Elecnor | 2008

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 A 6)

ACTIVO	Miles de Euros	
	31.12.08	31.12.07(*)
<b>Activo no corriente:</b>		
<b>Activo intangible-</b>		
Fondo de comercio (Nota 7)	20.040	16.945
Otros activos intangibles, neto (Nota 8)	31.917	21.923
	<b>51.957</b>	<b>38.868</b>
<b>Inmovilizado material, neto (Nota 9)</b>	<b>499.298</b>	<b>528.182</b>
<b>Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)</b>	<b>202.683</b>	<b>175.468</b>
<b>Activos financieros no corrientes (Nota 11)-</b>		
Participaciones financieras	9.922	9.183
Otras inversiones financieras	30.224	32.939
	<b>40.146</b>	<b>42.122</b>
<b>Impuestos diferidos activos (Nota 18)</b>	<b>43.306</b>	<b>20.287</b>
<b>Total activo no corriente</b>	<b>837.390</b>	<b>804.927</b>
<b>Activo corriente:</b>		
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 3.a)	4.460	-
Existencias (Nota 3.m)	73.916	112.492
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	790.664	910.111
Deudores comerciales, empresas vinculadas (Nota 26)	3.654	2.724
Administraciones Públicas deudoras (Nota 19)	38.128	29.460
Otros deudores	26.344	14.543
Otros Activos corrientes	1.805	2.247
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 12)</b>	<b>158.911</b>	<b>79.476</b>
<b>TOTAL ACTIVO Corriente</b>	<b>1.097.882</b>	<b>1.151.053</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.935.272</b>	<b>1.955.980</b>

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria consolidada y los Anexos adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado del ejercicio 2008.



PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Miles de Euros	
	31.12.08	31.12.07(*)
<b>Patrimonio Neto (Nota 13):</b>		
<b>De la Sociedad Dominante-</b>		
Capital social	9.000	9.000
Otras reservas	211.226	213.813
Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizadas	(10.083)	77
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	93.593	73.554
Dividendo a cuenta del ejercicio	(4.666)	(3.888)
	<b>299.070</b>	<b>292.556</b>
<b>De intereses minoritarios</b>	<b>50.143</b>	<b>53.075</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>349.213</b>	<b>345.631</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>		
Ingresos diferidos (Nota 3.q)	23.599	19.041
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 16)	64.624	30.634
Deuda financiera (Notas 14 y 15)	440.706	434.568
Otros Pasivos no corrientes (Nota 9)	8.149	4.175
Impuestos diferidos pasivos (Nota 18)	15.793	14.481
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>552.871</b>	<b>502.899</b>
<b>Pasivo Corriente:</b>		
Deuda Financiera (Nota 14)	69.402	110.998
Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas (Nota 26)	2.983	4.768
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar-</b>		
Deudas por compras o prestación de servicios	499.116	492.762
Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 17)	363.222	420.844
	<b>862.338</b>	<b>913.606</b>
<b>Otras deudas-</b>		
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 19)	71.229	55.097
Otros pasivos corrientes (Nota 9)	27.236	22.981
	<b>98.465</b>	<b>78.078</b>
<b>TOTAL PASIVO Corriente</b>	<b>1.033.188</b>	<b>1.107.450</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.935.272</b>	<b>1.955.980</b>

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS**

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 A 6)

Miles de Euros	(Debe) Haber	
	2008	2007(*)
<b>Operaciones continuadas:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios	1.911.347	1.650.234
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(33.055)	28.030
Aprovisionamientos (Nota 21)	(1.185.779)	(1.094.302)
Otros ingresos de explotación (Nota 3.j)	52.220	25.237
Gastos de personal (Nota 21)	(313.708)	(256.100)
Otros gastos de explotación	(204.802)	(163.812)
Amortizaciones y provisiones (Nota 21)	(75.035)	(70.422)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>151.188</b>	<b>118.865</b>
Ingresos financieros (Nota 21)	11.297	6.697
Gastos financieros (Nota 21)	(41.158)	(38.737)
Diferencias de cambio	760	(439)
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes	86	-
Beneficios en sociedades integradas por el método de la participación (Nota 10)	15.824	15.918
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>137.997</b>	<b>102.304</b>
Impuestos sobre las ganancias (Nota 19)	(36.103)	(24.178)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>101.894</b>	<b>78.126</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>101.894</b>	<b>78.126</b>
Atribuible a :		
Accionistas de la Sociedad dominante	93.593	73.554
Intereses minoritarios (Nota 13)	8.301	4.572
<b>BENEFICIO por acción (en euros) (Notas 28)</b>		
Básico	1,08	1,70
Diluido	1,08	1,70

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos. Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria consolidada y en los Anexos adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2008.

# ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	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	Acciones Propias	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 2007 (*) (Nota 13)	9.000	(2.387)	1.803	24.725	107.057	43.833	(23.567)	2.962	154.426	54.853	(3.240)	50.539	265.578
Aplicación del resultado													
A reservas	-	-	-	-	19.007	23.921	-	-	42.928	(42.928)	-	-	-
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.685)	-	(1.125)	(9.810)
A dividendo a cuenta ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.240)	3.240	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Venta de acciones propias	-	-	-	-	-	-	669	-	669	-	-	-	669
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.888)	(3.682)	(7.570)
Ingresos y gastos reconocidos en reservas													
Variación en el valor de mercado de las coberturas (Nota 15)	-	2.500	-	-	-	-	-	-	2500	-	-	728	3.228
Impacto de la variación de tipos impositivos (Nota 18)	-	(36)	-	-	-	-	-	-	(36)	-	-	-	(36)
Transferencia entre reservas	-	-	-	(1.812)	1.812	633	-	(633)	-	-	-	-	-
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	12.963	12.963	-	-	1.804	14.767
Resultado neto del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73.554	-	-	73.554
Resultado del ejercicio atribuible a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.572	4.572
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(159)	(159)
Otros	-	-	-	-	(2)	442	-	-	440	-	-	398	838
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007 (Nota 13)</b>	<b>9.000</b>	<b>77</b>	<b>1.803</b>	<b>22.913</b>	<b>127.874</b>	<b>68.829</b>	<b>(22.898)</b>	<b>15.292</b>	<b>213.890</b>	<b>73.554</b>	<b>(3.888)</b>	<b>53.075</b>	<b>345.631</b>
Aplicación del resultado													
A reservas	-	-	-	-	21.905	33.315	-	-	55.220	(55.220)	-	-	-
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.422)	-	(3.375)	(13.797)
A dividendo a cuenta ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.888)	3.888	-	-
A dividendo extraordinario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.024)	-	-	(4.024)
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	(6.098)	-	(6.098)	-	-	-	(6.098)
Venta de acciones propias	-	-	-	-	-	-	1.652	-	1.652	-	-	-	1.652
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.666)	(1.200)	(5.866)
Ingresos y gastos reconocidos en reservas													
Variación en el valor de mercado de las coberturas (nota 15)	-	(14.536)	-	-	-	-	-	-	(14.536)	-	-	(691)	(15.227)
Impacto fiscal (Nota 18)	-	4.376	-	-	-	-	-	-	4.376	-	-	-	4.376
Transferencia entre reservas	-	-	-	4.446	(3.159)	(1.287)	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	(53.136)	(53.136)	-	-	(5.967)	(59.103)
Resultado neto del ejercicio 2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93.593	-	-	93.593
Resultado del ejercicio atribuible a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.301	8.301
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	(225)	-	-	(225)	-	-	-	(225)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008 (Nota 13)</b>	<b>9.000</b>	<b>(10.083)</b>	<b>1.803</b>	<b>27.359</b>	<b>146.620</b>	<b>100.632</b>	<b>(27.344)</b>	<b>(37.844)</b>	<b>201.143</b>	<b>93.593</b>	<b>(4.666)</b>	<b>50.143</b>	<b>349.213</b>

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria consolidada y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2008.



# ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007 (*)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	137.997	102.304
Ajustes por-		
Amortizaciones y variaciones de provisiones de activos no corrientes (Notas 8, 9 y 21)	42.744	38.366
Dotación provisión riesgos y gastos (Nota 16)	29.909	32.056
Imputación Ingresos diferidos	(900)	(697)
Resultado neto de sociedades contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)	(15.824)	(15.918)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes (Nota 21)	2.382	(3.175)
Ingresos y gastos financieros (Nota 21)	29.015	32.040
Recursos procedentes de las operaciones	225.323	184.976
<b>Variación de capital circulante:</b>		
Variación de deudores comerciales y otros activos corrientes	115.353	(186.402)
Variación de existencias	38.576	(33.311)
Variación de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(47.608)	135.631
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras	(892)	4.422
Variación en otros deudores y otras cuentas a pagar corrientes	(11.359)	(4.187)
Impuestos sobre las ganancias pagados	(30.179)	(29.099)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>	<b>289.214</b>	<b>72.030</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Adquisición de subsidiarias, neta de las partidas líquidas existentes (Nota 2.g, 7 y 10)	(66.531)	(63.279)
Adquisición de activos intangibles (Nota 8)	(10.482)	(12.584)
Adquisición de cartera de valores y otras inversiones financieras no corrientes (Nota 11)	(5.513)	(12.477)
Subvenciones recibidas para la adquisición de Inmovilizado	717	1.660
Adquisición de activos fijos materiales (Nota 9)	(72.777)	(58.639)
Dividendos recibidos de empresas asociadas (Nota 10)	8.940	11.115
Intereses cobrados	12.143	6.697
Cobros por enajenación de activos tangibles, intangibles y no corrientes (Notas 8 y 9)	768	11.661
Cobros por enajenación de activos financieros, neto (Notas 2.g y 11)	3.134	2.670
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>	<b>(129.601)</b>	<b>(113.176)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación:</b>		
Entradas de efectivo por deudas a largo plazo (Nota 14)	57.469	146.432
Intereses pagados (Nota 14)	(39.826)	(26.885)
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo (Nota 14)	(70.467)	(84.984)
Pagos de dividendos	(22.909)	(16.732)
Salidas netas de efectivo por compraventa de acciones propias (Nota 13)	(4.445)	1.603
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>	<b>(80.178)</b>	<b>19.434</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)</b>	<b>79.435</b>	<b>(21.712)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	79.476	101.188
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>158.911</b>	<b>79.476</b>

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria consolidada y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.

**MEMORIA CONSOLIDADA**

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

**1. SOCIEDADES DEL GRUPO Y SOCIEDADES ASOCIADAS**

Elec nor, 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, proyecto, construcción, montaje, reparación, mantenimiento y conservación de toda clase de obras e instalaciones de cualquier género ó especie, en el sentido más amplio de la palabra, es decir, la ejecución completa de las mismas con ó sin suministro de material, por cuenta propia y de terceros, en forma exclusiva o a través de asociación en cualquiera de sus modalidades;
- la prestación de servicios públicos y privados de recogida de todo tipo de residuos, barrido y limpieza de calles, transferencia y transporte de los residuos hasta el lugar de disposición final, disposición final de los mismos, reciclaje, tratamiento y depósito de residuos públicos, privados, industriales, hospitalarios, patológicos. Limpieza, mantenimiento y conservación de alcantarillado y en general servicios de saneamiento urbano y todo otro servicio complementario de los mismos relacionado directa o indirectamente con aquellos entendido en su más amplia acepción;
- el diseño, investigación, desarrollo, construcción, explotación, mantenimiento y comercialización de plantas en instalaciones de tratamiento, recuperación y eliminación de residuos, así como la compraventa de los subproductos que se originen con dichos tratamientos;
- el diseño, investigación, desarrollo, construcción, explotación, mantenimiento y comercialización de plantas e instalaciones de tratamiento de aguas y depuración de aguas residuales y residuos, la recuperación y eliminación de residuos así como la compraventa de los subproductos que se originen de dichos tratamientos;
- el aprovechamiento, transformación y comercialización de toda clase de aguas;

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. El Grupo ELEC NOR 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 y distribución de paneles solares.

En la página “web” [www.elec nor.es](http://www.elec nor.es) y en su domicilio social pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, Elec nor, S.A., como se ha comentado, es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo ELEC NOR (en adelante, el “Grupo” o el “Grupo ELEC NOR”). Consecuentemente, la Sociedad dominante está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas, que incluyen, asimismo, las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en entidades asociadas.

Las empresas del Grupo y asociadas incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, 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:

Miles de Euros								
EJERCICIO 2008	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2008	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2008
Sociedades participadas consolidadas:								
Por integración global-								
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE) (**)	Madrid	(***)	Comercial	100%	1.202	81	(4)	-
Omninstal Electricidade, S.A.	Portugal	Auren Auditores & Assocados SROC, S.A.	Construcción y montaje	100%	1.053	1.001	(1.006)	-
Cosinor, S.A.	Bilbao	KPMG Auditores, S.L.	Control industrial	100%	373	2.831	683	-
Elecnor de Argentina, S.A.	Argentina	Deloitte	Construcción y montaje	99,09%	8.002	(6.153)	38	-
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cia.Ltda.	Construcción y montaje	100%	1.272	1.047	506	-
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cia.Ltda.	Construcción y montaje	100%	530	(129)	(36)	-
Zogu, S.A. (*)	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cia.Ltda.	Construcción y montaje	100%	316	1.815	275	-
Elecven Construcciones, S.A.	Venezuela	Deloitte	Construcción y montaje	96,2%	3.299	301	665	-
Rasacaven, S.A.	Venezuela	Deloitte	Construcción y montaje	93,72%	2.731	(21)	57	-
Postes Orinoco, S.A. (*)	Venezuela	Muñoz y Asociados	Construcción y montaje	96,2%	586	(314)	22	-
Corporación L.N.C.A. (*)	Venezuela	(***)	Construcción y montaje	100%	385	(203)	(1)	-
Corporación Electrade, C.A.	Venezuela	Muñoz y Asociados	Construcción y montaje	100%	799	(760)	41	-
Adhorna Prefabricación, S.A. (antes Postes Nervión, S.A.)	Bilbao	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento y de políester reforzado en fibra de vidrio	84,44%	1.082	10.373	980	-
Elecnor Chile, S.A. (**)	Chile	(***)	Construcción y montaje	100%	15.237	(5.438)	(47)	-
Hidroambiente, S.A.	Getxo (Vizcaya)	KPMG Auditores, S.L.	Actividades de medioambiente	93%	210	2.409	405	-
Elecnor do Brasil, Ltda.	Brasil	Price Waterhouse Coopers	Construcción y montaje	100%	4.136	(1.770)	(674)	-
Elecnor Montagens Elétricas, Ltda. (**)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	6	2.298	34	-
Enerfin Enervento, S.A.	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	70%	46.900	53.314	10.853	(4.000)
Elecnor de México, S.A. de C.V.	México	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	910	(15)	107	-
Montelecnor, S.A.	Uruguay	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	486	1.140	160	-
Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	Sevilla	Deloitte	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	76%	2.912	1.168	2.694	-
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	Manresa	(***)	Instalación y montaje de toda clase de trabajos de electricidad	100%	31	2.261	8	-
Eólica de Chantada, S.L. (*)	Lugo	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	7	3	(1)	-
Ehisa Construcciones y Obras, S.A.	Zaragoza	Luis Ruiz Apilanez	Construcción y montaje	100%	600	1.771	192	-
Deimos Space, S.L.	Madrid	KPMG Auditores, S.L.	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	50,5%	500	3.841	1.136	-
Elecnor Transmissao de Energia, S.A.	Brasil	Deloitte	Construcción y montaje	100%	173.243	(8.120)	7.923	-
Galia Vento, S.L. (*)	Lugo	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	69,44%	8.250	1.994	10.995	-
Ventos do Sul Energia, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	63,70%	47.123	(4.981)	1.688	-
Eólicas Páramo de Poza, S.A. (*)	Madrid	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	55%	601	8.677	3.304	-
Enervento Biodiesel, S.A. (*)	Madrid	(***)	Generación de energía biodiesel	70%	500	(199)	(176)	-
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. (ATERSA)	Valencia	Deloitte	Energía solar	100%	24.535	23.513	40.137	(17.298)
Muiño do Vicedo, S.L. (*)	Santiago de Compostela	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	94%	3	(1)	-	-



EJERCICIO 2008	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2008	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2008
Enervento, Sociedad de Energía, S.L. (*)	Madrid	(***)	Gestión y administración de empresas	100%	3	(1)	-	-
Enerfera, S.R.L. (*) (**)	Italia	(***)	Construcción, explotación y aprovechamiento de recursos eólicos	100%	10	137	902	-
Enerfin Do Brasil Sociedad de Energía, Ltda. (*) (**)	Brasil	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	99,80%	-	(105)	929	(359)
Enerfin Sociedad de Energía, S.A.	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	100%	5.000	2.211	2.579	-
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U.	Zaragoza	KPMG Auditores, S.L.	Construcción y explotación de plantas depuradoras	100%	6.600	(55)	(50)	-
Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.U. (**)	Zaragoza	(***)	Instalación y reparación de redes de gas	100%	60	1.281	306	-
Elecnor Seguridad, S.L.	Madrid	(***)	Instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad contra incendios	100%	120	188	48	-
Elecnor Financiera, S.L.	Bilbao	Deloitte	Administración y asesoramiento de empresas	100%	12.000	3.551	457	-
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A. (**)	Zaragoza	(***)	Realización de proyectos del Plan Especial de depuración	55,80%	6.000	(47)	1	-
ST Redes de Levante, S.A.U.	Valencia	KPMG Auditores, S.L.	Instalación y montaje de redes telefónicas y servicio post-venta.	100%	1.500	1.699	345	-
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L. (*)	Valladolid	(***)	Prestación de servicios e investigación en telecomunicaciones y energía aeronáutica	47,79%	100	352	(293)	-
Deimos Imaging, S.L. (*)	Valladolid	KPMG Auditores, S.L.	Desarrollo de software, ingeniería, asistencia técnica en campo de teledetección	37,31%	400	89	362	-
Enervento Galicia, S.L.	La Coruña	(***)	Construcción, instalación, venta y gestión de parques y plantas eólicas en Galicia	59,50%	10	-	(4)	-
Montagem Elétricas da Serra, Ltda. (**)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	7	(969)	7.027	(1.158)
Vilhena Montagens Elétricas, Ltda. (**)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	-	(1.016)	5.971	-
Parque Eólico Cofrentes, S.L.U. (*) (****)	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	10	-	-	-
Parques Eólicos Villanueva, S.L.U. (*) (****)	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	5.000	20.321	33	-
Helios Almussafes, S.L.U. (*) (****)	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de energías renovables	100%	10	(1)	-	-
Helios Almussafes II, S.L.U. (*) (****)	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de energías renovables	100%	10	(1)	3	-
Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U. (****)	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	60	(1)	(10)	-
Enerfin Energy Company, LLC (*) (****)	USA	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	1.465	(298)	1	-
Enerfin Energy Company of Canada, Inc. (*) (****)	Canadá	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	816	(3)	(6)	-
Coyote Wind, LLC (*) (****)	USA	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	95%	805	94	-	-
Eoliennes de Lerable, Inc. (*) (****)	Canadá	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	753	(94)	(19)	-
<b>Por método de la Participación (Nota 10)-</b>								
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	Madrid	(***)	Promoción, comercialización y desarrollo de actividades de instalaciones y electrificaciones ferroviarias de alta velocidad	33,33%	9	223	618	-
Eólica Cabanillas, S.L. (*)	Tudela (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Construcción y subsiguiente explotación de centrales de energía	35%	2.404	2.773	1.121	-
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (*)	Tudela (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	4.313	863	3.821	-
Eólica La Bandera, S.L. (*)	Tudela (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	806	2.885	2.202	-

EJERCICIO 2008	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2008	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2008
Eólica Caparros, S.L. (*)	Tudela (Navarra)	Audidores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	2.410	1.165	1.240	-
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A. (*)	Madrid	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	60	4	-	-
Parque Eólico Gaviota S.A. (*)	Canarias	Ernst & Young	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	34,53%	1.352	547	495	-
Parque Eólico Malpica S.A. (*)	A Coruña	Auren Auditores & asociados	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	33,22%	950	217	751	-
Expansión Transmissao de Energia Elétrica, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	25%	22.974	8.959	13.306	-
Expansión Transmissao Itumbiara Marimondo, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	25%	16.465	7.461	6.878	-
Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	17.216	5.438	6.372	-
Itumbiara Transmissora de Energia, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	142.987	(19.792)	2.091	-
Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A.(*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	38.163	(4.980)	1.199	-
Porto Primavera Transmissora de Energia, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	72.845	(9.745)	1.290	-
Serra da Mesa Transmissora de Energia, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	101.157	(18.116)	3.376	-
LT Triangulo, S.A. (*)	Brasil	(***)	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	77.985	(18.321)	(1.119)	-
Deimos Engenharia, S.A. (*)	Portugal	(***)	Prestación de servicios en áreas de telecomunicaciones, energía, aeronáutica y espacial	12,12%	250	307	216	-
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L. (*)	Cádiz	(***)	Promoción, instalación, desarrollo y gestión de parques y plantas eólicas en el dominio público marítimo-terrestre.	35%	200	(13)	-	-
Jauru Transmissora de Energia, S.A. (*) (****)	Brasil	(***)	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	36	(4)	-	-
Serra Paracatu Transmissora de Energia, S.A. (*) (****)	Brasil	(***)	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	62.808	(15.755)	-	-
Poços de Caldas Transmissora de Energia, S.A. (*) (****)	Brasil	(***)	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	17.467	(4.386)	-	-
Riberao Preto Transmissora de Energia, S.A. (*) (****)	Brasil	(***)	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	24.852	(5.842)	-	-

(\*) Sociedades participadas indirectamente por Elecnor, S.A., a través de Electrolineas del Ecuador, S.A. en el caso de Zogu, S.A.; Electrolineas del Ecuador, S.A. en el caso de Corporación L.N.C.A.; Elecnor 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 Caparros, S.L., Galicia Vento, S.L., Ventos do Sul Energia, S.A., Enervento Biodiesel, S.A., Parque Eólico Gaviota, S.A., Parque Eólico Malpica, S.A., Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L. y Enervento Galicia, S.L.U.; Elecnor Transmissao de Energia, Ltda. en el caso de Expansión Transmissao de Energia Elétrica, S.A., Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A., Expansión Transmissao Itumbiara Marimondo, S.A., Itumbiara Transmissora de Energia, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A., Porto Primavera Transmissora de Energia, S.A., Serra da Mesa Transmissora de Energia, S.A., LT Triangulo, S.A., Jauru Transmissora de Energia, S.A., Serra Paracatu Transmissora de Energia, S.A., Poços de Caldas Transmissora de Energia, S.A. y Riberao Preto Transmissora de Energia, S.A.; Elecnor Financiera S.L., en el caso Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento, S.L., Eólicas Páramo de Poza, S.A., Parques Eólicos Gaviota, S.A. y Parque Eólico de Malpica, S.A.; Enerfin Sociedad de Energia S.A. en el caso de, Eólica Chantada, S.L., Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A., Enerfin do Brasil Sociedad de Energia Limitada, Muíño do Vicedo, S.L., Enerfer S.R.L., Enervento Sociedad de Energia, S.L., Parque Eólico Cofrentes, S.L., Enerfin Energy Company of Canada, Inc., Enerfin Energy Company, LLC y Parques Eólicos de Villanueva, S.L.; Deimos Space, S.L., en el caso de Deimos Engenharia, S.A., Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L. y Deimos Imaging, S.L.; Enerfin Energy Company of Canada, Inc. en el caso de Eoliennes de Lerable, Inc.; Enerfin Energy Company, LLC en el caso de Coyote Wind, LLC y Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U. en el caso de Helios Almussafes, S.L.U. y Helios Almussafes II, S.L.U.

(\*\*) 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 2008.

EJERCICIO 2007	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2007	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2007
Sociedades participadas consolidadas:								
Por integración global-								
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE) (**)	Madrid	(***)	Comercial	100%	1.202	(294)	375	-
Omninstal Electricidade, S.A.	Portugal	Auren Auditores & Assocados SROC, S.A.	Construcción y montaje	99,99%	1.053	1.769	(768)	-
Cosinor, S.A.	Bilbao	Ernst & Young	Control industrial	100%	373	2.336	495	-
Elecnor de Argentina, S.A.	Argentina	Ernst & Young	Construcción y montaje	96,22%	7.026	(6.189)	23	-
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cía.Ltda..	Construcción y montaje	100%	1.272	668	625	-
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cía.Ltda..	Construcción y montaje	100%	530	(121)	(56)	-
Zogu, S.A. (*)	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cía.Ltda..	Construcción y montaje	100%	316	1.491	538	-
Elecven Construcciones, S.A.	Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	96,2%	3.299	(133)	641	-
Rasacaven, S.A.	Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	93,72%	2.731	(1.365)	1.028	-
Postes Orinoco, S.A. (*)	Venezuela	Muñoz y Asociados	Construcción y montaje	96,2%	586	(334)	(11)	-
Corporación L.N.C.A. (*)	Venezuela	Muñoz y Asociados	Construcción y montaje	100%	385	(223)	-	-
Corporación Electrade, C.A.	Venezuela	Muñoz y Asociados	Construcción y montaje	100%	799	(771)	49	-
Postes Nervión, S.A.	Bilbao	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento y de poliéster reforzado en fibra de vidrio	84,44%	1.082	8.501	2.404	-
Placarmada, S.A. (*)	Barcelona	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento	84,44%	232	219	166	(150)
Elecnor Chile, S.A. (**)	Chile	(***)	Construcción y montaje	100%	15.237	(2.741)	106	-
Hidroambiente, S.A.	Guecho (Vizcaya)	Ernst & Young	Actividades de medioambiente	93%	210	2.228	243	-
Elecnor do Brasil, Ltda.	Brasil	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	2.893	(1.680)	66	-
Elecnor Montagens Elétricas, Ltda. (**)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	6	201	8.014	(3.482)
Enerfin-Enervento, S.A	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	70%	46.900	58.284	12.323	(3.750)
Elecnor de México, S.A. de C.V.	México	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	910	327	(241)	-
Montelecnor, S.A.	Uruguay	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	486	1.191	(24)	-
Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	Sevilla	Deloitte	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	76%	2.912	1.168	377	-
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	Manresa	(***)	Instalación y montaje de toda clase de trabajos de electricidad	100%	31	2.231	30	-
Eólica de Chantada, S.L. (*)	Lugo	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	7	4	(1)	-
Ehisa Construcciones y Obras, S.A. (anteriormente denominada Ehisa Riesgos, S.A.)	Zaragoza	Luis Ruiz Apilanez	Construcción y montaje	100%	600	1.625	146	-
Deimos Space, S.L.	Madrid	Ernst & Young	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	50,5%	500	3.241	600	-
Elecnor Transmissao de Energia, S.A.	Brasil	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	103.274	23.610	5.717	-
Galicia Vento, S.L. (*)	Lugo	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	69,44%	8.250	1.994	5.811	-
Ventos do Sul Energia, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	63,70%	68.577	10.417	(1.223)	-
Eólicas Páramo de Poza, S.A. (*)	Madrid	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	55%	601	8.673	1.454	-
Enervento Biodiesel, S.A. (*)	Madrid	(***)	Generación de energía biodiesel	70%	2.000	(23)	(65)	-
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. (ATERSA)	Valencia	Gassó Auditores, S.L.	Energía solar	100%	24.535	(10.335)	24.216	(1.840)



EJERCICIO 2007	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2007	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2007
Muiño do Vicedo, S.L. (*)	Santiago de Compostela	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	94%	3	-	-	-
Enervento, Sociedad de Energía, S.L. (*)	Madrid	(***)	Gestión y administración de empresas	100%	3	-	-	-
Enerfera, S.R.L. (*) (**)	Italia	(***)	Construcción, explotación y aprovechamiento de recursos eólicos	100%	698	40	1.924	-
Enerfin Do Brasil Sociedad de Energía, Ltda. (*) (**)	Brasil	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	99,8%	-	126	2.851	(2.820)
Enerfin Sociedad de Energía, S.A.	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	100%	5.000	978	1.859	(650)
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U.	Zaragoza	Ernst & Young	Construcción y explotación de plantas depuradoras	100%	6.600	-	(5)	-
Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.U. (**)	Zaragoza	(***)	Instalación y reparación de redes de gas	100%	60	1.052	228	-
Elecnor Seguridad, S.L.	Madrid	(***)	Instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad contra incendios	100%	120	134	54	-
Elecnor Financiera, S.L.	Bilbao	Deloitte	Administración y asesoramiento de empresas	100%	12.000	3.551	456	-
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A. (**) (***)	Zaragoza	(***)	Realización de proyectos del Plan Especial de depuración	55,80%	6.000	-	-	-
ST Redes de Levante, S.A.U. (****)	Valencia	KPMG Auditores, S.L.	Instalación y montaje de redes telefónicas y servicio post-venta.	100%	1.500	1.699	-	-
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L.(*) (****)	Valladolid	Ernst & Young	Prestación de servicios e investigación en telecomunicaciones y energía aeronáutica	47,97%	100	-	353	-
Deimos Imaging, S.L.(*) (****)	Valladolid	Ernst & Young	Desarrollo de software, ingeniería, asistencia técnica en campo de teledetección	37,31%	100	-	393	-
Enervento Galicia, S.L.U. (****)	La Coruña	(***)	Construcción, instalación, venta y gestión de parques y plantas eólicas en Galicia	70%	10	-	-	-
Montagem Elétricas da Serra, Ltda. (**) (****)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	7	38	1.610	-
Vilhena Montagens Elétricas, Ltda. (****)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	8	6	275	-
<b>Por método de la Participación (Nota 10)-</b>								
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	Madrid	(***)	Promoción, comercialización y desarrollo de actividades de instalaciones y electrificaciones ferroviarias de alta velocidad	33,33%	9	223	825	-
Eólica Cabanillas, S.L. (*)	Tudela (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Construcción y subsiguiente explotación de centrales de energía	35%	2.404	2.773	848	-
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (*)	Tudela (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	4.313	863	2.756	-
Eólica La Bandera, S.L. (*)	Tudela (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	806	2.885	1.627	-
Eólica Caparros, S.L. (*)	Tudela (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	2.410	1.165	1.517	-
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A. (*)	Madrid	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	60	2	2	-
Parque Eólico Gaviota S.A. (*)	Canarias	Ernst & Young	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	34,53%	1.352	547	279	-
Parque Eólico Malpica S.A. (*)	A Coruña	Stmper Auditores, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	33,22%	950	217	584	-
Expansión Transmissao de Energía Eléctrica, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	25%	22.974	10.958	15.190	-
Expansión Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	25%	16.465	10.796	7.132	-

EJERCICIO 2007	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2007	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2007
Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	17.216	9.830	6.633	-
Itumbiara Transmissora de Energia, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	142.987	6.337	4.236	-
Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	38.163	757	2.198	-
Porto Primavera Transmissora de Energia, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	72.845	3.956	1.799	-
Serra da Mesa Transmissora de Energia, S.A. (*) (****)	Brasil	(***)	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	90.215	-	-	-
LT Triangulo, S.A. (*) (****)	Brasil	(***)	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	-	-	-	-
Deimos Engenharia, S.A. (*) (****)	Portugal	(***)	Prestación de servicios en áreas de telecomunicaciones, energía, aeronáutica y espacial.	12,12%	250	-	340	-
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L. (*) (****)	Cádiz	(***)	Promoción, instalación, desarrollo y gestión de parques y plantas eólicas en el dominio público marítimo-terrestre.	35%	200	-	(3)	-

(\*) 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.; Elecnor 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 Caparrosa, S.L., Galicia Vento, S.L., Ventos do Sul Energia, S.A., Enervento Biodiesel, S.A., Parque Eólico Gaviota, S.A., Parque Eólico Malpica, S.A., Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L. y Enervento Galicia, S.L.U.; Elecnor Transmissao de Energia, Ltda. en el caso de Expansión Transmissao de Energia Eléctrica, S.A., Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A., Expansión Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A., Itumbiara Transmissora de Energia, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A., Porto Primavera Transmissora de Energia, S.A., Serra da Mesa Transmissora de Energia, S.A., LT Triangulo, S.A.; Elecnor Financiera S.L., en el caso de Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento, S.L., Eólicas Páramo de Poza, S.A., Parques Eólicos Gaviota, S.A. y Parque Eólico de Malpica, S.A.; Enerfin Sociedad de Energia S.A. en el caso de, Eólica Chantada, S.L., Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A., Enerfin do Brasil Sociedad de Energia Limitada, Muíño do Vicedo, S.L., Enerfera S.R.L. y Enervento Sociedad de Energia, S.L.; y Deimos Space, S.L., en el caso de Deimos Engenharia, S.A., Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L. y Deimos Imaging, S.L.

(\*\*) 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 2007.

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.

## 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 2008 han sido formuladas:

- Por los Administradores de ELECNOR, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 18 de febrero de 2009.
- 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 3 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 2008.
- 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 esta nota de la memoria consolidada de Grupo ELECNOR.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo ELECNOR al 31 de diciembre de 2008 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 2008 y 2007. 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 2008 (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 del Grupo ELECNOR correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de ELECNOR celebrada el 18 de junio de 2008. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo, correspondientes al ejercicio 2008, 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.

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

Las NIIF establecen determinadas alternativas en su aplicación, entre las que destacamos las siguientes:

- i) Las participaciones en negocios conjuntos pueden ser consolidadas por integración proporcional o valoradas por el método de participación utilizando el mismo criterio para todas las participaciones en negocios conjuntos que posea el Grupo.  
El Grupo ha optado por el criterio de consolidar por el método de participación todas las sociedades en las que mantiene un control compartido con el resto de sus socios, excepto por las UTES, las cuales se consolidan por el método de integración proporcional, al igual que se realiza en las cuentas individuales de la Sociedad Dominante.
- ii) Tanto los activos intangibles como los activos registrados bajo el epígrafe "Activos no corrientes – Inmovilizado material, neto" 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.  
El Grupo ha optado por registrar los mencionados activos por el coste de adquisición corregido.
- iii) Las subvenciones de capital se pueden registrar deduciendo 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.  
El Grupo ha optado por la segunda opción.
- iv) Aplicando principios NIIF, se optó por no reconstruir las combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2004.
- v) Las diferencias de conversión generadas con anterioridad al 1 de enero del ejercicio 2004 se clasificaron en el epígrafe de "Otras reservas" dentro del capítulo de patrimonio.
- vi) 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. El Grupo ELECNOR ha optado por activar estos gastos financieros, relativos, principalmente, a las inversiones realizadas en los parques eólicos y estaciones depuradoras de aguas residuales en los que participa.



vii) El Grupo registra las adquisiciones y ventas de participaciones en sociedades dependientes tras las cuales sigue manteniendo su control, reconociendo un fondo de comercio equivalente a la diferencia entre el precio de coste y su valor teórico contable para el primer caso, y un resultado por la diferencia entre el precio de venta y su valor teórico contable para el segundo.

#### Normas e interpretaciones efectivas en el presente periodo

La interpretación CINIIF 11 de la NIIF 2 "Transacciones con acciones propias y del Grupo" y la modificación de la NIC 39/NIIF 7 "Reclasificación de instrumentos financieros" son efectivas por primera vez en este ejercicio 2008. La adopción de estas nuevas interpretaciones y modificaciones no ha tenido ningún impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ELECENOR.

#### Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB (International Accounting Standard Board) pero que no habían entrado aún en vigor al 31 de diciembre de 2008, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Normas y modificaciones de normas		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 8	Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 23	Costes por intereses	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
Revisión de NIIF 3 (1)	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación de NIC 27 (1)	Estados financieros consolidados y separados	1 de julio de 2009
Modificación de NIIF 2	Condiciones de devengo y cancelaciones	1 de enero de 2009
Modificación de NIC 32 y NIC 1 (1)	Instrumentos financieros con opción de venta a valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación	1 de enero de 2009
Modificación de NIIF 1 y NIC 27 (1)	Coste de una inversión en estados financieros separados de una entidad	1 de enero de 2009
Modificación NIC 39 (1)	Elementos designables como partida cubierta	1 de julio de 2009

#### Interpretaciones:

CINIIF 12 (1)	Acuerdos de concesión de servicios	(3)
CINIIF 13	Programas de fidelización de clientes	1 de enero de 2009 (2)
CINIIF 14	NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción	1 de enero de 2009 (2)
CINIIF 15 (1)	Acuerdos para la construcción de inmuebles	1 de enero de 2009
CINIIF 16 (1)	Coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero	1 de octubre de 2008
CINIIF 17 (1)	Distribución de activos no monetarios a accionistas	1 de julio de 2009

(1) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

(2) Fecha de aplicación obligatoria de acuerdo con su aprobación en el Boletín Oficial de la Unión Europea.

(3) Esta interpretación se encuentra pendiente de endoso. Conforme a lo publicado por el Accounting Regulatory Committee (ARC) de la UE es previsible que la misma se apruebe para su uso en UE con una nueva fecha efectiva que diferiría su aplicación obligatoria hasta el ejercicio 2010 (la fecha de entrada en vigor teórica inicial establecida por el IASB era el 1 de enero de 2008).

#### *NIIF 8 Segmentos operativos-*

Esta norma deroga la NIC 14. La principal novedad de la nueva norma radica en que la NIIF 8 requiere a una entidad la adopción del "enfoque de la gerencia" para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. Generalmente la información a reportar será aquella que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar los recursos entre ellos.

#### *Revisión de la NIC 23 Costes por intereses-*

El principal cambio de esta nueva versión revisada de la NIC 23 es la eliminación de la opción del reconocimiento inmediato como gasto de los intereses de la financiación relacionada con activos que requieren un largo periodo de tiempo hasta que están listos para su uso o venta. Esta nueva norma podrá aplicarse de forma prospectiva. Los Administradores consideran que su entrada en vigor no afectará a las cuentas anuales consolidadas, dado que no supondrá un cambio de política contable, al ser la opción de capitalización de estos costes el criterio contable seguido por el Grupo, en especial en el caso de la capitalización de los costes financieros asociados a la construcción de parques eólicos y estaciones depuradoras de aguas residuales.

#### *Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros-*

La nueva versión de esta norma tiene el propósito de mejorar la capacidad de los usuarios de estados financieros de analizar y comparar la información proporcionada en los mismos. Estas mejoras permitirán a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas analizar los cambios en el patrimonio como consecuencia de transacciones con los propietarios que actúan como tales (como dividendos y recompra de acciones) de manera separada a los cambios por transacciones con los no propietarios (como transacciones con terceras partes o ingresos o gastos imputados directamente al patrimonio neto). La norma revisada proporciona la opción de presentar partidas de ingresos y gastos y componentes de otros ingresos totales en un estado único de ingresos totales con subtotales, o bien en dos estados separados (un estado de ingresos separado seguido de un estado de ingresos y gastos reconocidos).

También introduce nuevos requerimientos de información cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente, así como cambios en los nombres de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar su función mas claramente (por ejemplo, el balance será denominado estado de posición financiera).

Los impactos de esta norma serán básicamente de presentación y desglose. En el caso del Grupo, dado que no presenta regularmente un estado de ingresos y gastos reconocidos, supondrá la inclusión en las cuentas anuales de este nuevo estado financiero.

#### *Revisión de la NIIF 3 Combinaciones de negocios y Modificación de la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados-*

La emisión de estas normas es consecuencia del proyecto de convergencia del principio internacional en lo referente a las combinaciones de negocio con los criterios contables de Estados Unidos de América. La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Meramente a título de ejemplo, puesto que los cambios son significativos, se enumeran algunos de ellos, como los costes de adquisición, que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente revalorará su participación a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos. Dado que la norma tiene una aplicación de carácter prospectivo, en general, por las combinaciones de negocios realizadas, los Administradores no esperan modificaciones significativas por la introducción de esta nueva norma. Sin embargo, dados los cambios en dicha norma los Administradores no han evaluado aún el posible impacto que la aplicación de esta norma podría tener sobre las futuras combinaciones de negocios y sus respectivos efectos en las cuentas anuales consolidadas.

#### *Modificación de la NIIF 2 Condiciones de devengo y cancelación-*

La modificación a la NIIF 2 publicada tiene básicamente por objetivo clarificar en la norma los conceptos de condiciones para la consolidación de los derechos ("vesting") y las cancelaciones en los pagos basados en acciones. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

#### *Modificación de NIC 32 y NIC1 Instrumentos financieros con opción de venta a su valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación.-*

Los cambios aprobados hacen referencia a la clasificación de determinados instrumentos financieros emitidos que, aunque por sus características podía llegarse a la conclusión de que venían a representar un interés residual en la entidad, conforme a la actual

NIC32 debían clasificarse como pasivos financieros, por tener, entre otras características, la de ser rescatables. Las modificaciones efectuadas permitirán que algunos de estos instrumentos financieros puedan ser clasificados como patrimonio, siempre y cuando cumplan ciertos requisitos, entre otros, ser el instrumento más subordinado y siempre que representen un interés residual en los activos netos de la entidad. Los Administradores del Grupo ELEC NOR consideran que la entrada en vigor de esta modificación no afectará a las cuentas anuales consolidadas al no haber emitido la Sociedad instrumentos financieros de este tipo.

#### *Modificación NIC 39 Elementos designables como partidas cubiertas-*

Esta modificación de NIC 39 pretende clarificar dos cuestiones concretas en relación con la contabilidad de coberturas: (a) cuándo la inflación puede ser un riesgo cubierto y (b) en qué casos pueden utilizarse las opciones compradas como cobertura. En relación con la cobertura del riesgo de inflación la modificación establece que únicamente podrá serlo en la medida en que sea una porción contractualmente identificada de los flujos de efectivo a cubrir. Respecto de las opciones, sólo su valor intrínseco podrá ser utilizado como instrumento de cobertura, no así el valor del tiempo.

Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

#### *CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios-*

Las concesiones de servicios son acuerdos donde un gobierno u otra entidad pública concede contratos para el suministro de servicios públicos, como pueden ser carreteras, aeropuertos, suministros de agua y electricidad a operadores del sector privado. El control de los activos permanece en manos públicas, pero el operador privado es el responsable de las actividades de construcción, así como de la gestión y mantenimiento de las infraestructuras públicas. CINIIF 12 establece cómo las entidades concesionarias deben aplicar las NIIF existentes en la contabilización de los derechos y obligaciones asumidos en este tipo de acuerdos. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas para las respectivas concesiones obtenidas.

#### *CINIIF 14 - NIC 19 El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción-*

La CINIIF 14 proporciona una guía general sobre cómo comprobar el límite existente en la NIC 19 Beneficios a Empleados sobre la cantidad del exceso que puede reconocerse como activo. También explica cómo los activos o pasivos de las pensiones pueden verse afectados cuando existe un requisito legal o contractual mínimo de financiación, estableciendo la necesidad de registrar un pasivo adicional si la entidad tiene obligación contractual de realizar aportaciones adicionales al plan y su capacidad de recuperarlos está restringida. La interpretación estandarizará la práctica y asegurará que las entidades reconozcan un activo en relación a un exceso de una manera consistente. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

#### *CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles-*

En esta interpretación se aborda el registro contable de los ingresos y gastos asociados a la construcción de inmuebles, ayudando a clarificar cuándo un acuerdo para la construcción de bienes inmuebles está dentro de NIC 11 "Contratos de construcción" o en qué casos el análisis caería dentro del alcance de NIC 18 "Ingresos", y de este modo, en virtud de las características del acuerdo, cuándo y cómo deben registrarse los ingresos.

Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará a las cuentas anuales consolidadas por venir la Sociedad aplicando unos criterios consistentes con los ahora establecidos en la interpretación.

#### *CINIIF 16 Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero-*

Se abordan tres aspectos principales en esta interpretación del IFRIC. Así, se establece que no puede ser un riesgo cubierto el existente entre la moneda funcional de la operación extranjera y la moneda de presentación de la matriz, calificando únicamente a estos efectos el riesgo entre las monedas funcionales de ambas. También se clarifica que el instrumento de cobertura de la inversión neta puede ser tenido por cualquier entidad dentro del grupo, no necesariamente por la matriz de la operación extranjera. Por último, aborda cómo determinar las cifras a reclasificar de patrimonio a resultados cuando la operación extranjera se vende. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de esta interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas, al no practicar el Grupo coberturas de inversiones netas en un negocio en el extranjero.



#### *CINIIF 17 Distribución de activos no monetarios a los accionistas-*

Esta interpretación aborda el tratamiento contable del reparto de activos distintos al efectivo a accionistas ("dividendos en especie"), aunque se encuentran fuera de su alcance las distribuciones de activos dentro del mismo grupo o entre entidades bajo control común. La interpretación aboga por registrar la obligación al valor razonable del activo a distribuir y registrar cualquier diferencia con el valor en libros del activo en resultados.

Esta interpretación tendrá impacto en el futuro únicamente en la medida en que se efectúen este tipo de operaciones con accionistas.

#### **c) Moneda funcional-**

Las presentes cuentas anuales consolidadas 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 3.g.

#### **d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas-**

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

En las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR correspondientes al ejercicio 2008 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:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 7, 8 y 9),
- La evaluación de posibles pérdidas en obras en ejecución y/o en la cartera de pedidos comprometida,
- El resultado correspondiente al grado de avance de las obras,
- La vida útil de los activos y materiales intangibles (Notas 8 y 9),
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Nota 16),
- La valoración de los fondos de comercio (Nota 7),
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Notas 11 y 15).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2008 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 2008 se presenta, a efectos comparativos, con la información similar relativa al ejercicio 2007 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo ELECNOR correspondientes al ejercicio 2007.

#### **f) Principios de consolidación-**

Las sociedades dependientes en las que Grupo ELECNOR posee control se han consolidado por el método de integración global.

La política que sigue el 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.

Las sociedades asociadas en las que el 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 ELEC-NOR, 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 ELEC-NOR 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 (Nota 4.a).
- 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 las sociedades consolidadas por el método de la integración proporcional (U.T.E.S), 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 estas sociedades 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 consolidadas por el método de la participación 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.
- 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.
- Diversas sociedades del Grupo participan en la construcción del inmovilizado de otras sociedades dependientes (que a su vez tienen accionistas minoritarios) obteniendo por ello un margen. En el proceso de consolidación de dichas sociedades se ha eliminado dicho margen disminuyendo el valor del epígrafe del inmovilizado correspondiente, por entender que no se ha realizado a efectos de terceros. Esta eliminación se ha realizado por el 100% de la participación, sin considerar la parte que le correspondería a los accionistas minoritarios, ya que bajo Normativa NIIF, tiene la consideración de mayor Patrimonio del Grupo. Dicho margen eliminado irá aflorando en proporción a la amortización real de los elementos del inmovilizado correspondiente.
- 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.

#### g) Variaciones en el perímetro de consolidación-

Las variaciones más significativas producidas en el ejercicio 2008 han sido las siguientes:

##### Entradas de sociedades en el perímetro y aumentos de participación

- Con fecha 15 de septiembre de 2008 la Sociedad dominante Elecnor, S.A. ha realizado una ampliación de capital dineraria en su filial argentina Elecnor de Argentina, S.A., por importe de 1.486 miles de euros, de los cuales se encuentran pendientes de desembolso 509 miles de euros.
- Con fecha 22 de mayo y 21 de julio de 2008 se ha constituido y, ampliado posteriormente el capital social, en Perú de la sociedad Caraveli Cotaruse Transmisora de Energía, S.A.C, participada al 100% por la filial Isonor Transmission, S.A.C., por importe total de 14.516 miles de nuevos soles peruanos equivalentes a 1.644 miles de euros, aproximadamente.
- Constitución de Enerfín Energy Company, L.L.C. (USA) y Enerfín Energy Company of Canada, INC (CANADA) por importes de 1.465 miles y 816 miles de euros, respectivamente, y con un porcentaje de participación del 100% en ambas sociedades. Asimismo, y participadas por estas sociedades, se ha adquirido la sociedad Coyote Wind, L.L.C. (USA) y se ha constituido la sociedad Eoliennes de Léritable, INC (CANADA).
- Durante el mes de junio de 2008, se completó la fusión por absorción de la sociedad Placarmada, S.A. por parte de su accionista único Postes Nervión, S.A. Posteriormente se ha modificado la denominación social de esta última por la de Adhorna Prefabricación, S.A.

##### Salidas del perímetro y disminuciones de participación

- En el presente ejercicio, el Grupo ha vendido el 16% de la sociedad dependiente Enervento Galicia, S.L., que hasta entonces se encontraba participada al 100% por Enerfín Enervento, S.A. El resultado de esta operación no ha sido significativo.

Asimismo, las variaciones más significativas producidas durante el ejercicio 2007 en el perímetro de consolidación fueron las siguientes:

##### Entradas de sociedades en el perímetro y aumentos de participación

- Con fecha 3 de mayo de 2007, y mediante la correspondiente escritura pública, se constituyó la empresa Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A., con un capital social de 6.000 miles de euros desglosado en 60.000 acciones nominativas de 100 euros de valor nominal cada una de ellas. Grupo ELECNOR suscribió el 60% de las acciones, desembolsando un 25% del importe de dicha suscripción. El 40% restante del capital social fue suscrito por un tercero, el cuál también desembolsó un 25%. La actividad de esta sociedad se centrará en la construcción y explotación de Plantas de tratamiento de aguas residuales en Aragón.
- Con fecha 23 de noviembre de 2007, y mediante escritura pública, el Grupo adquirió 100% del capital social de la sociedad ST Redes de Levante, S.A. a sus antiguos accionistas, por un importe total de 3.284 miles de euros, transformándose en Sociedad Anónima Unipersonal.
- Con fecha 17 de octubre de 2007 el Grupo ELECNOR constituyó Enervento Galicia, S.L.U, cuyo capital social asciende a 10.000 euros, el cual fue suscrito y desembolsado en su totalidad.
- Con fecha 6 de junio de 2007 se acordó la adquisición de 4.998 acciones de la sociedad Parque Eólico de Malpica, S.A. por un importe de 373 miles de euros. Como consecuencia de dicha ampliación la participación en dicha Sociedad pasó de un 28% a un 33%.
- En el mes de octubre de 2007, Grupo ELECNOR y un tercero constituyeron la sociedad Trinacria Eólica, S.R.L. El Grupo suscribió un 65% del capital social de esa sociedad por un importe de 1,4 millones de euros, habiendo consistido el desembolso en la aportación de los activos asociados a la construcción de un futuro parque eólico en Italia. Posteriormente, y con fecha 7 de noviembre de 2007, el Grupo vendió y transmitió a un tercero las acciones representativas del 65% del capital social de Trinacria Eólica, S.R.L. por un importe de 4.739 miles de euros, lo que supuso un beneficio de 3,3 millones de euros que se registró en el epígrafe "Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta.



#### Salidas del perímetro y disminuciones de participación

- Con fecha 19 de abril de 2007, Grupo ELECNOR enajenó las acciones que mantenía de la sociedad Aragonesa del Viento, S.A., por un importe de 1.295 miles de euros, generando un beneficio de 35 miles de euros, el cual fue registrado con abono al epígrafe "Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta.
- Con fecha 19 de abril de 2007, el Grupo enajenó las acciones que mantenía de la sociedad Cogeneración del Ebro, S.A., por importe de 600 miles de euros, generando una pérdida para la sociedad de 64 miles de euros, registrada en el epígrafe "Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta.

### **3. 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, el cual debe producirse previsiblemente en un plazo de un año desde la fecha de clasificación. A 31 de diciembre de 2008 existen 4.460 miles de euros, aproximadamente, clasificados dentro de este epígrafe del activo del balance de situación consolidado adjunto, los cuales se corresponden, principalmente, con el coste de las antiguas instalaciones de la sociedad dependiente Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. sitas en Almussafes (Valencia).

#### **b) Fondo de comercio-**

El fondo de comercio generado en la consolidación representa la diferencia entre el precio satisfecho en la adquisición de las sociedades dependientes consolidadas por integración global y la parte correspondiente a la participación del Grupo en el valor de mercado de los elementos que componen el activo neto de dichas sociedades a la fecha de su adquisición. En el caso de los fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación consolidado.

Los fondos de comercio puestos de manifiesto a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los puestos de manifiesto con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003 de acuerdo con los criterios contables aplicados hasta dicha fecha (Nota 2.f). En ambos casos, desde el 1 de enero de 2004 no se amortiza el fondo de comercio, y al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado procediéndose, en su caso, al oportuno saneamiento (Nota 3.I).

Las pérdidas por deterioro, si hubiera, relacionadas con los fondos de comercio, no son objeto de reversión posterior.

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

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.

#### **c) Reconocimiento de ingresos-**

Los ingresos por ventas y prestación de servicios se reconocen por el valor de mercado de los bienes o derechos recibidos en contraprestación por los bienes y servicios prestados, según corresponda, 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 se han transferido los principales riesgos y derechos afectos a los mismos, excepto por lo que se indica en la Nota 3.d. Respecto de los ingresos por prestación de servicios, su reconocimiento se realiza considerando el grado de terminación de la prestación a la fecha de balance, siempre que pueda ser estimado con fiabilidad.

Los ingresos por intereses se devengan 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.

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.

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

Los importes correspondientes a certificaciones o facturaciones anticipadas 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 320.803 miles y 340.286 miles de euros, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, aproximada y respectivamente (Nota 17).

Grupo ELECNOR ha reconocido como cifra de negocios en relación con los diversos contratos de grado de avance que mantiene unos importes de 1.468 millones y 1.204 millones de euros, respectiva y aproximadamente, en los ejercicios 2008 y 2007.

Por último, los importes correspondientes a las retenciones en los pagos efectuados por los clientes ascienden a 25.336 miles y 26.737 miles de euros, aproximada y respectivamente, para los ejercicios 2008 y 2007, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" del activo del balance de situación consolidado adjunto.

#### **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 criterios 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 "Otros 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 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 (Nota 3.j). Los ingresos procedentes de inversiones obtenidos en la inversión temporal, del efectivo obtenido 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 ELEC NOR 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, excepto en los siguientes casos:

- Diferencias de cambio derivadas de préstamos en moneda extranjera que financian un activo en construcción. Dichas diferencias de cambio se capitalizan como mayor valor del activo.
- Diferencias de cambio derivadas de operaciones de cobertura o "hedging" (Nota 15).
- Diferencias de cambio derivadas de un pasivo en moneda extranjera que se trata de forma contable como una cobertura para la inversión neta de la empresa en una entidad extranjera.

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.

Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que Grupo ELEC NOR 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 Nota 3.n

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, salvo en el caso de Uruguay. Consecuentemente, salvo en el caso de Montelecnor, S.A. (sociedad radicada en Uruguay), al cierre contable del ejercicio 2008 no ha sido preciso ajustar los estados financieros para corregirlos por los efectos de la inflación, habiéndose corregido, por tanto, el efecto en la cuenta de resultados generado por las reexpresiones realizadas por las sociedades participadas localmente de acuerdo a la legislación vigente en cada país.

El contravalor en euros de los activos y pasivos monetarios en moneda diferente al euro mantenidos por el Grupo ELEC NOR al 31 de diciembre de 2008 y 2007 responde al siguiente desglose:

Moneda de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	2008		2007	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Peso argentino	3.302	2.547	3.541	3.325
Real brasileño	39.995	38.439	45.622	229.285
Dólar USA	52.388	5.654	28.139	1.579
Bolívar venezolano	35.676	12.927	8.389	9.972
Peso chileno	5.346	2.602	5.447	7.100
Peso mexicano	3.940	1.757	1.944	1.135
Peso uruguayo	3.488	2.079	2.001	637
Dirhams marroquíes	-	570	-	558
Dinar argelino	7.154	786	711	622
Lempira Hondureño	634	-	1.515	2
Kwanza angoleño	506	66	21.225	63
Pesos dominicanos	1.517	156	7.633	147
Otras	84	438	710	581
<b>Total</b>	<b>154.030</b>	<b>68.021</b>	<b>126.877</b>	<b>255.006</b>



El desglose de los principales saldos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran, es el siguiente:

Naturaleza de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	2008		2007	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Deudores	96.555	-	107.052	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	57.475	-	19.825	-
Acreedores	-	48.143	-	50.082
Deuda financiera (Nota 14)	-	19.878	-	204.924
<b>Total</b>	<b>154.030</b>	<b>68.021</b>	<b>126.877</b>	<b>255.006</b>

#### h) Clasificación de deudas entre corto (corriente) y largo plazo (no corriente)-

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 espere objetivamente que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen (Notas 18 y 19). En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, estableció, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Periodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30 %

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 temporaria 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 que no se registran en patrimonio (Notas 18 y 19).

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 ELEC NOR actualizó el valor de determinados activos del inmovilizado material de acuerdo con diversas disposiciones legales al respecto. Grupo ELEC NOR, 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 capitalizados incluyen los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados durante el período de construcción en obras con período de construcción superior al año. El total de gastos financieros activados en el capítulo "Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria" del epígrafe "Inmovilizado material, neto" del activo del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008 y 2007 adjunto, no ha sido significativo ya que la mayor parte de los parques eólicos se encontraba en explotación con anterioridad a estos ejercicios.

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 estos últimos según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de existencias. Durante el ejercicio 2008 los importes registrados por este concepto ascienden a 44.972 miles de euros, aproximadamente, y se registran dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, correspondientes, principalmente, a la construcción de parques eólicos y plantas depuradoras. Dichos ingresos ascendieron a 17.976 miles de euros, aproximadamente, en el ejercicio 2007, correspondientes en su mayoría a la construcción de plantas depuradoras.

Grupo ELEC NOR 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 promedio 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 2008 a 2.383 miles de euros, aproximadamente, que figura registrado en dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 9). El importe registrado en el ejercicio 2007 ascendió a 2.146 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 3.I).

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.

#### **k) 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 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.

##### 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.

##### Concesiones Administrativas

Los importes registrados por el Grupo ELECNOR en concepto de concesiones administrativas se corresponden con el coste incurrido en la construcción que se está llevando a cabo de los activos necesarios para la explotación de las concesiones recibidas sobre varias plantas depuradoras en Aragón incrementado en un porcentaje de margen similar al que obtiene el Grupo en construcciones similares. Por lo tanto, a 31 de diciembre de 2008 la totalidad de estos costes incurridos más el mencionado margen se encuadran dentro del capítulo de activos intangibles del balance consolidado a la mencionada fecha adjunto.

El método de registro seguido es el del "intangible" al considerar que la recuperación de las inversiones se producirá con los flujos variables de ingresos provenientes de la explotación de la concesión y no existir un derecho contractual incondicional a recibir de la concedente un importe fijo.

Su amortización se llevará a cabo de forma lineal durante la vida de las concesiones (establecidas en 20 años). En este ejercicio 2008 han entrado en explotación 7 de las 19 plantas depuradoras que se espera construir en Aragón. El Grupo Elecnor espera que la construcción del resto de estas plantas depuradoras de agua finalice durante el ejercicio 2009.

##### 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 "Activo intangible – Otros activos intangibles, neto" 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.



## **l) Deterioro del valor de los activos-**

A la fecha de cierre de cada ejercicio, Grupo ELEC NOR 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 ELEC NOR 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 2008 y 2007 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 que se utilizan 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, estando las mismas entre el 11,4% y el 17,14% (antes de considerar cualquier efecto impositivo). 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, no siendo en ningún caso superiores al 10%. Asimismo, Grupo ELEC NOR realiza los correspondientes análisis de sensibilidad sobre sus estudios de proyecciones, modificando las variables que más impacto tienen en los flujos de caja; concretamente las tasas de descuento y los crecimientos esperados. De los resultados obtenidos en dichos análisis de sensibilidad no se desprende ningún posible deterioro.

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.

## **m) Existencias-**

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los activos que Grupo ELEC NOR:

- Mantiene para su venta en el curso ordinario de su negocio,
- Tiene en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad salvo por lo que respecta a las obras en curso para las cuáles, el reconocimiento de ingresos se realiza conforme a lo indicado en la Nota 3.d, o
- Prevé consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Las existencias de materias primas y otros aprovisionamientos se valoran a precio medio de adquisición más los costes estimados de aprovisionamiento y almacenaje, que no difieren significativamente de los costes realmente incurridos.

Los productos semiterminados o en curso de fabricación 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 semiterminados 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.

La composición del epígrafe “Existencias” del Grupo Ecnor para los ejercicios 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.08	31.12.07
Materias primas y otros aprovisionamientos	21.462	24.033
Existencias comerciales	591	13.628
Productos semiterminados y terminados	28.920	44.443
Anticipos a proveedores	22.943	30.388
	<b>73.916</b>	<b>112.492</b>

#### n) Instrumentos financieros-

##### Activos financieros

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

Grupo EECNOR clasifica sus activos financieros, ya sean éstos 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). 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 un 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 EECNOR 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, vieniendo 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 EECNOR determina la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de su adquisición, revisándola al cierre de cada ejercicio.

De acuerdo con la NIC 39, se realizarán regularmente análisis de los diferentes activos financieros propiedad de Grupo ELEC NOR para determinar si existe evidencia de que un activo financiero o grupo de activos financieros están deteriorados. Si así fuese, se reconocerá una pérdida por deterioro en los Estados financieros consolidados de Grupo ELEC NOR. Si dicho deterioro se produjese en un activo financiero denominado como “disponible para la venta”, la pérdida se reconocería directamente en el Patrimonio. En el resto de los casos, la pérdida por deterioro se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Grupo ELEC NOR da de baja un activo financiero de su balance en caso de que los derechos contractuales a percibir un “cash flow” por dicho activo hayan expirado o si dicho activo es vendido o transmitido a otra sociedad, transfiriéndose todos los riesgos y ventajas asociados al mismo.

#### Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, con excepción de los valorados a valor razonable con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias, son analizados por la Dirección del Grupo ELEC NOR para identificar indicadores de deterioro periódicamente y en todo caso en el cierre de cada ejercicio. Los activos financieros se deterioran cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de unos o más acontecimientos que ocurrieron con posterioridad al reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de caja futuros estimados de la inversión se han visto afectados.

Para el resto de los activos financieros, el Grupo ELEC NOR considera como indicadores objetivos del deterioro de los mismos:

- dificultad financiera del emisor o de la contraparte significativa,
- defecto o retrasos en el pago,
- probabilidad de que el prestatario entrará en bancarrota o en reorganización financiera.

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

Los saldos dotados por este concepto a 31 de diciembre de 2008 y 2007 ascienden a 11.701 miles y 14.083 miles de euros, aproximada y respectivamente, y se encuentran registrados minorando el saldo de “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” del balance de consolidación consolidado adjunto.

#### Derechos de cobro por “factoring”

El Grupo ELEC NOR 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 2008, en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” para los saldos con vencimiento a corto plazo y en el epígrafe “Activos financieros no corrientes – Otras inversiones financieras” para los saldos a largo plazo, si los hubiera, del balance de situación a dicha fecha adjunto. Al 31 de diciembre de 2008, el importe de los derechos de cobro cedidos asciende a 25 millones de euros, aproximadamente, habiéndose dispuesto en efectivo por dichos derechos de cobro cedidos un importe de 22 millones de euros, aproximadamente, a la mencionada fecha. Al 31 de diciembre de 2007, el importe cedido era de 25 millones de euros, aproximadamente, si bien no se había realizado ninguna disposición en efectivo por dichos derechos de cobro cedidos.

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.

#### 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.



## Acreeedores comerciales

Los acreedores comerciales no devengan intereses y se registran a su valor nominal. Los importes registrados por este concepto ascienden a 499.116 miles y 492.762 miles de euros, aproximada y respectivamente, a 31 de diciembre de 2008 y 2007.

## 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 permuta financiera sobre tipos de interés con fines de cobertura.

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, 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", según corresponda, 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 de 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 cubiertos no dieran 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.

El Grupo ELECNOR realiza periódicamente test de eficiencia en sus coberturas, que son elaborados de manera prospectiva y retrospectiva. Toda operación de cobertura es presentada para su aprobación al Consejo de Administración de la Sociedad del Grupo correspondiente y es documentada y firmada por el Director Financiero correspondiente siguiendo los requisitos marcados por la NIC 39.

- 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, en su caso, 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 15):

- El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- 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, mientras que el valor de mercado de los contratos de tipo de cambio a futuro se determina descontando los flujos futuros estimados utilizando los tipos de cambio a futuro existentes al cierre del ejercicio. En ambos casos, estas valoraciones se contrastan 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 el Grupo 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, el Grupo 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 “Otros activos corrientes”, “Activos financieros no corrientes” o “Deuda financiera”, 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 “Deuda financiera” de acuerdo a lo indicado en la Nota 15.

#### **ñ) 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 Neto – Otras reservas” del balance de situación consolidado, por un importe de 27.344 miles de euros, aproximadamente. Al 31 de diciembre de 2008 representaba el 4,1% (3,75% a 31 de diciembre del 2007) del capital emitido a esa fecha (Nota 13).

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

#### **o) Provisiones-**

La política del Grupo es la de 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 desprenderse de recursos al Grupo con una probabilidad mayor a la que se asigna a que no fuese necesario desprenderse de tales recursos, 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 16) 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 significativo.

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 de 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 (Nota 16).

#### **p) 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.

#### **q) Subvenciones oficiales-**

Las subvenciones de capital no reintegrables concedidas por organismos oficiales se registran en el momento de su concesión por el importe concedido dentro del epígrafe “Ingresos diferidos” del pasivo no corriente y se irán imputando a resultados de cada ejercicio en proporción a la depreciación contable experimentada en el periodo por los activos financiados.

A 31 de diciembre de 2008, Grupo ELECNOR tiene recibidas subvenciones de capital por un importe de 4,2 millones de euros, aproximadamente. Dichas subvenciones han sido concedidas por la Junta de Castilla-León a la sociedad dependiente Deimos Imaging, S.L. en relación a un proyecto de construcción de un satélite que se está llevando a cabo. Grupo ELECNOR comenzará a imputar a resultados dicha subvención cuando finalice el proyecto de construcción y comiencen a amortizarse los activos asociados al mismo.

Las subvenciones a la explotación son imputadas a resultados en el ejercicio en que se incurre en los gastos subvencionados correspondientes. El epígrafe "Otros ingresos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007 incluye unos importes de 3.482 miles y 2.465 miles de euros, aproximada y respectivamente, por este concepto. La mayor parte de las subvenciones de explotación recibidas por el Grupo ELECNOR en el ejercicio 2008 se relacionan con los costes soportados por Deimos Space, S.L. y sus filiales en el desarrollo de sus actividades.

#### **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 cambios en el patrimonio neto-**

La normativa aplicable establece que determinadas categorías de activos y pasivos se registren a su valor razonable con contrapartida en el patrimonio neto. Estas contrapartidas, denominadas "Ajustes en patrimonio por valoración", se incluyen en el patrimonio neto del Grupo netas de su efecto fiscal, que se ha registrado, según el caso, como activos o pasivos fiscales diferidos. En este estado se presentan las variaciones que se han producido en el ejercicio en los "Ajustes en patrimonio por valoración" detallados por conceptos, más los resultados generados en el ejercicio más/menos, si procede, los ajustes efectuados por cambios de los criterios contables o por errores de ejercicios anteriores. También se incluyen las variaciones en el capital y las reservas experimentadas en el ejercicio.

#### **t) 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.

#### **u) 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 2008 y de 2007, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio.

#### **v) Dividendos-**

El dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2008 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.



#### 4. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

El Grupo ELEC NOR 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 ELEC NOR 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 ELEC NOR realiza en el curso ordinario de sus negocios. Parte de sus ingresos y sus costes de aprovisionamientos se encuentran denominados 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 (Nota 3.g).

Para gestionar y minimizar este riesgo el Grupo ELEC NOR 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 ELEC NOR 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.

Cada Dirección de Negocio correspondiente evalúa el riesgo derivado del tipo de cambio de una operación o proyecto y en caso de determinar la necesidad de cubrir la exposición a ese riesgo de tipo de cambio solicita autorización a la Dirección Financiera Corporativa del Grupo, que a su vez lo elevará mediante la correspondiente nota al Consejo de Administración de la Sociedad dominante que será quien en última instancia tenga que aprobar la correspondiente operación de cobertura.

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 ELEC NOR 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 ELEC NOR 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, en el caso de parques situados en España, que contractualmente 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 (zona Euro) y el Libor, 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. En la Nota 14 se informa sobre la sensibilidad de la deuda ante fluctuaciones de tipo de interés.

### 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 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 soportar las necesidades previstas. En este sentido, al cierre de 2008 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar que vienen a suponer un importe de 220.102 miles de euros, aproximadamente (224.418 miles de euro, aproximadamente, a cierre del 2007) (Nota 14).

### 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 el Grupo mantiene una cartera de clientes con buena calidad crediticia, el deterioro general de la situación económica y financiera, que empezó a tener efectos en el primer semestre de 2008, aconsejó la firma de una póliza de seguro de crédito para la Sociedad dominante. Esta póliza está en vigor desde mayo de 2008 y tiene un período de vigencia de un año, con una suma asegurada de 5 millones de euros. Asimismo, se utilizan instrumentos como pólizas de factoring sin recurso, mediante las que se traspaşa, de esta forma, el riesgo de cobro a las distintas entidades financieras.

Asimismo, y respecto de las 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. Por su parte, Ventos do Sul Energia, S.A. (Brasil) tiene firmado un contrato de venta de la energía eléctrica que genere por un periodo de 12 años con la compañía de distribución eléctrica brasileña.

Grupo ELECNOR realiza análisis periódicos de su exposición al riesgo crediticio, dotando las correspondientes provisiones (Nota 3.n).

## 5. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

El Consejo de Administración de ELECNOR, S.A. (Sociedad dominante del Grupo ELECNOR) propondrá en su reunión del mes de marzo, al igual que en ejercicios anteriores, la distribución del resultado del ejercicio 2008, estableciendo en ese momento, por tanto, la parte del mismo que se destinará a dividendo complementario y a reservas voluntarias.

En este sentido, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó en su reunión del 19 de noviembre de 2008 la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2008 por un importe de 4.666 miles de euros, aproximadamente, el cual se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2008, figurando contabilizado en los epígrafes "Otras deudas – Otros pasivos corrientes" y "Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas" del pasivo (Nota 26) y minorando el patrimonio neto 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 2009.

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 2008**  
(Excluido Existencias y Ajustes por Periodificación)

	Miles de Euros
Valores realizables -	
Clientes	714.773
Otras cuentas	60.317
	<b>775.090</b>
Deudas a corto plazo -	
Proveedores	387.405
Préstamos a corto plazo	24.832
Otras cuentas	82.087
	<b>494.324</b>
<b>Total circulante neto</b>	<b>280.766</b>
Disponibilidades al 31 de octubre de 2008-	
Cuentas de caja/bancos (incluido moneda extranjera)	45.149
<b>Total disponibilidades</b>	<b>45.149</b>
Dividendo bruto a cuenta planteado-	
(0,05184 euros por 90.000.000 de acciones)	4.666
% sobre beneficio neto al 31 de octubre de 2008	10,59%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	1,43%

## 6. 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, el 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 señalada a continuación 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 2008 y 2007 es la siguiente:

Miles de Euros		
Segmento	2008	2007
Mercado interior	1.498.557	1.337.920
Mercado exterior	412.790	312.314
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>1.911.347</b>	<b>1.650.234</b>

b) El detalle de las aportaciones a resultados después de impuestos por segmentos para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

Miles de Euros		
Segmento	2008	2007
Mercado interior (**)	140.264	104.130
Mercado exterior (***)	60.253	58.394
Corporativo (*)	(106.924)	(88.970)
<b>Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>93.593</b>	<b>73.554</b>

(\*) Incluye básicamente "gastos e ingresos financieros", "Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes", e "Impuestos sobre las ganancias".

(\*\*) Incluye Beneficios en sociedades integradas por el método de la participación por importes de 6.390 miles y 5.301 miles de euros en el ejercicio 2008 y 2007.

(\*\*\*) Incluye Beneficios en sociedades integradas por el método de la participación por importes de 9.434 miles y 10.617 miles de euros en el ejercicio 2008 y 2007.

c) El detalle de los activos y pasivos por segmentos a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

Miles de Euros				
	Mercado Interior	Mercado Exterior	Corporativos	Total al 31.12.08
<b>Activo-</b>				
Inmovilizado Material	299.045	189.412	10.841	499.298
Activos Intangibles	48.052	3.131	774	51.957
Impuestos diferidos activos	28.208	14.715	383	43.306
Existencias	62.992	10.896	28	73.916
Deudores	697.921	162.674	-	860.595
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	21.985	180.698	-	202.683
Activos financieros no corrientes	21.475	17.816	855	40.146
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.081	-	379	4.460
Resto de activos (*)	-	-	158.911	158.911
<b>Total Activo</b>	<b>1.183.759</b>	<b>579.342</b>	<b>172.171</b>	<b>1.935.272</b>

Miles de Euros				
	Mercado Interior	Mercado Exterior	Corporativos	Total al 31.12.08
<b>Pasivo y Patrimonio-</b>				
Deuda Financiera no corriente	284.163	154.331	-	438.494
Provisiones para riesgos y gastos	57.568	6.902	154	64.624
Ingresos diferidos	5.187	18.412	-	23.599
Otros Pasivos no corrientes	6.115	4.152	94	10.361
Impuestos diferidos pasivos	12.120	3.673	-	15.793
Deuda Financiera corriente	40.910	25.896	2.596	69.402
Deudas no Financieras corrientes	709.608	244.903	9.275	963.786
Resto de Pasivos y Patrimonio	-	-	349.213	349.213
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.115.671</b>	<b>458.269</b>	<b>361.332</b>	<b>1.935.272</b>

(\*) Incluye fundamentalmente el epígrafe "Efectivos y otros activos líquidos equivalentes".

Miles de Euros				
	Mercado Interior	Mercado Exterior	Corporativos	Total al 31.12.07
<b>Activo-</b>				
Inmovilizado Material	272.689	244.573	10.920	528.182
Activos Intangibles	38.412	57	399	38.868
Impuestos diferidos activos	9.101	11.186	-	20.287
Existencias	103.150	7.498	1.844	112.492
Deudores	698.226	256.505	4.354	959.085
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	19.180	156.288	-	175.468
Activos financieros no corrientes	24.295	17.827	-	42.122
Resto de activos (*)	-	-	79.476	79.476
<b>Total Activo</b>	<b>1.165.053</b>	<b>693.934</b>	<b>96.993</b>	<b>1.955.980</b>
<b>Pasivo y Patrimonio-</b>				
Deuda Financiera no corriente	252.024	182.544	-	434.568
Provisiones para riesgos y gastos	27.961	2.521	152	30.634
Ingresos diferidos	4.187	14.555	299	19.041
Otros Pasivos no corrientes	(195)	543	3.827	4.175
Impuestos diferidos pasivos	12.169	2.312	-	14.481
Deuda Financiera corriente	87.377	20.667	2.954	110.998
Deudas no Financieras corrientes	805.429	178.346	12.677	996.452
Resto de Pasivos y Patrimonio	-	-	345.631	345.631
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.188.952</b>	<b>401.488</b>	<b>365.540</b>	<b>1.955.980</b>

(\*) Incluye fundamentalmente el epígrafe "Efectivos y otros activos líquidos equivalentes".

d) El detalle del coste total incurrido en la adquisición de inmovilizado material y otros activos intangibles no corrientes durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

Miles de Euros		
Segmento	2008	2007
Mercado interior	71.910	53.807
Mercado exterior	8.931	8.649
Corporativo	1.223	9.910
<b>Total</b>	<b>82.064</b>	<b>72.366</b>

e) La distribución por segmentos de los gastos por amortizaciones en los ejercicios 2008 y 2007 ha sido de la siguiente forma:

Miles de Euros		
Segmento	2008	2007
Mercado Interior	27.068	23.510
Mercado Exterior	14.944	14.302
Corporativo	732	554
<b>Total</b>	<b>42.744</b>	<b>38.366</b>

La localización geográfica de los clientes de Grupo ELECNOR en líneas generales no difiere significativamente de la localización geográfica de los activos en los segmentos primarios considerados.

#### b) Segmentación secundaria-

La segmentación secundaria ha sido realizada por segmentos o áreas de negocio distintos en función de la naturaleza de los productos o servicios realizados. En el ejercicio 2007, Grupo ELECNOR cambió los segmentos secundarios, dado que la Dirección del Grupo modificó la información que utiliza para la gestión, de acuerdo al tamaño que ciertas áreas de negocio estaban adquiriendo, realizando por tanto una nueva clasificación de los mismos. Los segmentos secundarios se describen a continuación:

- Electricidad
- Instalaciones
- Gas
- Renovables e Industria
- Ferrocarriles
- Construcción, Medio Ambiente y Agua
- Infraestructuras de Telecomunicaciones
- Sistemas de Telecomunicaciones
- Mantenimiento

La generación de energía eléctrica (encuadrada en el sector de Renovables e Industria) a través de parques eólicos es uno de los negocios del Grupo ELECNOR que se realiza a través de los subgrupos dependientes de los que son sociedades cabecera Enerfín Enervento, S.A., Enerfín Sociedad de Energía, S.A. y Elecnor Financiera, S.L.

La actividad de generación eléctrica de las Sociedades dependientes españolas 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.

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 sería de aplicación el nuevo régimen económico, a menos que optasen por el mismo, renunciando expresamente al anterior, al que no podrían volver a acogerse. El Grupo no se acogió a dicha disposición transitoria.

Con fecha 26 de mayo de 2007 fue publicado el Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial. Este Real Decreto, establece dos opciones de retribución a las que podrán acogerse las instalaciones productoras de energía eléctrica en régimen especial. La primera de ellas se basa en la venta de toda la energía producida a la empresa distribuidora de energía eléctrica a un precio fijo y desligado de la tarifa eléctrica media. La segunda opción consiste en vender la energía en el mercado de producción de energía eléctrica, percibiendo el precio de mercado más una prima, con un mecanismo por el cual la retribución de la prima es variable en función del precio de mercado, estableciéndose un límite inferior y un límite superior para el precio final a percibir por el productor.

Este régimen ha entrado en vigor el 1 de enero de 2008, estableciéndose un periodo transitorio hasta el 31 de diciembre de 2012 para las instalaciones acogidas al Real Decreto 436/2004, durante el cual no será de aplicación el nuevo régimen económico, a menos que opten por el mismo, renunciando expresamente al anterior. La elección del régimen económico deberá ser comunicada a la Dirección General de Política energética y Minas antes del 1 de enero de 2009.

En virtud de lo establecido por el Real Decreto 436/2004, de 12 de marzo, mencionado anteriormente, que regulaba las actividades de la totalidad de las sociedades españolas dependientes del Subgrupo ENERFÍN ENERVENTO y de Elecnor Financiera, S.L. hasta el presente ejercicio, el Grupo optó por vender la energía generada en los distintos parques eólicos en el mercado de producción de energía eléctrica. En virtud de la disposición transitoria establecida en el Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, mencionada, el Grupo ha decidido no renunciar al régimen establecido por el anterior Real Decreto durante este período transitorio. De esta manera, en la actualidad obtienen sus ingresos de tres fuentes distintas. Por una parte, los ingresos por ventas de energía y desvíos se liquidan y facturan a OMEL (Operador del Mercado Ibérico de Energía – Polo Español, S.A.) y MEFF (Mercado Español de Futuros Financieros), respectivamente, y, por otra, los ingresos regulados (prima, incentivo y complementos) se liquidan y facturan con la empresa distribuidora con la que están conectadas sus instalaciones, tal y como establece el mencionado Real Decreto a este respecto.

Por otra parte, Ventos do Sul Energía, S.A. está habilitada dentro del “Programa de Incentivo às Fontes Alternativas de Energía Eléctrica - PROINFA” y cuenta con la autorización de la “Agencia Nacional de Energía Eléctrica - ANEEL” para actuar como Productora Independiente de Energía, teniendo firmado con Electrobrás – Centrais Electricas Brasileiras la compra venta de la energía producida en sus tres parques eólicos.

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 2008 y 2007 es la siguiente:

Miles de Euros				
Tipo de negocio	Importe al 31.12.08	%	Importe al 31.12.07	%
Electricidad	628.095	32,8%	533.300	32,4%
Instalaciones	181.071	9,5%	175.894	10,6%
Gas	77.620	4,1%	62.044	3,8%
Renovables e Industria	685.740	35,9%	561.686	34,0%
Ferrocarriles	40.584	2,1%	59.214	3,6%
Construcción, Medio Ambiente y Agua	150.652	7,9%	136.606	8,3%
Infraestructuras de Telecomunicaciones	89.691	4,7%	67.713	4,1%
Sistemas de Telecomunicaciones	25.024	1,3%	20.502	1,2%
Mantenimiento	32.870	1,7%	33.275	2,0%
	<b>1.911.347</b>	<b>100%</b>	<b>1.650.234</b>	<b>100%</b>

b) La distribución del total de Inmovilizado material, neto por tipología de negocio al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

Miles de Euros		
Tipo de Negocio	Saldo al 31.12.08	Saldo al 31.12.07
Electricidad	38.844	35.103
Instalaciones	7.334	6.111
Gas	2.466	2.007
Renovables e Industria	428.532	466.297
Ferrocarriles	2.966	1.871
Construcción, Medio Ambiente y Agua	5.494	4.754
Infraestructuras de Telecomunicaciones	3.441	2.402
Sistemas de Telecomunicaciones	8.676	8.233
Mantenimiento	1.545	1.404
	<b>499.298</b>	<b>528.182</b>

c) La distribución del total de las inversiones en Inmovilizado material por tipología de negocio al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

Miles de Euros		
Tipo de Negocio	2008	2007
Electricidad	11.546	16.498
Instalaciones	2.827	3.198
Gas	820	1.028
Renovables e Industria	51.064	28.562
Ferrocarriles	482	1.016
Construcción, Medio Ambiente y Agua	1.945	2.461
Infraestructuras de Telecomunicaciones	1.542	1.152
Sistemas de Telecomunicaciones	660	4.281
Mantenimiento	696	755
	<b>71.582</b>	<b>58.951</b>

## 7. FONDO DE COMERCIO

El desglose del saldo del epígrafe “Activo intangible – Fondo de comercio” de los balances de situación consolidados de los ejercicios 2008 y 2007, 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 31.12.06	Variación del perímetro (Nota 2.g)	Retiros (Nota 2.g)	Saldo al 31.12.07	Adiciones (Nota 2.g)	Saldo al 31.12.08
<b>Sociedades consolidadas por integración global:</b>						
- Deimos Space, S.L	158	-	-	158	-	158
- Ehisa Construcciones y Obras, S.A.	1.932	-	-	1.932	-	1.932
- Eólicas Páramo de Poza, S.A	1.104	-	-	1.104	-	1.104
- Galicia Vento, S.L.	8.702	-	-	8.702	-	8.702
- Aerogeneradores del Sur, S.A.	3.630	-	-	3.630	-	3.630
- Hidroambiente, S.A.	388	-	-	388	-	388
- Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.U	841	190	-	1.031	-	1.031
- Coyote Wind, LLC.	-	-	-	-	3.095	3.095
	<b>16.755</b>	<b>190</b>	<b>-</b>	<b>16.945</b>	<b>3.095</b>	<b>20.040</b>

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 contabilizadas por el método de la participación” del balance de situación consolidado de Grupo ELEC NOR (Nota 10).

Tal como se indica en la Nota 3.b el Grupo evalúa anualmente el deterioro de sus fondos de comercio. El importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo asociadas con dichos fondos de comercio ha sido evaluado por referencia al valor en uso. Dicho valor en uso ha sido calculado en base a proyecciones de flujo de efectivo (aprobadas por la Dirección) que representan las mejores estimaciones, así como a determinadas hipótesis sobre tasas de descuento y tasas de crecimiento de los valores residuales, que los responsables del Grupo consideran razonables.



## 8. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Gastos de desarrollo	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Concesiones administrativas	Total
<b>Coste -</b>					
<b>Saldo al 01.01.07</b>	<b>400</b>	<b>14</b>	<b>2.815</b>	<b>756</b>	<b>3.985</b>
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	1	19	135	155
Adiciones	2	2	500	12.080	12.584
Retiros	-	-	(24)	-	(24)
Trasposos	49	10	(49)	8.123	8.133
<b>Saldo al 31.12.07</b>	<b>451</b>	<b>27</b>	<b>3.261</b>	<b>21.094</b>	<b>24.833</b>
Adiciones	147	10	910	9.415	10.482
Retiros	(253)	-	(24)	-	(277)
Trasposos	-	-	1	-	1
<b>Saldo al 31.12.08</b>	<b>345</b>	<b>37</b>	<b>4.148</b>	<b>30.509</b>	<b>35.039</b>
<b>Amortización Acumulada -</b>					
<b>Saldo al 01.01.07</b>	<b>354</b>	<b>8</b>	<b>2.222</b>	<b>21</b>	<b>2.605</b>
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	1	9	-	10
Dotaciones (Nota 21)	-	-	307	2	309
Retiros	-	-	(34)	-	(34)
Trasposos	-	10	-	10	20
<b>Saldo al 31.12.07</b>	<b>354</b>	<b>19</b>	<b>2.504</b>	<b>33</b>	<b>2.910</b>
Dotaciones (Nota 21)	3	16	385	84	488
Retiros	(253)	-	(24)	-	(277)
Trasposos	-	-	1	-	1
<b>Saldo al 31.12.08</b>	<b>104</b>	<b>35</b>	<b>2.866</b>	<b>117</b>	<b>3.122</b>
<b>Total Otros activos Intangibles, neto</b>	<b>241</b>	<b>2</b>	<b>1.282</b>	<b>30.392</b>	<b>31.917</b>

Dentro del capítulo de "Concesiones administrativas" están registrados, por un importe de 30.382 miles de euros, aproximadamente, las concesiones administrativas concedidas por el Instituto Aragonés del Agua. Mediante dichas concesiones, Grupo ELEC NOR explotará unas plantas depuradoras obteniendo sus futuros ingresos en función del volumen de m3 de agua que depure. Al 31 de diciembre de 2008, se encuentran en explotación 7 de las 19 plantas depuradoras que estaban en construcción al 31 de diciembre del 2007. Grupo Elecnor espera que las depuradoras que se encuentran en construcción en este ejercicio comiencen su explotación en los ejercicios 2009 y 2010.

Los importes de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 ascienden a 3.496 miles y 3.355 miles de euros, aproximada y respectivamente.

## 9. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2008 y 2007 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 2007	11.593	561.119	11.534	4.853	6.266	9.169	627	5.781	610.942
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	258	379	168	219	20	44	3.401	4.489
Adiciones	16.967	26.710	3.272	694	1.206	1.345	2.077	6.680	58.951
Retiros	(41)	(2.675)	(3.483)	(95)	(388)	(328)	(181)	(637)	(7.828)
Traspasos	(4.596)	(3.885)	(122)	(290)	(97)	(3.555)	(134)	(5.039)	(17.718)
Diferencias de conversión (Nota 13)	(17)	19.715	(25)	11	27	(193)	(1)	2	19.519
Saldo al 31 de diciembre de 2007	23.906	601.242	11.555	5.341	7.233	6.458	2.432	10.188	668.355
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones	798	23.525	3.567	720	983	1.485	709	39.795	71.582
Retiros	-	(5.120)	(2.155)	(76)	(330)	(775)	(12)	-	(8.468)
Traspasos	(2.787)	(599)	7	(9)	-	35	(292)	(4.040)	(7.685)
Diferencias de conversión (Nota 13)	19	(51.493)	49	(42)	(98)	59	(8)	(71)	(51.585)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	21.936	567.555	13.023	5.934	7.788	7.262	2.829	45.872	672.199
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:									
Saldo al 1 de enero de 2007	-	86.240	5.653	3.264	4.822	7.947	229	-	108.155
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	113	279	120	97	20	12	-	641
Dotaciones	-	41.724	562	314	809	691	139	-	44.239
Retiros	-	(1.878)	(1.271)	(85)	(384)	(290)	(149)	-	(4.057)
Traspasos	-	(4.305)	(202)	(350)	(145)	(4.347)	74	-	(9.275)
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	579	(18)	(1)	21	(109)	(2)	-	470
Saldo al 31 de diciembre de 2007	-	122.473	5.003	3.262	5.220	3.912	303	-	140.173
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dotaciones	-	39.299	613	360	1.026	814	144	-	42.256
Retiros	-	(4.536)	(18)	(76)	(344)	(343)	(1)	-	(5.318)
Traspasos	-	(622)	1	(1)	-	-	-	-	(622)
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	(3.575)	21	(15)	(83)	64	-	-	(3.588)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	-	153.039	5.620	3.530	5.819	4.447	446	-	172.901
Coste neto, al 31 de diciembre de 2008	21.936	414.516	7.403	2.404	1.969	2.815	2.383	45.872	499.298

El epígrafe “Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria” incluye, principalmente, el importe bruto y la amortización acumulada de los parques eólicos en funcionamiento que se construyeron en ejercicios anteriores. En el ejercicio 2008 ha comenzado la construcción de los Parques Eólicos de Villanueva, S.L.U. lo que ha supuesto un incremento en el inmovilizado material de 35.458 miles de euros, aproximadamente. El Grupo Elecnor prevé que el parque finalizará su construcción a mediados del ejercicio 2009. El resto de los parques eólicos propiedad de Grupo ELECNOR se encuentran en funcionamiento a 31 de diciembre de 2008. Los aerogeneradores de los parques eólicos nacionales cuentan con un período de garantía de 2 años desde la fecha de su recepción, mientras que los del parque brasileño cuentan con un periodo de 3 años.

Adicionalmente, el Grupo ELECNOR, a través de su filial Deimos Imaging, S.L., está construyendo un satélite de comunicaciones habiéndose invertido hasta la fecha un importe aproximado de 7,7 millones de euros, de los cuáles aproximadamente 420 miles de euros corresponden al ejercicio 2008. Grupo ELECNOR ha recibido una subvención de capital asociada a dicho proyecto (Nota 3.q).

Por último, Grupo Elecnor ha realizado diversas inversiones en maquinaria e instalaciones necesarias para el desarrollo de sus obras por un valor aproximado de 13,6 millones de euros.

Con fecha 12 de junio de 2007, Elecnor, S.A. adquirió mediante un contrato de arrendamiento financiero unas oficinas situadas en Bilbao por un importe de 9 millones de euros. La duración del contrato es de 240 meses finalizando por lo tanto el mismo en el ejercicio 2027 con el pago de la última cuota, que se corresponderá con el ejercicio de la opción de compra. Los Administradores de Elecnor, S.A. no tienen dudas sobre el ejercicio de dicha opción de compra. Anteriormente, Elecnor, S.A. disfrutaba de estas oficinas en régimen de arrendamiento operativo.

En el ejercicio 2007, Grupo ELECNOR adquirió unos terrenos y pabellones en Valencia por un importe aproximado de 13,2 millones de euros, que dedica a la actividad de almacenaje y montaje de módulos solares (Nota 14).

El importe de activos materiales afectos como garantía del cumplimiento de determinados préstamos bancarios asciende al 31 de diciembre de 2008 a 424 millones de euros, aproximadamente, derivados en su mayoría de los proyectos eólicos abordados por empresas del Grupo (Nota 14).

Las oficinas utilizadas por el Grupo en el desarrollo de su actividad, a excepción de las adquiridas en el ejercicio 2007 mediante el contrato de leasing antes descrito, corresponden en su mayoría a locales alquilados.

El importe del inmovilizado material del Grupo que al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se encuentra totalmente amortizado y en uso, asciende a 36.083 miles y 33.242 miles de euros, aproximada y respectivamente. De estos importes, 22.223 miles y 21.718 miles de euros, corresponden a la Sociedad dominante. El detalle por naturaleza de este concepto al cierre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Construcciones, Instalaciones técnicas y maquinaria	19.134	18.639
Mobiliario y enseres	126	923
Equipos para proceso de información	2.033	1.907
Elementos de transporte	930	249
	<b>22.223</b>	<b>21.718</b>

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 ciertos epígrafes del inmovilizado material recogen 12.273 miles y 12.396 miles de euros, aproximada y respectivamente, correspondientes al valor neto contable de distintos activos del Grupo ELECNOR que se disfrutaban en régimen de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo ELECNOR está utilizando en régimen de arrendamiento financiero los siguientes elementos de inmovilizado material (agrupados por concepto):

		Miles de Euros			
	Arrendatario	Coste en Origen sin Opción de Compra	Principal Satisfecho	Principal Pendiente (*) (Nota 14)	Valor Opción de Compra
Maquinaria	Adhorna Prefabricación, S.A.	1.380	567	829	4
Utillaje	Adhorna Prefabricación, S.A.	97	23	76	26
Elementos de transporte	Adhorna Prefabricación, S.A.	165	100	71	2
Instalaciones	Adhorna Prefabricación, S.A.	2.058	478	1.615	36
Mobiliario	Adhorna Prefabricación, S.A.	89	23	68	2
Terrenos y Construcciones	Elecnor, S.A.	8.232	404	8.599	900
		<b>12.021</b>	<b>1.595</b>	<b>11.258</b>	<b>970</b>

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



Al 31 de diciembre de 2008, el importe a pagar pendiente derivado de la adquisición de inmovilizado asciende a unos 1.567 miles de euros, aproximadamente (5,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2007), los cuales se encuentran registrados en los epígrafes "Otros pasivos no corrientes" y "Otros pasivos corrientes" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

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.

#### 10. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 las participaciones en entidades asociadas al Grupo ELEC NOR que se han valorado por el método de la participación (Nota 2.f) son las siguientes:

	Miles de euros	
<b>Sociedad</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Eólica Cabanillas, S.L.	5.034	4.426
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	6.435	5.247
Eólica La Bandera, S.L.	4.188	3.632
Eólica Caparroso, S.L.	2.713	2.625
Cosemel Ingeniería, A.I.E	399	352
Deimos Engenharia, S.A.	180	141
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L.	105	105
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfín, S.A.	32	32
Parques Eólicos Gaviota, S.A.	1.436	1.356
Parque Eólico de Malpica, S.A.	1.474	1.400
Expansión – Transmissao de Energía Eléctrica, S.A.	11.311	12.281
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A.	9.672	11.227
Expansión – Transmissao Itumbiara Marimondo, S.A.	7.702	8.598
Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A.	21.461	26.200
Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A.	11.640	13.706
Itumbiara Transmissora de Energía, S.A.	41.758	51.187
Serra da Mesa Transmissora de Energía, S.A.	28.802	30.331
LT Triángulo, S.A.	22.141	2.622
Serra Paracatu Transmissora de Energía, S.A.	15.683	-
Riberao Preto Transmissora de Energía, S.A.	6.336	-
Poços de Caldas Transmissora de Energía, S.A.	4.361	-
	<b>202.683</b>	<b>175.468</b>

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2008 y 2007 en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2008	2007
<b>Saldo inicial</b>	<b>175.468</b>	<b>104.354</b>
Resultado del ejercicio	15.824	15.918
Ampliaciones de capital	64.427	47.645
Otras adiciones	-	16.021
Diferencias de conversión	(44.096)	615
Variación de instrumentos de cobertura (*)	-	22
Dividendos	(8.940)	(11.115)
Otros retiros	-	(758)
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	2.766
<b>Saldo final</b>	<b>202.683</b>	<b>175.468</b>

(\*) Se corresponden con Swaps de tipos de interés utilizados como instrumentos de cobertura.

En el ejercicio 2008, Grupo Elecnor ha suscrito junto con el resto de sus socios diversas ampliaciones de capital en las filiales concesionarias al 33,33%; Serra da Mesa Transmissora de Energía, S.A., LT Triângulo, S.A., Serra Paracatu Transmissora de Energía, S.A., Poços de Caldas Transmissora de Energía, S.A., Riberão Preto Transmissora de Energía, S.A., Pedras Transmissora de Energía, S.A. y Coqueiros Transmissora de Energía, S.A., por importes respectivos de 10.000 miles, 65.000 miles, 49.500 miles, 64.500 miles, 49.500 miles, 281 miles y 1.049 miles de reales brasileños que totalizan 98.778 miles de euros. A 31 de diciembre de 2008 se encuentran pendiente de desembolso 34.458 miles de euros (Nota 2.g).

En este ejercicio 2008, la depreciación del real brasileño frente al euro ha supuesto una disminución en el patrimonio neto de las sociedades brasileñas valoradas por el método de la participación en el proceso de conversión de sus estados financieros a la moneda funcional del Grupo (Notas 2.c y 2.f).

En el ejercicio 2007 se adquirió un 33,33% de las sociedades Serra da Mesa Transmissora de Energía, S.A. y LT Triângulo, S.A. por un importe aproximado de 2,8 millones de euros.

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 Caparrosa, S.L., Parque Eólico de Malpica, S.A., y Parques Eólicos Gaviota, S.A., existe un derecho real de prenda 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". En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, estas obligaciones se vienen cumpliendo con normalidad (Nota 14).

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

## 11. 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 netas en capital	Instrumentos derivados de activo (Nota 15)	Otras inversiones financieras				Total
			Préstamos a largo plazo	Préstamos al personal	Financiación a clientes	Otros activos	
Saldo al 1 de enero de 2007	9.496	986	6.402	266	-	17.790	34.940
Adiciones	60	1.737	808	24	-	11.585	14.214
Retiros	(32)	-	(2.863)	(95)	-	(1.701)	(4.691)
Traspasos	-	-	104	(104)	-	-	-
Diferencias de conversión	(8)	-	-	-	-	-	(8)
Variación en el perímetro de consolidación	(333)	-	(2.000)	-	-	-	(2.333)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	9.183	2.723	2.451	91	-	27.674	42.122
Adiciones	1.838	-	789	-	-	4.724	7.351
Retiros	-	(2.723)	(225)	(91)	-	(2.818)	(5.857)
Traspasos	-	-	(1.418)	-	1.418	-	-
Diferencias de conversión	(1.099)	-	-	-	-	(2.371)	(3.470)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	9.922	-	1.597	-	1.418	27.209	40.146

### a) Participaciones en capital-

Los datos más significativos de las participaciones más representativas en el capital de sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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.

El movimiento más significativo del ejercicio 2008 corresponde a una ampliación de capital en la sociedad Isonor Transmission, S.A.C. de fecha 19 de julio de 2008 por importe de 1.644 miles de euros, los cuales se encuentran totalmente desembolsados a 31 de diciembre de 2008 (Nota 2.g). Asimismo, a finales del ejercicio 2008 se han constituido las sociedades Pedras Transmissora de Energía, Ltda y Coqueiros Transmissora de Energía, Ltda., con una aportación de 417 miles de euros.

Las diferencias de conversión vienen generadas por la participación que la sociedad dependiente Elecnor Chile, S.A. tiene en la sociedad IBENER, como consecuencia de la devaluación del peso chileno con respecto al euro.

Los movimientos más significativos del ejercicio 2007 fueron originados porque Grupo ELECNOR integró en su consolidación diversas participaciones que mantenía en sociedades del subgrupo Deimos.

### b) Préstamos a largo plazo-

La composición del epígrafe "Préstamos a largo plazo" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 adjunto se corresponde principalmente con diversos préstamos con empresas ajenas al Grupo ELECNOR, y con un préstamo, que en la actualidad suma 870 miles de euros concedido en el ejercicio 2007 a la sociedad Eólica Montes del Cierzo, S.L. (Nota 26).

En el ejercicio 2007, se cancelaron préstamos a largo plazo por un importe aproximado de 2,8 millones de euros. Del total de dicho importe, 2,4 millones se correspondían con dos préstamos concedidos por la sociedad dependiente Elecven Construcciones, S.A. a la sociedad no consolidada Electrade Investments, Ltda., en el ejercicio 2003, y que fueron devueltos en el ejercicio 2007.

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, no existiendo dudas sobre la recuperabilidad de los mismos.

### c) Otros activos financieros no corrientes-

Al 31 de diciembre de 2008 este epígrafe incluye, básicamente, las cantidades correspondientes a la "Cuenta de reserva del servicio de la deuda" que las sociedades dependientes Eólicas Páramo de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento S.L. y Ventos Do Sul Energía, S.A. han de mantener en un depósito bancario en virtud de los contratos de financiación suscritos por la mismas (Nota 14), y que ascienden a 3.606, 2.500, 7.564 y 9.500 miles de euros, aproximada y respectivamente. El resto corresponde a fianzas básicas por operación de los parques eólicos Eólicas Páramo de Poza S.A., Galicia Vento, S.L. y Aerogeneradores del Sur, S.A. por importes de 31 miles, 168 miles y 34 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Por último, 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.

## 12. 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	
	2008	2007
Depósitos a corto plazo	10.246	1.911
Valores de renta fija y otras inversiones	36.984	38.019
Otros créditos a corto plazo y otros	3.425	8.219
Tesorería	108.256	31.327
	<b>158.911</b>	<b>79.476</b>

El saldo final de los epígrafes "Depósitos a corto plazo" y "Valores de renta fija y otras inversiones" del cuadro anterior corresponde principalmente a la adquisición temporal de letras del tesoro con pacto de recompra a fecha fija no opcional y a depósitos e imposiciones, todas ellas a corto plazo, que devengan 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.

## 13. PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

### a) Capital social-

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante, en su reunión de fecha 18 de junio de 2008, ha aprobado el desdoblamiento de la totalidad de las acciones en circulación que integran su capital social, en la proporción de dos nuevas acciones por cada una antigua, mediante la reducción del valor nominal de todas las acciones, de 0,20 euros a 0,10 euros, resultando un número total de acciones de 90.000.000, de forma que ello no comporte alteración alguna de la cifra del capital social. La fecha de efectividad de este acuerdo se estableció el 15 de septiembre de 2008.

Tras esta operación, el capital social de Elecnor, S.A. está representado por 90.000.000 acciones ordinarias al portador de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de Elecnor, S.A. cotizan en Bolsa (Bilbao, Madrid – mercado continuo – Barcelona y Valencia).

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la composición del accionariado de la Sociedad dominante, así como su participación, era la siguiente:

	% de Participación
Cantiles XXI, S.L.	51,00%
Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova)	6,33%
Otros (*)	42,67%
	<b>100,00%</b>

(\*) Todos ellos con un % de participación inferior al 5%. Asimismo, se incluyen las acciones propias de la Sociedad dominante que ascienden a un 4,1%.



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

El movimiento producido en esta reserva durante los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

Miles de Euros					
	31.12.06	Variación en el valor de mercado	31.12.07	Variación en el valor de mercado	31.12.08
<b>Por integración global -</b>					
<b>Cobertura de flujos de caja:</b>					
Swaps de tipos de interés-IRS	(2.010)	3.250	1.240	(7.763)	(6.523)
Seguros de tipo de cambio	(1.303)	244	(1.059)	(6.823)	(7.882)
	(3.313)	3.494	181	(14.586)	(14.405)
<b>Impuestos diferidos por revaluación de activos y pasivos no realizados</b>	<b>1.143</b>	<b>(1.197)</b>	<b>(54)</b>	<b>4.376</b>	<b>4.322</b>
<b>Total reservas por revaluación por método de integración global</b>	<b>(2.170)</b>	<b>2.297</b>	<b>127</b>	<b>(10.210)</b>	<b>(10.083)</b>
<b>Por método de la participación</b>	<b>(217)</b>	<b>167</b>	<b>(50)</b>	<b>50</b>	<b>-</b>
<b>Total reservas por revaluación</b>	<b>(2.387)</b>	<b>2.464</b>	<b>77</b>	<b>(10.160)</b>	<b>(10.083)</b>

**c) Otras Reservas-**

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

Miles de Euros		
	2008	2007
<b>Reservas restringidas -</b>		
Reserva legal	1.803	1.803
Reserva de redenominación al euro	15	15
Reserva para acciones propias (Nota 3.ñ)	27.344	22.898
	<b>29.162</b>	<b>24.716</b>
<b>Otras reservas</b>	<b>146.620</b>	<b>127.874</b>
<b>Reservas de la Sociedad dominante</b>	<b>175.782</b>	<b>152.590</b>
<b>Reservas en sociedades consolidadas (*)</b>	<b>100.632</b>	<b>68.829</b>
<b>Diferencias de conversión</b>	<b>(37.844)</b>	<b>15.292</b>
<b>Acciones propias</b>	<b>(27.344)</b>	<b>(22.898)</b>

(\*) Incluye los ajustes de consolidación y de ajustes a Normativa Internacional.

**Reserva legal-**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas española, 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 consolidación-

El desglose del saldo de la cuenta "Reservas en sociedades consolidadas" al 31 de diciembre de 2008 y 2007, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros	
Sociedad o grupo de sociedades	2008	2007
<b>Sociedades consolidadas por integración global-</b>		
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	217	(158)
Omninstal Electricidade, S.A.	(2.674)	(1.877)
Cosinor, S.A.	(322)	173
Elecnor Seguridad, S.L.	188	134
Elecnor de Argentina, S.A.	(2.150)	(6.564)
Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.U	323	63
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	869	1.033
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	(416)	277
Zogu, S.A.	714	1.478
Elecven Construcciones, S.A.	9.585	2.971
Rasacaven, S.A.	4.039	581
Postes Orinoco, S.A.	288	(577)
Corporación L.N.C.A.	502	(32)
Corporación Electrade, C.A.	65	(138)
Adhorna Prefabricados, S.A. (anteriormente denominada Postes Nervión, S.A.)	6.120	5.234
Galicia Vento, S.L.	(433)	(431)
Placarmada, S.A.	-	3
Enerfin Enervento, S.A.	24.127	32.259
Elecnor Chile, S.A.	(767)	(3.627)
Hidroambiente, S.A.	1.548	1.321
Elecnor do Brasil, Ltda.	1.157	(5.261)
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	243	214
Montelecnor, S.A.	1.444	753
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U	(55)	(50)
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.	(26)	(56)
Deimos Space, S.L.	1.463	1.159
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L.	169	-
Ehisa Construcciones y Obras, S.A.	511	354
Deimos Imaging, S.L.	145	-
Elecnor Transmissao de Energía, S.A.	18.772	11.878
Elecnor Montagens Elétricas, Ltda.	402	(1.974)
Montagem Elétricas da Serra, Ltda.	(1.953)	-
Vilhena Montagens Elétricas, Ltda.	180	-
Elecnor de México, S.A. de C.V.	(8.675)	(8.581)
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	179	507
Ventos Do Sul Energía, S.A.	(784)	(5)
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L.	32.450	10.019
Aerogeneradores del Sur, S.A.	108	62
Enerfera, S.R.L.	49	(37)
Eólica de Chantada, S.A.	3	4
Enervento Biodiesel, S.A.	(139)	(104)
Enerfin do Brasil, Ltda.	(4.576)	109

	Miles de Euros	
<b>Sociedad o grupo de sociedades</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Elecnor Financiera, S.L.	5.596	3.990
Enerfín Sociedad de Energía, S.A.	3.949	1.006
<b>Sociedades contabilizadas por el método de la participación-</b>		
Eólica Cabanillas, S.L.	(501)	70
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	(345)	(290)
Guadalaviar C.E. A.E, S.A.	2	1
Eólica La Bandera, S.L.	(418)	(479)
Eólica Caparros, S.L.	(42)	(43)
Parque Eólico Malpica, S.A	(169)	(267)
Parques Eólicos Gaviota, S.A.	(177)	(93)
Deimos Engenharia, S.A.	37	-
Expansión Transmissao do Energia Elétrica, S.A.	2.198	150
Expansión Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.	1.909	1.022
Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A.	1.292	590
Itumbiara Transmissora de Energia, S.A.	704	(71)
Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A.	287	(356)
Porto Primavera Transmissora de Energia, S.A.	370	66
Serra da Mesa Transmissora de Energia, S.A.	(1)	-
Jauru Transmissora de Energia, S.A.	1	-
Cosemel Ingeniería, A.I.E	-	74
Ajustes de consolidación	3.050	22.345
	<b>100.632</b>	<b>68.829</b>

#### d) Acciones propias en cartera-

En virtud de los acuerdos que sucesivamente ha venido adoptando la Junta General de Accionistas de Elecnor, S.A., durante los últimos ejercicios se han ido adquiriendo diversas acciones propias de la mencionada sociedad cuyo destino es su enajenación progresiva en el mercado. En particular, en junio de 2008, la Junta General de Accionistas acordó autorizar la adquisición, por ella misma o a través de sociedades del Grupo, de acciones emitidas por la Sociedad hasta un 5% del capital social (Nota 3.ñ), siempre que el precio de compra no difiera, en más o en menos, del 30% del precio de mercado.

A 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad posee acciones propias por un importe que asciende a 27.344 miles y 22.898 miles de euros, aproximada y respectivamente, las cuales se encuentran minorando la cuenta "Otras reservas" del epígrafe de "Patrimonio Neto".

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el ejercicio 2008 es el siguiente:

	Nº de Acciones
Acciones propias a 31 de diciembre de 2007	1.688.795
Adquisición de acciones propias	261.044
Venta de acciones propias	(79.166)
Desdoblamiento de acciones	1.819.254
<b>Acciones propias a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>3.689.927</b>

En el ejercicio 2008, la Sociedad ha procedido a vender 79.166 acciones propias por un importe global de 1.652 miles de euros, aproximadamente.

La totalidad de las acciones propias que mantenía la sociedad a 31 de diciembre de 2008 y 2007 representaban un 4,1% y un 3,75%, respectivamente, del total de acciones que componen el capital social de Elecnor S.A. a las mencionadas fechas.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se mantiene constituida la correspondiente reserva indisponible para acciones propias por el importe de las acciones de Elecnor, S.A. en cartera a dichas fechas.

#### e) Intereses minoritarios-

La composición del epígrafe "Patrimonio neto – De intereses minoritarios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2008 y 2007 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	3.976	3.011
Galicia Vento, S.L.	3.012	797
Elecven Construcciones, S.A.	112	176
Rasacaven, S.A.	124	122
Postes Orinoco, S.A.	(43)	-
Adhorna Prefabricados, S.A.	1.882	1.843
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.	2.319	600
Placarmada, S.A.	-	3
Hidroambiente, S.A.	154	188
Deimos Space, S.L.	2.519	2.497
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L.	40	23
Deimos Imaging, S.L.	484	129
Deimos Engenharia, S.A.	30	-
Elecnor Argentina, S.A.	(38)	32
Ventos Do Sul Energía, S.A.	2.670	6.711
Aerogeneradores del Sur, S.A.	296	-
Enerfin-Enervento, S.A.	32.674	36.943
Enervento Biodiesel, S.A.	(113)	-
Coyote Wind, LLC.	45	-
	<b>50.143</b>	<b>53.075</b>

El movimiento habido durante los ejercicios 2008 y 2007 en este epígrafe del balance de situación consolidado, se detalla a continuación:

	Miles de Euros
<b>Saldo al 1 de enero de 2007</b>	<b>50.539</b>
- Resultado del ejercicio	4.572
- Variación en el valor de mercado de los instrumentos de cobertura (1)	728
- Diferencias de conversión (2)	1.804
- Dividendos repartidos	(4.807)
- Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	(159)
- Otros movimientos	398
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>53.075</b>
- Resultado del ejercicio	8.301
- Variación en el valor de mercado de los instrumentos de cobertura (1)	(691)
- Dividendos repartidos	(4.575)
- Diferencias de conversión (2)	(5.967)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>50.143</b>

(1) Se corresponden con las variaciones en la valoración de los Swaps de cobertura que utiliza Grupo ELECNOR (Nota 15).

(2) Se corresponden principalmente con diferencias de conversión generadas en la Sociedad Ventos do Sul Energía, S.A.



#### 14. DEUDA FINANCIERA

Como parte fundamental de su estrategia el Grupo mantiene una política de máxima prudencia financiera. La estructura de capital objetivo está definida por este compromiso de solvencia y el objetivo de maximizar la rentabilidad del accionista.

No obstante, determinados proyectos, básicamente la construcción de parques eólicos y sus correspondientes líneas de interconexión eléctrica y subestaciones de las que el Grupo es titular, son financiadas, en su mayor parte, mediante préstamos sindicados en régimen de "Project financing". En virtud de estos préstamos, las sociedades dependientes titulares de los mencionados parques eólicos asumen determinadas limitaciones al reparto de dividendos, el cual se supedita al cumplimiento de ciertas condiciones, como la constitución de una cuenta de reserva para el servicio de la deuda. Asimismo, estas sociedades dependientes deberán mantener un ratio Fondos Ajenos/Recursos Propios y una estructura de recursos propios determinados.

La cuantificación de la estructura de capital objetivo, excluido el efecto de los proyectos eólicos mencionados, se establece como relación entre la financiación neta y los del patrimonio neto, de acuerdo al ratio:

$$\frac{\text{Deuda financiera neta}}{\text{Deuda financiera neta} + \text{Patrimonio Neto}}$$

La deuda financiera neta incluye los siguientes epígrafes del balance de situación consolidado (una vez eliminado el efecto de la deuda financiera neta de los parques eólicos):

Miles de Euros		
	2008	2007
Pasivo no corriente - Deuda financiera	141.031	94.898
Pasivo corriente - Deuda financiera	37.003	90.453
Activos financieros no corrientes – Otras inversiones financieras	(5.440)	(4.520)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(101.894)	(55.009)
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>70.700</b>	<b>125.822</b>

La evolución y el análisis de este ratio se realiza de forma continuada, efectuándose además estimaciones a futuro del mismo como factor clave y limitativo en la estrategia de inversiones y en la política de dividendos del Grupo. A 31 de diciembre de 2008 y 2007, este ratio se ha situado en el 17% y 26%, aproximada y respectivamente.

La composición de los epígrafes "Deuda financiera" del pasivo no corriente y del pasivo corriente de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2008 y 2007 adjuntos es la siguiente:

Miles de Euros				
	31.12.08		31.12.07	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos y créditos sindicados	94.989	299	61.377	-
Préstamos sindicados parques eólicos	297.463	32.399	339.670	20.545
Créditos IVA	7.474	993	-	1.959
Instrumentos derivados de cobertura (Nota 15)	10.448	5.666	2.624	-
Préstamos con garantía personal	4.775	-	7.607	3.097
Préstamos con garantía hipotecaria	12.564	383	13.101	-
Líneas de créditos con garantía personal	2.000	22.726	-	60.193
Efectos pendientes de vencimiento	-	6.127	-	9.125
Intereses devengados no pagados	-	508	-	14.529
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 9)	10.993	301	10.189	1.550
<b>Total</b>	<b>440.706</b>	<b>69.402</b>	<b>434.568</b>	<b>110.998</b>

El detalle por vencimientos de la parte a largo plazo ("no corriente") de préstamos y créditos (sin incluir los instrumentos derivados de cobertura) es el siguiente para los ejercicios 2008 y 2007 (en miles de euros):

Deudas con vencimiento en	31.12.08
2010	41.077
2011	39.144
2012	63.556
2013	57.400
2014 y siguientes	235.226
<b>Total</b>	<b>436.403</b>

Deudas con vencimiento en	31.12. 07
2009	9.272
2010	35.315
2011	38.238
2012	60.751
2013 y siguientes	288.368
<b>Total</b>	<b>431.944</b>

#### Préstamos y créditos sindicados-

El 5 de mayo del 2005 la Sociedad dominante contrató financiación bancaria multdivisa, 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 multdivisa a largo plazo por un importe de 25.000 miles de euros, y el tramo B, con una línea de crédito multdivisa a largo plazo con un límite máximo de disposición de 25.000 miles de euros. La Sociedad no tiene dispuesto importe alguno del tramo del crédito a 31 de diciembre de 2008. Esta financiación devenga un tipo de interés del Euribor más un diferencial, el cual se encuentra referenciado al nivel del ratio Deuda Financiera Neta/(EBITDA + Dividendos de proyectos).

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 del 2012.

Con fecha 29 de junio de 2006, la Sociedad dominante contrató financiación bancaria multdivisa con las mismas condiciones y características que el préstamo sindicado del ejercicio 2005, siendo su finalidad financiar el desarrollo de proyectos consistentes en la construcción de redes eléctricas en Brasil, difiriendo únicamente en que la amortización del préstamo y del importe dispuesto del crédito sindicado, si lo hubiera, se realizará íntegramente a su vencimiento, el 29 de junio de 2013. A cierre del ejercicio 2008, y al igual que ocurre con el contrato de financiación del ejercicio 2005, la Sociedad ha utilizado la totalidad del tramo A relativo al préstamo y no tiene nada dispuesto del tramo B del crédito.

La Sociedad dominante ha contratado 4 swaps de tipo de interés de 12,5 millones de euros de nominal cada uno con diversas entidades financieras para cubrirse de la posible variación al alza de los tipos de interés de los dos préstamos sindicados recibidos. Los vencimientos de los swaps, así como las fechas de liquidación de los intereses, coinciden con las de los contratos de préstamos a los que están asignados (Nota 15).

Ambos contratos han devengado 2.887 miles de euros, aproximadamente, antes de considerar el efecto de las coberturas, en concepto de intereses en este ejercicio 2008 (2.356 miles en el ejercicio 2007) que el Grupo tiene registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2008, adjunta (Nota 21).

La Sociedad dominante se ha comprometido a cumplir durante la duración de ambos contratos de financiación bancaria un ratio de cobertura de intereses (Deuda financiera neta/Fondos propios ajustados) y un ratio de endeudamiento (Deuda financiera neta/(EBITDA + dividendos de proyectos)) establecidos en el contrato para cada fin de ejercicio (calculados a partir de las correspondientes cifras consolidadas del Grupo Elecnor), cuyo incumplimiento podría ser causa de resolución de contrato. Al 31 de diciembre de 2008 se daban las condiciones exigibles para mantener esta financiación clasificada según los vencimientos inicialmente previstos. Todos los ratios anteriores se han de calcular excluyendo las cifras correspondientes a los parques eólicos (proyectos financiados vía financiación sin recurso).

### Préstamos sindicados parques eólicos-

Al 31 de diciembre de 2008 las deudas con entidades de crédito de esta cuenta 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, Ventos Do Sul Energía, S.A. y Parques Eólicos de Villanueva, S.L.U. tienen firmados y dispuestos con diversas entidades financieras por importes de 36.443 miles, 40.292 miles, 91.509 miles, 142.502 miles de euros y 32.087 miles de euros (incluye gastos financieros devengados y no satisfechos), 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.

El préstamo sindicado recibido por Ventos do Sul Energía, S.A., en reales brasileños, en el que Elecnor S.A. es garante, tiene un límite equivalente a 462.728 miles de reales. A 31 de diciembre de 2007, este préstamo se encontraba dispuesto en su totalidad.

La amortización de los préstamos sindicados se realizará en 25, 26, 25 y 37 amortizaciones semestrales consecutivas, en el caso de los préstamos concedidos a la Sociedad dependiente Eólicas Páramo de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento S.L y Parques Eólicos de Villanueva, S.L.U., respectivamente, y en 144 amortizaciones mensuales en el otorgado a Ventos Do Sul Energía, S.A. La primera de las amortizaciones se realizó en el ejercicio 2003, en el caso de la Sociedad dependiente Eólicas Páramo de Poza, S.A., en el ejercicio 2005 en el caso de la Sociedad dependiente Aerogeneradores del Sur, S.A. y en el 2006 en el caso de la sociedad dependiente Galicia Vento, S.L. Respecto de la sociedad dependiente Parques Eólicos de Villanueva, S.L.U., la primera amortización se producirá en el ejercicio 2010. Durante el ejercicio 2007 se realizó la primera amortización del préstamo de la sociedad dependiente Ventos do Sul Energía, S.A., una vez finalizado el período de carencia.

Los préstamos sindicados españoles devengan un tipo de interés equivalente al EURIBOR a seis meses más un margen de mercado, que puede variar posteriormente en función del R.C.S.D.P auditado (Ratio de cobertura del servicio de la deuda principal). En el caso del préstamo obtenido en reales brasileños por la sociedad dependiente Ventos do Sul Energía, S.A., el tipo de interés aplicable es resultado de añadir un margen de mercado sobre el tipo de interés variable a largo plazo del país ("T.J.L.P."). 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 5,0%, el 4,2% y el 4,5%, respectivamente, que cubren prácticamente el 100% de la deuda viva en cada una de las Sociedades dependientes (Nota 15).

Para los préstamos sindicados en régimen de "Project finance", de las sociedades dependientes españolas, 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, superior a un determinado coeficiente 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 como se definen en el préstamo. Adicionalmente estas sociedades deberán mantener un ratio Fondos Ajenos/Recursos Propios y una estructura de recursos propios determinados.

Las sociedades dependientes españolas 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 11). 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 el caso de Ventos do Sul Energía, S.A., también existe la obligación de mantener unos ratios de cobertura de la deuda dentro de unos límites, así como depositar en una cuenta reserva un importe monetario que cubra al menos 3 mensualidades de pago de principal y de intereses. Los covenants de Ventos do Sul Energía, S.A. han comenzado a ser efectivos en este ejercicio 2008, sin que en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante se haya producido problema alguno respecto de su cumplimiento.

En garantía de cada uno de los préstamos sindicados de las sociedades españolas 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., Galicia Vento, S.L., y Parques Eólicos de Villanueva, S.L.U., 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. En relación a Ventos do Sul Energía, S.A., la Sociedad ha firmado con las entidades financieras una garantía fiduciaria sobre el inmovilizado material.

Asimismo, las sociedades dependientes han asumido, en virtud de estos préstamos, diversas limitaciones a la libertad de enajenación de sus inmovilizaciones materiales y de reparto de dividendos. Dichas restricciones están supeditadas al cumplimiento de ciertas condiciones, como el mantenimiento del Ratio de Cobertura de la Deuda estipulado en las escrituras de los préstamos de financiación y la constitución de la cuenta de reserva para el servicio de la deuda (Nota 11). Las condiciones anteriores se han cumplido para todas las sociedades españolas, por lo que las mismas han sido autorizadas para el reparto de dividendos realizado en los ejercicios 2008 y anteriores.

Los Administradores consideran que todas las condiciones establecidas por los préstamos sindicados suscritos se están cumpliendo y que la financiación en régimen de "Project financing" se irá atendiendo con normalidad con los ingresos generados por la actividad de cada proyecto eólico.

Asimismo, y con el objeto de financiar la devolución de parte de su capital social a los accionistas, la Sociedad dependiente Ventos do Sul Energía, S.A. ha recibido un préstamo en el presente ejercicio por importe de 25 millones de euros, el cual devenga un tipo de interés del Euribor a 12 meses más un diferencial y tiene su vencimiento establecido el 30 de septiembre de 2022.

#### **Crédito IVA-**

La Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U. ha recibido en ejercicios anteriores un crédito IVA, por importe de 4.000 miles de euros, de los cuales había dispuesto, al 31 de diciembre de 2008, 993 miles de euros, aproximadamente.

La sociedad Parques Eólicos de Villanueva, S.L.U. ha recibido en el presente ejercicio un crédito IVA, por importe de 15.600 miles de euros, de los cuales había dispuesto, al 31 de diciembre de 2008, 7.474 miles de euros, aproximadamente.

#### **Resto de financiación-**

Grupo Elecnor contrato en el ejercicio 2007 un préstamo con garantía hipotecaria para la adquisición de una nave industrial en Valencia para desarrollar su actividad de fabricación de módulos solares (Nota 9). El saldo pendiente de vencimiento de dicho préstamo asciende a 12.527 miles de euros, aproximadamente, a 31 de diciembre de 2008.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad Elecnor S.A. mantiene abiertas con diferentes entidades de crédito 12 líneas de crédito con un límite máximo total de 195 millones de euros, de las cuales, al 31 de diciembre de 2008, había dispuesto de un importe de 1.238 miles de euros, y que devengan un tipo de interés medio del EURIBOR/LIBOR más un diferencial de mercado, con un vencimiento anual, prorrogable, en su mayoría, automáticamente. Asimismo, mantiene abiertas algunas líneas de crédito y líneas para el descuento de efectos a través de las UTEs en las que participa, con un límite total de 31,5 millones de euros, aproximadamente.

En conjunto, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Grupo tiene líneas de crédito con garantía personal no dispuestas, por importe total de miles 220.102 y 224.418 miles de euros, respectiva y aproximadamente, todas ellas con garantía personal (Nota 4.c).

Al 31 de diciembre de 2008, 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 15.

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 (Nota 4.b), por cuanto, salvo el préstamo sindicado de Ventos do Sul Energía, S.A., los demás tienen contratos de derivados para cubrir precisamente este riesgo. En el caso de Ventos do Sul Energía, S.A., una variación de más (menos) 0,25% en el tipo de interés podría suponer un efecto en los gastos financieros anuales de unos 440 miles de euros, aproximadamente. El incremento de un 2,5% en el tipo de cambio real brasileño/euro (moneda en la que se encuentran denominados los préstamos que el Grupo mantiene en moneda distinta al euro) supondría una disminución anual de los gastos financieros de 498 miles de euros mientras que una disminución supondría un incremento en los gastos financieros de 498 miles de euros, aproximadamente.

## **15. 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 2008 y 2007 son los siguientes:



Miles de euros			
	2008		2007
	Activo (Nota 11)	Pasivo (Nota 14)	Activo (Nota 11)
			Pasivo (Nota 14)
<b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS</b>			
<b>Cobertura de flujos de caja:</b>			
Interest rate swap (Nota 14)	-	8.234	1.636
			478
<b>COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO</b>			
<b>Cobertura de flujos de caja:</b>			
Seguros de cambio	-	7.880	1.087
			2.146
	-	16.114	2.723
			2.624

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el Grupo ELECNOR no mantiene derivados que no cumplan las condiciones para su consideración como cobertura contable ni los ha mantenido a lo largo de dichos ejercicios.

#### Tipo de cambio-

El Grupo ELECNOR utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio principalmente para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a tres tipos de transacciones:

- Pagos correspondientes a contratos de suministro nominados en dólares americanos.
- Pagos procedentes de contratos de obra efectuados en el extranjero y nominados en dólares americanos.
- Cobros procedentes de los contratos de obra efectuados en el extranjero y nominados en dólares americanos.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Miles		
Moneda	2008	2007
Dólares americanos	150.243	129.759

Del total de nominales cubiertos en el ejercicio 2008, 131.297 miles de dólares se corresponden a seguros de compras de dólares para cubrir futuros flujos de pago en esta divisa y 18.946 miles de dólares se corresponden a seguros de venta de dólares para cubrir flujos futuros de cobros en esta divisa.

El vencimiento de estos seguros de cambio se producirá en los ejercicios 2009 y 2010, coincidiendo con la corriente real de pagos y cobros que están cubriendo, siendo el riesgo de variaciones en los flujos de caja esperados muy bajos ya que existen contratos firmados que indican el calendario de pagos y de cobros correspondiente.

Adicionalmente, la Sociedad dominante ha contratado en este ejercicio 2008 diversos seguros de cambio con diferentes vencimientos para cubrir diversas ampliaciones de capital realizadas por su filial brasileña Elecnor Transmissao de Energia, S.A. en las sociedades brasileñas valoradas por el método de participación (Nota 10). El nominal de seguros contratados ascendió a 232 millones de reales, quedando pendientes de vencimiento 154 millones de reales a cierre del ejercicio 2008 cuyo vencimiento se producirá en el 2009. Como consecuencia de las liquidaciones efectuadas en el 2008, Grupo Elecnor ha obtenido una diferencia negativa de 1,1 millones de euros, que se encuentra registrada incrementando el coste de la filial.

En los ejercicios 2008 y 2007, no se han producido ni están previstas transacciones para las que inicialmente se adoptó una política de contabilidad de coberturas a la hora de contabilizar los derivados pero ya no se espere que vaya a realizarse.

Durante los ejercicios 2008 y 2007 no se han producido ineficacias en las coberturas de flujo de efectivo de activos y pasivos nominados en dólares.

#### Tipo de interés-

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 determinados créditos y préstamos a largo plazo referenciados a un tipo de interés variable, en general asociados a la financiación obtenida por los parques eólicos, que cubre todo su importe y toda la duración de los mismos. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el valor nominal total de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés es el siguiente:

	Miles de Euros	
Tipo de cobertura	2008	2007
Flujos de caja – IRS (“Swap” de tipo de interés)	235.493	229.481

Los swaps de tipos de interés tienen el mismo nominal que los principales vivos de los préstamos cubiertos y el mismo vencimiento que las liquidaciones de intereses de los préstamos que están cubriendo.

Al igual que las coberturas con los tipos de cambio, en los ejercicios 2008 y 2007, no se han producido ni están previstas transacciones para las que inicialmente se adoptó una política de contabilidad de coberturas a la hora de contabilizar los derivados pero ya no se espere que vaya a realizarse.

## 16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento y composición del epígrafe “Provisiones para riesgos y gastos” del pasivo no corriente del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2008 y 2007 son los siguientes:

	Miles de Euros		
	Provisiones para litigios y responsabilidades	Provisiones para garantías	Total Provisiones para riesgos y gastos
Saldo al 1 de enero de 2007	2.890	-	2.890
Dotaciones con cargo a pérdida y ganancias	541	28.251	28.792
Reversión por exceso de provisiones	(14)	(480)	(494)
Provisiones utilizadas	(554)	-	(554)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	2.863	27.771	30.634
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias	4.361	29.629	33.990
Saldo al 31 de diciembre de 2008	7.224	57.400	64.624

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 desprenderse de recursos con una probabilidad mayor a la que se asigna a que no fuese necesario desprenderse de tales recursos, y siempre que sea posible realizar una estimación razonable del importe de las mismas.

El Grupo realiza una estimación de la valoración de los pasivos generados por litigios y similares. Aunque el Grupo estima que la salida de flujos se realizará en los próximos ejercicios, no puede prever la fecha de finalización de los litigios por lo que no realiza estimaciones de las fechas concretas de las salidas de flujos considerando que el valor del efecto de una posible actualización no sería significativo.

El Grupo Elecnor ha entregado desde finales del ejercicio 2007 diversos parques de producción de energía solar (parques fotovoltaicos). Durante el periodo de tiempo comprendido entre la fecha de otorgamiento del Certificado de Aceptación Provisional del Parque fotovoltaico y los tres años siguientes, momento en el que el cliente otorgará el Certificado de Aceptación Definitiva, el Grupo ELECNOR garantiza al cliente la calidad de los materiales, los módulos fotovoltaicos y, especialmente que la producción eléctrica de cada instalación fotovoltaica alcanzará un determinado nivel de kwh para unas condiciones determinadas de irradiación y temperatura en el mencionado periodo de garantía. En caso de que la producción real medida sea inferior a la garantizada, se procederá al ajuste (reducción) del Precio Contractual, con la consiguiente obligación del Contratista,

esto es el Grupo ELEC NOR, de abonar al propietario la cantidad estipulada para dicha penalización, la cuál se establece teniendo en consideración el porcentaje de disminución de la producción real con respecto a la garantizada y el precio del contrato. El Grupo ELEC NOR tiene constituida una provisión a cierre del ejercicio 2008 para cubrir dicho riesgo de penalización de 57,4 millones de euros, aproximadamente la cuál se encuentra registrada en este epígrafe del pasivo no corriente del balance de situación consolidado adjunto. El importe de la provisión ha sido calculado en virtud de la mejor estimación que los responsables de Grupo ELEC NOR han realizado a 31 de diciembre de 2008 de las pérdidas de producción con respecto a la producción garantizada para cada instalación fotovoltaica y para cada uno de los parques en su conjunto.

Por último, la mayor parte del importe restante a 31 de diciembre de 2008 cubre principalmente procesos legales, laborales y judiciales de las filiales Elecnor do Brasil, Ltda., Elecnor de Argentina, S.A. y Elecven Construcciones, S.A.

Al 31 de diciembre de 2008 Grupo Elecnor mantiene como pasivo contingente el relacionado con la demanda interpuesta a la sociedad dependiente Galicia Vento, S.L.:

- En efecto, en ejercicios anteriores, "Monte Vecinal en Mano Común Faro de Argozón" interpuso una demanda contra la Xunta de Galicia y ENERFÍN Enervento, S.A (Sociedad perteneciente a Grupo ELEC NOR), que trae su causa en el parque eólico de Chantada del que es titular Galicia Vento, S.L. (sociedad asimismo dependiente del Grupo ELEC NOR) ante el Tribunal Superior de Justicia de Galicia en relación a la Declaración de Utilidad Pública, prevalencia y procedimiento expropiatorio del parque eólico ubicado en los terrenos de este Monte Vecinal. Con fecha 31 de enero de 2007 se ha dictado sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Galicia anulando la prevalencia del Parque sobre el Monte Vecinal e instando a la Sociedad Galicia Vento, S.L., titular del parque, a dismantelar aquellos aerogeneradores instalados en el Monte Vecinal, de forma que el mismo sea repuesto al estado anterior a la ejecución del mencionado parque. La Sentencia ha sido recurrida ante el Tribunal Supremo. La Xunta de Galicia, codemandada en el expediente, ha recurrido en casación igualmente, manteniendo la tesis defendida por Grupo ELEC NOR. La Asesoría interna del Grupo, así como un bufete de reconocido prestigio que ha elaborado el correspondiente recurso ante el Tribunal Supremo, manifiestan que es muy previsible que prospere el recurso de casación, ya que la Sentencia recurrida adolece de unos graves defectos tanto formales como de fondo. La Xunta está obligada a mantener el recurso, por cuánto que la hipotética, y muy poco probable, confirmación de la Sentencia por el Tribunal Supremo, conllevaría la responsabilidad patrimonial de la Administración, resultando obligada a indemnizar a ELEC NOR por los daños y perjuicios de la retirada de los aerogeneradores, que se instalaron en su momento sobre las licencias y permisos concedidos por la Xunta. Por estos motivos, Grupo ELEC NOR no ha registrado provisión alguna en relación a esta demanda.
- Adicionalmente, existen una serie de litigios en curso en distintas filiales extranjeras, principalmente en Brasil, de los que en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante no resultarán pasivos significativos para el Grupo.

## 17. ANTICIPOS DE CLIENTES Y FACTURACIÓN ANTICIPADA

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

	Miles de Euros	
	2008	2007
Facturación anticipada (Nota 3.d)	320.803	340.286
Anticipos de clientes	42.419	80.558
	<b>363.222</b>	<b>420.844</b>

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.

## 18. 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:

- 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 2008 y 2007. 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 2008 y 2007.
- Diferencias temporarias derivadas de márgenes internos generados entre empresas del Grupo que se eliminan en el proceso de consolidación del Grupo ELECNOR (Nota 2.f).
- Diferencias temporarias derivadas de la eliminación de las provisiones de cartera que el Grupo realiza en su proceso de consolidación.
- Diferencia temporaria generada por el tratamiento contable de la ampliación de capital con prima de emisión llevada a cabo en Enerfín Enervento, S.A en el ejercicio 2005 que implicó el reconocimiento del incremento patrimonial producido en la cuenta de resultados del Grupo ELECNOR.
- Diferencias temporarias derivadas del diferente tratamiento contable y fiscal para el reconocimiento de determinadas provisiones.
- Créditos activados por compensación de bases imponibles negativas.

El movimiento y composición de los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2008 y 2007 son los siguientes:

Euros												
	01.01.07	Abono (cargo) en la cuenta de resultados	Abono (cargo) en la reserva de valoración de activos y pasivos	Variación en el perímetro	Otros	Traspasos (*)	31.12.07	Abono (cargo) en la cuenta de resultados	Abono (cargo) en la reserva de valoración de activos y pasivos	Otros	Traspasos (*)	31.12.08
Impuestos diferidos activos:												
Valoración de instrumentos financieros derivados	1.770	-	(983)	-	-	-	787	(556)	4.091	-	-	4.322
Imputación a resultados de gastos de establecimiento activos	232	(94)	-	-	-	-	138	(138)	-	-	-	-
Eliminaciones de márgenes internos (**)	8.900	14	-	-	-	(525)	8.389	679	-	-	-	9.068
Créditos fiscales	-	(18)	-	14	5.022	1.319	6.337	-	1.090	(2.464)	-	4.963
Provisiones no deducibles y otros impuestos anticipados (Nota 16)	1.122	-	-	-	4.590	(1.122)	4.590	-	-	22.056	(1.693)	24.953
	12.024	(98)	(983)	14	9.612	(328)	20.241	(15)	5.181	19.592	(1.693)	43.306
Impuestos diferidos pasivos:												
Valoración de instrumentos financieros derivados	312	-	505	-	-	-	817	-	(817)	-	-	-
Diferencias positivas de cambio	333	(279)	-	-	-	-	54	(54)	-	-	-	-
Revalorización del inmovilizado	654	(114)	-	-	-	90	630	-	-	-	-	630
Operación de enajenación de Enerfin Enervento, S.A.	10.364	222	-	-	-	-	10.586	-	-	-	(941)	9.645
Provisiones de cartera	2.926	(442)	-	-	-	(90)	2.394	-	-	-	-	2.394
Otros impuestos diferidos pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.925	199	3.124
	14.589	(613)	505	-	-	-	14.481	(54)	(817)	2.925	(742)	15.793

(\*) Incluye traspasos entre conceptos y traspasos al epígrafe "Activo corriente – Administraciones Públicas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

(\*\*) Principalmente derivados de la construcción de parques eólicos. Este importe se irá revirtiendo a resultados a lo largo de la vida útil de los aerogeneradores.



El Grupo ELEC NOR sigue el criterio de registrar contablemente los impuestos diferidos activos en la medida en que su realización o aplicación futura se encuentre suficientemente asegurada. Por el contrario, se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles excepto, en general, si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio.

A 31 de diciembre de 2008 la sociedad dependiente Ventos Do Sul Energía, S.A. mantiene activado un importe de 6.029 miles de euros, aproximadamente, en concepto de créditos fiscales pendientes de compensar, tanto por bases imponibles negativas de los ejercicios 2008 y 2007, por importes de 401 miles de euros y 501 miles de euros, aproximadamente, como por deducciones generadas en los ejercicios 2008 y 2007 como consecuencia de enmarcarse en la actividad de generación de energía eólica, las cuales han ascendido a 5.628 miles de euros y 4.089 miles de euros, aproximadamente.

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.

## 19. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Las composiciones de los epígrafes "Activo corriente – Administraciones Públicas deudoras" y "Otras Deudas – Administraciones Públicas acreedoras" del activo y el pasivo, respectivamente, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2008	2007
<b>Administraciones Públicas, deudoras-</b>		
Hacienda Pública, deudora por IVA	19.378	6.623
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	4.662	3.957
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación	-	4.301
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre las ganancias	444	2.426
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos (*)	13.595	12.146
Organismos de la Seguridad Social, deudores	49	7
<b>Total</b>	<b>38.128</b>	<b>29.460</b>
<b>Administraciones Públicas, acreedoras-</b>		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	18.678	25.268
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	4.112	5.177
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	28.817	6.774
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos (*)	13.256	12.173
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	6.366	5.705
<b>Total</b>	<b>71.229</b>	<b>55.097</b>

(\*) Principalmente provenientes de las U.T.E.S.

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 2005, 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 2008 y 2007, que resulta como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>137.997</b>	<b>102.304</b>
Gastos no deducibles	7.051	7.662
Ingresos no computables	(315)	(5.502)
Resultado neto de sociedades integradas por el método de la participación (Nota 10)	(15.824)	(15.918)
Bases imponibles negativas	(1.052)	(752)
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>127.857</b>	<b>87.794</b>
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	36.619	27.224
Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras	(234)	(2.195)
Regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	(282)	(851)
<b>Gasto devengado por Impuestos sobre las ganancias</b>	<b>36.103</b>	<b>24.178</b>

(\*) 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 las ganancias en función de las normativas aplicables correspondiente a los ejercicios 2008 y 2007, 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, diversas deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades aplicadas por el Grupo, por importes de 13.685 miles y 2.195 miles de euros, aproximada y respectivamente. Una vez tenido en cuenta el remanente de deducciones generadas en éste y en ejercicios anteriores, las diversas sociedades del Grupo disponen de un remanente de deducción pendiente de aplicar, por importe de 6.109 miles de euros aproximadamente, susceptibles de ser aplicadas en futuros ejercicios (4.311 miles de euros a cierre del 2007).

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.

## 20. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el riesgo por avales recibidos y fianzas de licitación, buena ejecución o garantía de obras, correspondientes principalmente a la Sociedad dominante, y su desglose es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2008	2007
De ejecución de obras	368.367	323.043
De anticipos de contratos:		
En vigor	119.688	101.937
Pendientes de cancelar	1.765	202
En garantía de obras	43.620	44.439
De licitación de obras	41.673	26.154
Otros	36.535	25.873
<b>Total</b>	<b>611.648</b>	<b>521.648</b>

Adicionalmente, Elecnor, S.A. tiene afianzada la financiación crediticia recibida en el ejercicio 2005 por la Sociedad brasileña Ventos do Sul Energía, S.A. (entidad participada por Enerfín Enervento, S.A.) en régimen de "Project Finance", por un importe aproximado de 462.728 miles de reales brasileños, recibida para la construcción de un parque eólico en Brasil (Nota 14). Dicha financiación crediticia se encuentra dispuesta en su totalidad. El afianzamiento concedido por Elecnor finalizará en el ejercicio 2009, una vez que dicho parque eólico se encuentre funcionando y que las entidades prestamistas hayan comprobado que el uso dado a la financiación entregada coincide con lo estipulado vía contractual.

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.

## 21. INGRESOS Y GASTOS

### Aprovisionamientos-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	1.150.063	1.089.325
Variación de existencias comerciales, materias primas y otras existencias	35.716	4.977
<b>Total</b>	<b>1.185.779</b>	<b>1.094.302</b>

### Gastos de personal-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Sueldos y salarios	244.383	200.477
Seguridad Social a cargo de la empresa	55.395	47.215
Otros gastos sociales	13.930	8.408
<b>Total</b>	<b>313.708</b>	<b>256.100</b>

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2008 y 2007 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número medio de empleados	
	2008	2007
Alta Dirección (Nota 25)	4	4
Dirección	89	80
Técnicos	1.657	1.477
Administrativos	717	635
Mandos intermedios	490	453
Oficiales	3.855	3.271
Especialistas	602	676
Peones	737	623
Subalternos	249	137
<b>Total</b>	<b>8.400</b>	<b>7.356</b>

De la plantilla media del Grupo durante 2008 y 2007, 3.597 y 2.943 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.

A 31 de diciembre de 2008, el número de personas empleadas asciende a 8.299, de las cuáles, 7.393 son hombres y 906 mujeres.

#### Amortizaciones y provisiones-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

Miles de Euros		
	2008	2007
Dotaciones para amortizaciones de activos tangibles (Nota 9)	42.256	38.057
Dotaciones para amortizaciones de activos intangibles (Nota 8)	488	309
Variación de provisiones y deterioro	32.291	32.056
<b>Total</b>	<b>75.035</b>	<b>70.422</b>

El capítulo "Variación de provisiones" del ejercicio se corresponde, básicamente, con la dotación de provisiones de garantía de producción y funcionamiento de las Plantas de energía solar que Grupo ELECNOR ha entregado en este ejercicio 2008 (Nota 16).

#### Ingresos financieros -

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

Miles de Euros		
	2008	2007
Ingresos de otros valores negociables y créditos con terceros	4.887	4.293
Otros ingresos financieros e ingresos asimilados	6.410	2.404
<b>Total</b>	<b>11.297</b>	<b>6.697</b>

#### Gastos financieros -

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

Miles de Euros		
	2008	2007
Gastos financieros con entidades de crédito (*) (Nota 14)	40.682	38.484
Otros gastos financieros	476	253
<b>Total</b>	<b>41.158</b>	<b>38.737</b>

(\*) Derivados principalmente de los "Project Finance" de los Parques Eólicos, de los préstamos sindicados de Elecnor, S.A. y de los Swaps de tipo de interés (IRS).

## 22. INTERESES EN NEGOCIOS CONJUNTOS - UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

Tal como se indica en la Nota 2.a, en el ejercicio 2008 y 2007 el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias de las Uniones Temporales de Empresas 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 NIC 31.

La relación de Uniones Temporales de Empresas (U.T.E.), el porcentaje de participación del Grupo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, así como la cifra de obra ejecutada en 2008 y 2007 y la cartera de pedidos al cierre se incluye en el Anexo II a estas cuentas anuales consolidadas.

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 2008 y 2007 adjuntos ha sido la siguiente:



Miles de Euros			Miles de Euros		
ACTIVO	2008	2007	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2008	2007
Inmovilizado intangible	5	7			
Inmovilizado material	114	1.468	Resultado ejercicio	2.700	(1.092)
Inmovilizado financiero	36	25	Acreedores a largo plazo	-	87
Existencias	2.114	25.990	Acreedores a corto plazo	102.578	99.168
Deudores	78.723	54.933			
Inversiones financieras a corto plazo	1.729	5.000			
Tesorería	22.505	10.646			
Periodificación a corto plazo	52	94			
Total	105.278	98.163	Total	105.278	98.163

Miles de Euros		
Cuenta de Resultados	2008	2007
Importe neto cifra negocios	76.414	67.398
Aumento de existencias de productos terminados y en fabricación	44	6.033
Aprovisionamientos	(68.710)	(66.262)
Ingresos accesorios	164	719
Gastos de personal	(437)	(998)
Servicios exteriores	(5.394)	(7.840)
Tributos	(609)	(224)
Pérdidas deterioro y variación provisiones operaciones comerciales	698	-
Dotación a la amortización	(36)	(117)
Ingresos financieros	751	600
Gastos financieros	(185)	(401)
<b>Total</b>	<b>2.700</b>	<b>(1.092)</b>

### 23. CARTERA DE PEDIDOS

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por la Sociedad dominante, excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 22), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:

Miles de Euros		
Por Áreas Geográficas	2008	2007
Nacional	434.505	430.146
Exterior	415.430	366.936
<b>Total</b>	<b>849.935</b>	<b>797.082</b>
Por Actividades		
Electricidad	560.307	459.162
Instalaciones	28.455	83.526
Gas	30.456	14.994
Telecomunicaciones y sistemas	66.873	42.488
Ferrocarriles	59.265	28.017
Construcción, Medio Ambiente y Agua	53.763	66.360
Mantenimiento	5.994	2.899
Renovables e industria	44.822	99.636
<b>Total</b>	<b>849.935</b>	<b>797.082</b>

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2008 la cartera de pedidos pendiente de ejecutar por las sociedades dependientes asciende a 103.323 miles de euros (257.969 miles en 2007), básicamente relacionada con las realizadas para empresas del sector eléctrico.

## 24. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

### a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración-

Durante el ejercicio 2008, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han devengado honorarios por importe de 4.722 miles de euros por todos los conceptos, incluidos aquellos derivados de su calidad de personal directivo (4.478 miles de euros en el ejercicio 2007).

La Sociedad dominante ha satisfecho un importe de 16,4 miles de euros, aproximadamente, en concepto de seguros de vida contratados a favor de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad dominante no tenía contraídas obligaciones en materia de pensiones ni garantías con los miembros antiguos o actuales de dicho Órgano de Administración, así como crédito alguno concedido.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Consejo de Administración de la sociedad dominante está compuesto por 11 miembros, todos hombres.

### 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. Gonzalo Cervera Earle	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	1,88%	-
D. José María Prado García	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	2,189%	-
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	1,89%	(*)
D. Juan Landecho Sarabia	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	0,50%	(*)
D. Rafael Prado Aranguren	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	0,42%	-
D. Miguel Morenés Giles	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	1,12%	-

(\*) 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 adicionales a las indicadas en el cuadro anterior.

## 25. 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 2008 y 2007 ascienden a 1.979 miles y 1.987 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

En los ejercicios 2008 y 2007 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

Todos los Directores Generales de la Sociedad dominante son hombres a 31 de diciembre de 2008 y 2007.

## 26. 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 (Nota 2.f).

Las transacciones efectuadas por el Grupo con las sociedades participadas no consolidadas por integración global o proporcional, durante el ejercicio 2008, no han sido de importe significativo.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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:

	2008 en Miles de Euros			2007 en Miles de Euros		
	Cuentas a Cobrar		Cuentas a Pagar	Cuentas a Cobrar		Cuentas a Pagar
	A largo plazo (Nota 11)	A corto plazo		A largo plazo (Nota 11)	A corto plazo	
Por el método de la participación						
Vila Do Conde Transmissora de Energia, S.A.	-	34	-	-	103	-
Porto Primavera Transmissora de Energia, S.A.	-	17	-	-	127	-
Poços da Caldas Transmissora de Energia, S.A.	-	363	-	-	-	-
Itumbiara Transmissora de Energia, S.A.	-	152	-	-	500	-
Serra da Mesa Transmissora de Energia, S.A.	-	263	-	-	295	1.864
Cachoeira Paulista Trasmisora de Energia, S.A.	-	-	-	-	-	-
Riberao Preto Transmissora de Energia, S.A.	-	97	26	-	-	-
Eólica La Bandera, S.L.	-	7	-	-	5	-
Eólica Cabanillas, S.L.	-	12	-	-	12	-
Eólica Caparros, S.L.	-	25	-	-	2	-
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (Nota 11)	870	14	-	808	17	-
Parque Eólico Malpica, S.A	350	-	-	349	-	-
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A.	-	808	-	-	-	-
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	-	21	(3)	-	42	-
LT Triangulo, S.A.	-	709	-	-	366	-
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L.	-	217	-	-	232	-

	2008 en Miles de Euros			2007 en Miles de Euros		
	Cuentas a Cobrar		Cuentas a Pagar	Cuentas a Cobrar		Cuentas a Pagar
	A largo plazo (Nota 11)	A corto plazo		A largo plazo (Nota 11)	A corto plazo	
<b>Otras sociedades:</b>			-			-
Deimos Engenharia, S.A.	-	306	346	-	623	568
Enertel, S.A. de C.V.	-	11	52	-	5	212
Electrade Investments, Ltda. (Nota 11)	-	-	12	-	-	-
Consortio Ecnor-Atersa	-	1	-	-	1	-
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L.	-	-	-	-	-	-
Empresa General de Instalações Eléctricas, S.A.	-	49	63	-	55	45
Elecen, S.A. de C.V.	-	115	-	-	21	-
Atersa América, S.A.	-	127	-	-	123	-
Consortio Ecnor – Elecen	-	-	-	-	-	-
Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U.	-	-	-	-	-	13
Ecnor Perú, S.A.	-	-	-	-	33	-
Ace Omninstal – Ecnor	-	100	6	-	100	6
Jauru Transmissora de Energia, S.A.	-	199	-	-	34	-
Cantiles XXI, S.L. (Nota 13)	-	-	2.481	-	-	2.060
Internacional de Desarrollo de Energía, S.A.	-	-	-	-	-	-
Ehisa Construcciones y Obras, S.A.	-	-	-	-	-	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	157	7	-	186	28	-
Deimos Imaging, S.L.	-	-	-	-	-	-
	<b>1.377</b>	<b>3.654</b>	<b>2.983</b>	<b>1.343</b>	<b>2.724</b>	<b>4.768</b>

## 27. 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 ELEC-NOR 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 2008 y 2007 han sido de 409 miles y 249 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 152 miles y 347 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Asimismo, se han prestado otros servicios por el auditor principal cuyos honorarios han ascendido a 142 miles de euros, aproximadamente. En el ejercicio 2007 los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron a 23 miles de euros.



## 28. BENEFICIOS POR ACCIÓN

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007 son los siguientes:

	2008	2007
Beneficio neto atribuible (Miles de Euros)	93.593	73.554
Número de acciones totales en circulación	90.000.000	45.000.000
Menos – Acciones propias (Nota 13)	(3.689.927)	(1.688.795)
Número medio de acciones en circulación	86.310.073	43.311.205
Beneficios básicos por acción (euros)	1,08	1,70

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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.

## 29. 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 de la Sociedad dominante 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 en el año 1996, el Grupo 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 el Grupo en el ejercicio 2008 en relación con las actividades medioambientales, no han sido significativos.

Las principales actuaciones en instalaciones y actividades del Grupo han sido las que se describen a continuación:

### Gestión medioambiental

El Grupo ha consolidado la implantación de Sistemas de Gestión Medioambiental, manteniendo la certificación de AENOR según la norma UNE-EN ISO 14001: 2004 para cada una de las siguientes Direcciones de Negocio:

- D.N. Energía y Ferrocarriles (GA-2000/0294)
- D.N. Transporte de Energía (GA-2000/0295)
- D.N. Norte (GA-2002/0183)
- D.N. Este (GA-2002/0225)
- D.N. Centro (GA-2003/0220)
- D.N. Construcción y Medio Ambiente (GA-2004/0030)
- D.N. Nordeste (GA-2004/0031)
- D.N. Sur (GA-2004/0273)

### Actuaciones medioambientales

En el ejercicio 2008 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 de las diversas sociedades del Grupo ELECNOR, lo que se traduce en un respeto y cuidado integral del entorno en todas y cada una de las actividades desarrolladas por el mismo.

### Contingencias medioambientales

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, los Administradores de la Sociedad dominante consideran 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.

## Anexo I: Detalle de Participaciones en capital del ejercicio 2008

Miles de Euros							
	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2008 (**)
<b>ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>							
<b>Participadas por Elecnor, S.A.-</b>							
Empresa General de Instalações Eléctricas, S.A.	Portugal	Sin actividad	100%	546	560	42	-
Electrificaciones del Norte, S.A.	Madrid	Sin actividad	100%	60	60	27	1
Elecred Servicios, S.A.	Madrid	Lectura y registro de contadores	100%	60	60	13	1
Elecdal, U.R.L. (***)	Argelia		100%	12	10	-	-
Isonor Transmisión S.A.C. (***)	Perú	Construcción y montaje	50%	1.644	3.320	-	-
Enertel, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	99,99%	-	42	(3)	-
Eólica de la Patagonia, S.A.	Argentina	Explotación y mantenimiento de parques eólicos	50%	-	35	(1)	-
Abecnor Subestaciones, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	-	4	(1)	-
Subestaciones 410, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	-	4	-	-
Elecnor, Inc	EE.UU.	Sin actividad	100%	-	68	(59)	(2)
Líneas Baja California, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	-	4	(1)	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	Marbella	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	20%	1	3	154	(58)
Líneas Altamira, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	-	4	-	-
Parque Eólico El Goro-Telde, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Generación de energía eólica	80%	-	3	(3)	-
Elecnor Perú, S.A.	Perú	Construcción y montaje	100%	-	108	(108)	(12)
Consorcio Elecnor- Atersa	Madrid	Energía Solar	100%	5	4	2	-
Elecnor Centroamericana, S.A. de C.V.	Honduras	Construcción y montaje	49%	-	6	-	369
<b>Participadas por Corporación Electrade, S.A.-</b>							
Electrade Investment, Ltda.	Venezuela	Sin actividad	100%	12	-	67	718.557
<b>Participadas por Elecnor Chile, S.A.-</b>							
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A. (*)	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	5,26%	4.733	142.506	(7.672)	8.678
<b>Participadas por Enerfin Sociedad de Energía, S.A.</b>							
Ecobi Uno, S.L.	Chantada (Lugo)	Biomasa en desarrollo	14,27%	-	56	-	-
<b>Participadas por Elecnor Financiera, S.L.-</b>							
Parc Eolic Baix Ebre, S.A	Tarragona	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	25,3%	446	902	429	-
Sociedad Eólica Los Lances, S.A.	Sevilla	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	10%	618	2.404	481	888
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A.	Sevilla	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	6,70%	1.200	4.508	5.303	533
<b>Participadas por Elecnor Transmissao de Energía, S.A.</b>							
Pedras Transmissora de Energia, Ltda. (***)	Brasil	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	89	-	-	-
Coqueiros Transmissora de Energia, Ltda. (***)	Brasil	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	329	697	-	-
Brilhante Transmissora de Energia, Ltda. (***)	Brasil	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	-	-	-	-

Miles de Euros							
	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2008 (**)
<b>Participadas por Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U.</b>							
Siberia Solar, S.L. (***)	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	70%	4	4	(1)	-
Zinertia Renovables, S.L. (***)	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	40%	160	400	-	(222)
Fotovoltaica La Fernandina, S.L. (***)	Badajoz	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	70%	3	4	-	(12)
<b>Participadas por Zogu, S.A.</b>							
Pidirelys, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	98%	-	3	-	-
<b>Participadas por Isonor Transmisión, S.A.C.</b>							
Caraveli Cotaruse Transmisora de Energía, S.A.C.	Perú	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	50%	-	3.319	-	-
				<b>9.922</b>			

(\*) Auditada por PriceWaterhouseCoopers.

(\*\*) Incluido el dividendo a cuenta.

(\*\*\*) Sociedades constituidas en este ejercicio 2008.

## Detalle de Participaciones en capital del ejercicio 2007

Miles de Euros							
	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2007 (**)
<b>ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>							
<b>Participadas por Elecnor, S.A.-</b>							
Empresa General de Instalações Eléctricas, S.A.	Portugal	Sin actividad	100%	547	560	36	-
Electrificaciones del Norte, S.A.	Madrid	Sin actividad	100%	60	60	17	10
Elecred Servicios, S.A.	Madrid	Lectura y registro de contadores	100%	60	60	3	10
Enertel, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	100%	40	42	(7)	4
Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U. (***)	Madrid	Energía Solar	100%	60	-	-	-
Eólica de la Patagonia, S.A.	Argentina	Explotación y mantenimiento de parques eólicos	50%	18	229	(193)	(1)
Abecnor Subestaciones, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	4	4	-	-
Subestaciones 410, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	3	4	-	-
Elecnor, Inc	EE.UU.	Sin actividad	100%	9	65	(54)	2
Lineas Baja California, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	3	4	(1)	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	Marbella	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	20%	1	3	145	(28)
Líneas Altamira, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	1	4	-	-
Parque Eólico El Goro-Telde, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Generación de energía eólica	80%	2	3	(2)	-
Jauru Transmissora de Energía, Ltda..	Rio de Janeiro (Brasil)	Construcción y Montaje	100%	357	385	-	-
Consortio Elecnor- Atersa	Madrid	Energía Solar	100%	5	4	3	-
<b>Participadas por Corporación Electrade, S.A.</b>							
Electrade Investment, Ltda.	Venezuela	Sin actividad	100%	11	10	13	50

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2007 (**)
<b>Participadas por Elecnor Chile, S.A.-</b>							
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A. (*)	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	5,26%	5.831	163.139	(16.287)	6.834
<b>Participadas por Enerfin Sociedad de Energía, S.A.</b>							
Ecobi Uno, S.L.	Chantada (Lugo)	Biomasa en desarrollo	14,27%	8	56	-	-
<b>Participadas por Elecnor Financiera, S.L.-</b>							
Parc Eolic Baix Ebre, S.A	Tarragona	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	25,3%	415	902	463	216
Sociedad Eólica Los Lances, S.A.	Sevilla	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	10%	591	2.404	432	567
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A.	Sevilla	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	6,70%	1.157	4.508	3.476	1.826
				<b>9.183</b>			

(\*) Auditada por PriceWaterhouseCoopers.

(\*\*) Incluido el dividendo a cuenta.

(\*\*\*) Sociedades constituidas en este ejercicio 2007



**Anexo II: Relación UTE's integradas**

Miles de Euros					
U.T.E.	Porcentaje de Participación	Obra Ejecutada en 2008	Cartera no Ejecutada	Obra Ejecutada en 2007	Cartera no Ejecutada
UTE Elecnor Nip IV	50,00%	(7)	-	587	1.624
UTE Guinelec	50,00%	-	-	37	-
UTE Elecnor Llanera SUP5	50,00%	485	-	1.077	-
UTE Mantenimiento AT Barajas	70,00%	2.996	1.557	2.517	-
Consorcio Optifibra	28,00%	-	-	81	-
UTE Eurocat AV	22,00%	3.383	2.035	2.794	4.417
UTE Eurosub-2 AVE	22,00%	614	143	668	757
UTE Bartolome Ramón Elecnor	50,00%	-	9	232	9
UTE Bidebi	50,00%	243	-	3.082	707
UTE Comsa Elecnor	30,00%	387	2.374	8.642	2.661
UTE El Portal Catenaria	50,00%	-	-	2.069	-
UTE Instalaciones1 Aeropuerto de Málaga	33,34%	5.821	437	2.223	4.171
UTE Estaciones Base E-GSM	50,00%	2.020	100	819	180
UTE Gavelec	50,00%	2.484	-	973	1.946
UTE Puente Mayorga	50,00%	1.097	-	-	776
UTE Vestibul Fira	58,28%	1.173	-	3.439	-
UTE Castenor III	50,00%	80	220	1.058	299
UTE Cenat Copcisa Elecnor	50,00%	9.144	12.261	1.454	18.905
UTE Terciario Guadalorce	60,00%	6.995	1.207	-	6.000
UTE EDAR Calamocha	100,00%	231	20	264	155
UTE JNG -Elecnor	50,00%	-	8	-	8
UTE EPCE	40,00%	-	88.650	675	88.650
UTE Control Aparcamiento	50,00%	1.484	1.913	936	3.398
UTE Hacienda-ETB	50,00%	68	-	3.047	21
UTE Proyecto Aranjuez	50,00%	7.988	-	3.166	7.988
UTE 11 Walqa	50,00%	-	-	2.747	-
UTE Edificio Hidrógeno	50,00%	340	-	824	244
UTE Auditorio Torre vieja	10,00%	6.491	12.348	2.246	18.839
UTE Aguilas	20,00%	25	2.439	212	2.463
UTE ParqueSur Ocio	90,00%	-	-	4.702	-
UTE Instalaciones Palacio Real	100,00%	86	-	-	86
UTE Sincotron	50,00%	118	6.675	-	6.792
UTE Enertranvi	34,00%	5.848	2.513	-	8.360
UTE Elecnor Dominion	50,00%	1.816	802	9.182	2.618
UTE Gost - Elecnor	50,00%	285	165	287	265
UTE Abast. Eje Villalba-Valdemorillo	80,00%	472	78	1.164	549
UTE Campo Arañuelo	50,00%	4.404	-	838	13.528
UTE China Exhibition Center	34,50%	1.610	711	8.139	2.322
UTE Centrales	50,00%	-	-	-	-
UTE China International	34,50%	1.902	-	8.556	3.244
UTE Palacio de Congresos de Avila	50,00%	638	487	95	1.125
UTE Eje de pista 33L/15R	50,00%	936	-	-	936
UTE Deinor	80,00%	917	100	279	842
UTE Zona 07 A	60,00%	3.652	17.771	468	21.423

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Obra Ejecutada en 2008	Cartera no Ejecutada	Obra Ejecutada en 2007	Cartera no Ejecutada
UTE Edifici Conei	50,00%	1.424	626	-	1.950
UTE Muvium	30,00%	-	3.189	-	3.189
UTE Inelcy	33,34%	2.466	91	2.681	2.533
UTE Instalaciones Tunel	33,33%	276	-	122	-
UTE Elecnor – Pastor	50,00%	455	1.737	82	2.192
UTE Portusan	50,00%	802	382	-	1.374
UTE Tsa-Elecnor-Floria	22,44%	5.693	952	200	6.645
UTE Guimorcondo	33,00%	848	180	-	1.028
UTE Ibarbengoa	50,00%	10	1.830	-	1.840
UTE Rota High School	50,00%	3.700	11.926	-	15.626
UTE ASPE I	50,00%	-	-	-	-
UTE Alcañiz	100,00%	297	701	-	999
UTE Remodelació Sotscentrals L3	40,00%	482	2.022	-	-
UTE Montesol – Elecnor	50,00%	1.740	238	-	-
UTE Elecnor Osepsa	50,00%	1.050	5.562	-	-
UTE Can Colomer	50,00%	-	17.429	-	-
UTE Tecnocontrol – Elecnor	50,00%	792	1.562	-	-
UTE Villasequilla – Villacañas	21,00%	8.665	28.621	-	-
UTE Mingorria	25,00%	-	3.622	-	-
UTE Elecnor Planinter T.Sur Barcelona	75,00%	2.500	6.529	-	-
UTE Campus Justicia	50,00%	-	26.116	-	-
UTE Centro Convenciones Port Aventura	50,00%	-	5.148	-	-
UTE Avele	22,00%	3.575	94.319	-	-
UTE Avele 2	22,00%	1.711	73.881	-	-
UTE Mt Celt Barajas	60,00%	-	652	-	-
UTE Cobrelec II	50,00%	39	1.037	-	-
UTE Catenaria L6	25,00%	540	15.208	-	-
UTE Elecnor - Montreal	50,00%	-	47.173	-	-
UTE Elecnor - Horinsa	50,00%	-	1.849	-	-
UTE Catenaria Albacete	50,00%	2.941	1.766	-	-
UTE Elecnor - Deimos	50,00%	-	380	-	-
UTE Sangiao-Elecnor	50,00%	-	-	185	-
UTE Eurosub-AVE	23,00%	-	-	-	573
UTE Eurocat Ave II	23,00%	240	-	273	200
UTE IES Sant Joan	25,00%	-	103	368	102
UTE Panasfalto-Elecnor-Moli Magallo	40,00%	-	-	-	-
UTE Semelco Sub	33,33%	-	158	-	158
UTE Elecnor-Secopsa C.S. Aldaia	50,00%	-	36	-	36
UTE Aeropuerto del Prat-Soclenor	33,33%	3	-	10.318	-
UTE Hormigones Mtz-Elecnor Casco Antiguo	30,00%	135	10	1.555	22
UTE Urbanizadora Riodel	50,00%	851	383	4.754	1.234
UTE Efluentes Aeronaves	50,00%	1.122	90	-	906
UTE Overtal Elecnor	24,00%	-	360	-	308
UTE S'olivera Comasa Elecnor	33,33%	-	156	-	156
UTE Ibercat	27,50%	8.141	1.916	15.699	7.500

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Obra Ejecutada en 2008	Cartera no Ejecutada	Obra Ejecutada en 2007	Cartera no Ejecutada
UTE Energia Línea 9	20,00%	21.008	106.414	504	127.422
UTE Aguaelecnor	20,00%	-	103	-	104
UTE La Girada II	50,00%	-	-	(128)	-
UTE Traslado Subest. Oviedo	50,00%	-	-	-	93
UTE Mantenimiento Metro	5,26%	-	-	-	-
UTE ELCOEL	40,00%	-	-	-	-
Consorcio Efacec - Elecnor	50,00%	-	-	-	-
UTE Valtierra	100,00%	-	-	14	-
UTE Sector UBZ-7	50,00%	-	6.000	17	5
UTE Sampol-Elecnor	50,00%	-	-	-	-
Consorc. Elecven - Elecnor	100,00%	345	-	17	-
UTE Injar-Elecnor	50,00%	-	-	-	-
UTE Macias Picavea	20,00%	778	163	388	941
UTE Edar Noia	50,00%	456	-	75	446
UTE Urbanización y 12 viviendas luz	50,00%	20	343	1.371	182
UTE Remolar	23,51%	28.365	63.621	2.797	55.986
UTE Elecnor-Teconsa	50,00%	-	323	1.750	323
UTE Noriega Elecnor	50,00%	-	-	820	-
UTE Cal Paracuellos	50,00%	61	3.555	-	3.616
UTE I. Marina	50,00%	-	-	-	-
UTE Ortiz - Elecnor - Tecma	40,00%	-	-	-	6
UTE CP3	50,00%	-	-	-	-
UTE Semelcosur	28,50%	14.040	4.338	20.749	6.400
UTE Elecnor Nip III	50,00%	449	400	371	10
UTE Pitis Pinar	66,66%	-	-	-	-
UTE Elec-Int. Levante la Asegurada	40,00%	1.891	1.871	2.116	3.762
UTE AG Urb 13	50,00%	-	3.979	-	3.979
UTE Elecnor Semi	50,00%	1.209	10.183	(7)	11.392
UTE San Vicente	33,33%	33	-	199	33
UTE Subestación Pajares	50,00%	-	-	3	7
UTE Ripoll	20,00%	3.416	817	2.551	3.854
UTE Serrano Elecnor Cansalades	40,00%	55	124	57	124
Plancel Castellón UTE	50,00%	-	-	223	-
UTE Elecnor Gonzalez Soto	50,00%	-	508	441	508
UTE Cymiel II	50,00%	-	-	8	-
Grupo Semelco	33,33%	2.360	-	-	450
Remodelación Aeropuerto de Málaga UTE	55,00%	3.630	773	17.730	1.319
UTE Cobra - Elecnor - Inabensa	33,33%	-	-	436	-
UTE Installacions Eix Central	54,48%	122	-	28	-
UTE Set Cortadura	50,00%	684	-	2.468	358
Terminal Alicante UTE	20,00%	56.329	98.664	34.938	154.992
UTE Installacions Fase V	25,00%	1.065	-	5.117	912
UTE Euroasce Mantenimiento	22,50%	-	-	-	-
UTE Ripoll y Manlleu	25,00%	-	2	1.387	2
UTE Lineas Manantali	25,00%	-	-	-	-
UTE Urb S01-S11 Paracuellos	33,33%	-	57	642	57

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Obra Ejecutada en 2008	Cartera no Ejecutada	Obra Ejecutada en 2007	Cartera no Ejecutada
UTE Villagonzalo Z-3	35,00%	642	-	1.090	30
UTE Llanera Elecnor Sector Tullel	50,00%	74	600	12.889	600
UTE Taraguilla	25,00%	253	498	301	750
UTE Comasa-Elecnor	50,00%	-	-	-	-
UTE Quinto	60,00%	34	143	3.902	-
UTE Solana	50,00%	-	6.665	-	6.665
UTE Venta Alta	65,00%	2.489	658	-	2.535
UTE Larrate	50,00%	-	1.073	-	-
UTE Las Torcas	50,00%	753	58	781	609
UTE Escatron	50,00%	681	345	103	1.025
UTE Loscos	50,00%	254	929	-	-
UTE Binaced	50,00%	80	4.068	-	-
UTE Blanco Elecnor	50,00%	526	47	166	51
UTE Atersa Socoin	89,05%	191	-	2.917	2.063





Informe de  
Gestión | 2008

# INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Los años de elevado crecimiento que han caracterizado el presente ciclo económico nos han conducido a una profunda crisis bancaria y de los mercados financieros, que ha desembocado finalmente en una grave recesión económica a nivel mundial.

Para entender estos acontecimientos, tenemos que remontarnos al año 2001 cuando, tras el estallido de otra burbuja, en esta ocasión la de las "punto.com", comienzan a orientarse las inversiones hacia los valores inmobiliarios inundándose los mercados de liquidez mediante una política de tipos de interés muy bajos. Es ahí donde se gesta el sistema de las subprime, créditos hipotecarios de alto riesgo y de tasa variable concedidos a familias económicamente muy frágiles. Al mismo tiempo, esas hipotecas y otros préstamos fueron agrupados, por medio de un proceso conocido como titulización, y vendidos a los inversores a nivel mundial para diversificar los riesgos. Entretanto, los bancos, a través de entidades filiales, decidían crear fondos de inversión especiales para comprar los "bonos basura", desapareciendo así de sus balances.

En este contexto, en 2004, la Reserva Federal norteamericana empezó a subir los tipos de interés. Pero lo hizo de una forma extremadamente gradual. Sólo a finales de 2006, la combinación de unos tipos más altos y el final del periodo de carencia en muchas hipotecas empezó a hacer mella en quienes habían contratado créditos subprime, a lo que la Reserva Federal y los demás bancos centrales occidentales respondieron inyectando más liquidez en la economía.

Las primeras señales explícitas del fin del ciclo expansivo 2001-2007 de la economía mundial pueden situarse a mediados de junio de 2007. Las perturbaciones financieras irrumpen de forma abrupta, provocando una retracción de la liquidez global. De esta forma, las tensiones en los mercados interbancarios se desataron, incrementando sus tipos de interés (Libor, Euribor). Ante estos hechos, el Banco Central Europeo y la Fed reaccionan inyectando liquidez al mercado y es a partir de mediados de 2008 cuando se desencadenan sucesivos desplomes en los diferentes mercados.

En este contexto de desaceleración económica a nivel mundial, las tensiones inflacionistas se han reducido notablemente, debido al descenso de los precios de las materias primas, sobre todo al desplome del precio del petróleo, y a la propia desaceleración a nivel mundial.

Para intentar paliar la falta de liquidez en los mercados, y teniendo en cuenta el bajo riesgo de incurrir en elevados índices de inflación, las autoridades económicas han relajado la política monetaria. Así, la Reserva Federal ha dejado los tipos de interés a final de año entre el 0 y el 0,25%, medida secundada por Japón, que ha reducido sus tipos de interés hasta el 0,1%. Por su parte, el Banco Central Europeo ha fijado a finales de 2008 unos tipos de interés del 2,5%, bajándolos medio punto hasta el 2% ya entrados en enero de 2009.

Tras dos años de crecimiento económico a nivel mundial en el entorno del 5%, en 2008 se estima que éste se haya situado en un porcentaje próximo al 3,6%.

Estados Unidos logró un avance en su PIB del 1,3%, el nivel más bajo de expansión de la primera economía mundial desde 2001. El descenso sufrido por el PIB durante el cuarto trimestre de 2008, unido al del tercer trimestre de este mismo año, confirman la recesión técnica. Por su parte, China obtuvo un crecimiento económico del 9%, frente al 13% que alcanzó el año precedente. Dicho índice fue el más bajo desde 2001, y es la primera vez que se registra un nivel inferior a dos dígitos desde 2003. Por su parte, India ha crecido en torno a un 7%, tasa también significativamente menor que la alcanzada en 2007, 9,2%.

Las economías emergentes de América Latina, entretanto, están viendo cómo la crisis económica mundial se está filtrando a través de los canales del comercio internacional, los menores flujos de inversión extranjera directa, las salidas de capitales a corto plazo y la contracción de las remesas de los inmigrantes.

En la zona euro, durante el último trimestre de 2008, se experimentó un fuerte giro en las perspectivas macroeconómicas, pasando de estar dominadas por la preocupación por la inflación a estarlo por la incertidumbre respecto al crecimiento económico. Este cambio acelerado de perspectivas ha provocado la reacción de la política monetaria común, que ha reducido su tipo de referencia en 1,75 puntos básicos en el último trimestre de 2008, y de las políticas fiscales nacionales, que diseñan planes de rescate y de apoyo a su demanda interna. Tanto la economía francesa como la alemana han sufrido en los dos últimos trimestres de 2008 retrocesos en sus tasas de crecimiento, dejando los crecimientos anuales en el 0,8 y 1,3% respectivamente.

La economía española, por su parte, ha entrado en crisis de forma brusca y proyecta un periodo de estancamiento que podría durar varios trimestres. La combinación de una burbuja inmobiliaria propia y la crisis bancaria internacional ha resultado ser determinante. La naturaleza y la intensidad del desplome del consumo y de la actividad inmobiliaria sugieren que se trata de la quiebra del modelo de crecimiento. La contracción de la actividad se está agravando por la restricción crediticia derivada del estrangulamiento de la liquidez y del desapalancamiento del sistema financiero internacional. Los escenarios de morosidad de empresas y familias, han hecho que las entidades de crédito pongan cada vez más trabas a la hora de inyectar liquidez a los mercados.

Con todo ello, la economía nacional ha experimentado un avance del 1,1% en 2008 con respecto a 2007, si bien ha incurrido en retrocesos en los dos últimos trimestres, lo que hace que técnicamente España se encuentre en niveles de recesión económica.

### **Política de gestión del capital**

Como parte fundamental de su estrategia, el Grupo Ecnor mantiene una política de prudencia financiera. La estructura de capital está definida por el compromiso de solvencia y el objetivo de maximizar la rentabilidad del accionista.

### **Política de gestión de riesgos financieros**

El Grupo Ecnor está expuesto a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de la concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa de Ecnor y las diferentes unidades de negocio y filiales que componen el Grupo Ecnor. 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.

El primer riesgo a mitigar es el Riesgo de Mercado, fundamentalmente por el Riesgo de Tipo de Cambio, que tiene su origen en las operaciones que el Grupo lleva a cabo en los mercados internacionales. Parte de los ingresos y costes de aprovisionamientos están denominados en dólares, o en monedas cuya evolución está estrechamente ligada a la de la moneda norteamericana, 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 del Grupo. Para gestionar y minimizar este riesgo, el Grupo Ecnor utiliza estrategias de cobertura, dado que el objetivo es generar beneficios a través del desarrollo de las actividades ordinarias que desempeña, y no mediante la especulación. Los instrumentos utilizados para lograr esta cobertura son, básicamente, el endeudamiento referenciado a la divisa de cobro del contrato, seguros de cambio y operaciones de permuta financiera mediante las cuales el Grupo Ecnor y la Entidad de Crédito intercambian las corrientes de un préstamo expresado en dicha divisa. El Grupo realiza análisis periódicos de sensibilidad, analizando el potencial impacto que supondría en su cuenta de pérdidas y ganancias variaciones en los tipos de cambio.

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 Ecnor dispone de financiación externa, principalmente para la promoción, construcción y explotación de los parques eólicos, bajo la modalidad de "Project Financing". Este tipo de contratación requiere contractualmente, en el caso de parques situados en España, 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 al Euribor (Zona euro) y al 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 y las mismas fechas de vencimiento que los elementos cubiertos, son básicamente swaps de tipos de interés (IRS), cuya finalidad es convertir a tipo fijo los préstamos originariamente contratados a tipos de interés variables.

Por otro lado, el Riesgo de liquidez es mitigado mediante la política de 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 de crédito de primer orden.

El principal Riesgo de Crédito del Grupo Ecnor es atribuible a sus cuentas a cobrar por operaciones comerciales. Para mitigar este riesgo, se ha contratado una póliza de seguro de crédito y se opera con clientes con un apropiado historial de crédito;

además, dada la actividad y los sectores en los que opera, dispone de clientes de alta calidad crediticia. No obstante, en ventas internacionales a clientes no recurrentes, se utilizan mecanismos tales como la carta 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 cobro del precio.

En una coyuntura económica como la actual, este último se marca como riesgo preponderante sobre el resto de riesgos financieros. Ante esta situación, el Grupo Elecnor continúa extremando las medidas que se vienen tomando para mitigar el mismo.

### Resultado del último ejercicio

El importe neto de la cifra de negocios de Elecnor, S.A. ha ascendido a 1.468 millones de euros, lo que significa un crecimiento del 7,9% con respecto al ejercicio pasado. Este avance se ha sustentado, fundamentalmente, en el volumen de negocio aportado por la construcción de diversos parques fotovoltaicos en España. El volumen alcanzado durante este ejercicio en esta área de mercado viene a consolidar las cifras alcanzadas en 2007, las cuales suponían avances del 67% con respecto a 2006. Por otra parte, debemos tener en cuenta que una buena parte del negocio en el mercado exterior es realizado a través de sociedades filiales, con el objetivo de optimizar las estructuras locales, proximidad en el país, etc., lo que supone un incremento de la cifra de negocios del Grupo Elecnor en detrimento de la cifra aportada por la matriz del Grupo.

Por áreas geográficas, el mercado interior acapara el 85,6% del total de cifra de negocio de Elecnor, S.A., mientras que el 14,4% se ejecuta en el exterior. Con respecto al ejercicio 2007, el mercado doméstico se ha incrementado en un 6,8%, mientras que el exterior lo ha hecho en un 14,9%.

El Beneficio Después de Impuestos (BDI) alcanzado por la cabecera del Grupo, asciende a 49,7 millones de euros, con un incremento del 27,6% con respecto al ejercicio pasado. Estos buenos datos proceden, fundamentalmente, de las obras realizadas por Elecnor S.A. en el exterior, del comportamiento de las actividades tradicionales de Elecnor, del logro de importantes economías de escala debido al volumen de actividad alcanzado, así como de la finalización de los diversos proyectos fotovoltaicos. En cuanto a los dividendos recibidos de las diferentes sociedades filiales, han pasado de 22,4 millones a los 33,4 millones de 2008, es decir, un 48,8% más.

En cuanto a las magnitudes consolidadas, el Grupo Elecnor ha obtenido un volumen de negocio de 1.911 millones de euros, frente a 1.650 millones en el ejercicio 2007, lo que supone un porcentaje de aumento del 15,8%. Los factores de este avance hay que buscarlos en el mercado fotovoltaico, representado por la filial Atersa, proveedor estratégico de Elecnor, S.A. para las instalaciones fotovoltaicas "llave en mano", así como en la mayor aportación de las sociedades que gestionan los diferentes parques eólicos del Grupo.

El Beneficio Después de Impuestos (BDI) logrado por el Grupo Elecnor ascendió a la cifra de 93,6 millones de euros, es decir, un 27,2% más que en 2007. Este importante crecimiento se explica, fundamentalmente, por las aportaciones de la matriz del Grupo, Elecnor, S.A., así como de la sociedad filial Atersa. Adicionalmente, las sociedades eólicas del Grupo también aportaron un mayor resultado gracias, principalmente, al incremento en los precios de venta de este tipo de energía.

Por último, el Grupo Elecnor continúa con su política de dotarse de los medios necesarios para la mejora continua de sus niveles de productividad, y para ello ha realizado unas inversiones de 13,1 millones de euros destinadas a la mejora y renovación del equipamiento, lo cual supone un incremento del 2% con respecto al ejercicio anterior.

### Perspectivas para el ejercicio 2009

El panorama económico general es preocupante. Después de la debacle financiera, se espera un ejercicio 2009 extremadamente difícil para la economía a nivel global, incluso peor que el pasado ejercicio. El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha revisado sus perspectivas para la economía mundial, rebajando considerablemente las elaboradas el pasado mes de noviembre, ya que se constata un deterioro del producto y del comercio mundial en los últimos meses de 2008, y se aprecia que subsisten agudas tensiones financieras que constituyen una pesada carga para la economía. Según este organismo, el PIB mundial crecerá en torno a un 0,5% en 2009, frente a un 2,2% pronosticado en su anterior informe, previendo para el año 2010 una recuperación de este crecimiento hasta el 3%.

Por países, el PIB estadounidense decrecerá un 1,6% en 2009, retornando a la senda alcista en 2010 en esa misma tasa. Por su parte, para la zona euro se dibuja un escenario más débil, con un retroceso del 2% en 2009 y un alza de sólo el 0,2% en 2010.



Respecto a los tipos de interés, en Estados Unidos, dadas las condiciones de deterioro económico, parece que se van a mantener en unos niveles bajos durante un largo periodo de tiempo. Asimismo, aunque se prevé una ligera recuperación a final del año, parece que se emplearán todos los medios para conseguir el objetivo de estabilidad de precios. En cuanto a Europa, el Banco Central Europeo, pese a la situación de recesión en Europa, va a mantener los tipos de interés inalterados, al menos hasta marzo, en el 2%.

En cuanto a los mercados de materias primas, el precio del crudo está en niveles notablemente inferiores a los que nos tenía acostumbrados estos últimos años. Sirva como ejemplo los aproximadamente 43 dólares por barril de petróleo Brent con los que se ha cerrado el mes de enero. Sin embargo, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), ha advertido que no va a permitir que el precio del crudo siga en esta espiral negativa.

En el mercado de divisas, parece que en el arranque de 2009 el euro se ha estabilizado en torno a 1,3 dólares, con una ligera tendencia a la baja. Una hipotética recuperación de la economía norteamericana a finales de 2009, frente a un periodo de estancamiento en Europa previsiblemente más dilatado, acabará por favorecer la apreciación del dólar frente al euro.

Si nos centramos en España, la crisis que padecemos no tiene visos de mejora a corto plazo, ya que el país está demasiado endeudado, la competitividad ha caído y la presión fiscal y los salarios han crecido de forma notable. Sirva para comprender la gravedad de la crisis unos apuntes: se ha disparado la tasa de desempleo, y no se descarta alcanzar la cifra de cuatro millones de parados a lo largo de 2009. También se ha convertido un superávit público en déficit. En este contexto, las últimas estimaciones del FMI prevén para España un retroceso en el PIB del 1,7% para 2009 y del 0,1% para 2010.

Ante estas perspectivas, los expertos reclaman un amplio programa de reformas estructurales para acelerar la salida de la crisis de la economía española a partir de 2009. En general, todos coinciden en la necesidad de flexibilizar la economía y el mercado de trabajo, liberalizar algunos sectores y mercados e incrementar la competencia, de cara a fortalecer el proceso de reactivación económica.

El Grupo Elecnor afronta este difícil escenario con el convencimiento de encontrarse en una situación favorable para afrontar los retos y las oportunidades que se presentan bajo la actual coyuntura. La cartera de contratos pendiente de ejecución por valor de 953 millones de euros supone una disminución del 9,6% con respecto a la que tenía a 31 de diciembre de 2007. Ello se debe, principalmente, a la reducción que presenta el mercado fotovoltaico. En cuanto a su distribución por mercados, la cartera contractual del mercado doméstico asciende a 466 millones de euros por 487 millones de euros del mercado exterior suponiendo, respectivamente, el 49% y 51% del total.

Al igual que sucedía en 2008, gran parte de los trabajos a realizar en 2009 en el mercado exterior están programados a través de las filiales, con el objetivo de lograr importantes sinergias a nivel estructural, económico y fiscal.

Por otra parte, y en el ámbito del mercado nacional, es inevitable hacer referencia al nuevo marco regulatorio aplicable a las energías renovables, y muy especialmente al referido al mercado fotovoltaico, que ha supuesto una notable desaceleración de las inversiones en este sector.

Con todo ello, tanto Elecnor, S.A., como el Grupo Elecnor, afrontan el difícil ejercicio 2009 con fundados argumentos para consolidar las magnitudes de Cifra de Negocios y Resultados obtenidos en 2008, y reforzar, de esta forma, su liderazgo en el sector de la promoción y gestión de proyectos de infraestructuras y energía. Continuando, igualmente, con el compromiso de mantenerse a la vanguardia en materia tecnológica y de equipamientos.

### **Adaptación al NPGC**

El 1 de enero de 2008 ha entrado en vigor el Nuevo Plan General de Contabilidad, con aplicación a los ejercicios que se inicien a partir de dicha fecha.

Con fecha 16 de noviembre de 2007, se aprobó el Plan General de Contabilidad mediante el Real Decreto 1514/2007, que fue publicado en el BOE con fecha 20 de noviembre de 2007.

Las sociedades que componen el Grupo Elecnor y tienen su domicilio social en España, han implementado los procesos necesarios para la adecuación de sus Estados Financieros, análisis de los principales impactos y formación de su personal.

Los impactos más significativos en la matriz del Grupo, pueden resumirse en tres: reconocimiento en Patrimonio en lugar de en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de las plusvalías por operaciones con acciones propias, el reconocimiento en el año que se devengan de las diferencias positivas de valoración en activos y pasivos denominados en monedas distintas del euro, así como el reconocimiento en Patrimonio del valor de mercado de los derivados financieros de coberturas flujos de efectivo, tales como los seguros de tipo de cambio y los IRS (Interest Rate Swaps).

## I+D+i

A lo largo de 2008, el Grupo Elecnor ha continuado desarrollando diversos proyectos con el objetivo de incrementar el valor añadido de sus servicios. Asimismo ha mantenido en vanguardia de las Tecnologías de la Información a todos los niveles de organización del Grupo.

### Sistema de Gestión de Proyectos (SGP)

En 2007 se comenzó a desarrollar una herramienta informática llamada Sistema de Gestión de Proyectos (SGP), para la gestión de las obras, ofertas, proveedores y pedidos. SGP está formada por una base de datos relacional y un gestor documental desarrollados a medida.

Durante 2008 se ha continuado con el análisis y desarrollo de esta herramienta, así como su implantación de forma progresiva en todas las oficinas de Elecnor, S.A.

El objetivo de esta herramienta es crear una base de datos y un modelo de datos únicos que sirvan de base de trabajo sobre el cual elaborar aplicaciones futuras de forma independizada. A su vez, se continúa con el desarrollo e integración de dos nuevas aplicaciones que hacen uso de las realizadas para el SGP, como son el Sistema de Gestión Comercial y el Sistema Integrado de Gestión Ambiental, de Calidad y de Prevención de Riesgos Laborales.

### Comité de Innovación

Nació en 2007 como respuesta al Plan Estratégico aprobado en 2006, en dependencia de la Gerencia de Elecnor y constituido al más alto nivel. Cabe recordar los objetivos de dicho:

- Revisar los avances de proyectos relacionados con la innovación de Elecnor.
- Seleccionar Retos de Innovación en distintos negocios alineados con el Plan Estratégico.
- Definir las líneas generales del Sistema de Gestión de la Innovación y seguimiento de la Estrategia en Elecnor.
- Diseñar un proceso de comunicación e implantación del Sistema de Gestión a la Innovación.

Durante 2008 se han comenzado a desarrollar los primeros proyectos de innovación surgidos de las reuniones de este comité.

### Acciones llevadas a cabo por Atersa

Entre los desarrollos llevados a cabo por esta filial, destacan los siguientes:

- Datasol Local y USB-net: software para adquisición de datos de plantas fotovoltaicas.
- METV30: sensor de medida de radiación solar de alta precisión y estabilidad.
- Farola LEDs: nuevo formato con LEDs de eficiencia superior a la fluorescencia.
- TFT: software de presentación de datos de instalación y conexión a red.
- LEO 10: regulador de carga avanzado para instalaciones fotovoltaicas autónomas.

En cuanto a las acciones encaminadas a la investigación, destacan las siguientes:

- Caracterización de luminarias LED, en colaboración con el AIDO.
- Estudio de calidad de la red eléctrica en instalaciones fotovoltaicas, realizado en colaboración con el ITE (Instituto de Tecnología Eléctrica).
- Estudios relativos a nuevas tecnologías trifásicas y nuevos componentes electrónicos.
- Investigación en el campo de nuevas tecnologías de capa fina.

### Acciones llevadas a cabo por Deimos Space:

Proyectos realizados en el contexto del VII Programa Marco de la UE.

- El proyecto SENSORGRIID que pretende la utilización de ontologías y computación GRID aplicada a redes de sensores multinode desplegadas en diferentes entornos de aplicación, tales como inundaciones o incendios.

Proyectos realizados en el contexto de los Planes Nacionales de I+D

- El sistema EGLOBE que pretende construir un mundo virtual con información geoespacial servida y mantenida por los proveedores de bases cartográficas: instituciones públicas y empresas privadas.

- El proyecto ESPAÑA VIRTUAL que surge como consecuencia del anterior, y es el proyecto de I+D más ambicioso acometido en Deimos Space. Su objetivo es estudiar, evolucionar, madurar y diseñar las tecnologías, protocolos, estándares, arquitecturas y, en general, las bases que permitirán disponer de un interfaz 3D para los contenidos y servicios presentes en Internet.
- Con una duración de cuatro años, el proyecto se ejecutará por un consorcio de siete empresas y una decena de prestigiosos centros de investigación nacionales, liderado por Deimos Space.
- Otros proyectos en los que se ha estado trabajando durante 2008 en el marco de los Planes Nacionales han sido BAIP2020, SESAMO, MESEAS, CARING CARS, ENTASVE, PLAREN, GEMA, ALDEBARAN y OCEO.

Proyectos realizados en el contexto de los Planes Regionales de I+D (IMADE)

- El proyecto ALZPIE ha supuesto para Deimos Space la adquisición de un conocimiento en el procesado de imágenes médicas basadas en resonancia magnética.
- El proyecto AUTOPIE investiga la aplicación del protocolo basado en la norma IEEE 802.11p en el sector del transporte.

#### Acciones llevadas a cabo por Cosinor

- Posicionamiento y control de cilindros parabólicos en plantas termosolares: Se ha desarrollado un controlador que implementa un algoritmo de posicionamiento de los cilindros parabólicos de una planta termosolar con respecto al sol, que se actualiza con la instrumentación asociada.
- Supervisión de parques fotovoltaicos (HELIADA): Con objeto de optimizar la operación y el mantenimiento de los parques fotovoltaicos, aumentando la rapidez de respuesta frente a una incidencia, Cosinor ha desarrollado un sistema que supervisa las principales variables de explotación del parque.
- Control de regadíos por GPRS (SIGIREG): SIGIREG es un sistema integral de control de regadíos mediante comunicaciones móviles basadas en la tecnología GPRS.

#### Acciones llevadas a cabo por Hidroambiente

Hidroambiente afronta su estrategia de innovación en tecnologías mediante la elaboración de tres proyectos:

- Procesos de oxidación avanzada catalítica para aguas residuales de gasificación.
- Nuevos sistemas de floculación de aguas potables evitando la aparición de acrilamidas en el agua de abastecimiento público.
- Decantadores lastrados: mejora de recuperación de lastres e interacción con nuevas familias de floculantes.

#### **Capital social**

De conformidad con los acuerdos de la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2008, se procedió a realizar el desdoblamiento de las acciones en circulación, en la proporción de 2 nuevos títulos por cada 1 antiguo, mediante la reducción de su valor nominal de 0,20 a 0,10 euros. De esta forma el capital social de Elecnor, S.A. está representado por 90.000.000 acciones de 10 céntimos de euro de valor nominal cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas, lo que supone un capital social de 9.000.000 euros.

Las acciones de Elecnor, S.A. cotizan en la modalidad SIBE (Sistema de Interconexión Bursátil) del mercado continuo, que es donde se concentra la negociación de las acciones de las empresas más representativas de la economía española y con mayor volumen de contratación.

Elecnor, S.A. poseía, al 31 de diciembre de 2008, 3.689.927 acciones propias, partiendo de un saldo a principio del ejercicio de 1.688.795 acciones. Previo a la operación de desdoblamiento de acciones, la sociedad adquirió 173.334 acciones y se desprendió de 42.875, pasando de 1.668.795 a 1.819.254 acciones. En el split, éstas se convirtieron en 3.638.508 acciones, tras lo cual se compraron 87.710 títulos y se vendieron 36.291, llegando a un total a final de año de 3.689.927 acciones propias, o lo que es lo mismo, un 4,10% del total, frente a un porcentaje del 3,75% al cierre de 2007.

#### **Operaciones con partes vinculadas**

Respecto a la información relativa a las operaciones con partes vinculadas, nos remitimos a lo desglosado en las notas explicativas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008, según establece el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007.

### **Acontecimientos acaecidos con posterioridad al cierre del ejercicio**

No han tenido lugar acontecimientos entre el cierre del ejercicio 2008 y la formulación de estas cuentas anuales que pudieran suponer una alteración significativa en la imagen fiel de los estados financieros tanto de Elecnor, S.A. como de las sociedades dependientes que conforman el Grupo Elecnor.

### **Informe Anual de Gobierno Corporativo de Elecnor, S.A.**

En cumplimiento de las obligaciones legales y a partir del modelo circularizado por la CNMV, el Consejo de Administración de Elecnor, S.A. (en adelante, Elecnor) ha elaborado el presente Informe Anual de Gobierno Corporativo (en adelante, el Informe) correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2008.





Información económica  
de Elecnor, S.A. | 2008

**BALANCES DE SITUACIÓN**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

ACTIVO	Miles de Euros	
	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>388.293</b>	<b>276.419</b>
Inmovilizado intangible	859	540
Concesiones	57	58
Aplicaciones Informaticas	802	482
<b>Inmovilizado material</b>	<b>49.771</b>	<b>42.722</b>
Terrenos, construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria	41.521	35.409
Otro inmovilizado material	8.250	7.313
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>319.359</b>	<b>224.851</b>
Instrumentos de patrimonio	278.063	211.681
Créditos a empresas del grupo	41.296	13.170
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>2.822</b>	<b>3.189</b>
Créditos a terceros	1.484	611
Derivados	-	1.281
Otros activos financieros	1.338	1.297
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>15.482</b>	<b>5.117</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>807.215</b>	<b>880.249</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	380	257
<b>Existencias</b>	<b>16.466</b>	<b>36.421</b>
Materia primas y otros aprovisionamientos	2.633	1.844
Anticipos a proveedores	13.833	34.577
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>745.344</b>	<b>803.581</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	698.867	774.234
Clientes, empresas del grupo y asociadas	11.555	8.876
Deudores varios	22.510	7.406
Activos por impuesto corriente	-	1.359
Otros créditos con las Administraciones Públicas	12.412	11.706
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>1.036</b>	<b>9.840</b>
Créditos a empresas	328	8.427
Otros activos financieros	708	1.413
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>3.088</b>	<b>2.267</b>
Derivados	-	1.087
Otros activos financieros	3.088	1.180
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>496</b>	<b>154</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>40.405</b>	<b>27.729</b>
Tesorería	40.120	21.197
Otros activos líquidos equivalentes	285	6.532
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.195.508</b>	<b>1.156.668</b>

(\*) Incluida a efectos comparativos.

PASIVO	Miles de Euros	
	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007 (*)
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>197.565</b>	<b>177.987</b>
<i>FONDOS PROPIOS-</i>		
Capital	9.000	9.000
Capital escriturado	9.000	9.000
Reservas	175.782	155.216
Legal y estatutarias	1.803	1.803
Otras reservas	173.979	153.413
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(27.344)	(22.898)
Resultado del ejercicio	49.652	38.900
Dividendo a cuenta	(4.666)	(3.888)
<i>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-</i>		
Operaciones de cobertura	(4.859)	1.657
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>96.442</b>	<b>62.585</b>
Provisiones a largo plazo	34.554	154
Otras provisiones	34.554	154
Deudas a largo plazo	59.388	58.334
Deudas con entidades de crédito	49.691	49.612
Acreedores por arrendamiento financiero	8.328	8.599
Derivados	1.275	-
Otros pasivos financieros	94	123
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	2.500	3.300
Pasivos por impuesto diferido	-	797
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>901.501</b>	<b>916.096</b>
Deudas a corto plazo	17.380	18.136
Deudas con entidades de crédito	4.753	10.870
Acreedores por arrendamiento financiero	238	224
Derivados	5.666	-
Otros pasivos financieros	6.723	7.042
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2.858	2.226
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	881.263	895.712
Proveedores	405.387	365.979
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	13.172	36.077
Acreedores varios	29.896	46.397
Personal	8.866	7.428
Pasivos por impuesto corriente	10.802	-
Otras deudas con las Administraciones Públicas	35.690	38.726
Anticipos de clientes	377.450	401.105
Periodificaciones a corto plazo	-	22
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.195.508</b>	<b>1.156.668</b>

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

### DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007 (*)
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>		
Importe neto de la cifra de negocios	1.468.494	1.360.379
Ventas	1.468.494	1.360.379
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.054	645
Aprovisionamientos	(1.003.369)	(996.971)
Consumo de mercaderías	-	(355)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(459.037)	(456.896)
Trabajos realizados por otras empresas	(544.332)	(539.720)
Otros gastos de Explotación	2.178	1.415
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	2.178	1.415
Gastos de personal	(246.471)	(206.260)
Sueldos, salarios y asimilados	(190.502)	(159.555)
Cargas sociales	(55.969)	(46.705)
Otros gastos de explotación	(188.398)	(125.647)
Servicios exteriores	(144.711)	(120.966)
Tributos	(3.150)	(1.861)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(38.412)	(703)
Otros gastos de gestión corriente	(2.125)	(2.117)
Amortización del inmovilizado	(8.436)	(6.831)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	71	(106)
Resultado por enajenaciones y otros	71	(106)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>25.123</b>	<b>26.624</b>
Ingresos financieros	38.855	25.133
De participaciones en instrumentos de patrimonio		
- En empresas del grupo y asociadas	33.400	22.416
- En terceros	5.455	2.717
Gastos financieros	(4.483)	(4.869)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(182)	(172)
Por deudas con terceros	(4.301)	(4.697)
Diferencias de cambio	(2.322)	(332)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2.404)	(192)
Deterioros y pérdidas	(2.404)	(192)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>29.646</b>	<b>19.740</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>54.769</b>	<b>46.364</b>
Impuestos sobre beneficios	(5.117)	(7.464)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>49.652</b>	<b>38.900</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>49.652</b>	<b>38.900</b>

(\*) Incluida a efectos comparativos.





Direcciones | 2008

## ESPAÑA

Paseo de la Castellana, 95, planta 17  
Edificio Torre Europa - 28046 MADRID  
Tfno.: 91 417 99 00 - Fax: 91 597 14 40  
[www.elecnor.es](http://www.elecnor.es)  
[elecnor@elecnor.es](mailto:elecnor@elecnor.es)

### ANDALUCÍA

DIRECCIÓN SUR  
Parque Industrial Nuevo Calonge  
Edificio Tempa S-30, 1ª planta, módulo 7  
41007 SEVILLA  
Tfno.: 954 36 80 76  
Fax: 954 434 204  
[dsu@elecnor.es](mailto:dsu@elecnor.es)

ANDALUCÍA OCCIDENTAL  
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

Delegación Construcción y M. Ambiente  
Parque Industrial Sevilla  
Parque Empresarial San Antonio  
C/ Parsi, n.º 4, módulo 48  
48016 SEVILLA  
Tfno.: 95 426 03 30  
Fax: 95 499 71 94

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

ANDALUCÍA ORIENTAL  
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](mailto:malaga.dsu@elecnor.es)

Polígono Industrial Juncaril  
C/ Lanjarón - Complejo Proyec, 31-32  
18210 PELIGROS (GRANADA)  
Tfno.: 958 49 10 79  
Fax: 958 49 11 21  
[granada.dsu@elecnor.es](mailto:granada.dsu@elecnor.es)

### ARAGÓN

Polígono San Valero, nave 5  
Carretera de Castellón, km. 4,8  
50013 ZARAGOZA  
Tfno.: 976 45 43 26  
Fax: 976 45 43 41

Polígono Valdeconsejo  
C/ Aneto, Parcela 16 C - Naves 1 y 2  
50410 CUARTE DE HUERVA (ZARAGOZA)  
Tfno.: 976 26 16 01  
Fax: 976 26 12 57

### 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](mailto:asturias.dce@elecnor.es)

### BALEARES

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

Pol. Ind. Montecristo  
C/ Pou de na Maciana, nave 117  
07820 SAN ANTONIO DE PORTMANY  
(IBIZA)  
Apartado de Correos 167 Sant Rafel  
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](mailto: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 La Cerrada, 35 - Nave 16  
39600 MALIAÑO (CANTABRIA)  
Tfno.: 942 36 93 68  
Fax: 942 36 93 67

### CASTILLA Y LEÓN

Av. Mirabel, 2 - Bajo  
47003 VALLADOLID  
Tfno.: 983 35 69 66  
Fax: 983 34 40 78  
[valladolid.dce@elecnor.es](mailto:valladolid.dce@elecnor.es)

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

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

C/ La Bureba, 3. Naves San Miguel, 51  
09007 BURGOS  
Tfno.: 947 48 33 37  
Fax: 947 48 31 04

### CASTILLA LA MANCHA

C/ Tomelloso, 6 - A - Pol. Ind. Larache  
13005 CIUDAD REAL  
Tfno.: 926 21 70 94  
Fax: 926 21 25 96

### CATALUÑA

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

Pol. Pla d'Abastaments  
C/ Falgas, 25.  
17005 GERONA  
Tfno.: 972 23 60 19  
Fax: 972 40 23 53  
[elecgir@teleline.es](mailto:elecgir@teleline.es)

Ctra. Santa Coloma, s/n, Nave 8  
17180 VILABLAIREIX (GERONA)  
Tfno.: 972 40 54 36  
Fax: 972 23 43 10

Pol. Ind. Els Dolors - C/ Sallent, 36  
08243 MANRESA (BARCELONA)  
Tfno.: 93 873 20 91  
Fax: 93 873 40 10  
[manresa.dne@elecnor.es](mailto: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](mailto:des@elecnor.es)

Delegación Obra Civil Valencia  
Polígono Vara de Quart  
C/ Llanterners, n.º 3.  
46014 VALENCIA  
Tfno.: 96 313 65 28  
Fax: 96 379 21 00

Polígono Industrial U.A. 4  
Ctra. Ocaña n.º 68, calle 1  
03006 ALICANTE  
Tfno.: 96 510 80 00  
Fax: 96 510 78 78  
[alicante.dce@elecnor.es](mailto:alicante.dce@elecnor.es)

Av. Hermanos Bou, n.º 102 ZH  
12003 CASTELLÓN  
Tfno.: 96 424 43 49  
Fax: 96 425 47 13  
[castellon.dce@elecnor.es](mailto:castellon.dce@elecnor.es)

### EXTREMADURA

Pol. Ind. Nevero - Complejo Ipanexa  
Parcela C 2 - Nave 1-2-3  
06006 BADAJOZ  
Tfno.: 924 27 05 68  
Fax: 924 27 04 18

### GALICIA

Polígono Industrial Icaria  
Plaza Atenea, 7 - Módulo 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/ Maestro Alonso, 21-23, 3ª planta  
28028 MADRID  
Tfno.: 91 726 00 76  
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 Telecomunicaciones  
C/ Maestro Alonso, 21-23, 3ª planta  
28028 MADRID  
Tfno.: 91 726 00 76  
Fax: 91 713 08 18

Delegación Mantenimiento  
C/ Marqués de Mondéjar, 33  
28028 MADRID  
Tfno.: 91 725 10 04  
Fax: 91 355 73 01

Delegación Instalaciones  
C/ Maestro Alonso, 21-23, 2ª planta  
28028 MADRID  
Tfno.: 91 726 00 76  
Fax: 91 713 08 17  
instalaciones.dce@elecnor.es

Delegación Gas  
C/ Maestro Alonso, 21-23, 1ª planta  
28028 MADRID  
Tfno.: 91 726 00 76  
Fax: 91 304 69 02

Prevención, Calidad y Gestión Ambiental  
C/ Marqués de Mondéjar, 29-31, 2ª planta  
28028 MADRID  
Tfno.: 91 726 54 94  
Fax: 91 725 30 59

DIRECCIÓN ENERGÍA Y FERROCARRILES  
C/ Alfonso XI, 6, 3ª planta  
28014 MADRID  
Tfno.: 91 523 90 41  
Fax: 91 523 90 43/44

DIRECCIÓN CONSTRUCCIÓN Y MEDIO  
AMBIENTE  
C/ Bravo Murillo, 178, bajo  
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, 5ª  
Edificio Bronce  
28020 MADRID  
Tfno.: 91 555 04 64  
Fax: 91 555 00 67  
ddn@elecnor.es

GERENCIAS DE ACTIVIDAD  
Paseo de la Castellana 93, planta 7  
Edificio Cadagua  
28046 MADRID  
Tfno.: 91 417 89 85  
Fax: 91 556 55 07

## 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

Pol. Ind. Mutilva Baja  
Calle O nº 11 y 12  
31192 MUTILVA (NAVARRA)  
Tfno.: 948 23 43 00  
Fax: 948 24 05 30

Polígono Noain-Esquiroz  
C/ N, Lonja 21  
31110 NOAIN (NAVARRA)  
Tfno.: 948 31 64 55  
Fax: 948 31 75 38

## 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, 2º  
48008 BILBAO (VIZCAYA)  
Tfno.: 94 489 91 00  
Fax: 94 489 92 13  
dtt@elecnor.es

DIRECCIÓN ENERGÍA Y FERROCARRILES  
Pza. Sagrado Corazón, 4, 2º  
48011 BILBAO (VIZCAYA)  
Tfno.: 94 439 54 80  
Fax: 94 427 21 97  
ferrocarriles@elecnor.es

Polígono Industrial de Gamarra  
C/ Zubibarrí, 4  
01013 VITORIA (ÁLAVA)  
Tfno.: 945 27 50 24  
Fax: 945 25 05 16

Polígono Industrial Brunet  
Av. 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

# INTERNACIONAL

## ANGOLA

Estrada de Catete  
Campo INE (Maristas)  
LUANDA  
Tfno.: 244222 26 16 05  
Fax: 244222 26 16 06  
elecnor@netangola.com

## ARGELIA

1, Rue Belkacem El Hafnaoui  
Bir Mourad Rais  
ARGEL  
Tfno.: 21321 44 73 42  
Fax: 21321 44 73 40

## CANADÁ

Eoliennes de L'Érable  
2075 rue University - Bureau 1015  
Montréal, Québec H3A 2L1  
Tfno.: 1 514 658 0934  
Fax: 1 514 658 0937

## HONDURAS

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

## REPÚBLICA DOMINICANA

C/ Andrés Julio Aybar, 206  
Edif. Málaga III, 2ª Planta  
SANTO DOMINGO  
Tfno.: 1809 472 48 05  
Fax: 1809 472 47 36  
elecnor.dom@verizon.net.do

## VENEZUELA

Av. Luis Roche con 3ª transversal  
Edif. Seguros Nuevo Mundo, piso 10  
Urbanización Altamira  
Municipio Chacao - Estado Miranda  
1060 Caracas - VENEZUELA  
Tfno.: 58. 212. 264 22 62  
(Dirección Energía y Ferrocarriles)  
Fax: 58. 212. 267 58 12

## FILIALES

### ESPAÑA

#### ADHORNA PREFABRICACIÓN, S.A.

Avda. Iparraguirre, 102 A  
48940 LEIOA (VIZCAYA)  
Tfno.: 94 480 64 84  
Fax: 94 480 50 24  
comercial@adhorna.es  
www.adhorna.es

#### ATERSA, S.L.

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

Parque Juan Carlos I  
Av. de la Foia, 14  
46440 ALMUSSAFES (VALENCIA)  
Tfno.: 902 54 51 11  
Fax: 902 54 75 30

#### COSINOR, S.A.

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

#### DEIMOS SPACE, S.L.

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

#### EHISA CONSTRUCCIONES Y OBRAS, 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 ENERVENTO, S.A.

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

#### ENERFIN SOCIEDAD DE ENERGÍA, S.A.

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

#### 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  
www.hidroambiente.es

#### IDDE, S.A.

C/ Orense, 2, 9ª Planta  
28020 MADRID  
Tfno.: 91 555 33 07  
Fax: 91 597 20 93  
elecint@elecpor.es

#### REDES ELECTRICAS DE MANRESA, S.L.

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

#### ST REDES LEVANTE S.A.U.

Camino la Llama nº 34  
46960 ALDAYA (VALENCIA)  
Tfno.: 96 159 62 20  
Fax: 96 151 48 66  
strl@strl.net

### 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@elecpor.pt

### AMÉRICA

#### ELECDOR, S.A.

Av. Eloy Alfaro, N32/650  
Quito - ECUADOR  
Tfno.: 5932 223 26 26  
Fax: 5932 223 26 29  
elecdor@uio.satnet.net

#### ELECINOR CHILE, S.A.

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

#### ELECINOR DE ARGENTINA S.A.

Alicia moreau de justo 1720 3º piso  
(C1107AFJ) C.A.B.A - Buenos Aires  
ARGENTINA  
Tfno/Fax: 54114 341 69 00

#### ELECINOR DE MÉXICO S.A. DE C.V.

C/ Río Sena, 63, piso 5º  
Colonia Cuauhtemoc  
Delegación Cuauhtemoc  
CR 06500 MEXICO D.F.  
Tfno.: 5255 55 25 19 85  
Fax: 5255 55 25 19 86

#### ELECINOR DO BRASIL LTDA.

Rua Cenzo Sbrighi, 653 - Agua Branca  
CEP 05036-011 - São Paulo  
BRASIL  
Tfno: 5511 2139 8100  
Fax: 5511 3611 9612  
elecpor@elecpor.com.br  
www.it.elecpor.com.br

#### ELECVEN, S.A.

Av. Luis Roche 3ª transv. 6ª  
Piso 6º, Oficina B  
Edif. Bronce-Altamira Norte  
1060 Caracas - VENEZUELA  
Tfno.: 58. 212. 266.28.66  
Fax: 58. 212. 261.74.61  
elecven@cantv.net

#### MONTELECINOR, S.A.

C/ Coronel Alegre 1172 (Pocitos)  
11300 Montevideo - URUGUAY  
Tfno./Fax: 5982 707 82 87  
montelecpor@montelecpor.com.uy

#### RASACAVEN, S.A.

Urbanización Los Medanos  
Alle José Leonardo Chirinos  
Sector Creolandia Vía Judibana  
Punto Fijo-Estado Falcón  
VENEZUELA  
Tfno.: 58269 247 41 91  
Fax: 58269 247 51 29  
rasacaven@cantv.net

#### ELECINOR CENTROAMERICA

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

#### OFICINA CONCESION PERU CARAVELI COTARUSE TRANSMISORA DE ENERGIA S.A.C./ CCTE

Av. República de Colombia, n.º 643  
Piso 9  
San Isidro - Lima  
PERÚ  
Tfno.: 00 511 442 0223/0222  
Fax: 00 511 221 4501

#### ISONOR

Av. República de Colombia, n.º 643  
Piso 9  
San Isidro - Lima  
PERÚ  
Tfno.: 00 511 442 0223/0222  
Fax: 00 511 221 4501



