



# elecnor

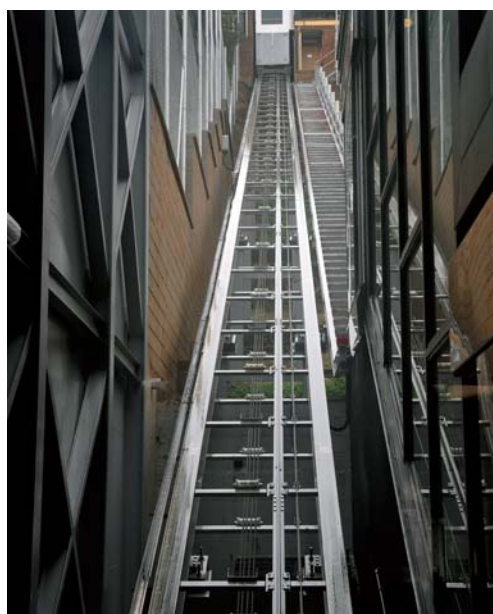
INFORME ANUAL 2010





INFORME ANUAL 2010

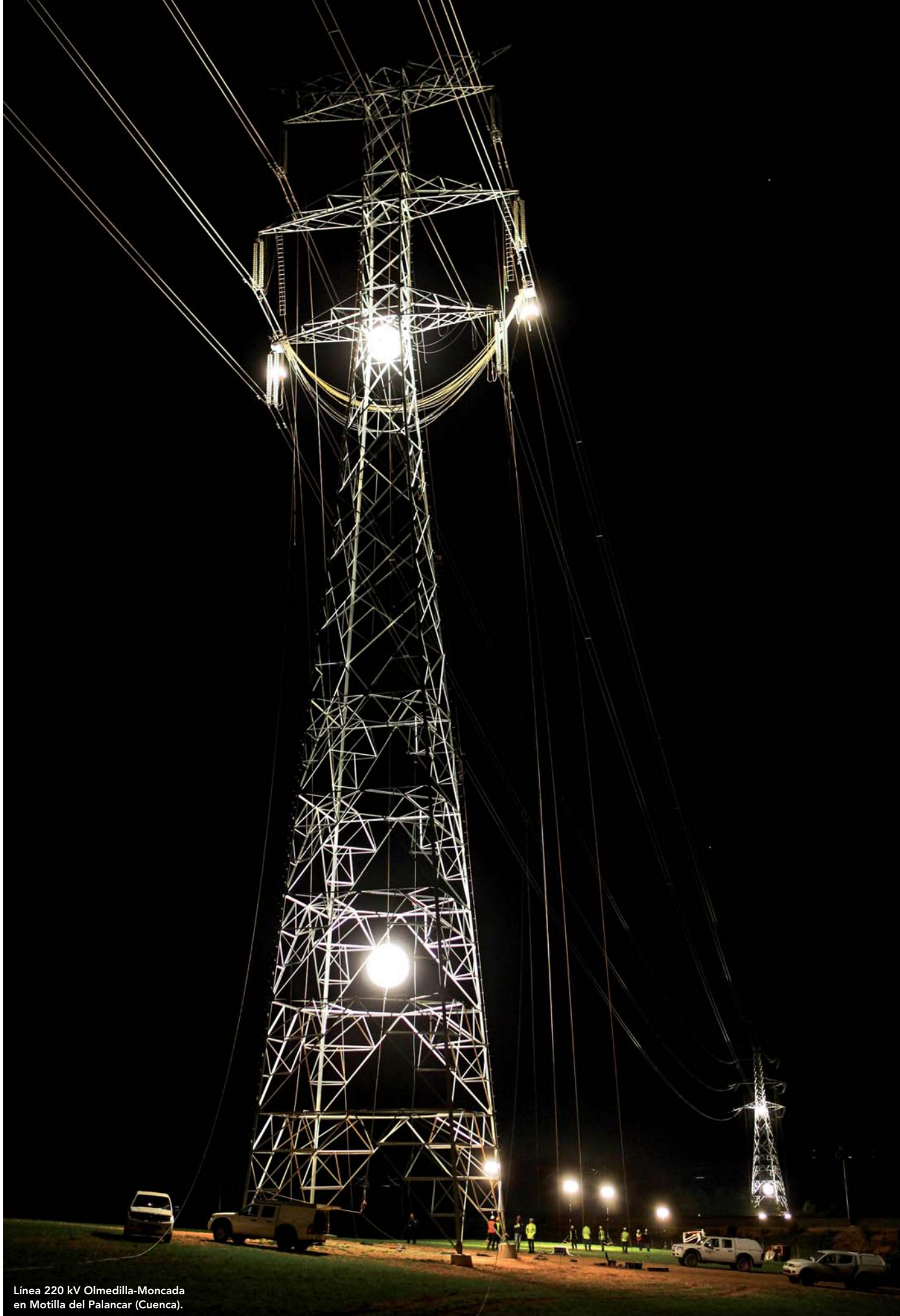
---





Carta del Presidente	5
Consejo de Administración	9
Elecnor en el mundo	10
Estructura de Elecnor	12
Principales magnitudes económicas	14
Evolución del Balance de Situación	18
Información bursátil	20
Elecnor en 2010	21
Evolución de los negocios	22
Elecnor Infraestructuras	24
Elecnor Renovables	36
Elecnor Concesiones	40
Elecnor Deimos	42
Internacional	44
Investigación y Desarrollo e Innovación	52
Sistema Integrado de Gestión	54
Recursos Humanos	59
Fundación Elecnor	62
Auditoría	65
Información económica del Grupo Elecnor	69
Informe de Gestión	159
Información económica de Elecnor, S.A.	171
Direcciones	175





Línea 220 kV Olmedilla-Moncada  
en Motilla del Palancar (Cuenca).

Estimados accionistas:

En mi condición de Presidente del Consejo de Administración de Elecnor, es para mí un placer presentarles el Informe Anual 2010 de Elecnor y su Grupo de empresas.

El pasado ejercicio puede ser calificado como altamente satisfactorio, sobre todo si tenemos en cuenta el muy difícil entorno en que se ha desarrollado. Además de lograr una alta actividad tanto en el mercado español como en los exteriores y una muy notable cartera de pedidos para los próximos meses, realizamos una operación societaria en Brasil -que más adelante les detallaré- que no sólo refuerza nuestra capacidad para seguir creciendo en aquel mercado, sino que, además, ha generado un favorable impacto en nuestros resultados del ejercicio.

Fue un ejercicio, asimismo, de nuevos avances en el proceso de diversificación que emprendimos hace más de dos décadas. Así, en el campo de la generación de energía (en el que ya actuábamos desde hace años con proyectos hidráulicos, eólicos y solares y más recientemente termosolares), logramos unas primeras y muy importantes adjudicaciones de grandes centrales de ciclo combinado: Agua Prieta, en México, de 400 MW, y Planta Sur, en Venezuela, de 140 MW.

Conscientes de la necesidad de conciliar oportunidades y riesgos para crecer de modo equilibrado y sostenible en el medio y el largo plazo, estamos presentes hoy día en sectores como el medio ambiente, las energías renovables, las telecomunicaciones, el concesional y la industria aeroespacial. Combinando, además, las posibilidades de crecimiento que ofrece nuestro país -con muestras tan destacadas en 2010 como la electrificación del AVE a Galicia- y las nuevas vías que se abren en el ámbito internacional. Los ejemplos de logros singulares y recientes en este último son variados. Baste citar la extensión a Chile de la actividad de transmisión eléctrica en régimen concesional con el proyecto de línea Ancoa - Alto Jahuel.

Nuestro modelo estratégico de crecimiento explica también la operación a la que me refería en los primeros pasajes de esta Carta, consistente en la reordenación de nuestras participaciones en diversas sociedades especializadas en la explotación de líneas de transmisión en régimen de concesión en Brasil. En 7 de ellas vendimos nuestras participaciones, mientras en una octava adquirimos el 100%.

Con ello, procedimos a la rotación de activos maduros, situándonos en condiciones idóneas para aprovechar las nuevas oportunidades que aquel gran mercado latinoamericano nos ofrece.

Las plusvalías netas generadas por la citada reordenación influyeron en los resultados del ejercicio. Así, el beneficio neto consolidado se situó en 126,6 millones de euros, esto es, un 30,4% más que en 2009. No obstante, si excluimos todos los efectos imputables a la operación societaria en Brasil el resultado neto consolidado también habría crecido de forma significativa, en concreto el 6,2%.

Entretanto, dos conceptos que en nada se ven afectados por estas plusvalías extraordinarias (las ventas y el EBITDA consolidados) registran, igualmente, notables avances. Las ventas, del 5%, hasta alcanzar 1.762,5 millones de euros. Y el EBITDA, del 14%, lo que supuso una cifra de 203,8 millones.

Estos datos son el reflejo, a mi juicio, del acierto en la estrategia antes descrita de diversificación de oportunidades y riesgos mediante la entrada en nuevos mercados y sectores, que sigue ofreciendo frutos incluso en condiciones económicas tan adversas como las actuales. Una estrategia que durante el pasado ejercicio conoció 2 novedades: por una parte, la adquisición de Audeca, compañía especializada en la conservación de carreteras y espacios naturales; por otra, la compra del 65% de Teytel, dedicada al diseño, desarrollo, instalación y mantenimiento de soluciones y equipos de telecomunicaciones.

Como señalaba anteriormente, las renovables figuran entre las actividades que se han ido incorporando al Grupo con la diversificación de los últimos años. Y este sector fue el que precisamente trajo mayores novedades en 2010 en términos de regulación y entorno.

Hace ahora un año, con ocasión de la Carta que servía para introducir el Informe Anual 2009, les hablaba del factor clave de aquel ejercicio: la incidencia del Real Decreto de 26 de septiembre de 2008 por el que se regulaba de modo altamente restrictivo el crecimiento futuro del sector solar fotovoltaico español.

Un año después, las energías renovables siguen marcando inevitablemente la pauta de cualquier análisis que queramos establecer para explicar algunas de las claves del ejercicio, dado el proceso abierto para disminuir el



High School en la Base Naval de Rota (Cádiz). Edificación.

coste de las subvenciones a este tipo de energía. Fue, justamente, el futuro del apoyo económico a las renovables el que sumió a los sectores que lo configuran (sobre todo el eólico, el solar termoeléctrico y el solar fotovoltaico) en un clima de confusión e inseguridad jurídica, dado que se barajó en distintos momentos la posibilidad de la retroactividad en los recortes. Finalmente, los sectores solar termoeléctrico y eólico lograron pactar con el Ministerio de Industria el futuro de la retribución, pero no así el solar fotovoltaico, cuyas subvenciones quedaron sensiblemente reducidas por el Real Decreto-Ley 14/2010 de 24 de diciembre de 2010, que, además, consagró la temida retroactividad de la medida. Todo ello ha venido a poner en seria tela de juicio la viabilidad de la industria solar fotovoltaica, lo que contrasta con la idea cada vez más extendida de que la energía solar y las renovables en su conjunto son capitales para el mix energético de hoy y también de mañana.

La incertidumbre regulatoria que padecemos en nuestro país en torno a las renovables ha impulsado a los promotores españoles con más decisión que nunca, si cabe, hacia los mercados exteriores. En el caso de Elecnor, nuestro despliegue más intenso en energía eólica es ahora mismo en países como Brasil, Canadá o Estados Unidos, mientras observamos con interés otras áreas potencialmente atractivas, como México o Australia. Algo similar ocurre en solar fotovoltaica, sector en el que el Grupo experimentó un notable empuje gracias, en buena medida, al dinamismo de sus proyectos fuera de nuestras fronteras, donde se desarrollaron “llave en mano” 10 parques solares.

Todo ello no significa, en absoluto, que hayamos renunciado a España como mercado. De hecho, es precisamente en nuestro país donde estamos desarrollando nuestro pro-

yecto más ambicioso en energías renovables. Se trata de tres plantas solares termoeléctricas, una en Badajoz y las otras dos en Ciudad Real. Sin olvidar nuestra activa participación en los concursos eólicos que vienen promoviendo distintos gobiernos autonómicos.

Casi 22 años después del arranque de nuestros títulos en los mercados bursátiles, éstos siguen valorando positivamente la capacidad de generación de valor de Elecnor, basada en su trayectoria de cumplimiento sostenido de los objetivos de negocio y rentabilidad. El pasado ejercicio 2010 puede ser calificado, en este sentido, de especial, ya que fue el último del Plan Estratégico 2006-2010, cuyo objetivo era la duplicación de las cifras de ventas y resultados netos consolidados registradas a la finalización de 2005. Desde este punto de vista, los logros de 2010 no hicieron sino consolidar aún más el grado de realización del Plan, ya obtenida en 2009. En concreto, el incremento acumulado final de las ventas consolidadas ha quedado evaluado al cierre del quinquenio en el 125%, mientras el relativo al resultado consolidado neto (excluida la operación societaria en Brasil de 2010) ha sido del 120%, porcentaje que llegaría hasta el 168% si se considerase el efecto de dicha operación societaria.

Entramos ahora en un nuevo Plan Estratégico, el 2011-2013, un trienio para el cual nos hemos trazado objetivos igualmente ambiciosos, consistentes en sendos aumentos al final de dicho período (excluidas operaciones patrimoniales) del 37% y del 55% en términos de cifra de negocios y beneficio neto consolidado, respectivamente.

Como decía, la valoración de los mercados bursátiles y de la comunidad financiera a la trayectoria de Elecnor es favorable, si bien en 2010 nuestros títulos no pudieron escapar de la tendencia generalizada a la caída de las co-





Tecnocampus de Mataró (Barcelona).  
Instalaciones integrales.

tizaciones. Concretamente, las acciones de Elecnor perdieron el 12,4%, frente a un retroceso del 19,2% en el índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM).

Para valorar adecuadamente estos datos conviene recordar que en 2009 la cotización de Elecnor había registrado una de las mayores alzas de su historia: el 60,6%. Y si la comparación con los índices bursátiles de referencia la efectuamos sobre períodos más amplios que el meramente anual, nos encontraremos con el verdadero atractivo de los títulos de Elecnor en Bolsa. Así, y considerando los datos de cierre de 2010, la variación anual equivalente de Elecnor en los últimos 10 años resulta ser del 19,8%, cuando en ese mismo intervalo el IGBM ha quedado en el 1,3% y el Ibex-35 en el 0,8%. Si la comparativa se hace únicamente sobre los últimos 5 ejercicios, Elecnor logra una variación anual equivalente positiva del 8,5%, cayendo el IGBM y el Ibex-35 en rentabilidades negativas del 2,8 y del 1,7%, respectivamente.

Sin duda, el atractivo deriva también de la rentabilidad por dividendos que ofrecen nuestros títulos. En este sentido, el Consejo de Administración someterá a la Junta General 2011 una doble propuesta: por una parte, el abono de un segundo dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2010 de 0,1911 euros por acción, por otra, la distribución de un dividendo extraordinario de 0,0437 euros por título con ocasión de las plusvalías generadas tras la reordenación societaria en Brasil. De aprobarse estas propuestas, el total percibido a cuenta del ejercicio 2010 (incluyendo el extraordinario) ascenderá a 0,2874 euros por acción, lo que supone un aumento del 24,7% con respecto a lo distribuido con cargo al ejercicio 2009 y una rentabilidad por dividendo del 2,8%, en el año natural 2011, frente a 1,6% obtenido en el año natural 2010.

Hoy Elecnor es, sin duda, una de las corporaciones españolas que mejor está sobrellevando la crisis económica global. Lo demuestran sus cifras de ventas, resultados y control del endeudamiento; también sus ratios de rentabilidad a medio y largo plazo para sus accionistas; incluso lo avala su capacidad para seguir generando empleo en España y en los restantes países donde actúa (458 puestos netos en 2010, hasta alcanzar los 8.944), lo que contrasta con el actual entorno de destrucción de puestos de trabajo.

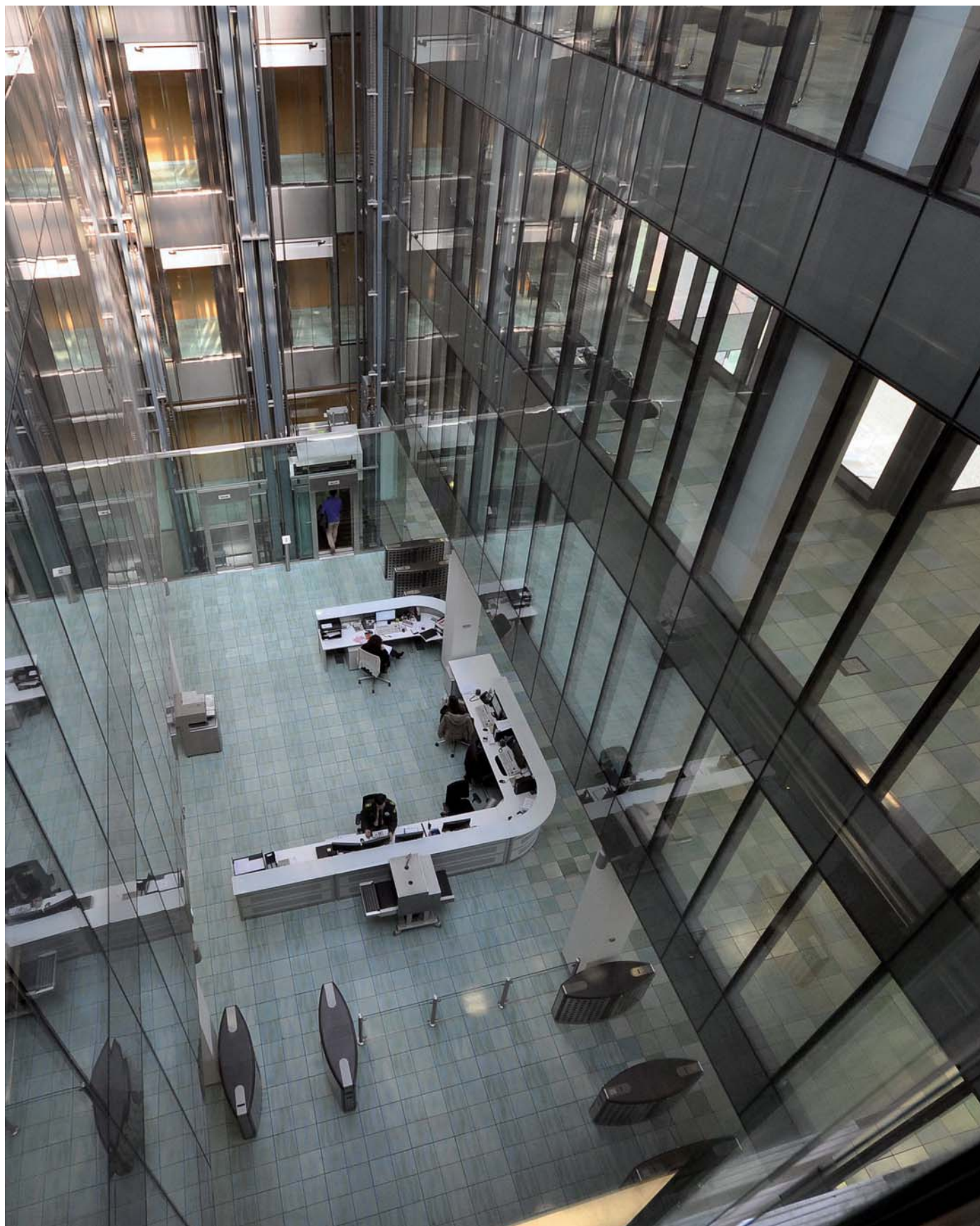
Pero no nos conformamos. Queremos seguir creciendo y mejorando. En lo que hacemos y en cómo lo transmitimos. Por eso en 2010 reorganizamos nuestra estructura de marcas, agrupando nuestras actividades en torno a 4 grandes áreas: Elecnor Infraestructuras, Elecnor Renovables, Elecnor Concesiones y Elecnor Deimos, cabecera tecnológica del Grupo. También introdujimos una nueva identidad corporativa, más en consonancia con la actual diversidad de actividades y mercados que caracteriza a Elecnor. Y renovamos nuestra web, haciéndola ganar en agilidad y utilidad práctica para accionistas, clientes, medios de comunicación y restantes grupos de interés.

Seguimos, pues, en plena evolución, mirando siempre al futuro, un futuro en el que nos gustaría seguir contando con el apoyo de todos ustedes, señores accionistas. Su respaldo, así como la fidelidad de nuestros clientes, son los mejores factores de motivación para todo el equipo humano de Elecnor.

Atentamente,

Fernando Azaola  
Presidente

Centro de Telecomunicaciones y Tecnologías de la Información de la Generalitat en L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona). Rehabilitación, construcción e instalaciones.







## Consejo de Administración

### PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO

D. Fernando Azaola Arteche

### VICEPRESIDENTES

D. José María Prado García

D. Jaime Real de Asúa Arteche

### VOCALES

D. Gonzalo Cervera Earle

D. Joaquín Gómez de Olea y Mendaro

Ilmo. Sr. D. Cristóbal González de Aguilar Enrile

D. Juan Landecho Sarabia

D. Fernando León Domecq

D. Miguel Morenés Giles

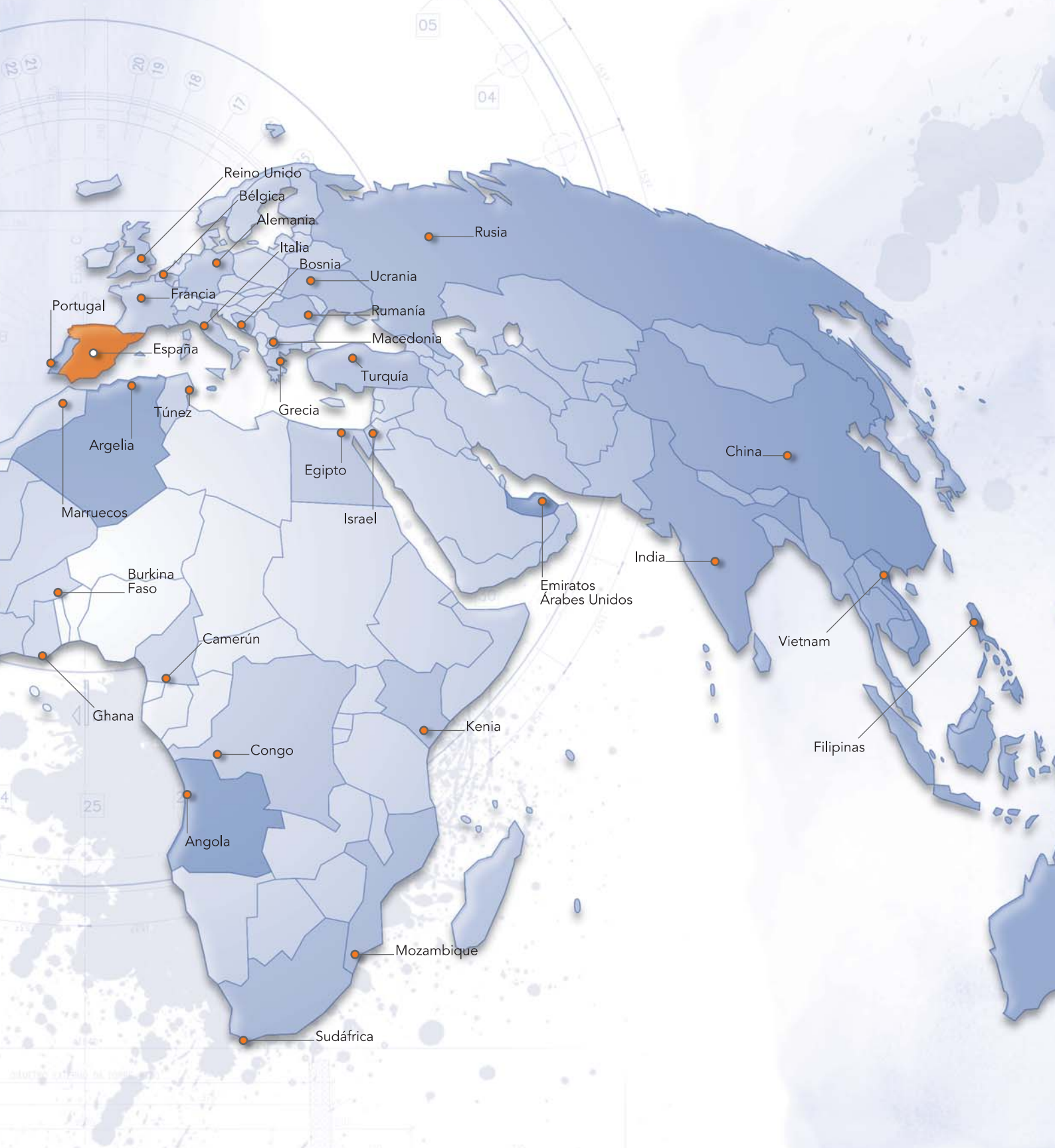
D. Gabriel de Oraa y Moyúa

### CONSEJERO-SECRETARIO

D. Rafael Prado Aranguren







#### OTROS PAÍSES DONDE OPERA

Alemania  
Bélgica  
Bolivia  
Bosnia  
Burkina Faso  
Camerún  
China  
Colombia

Congo  
Costa de Marfil  
Costa Rica  
Cuba  
Egipto  
El Salvador  
Filipinas  
Francia

Ghana  
Grecia  
India  
Israel  
Italia  
Kenia  
Macedonia  
Mali

Marruecos  
Mauritania  
Mozambique  
Nicaragua  
Panamá  
Paraguay  
Reino Unido  
Rumanía

Rusia  
Senegal  
Sudáfrica  
Túnez  
Turquía  
Ucrania  
Vietnam



Elecnor  
Adhorna Prefabricación  
Área 3  
Audeca  
Ehisa Construcciones y Obras  
Elecdor (Ecuador)  
Elecnor Chile  
Elecnor de Argentina  
Elecnor de México  
Elecnor do Brasil  
Elecnor Montagens Elétricas (Brasil)  
Elecven (Venezuela)  
Hidroambiente  
Instalaciones y Proyectos de Gas  
Montagem Elétricas da Serra (Brasil)  
Montelecnor (Uruguay)  
Omninstal Electricidade (Portugal)  
Rasacaven (Venezuela)  
Redes Eléctricas de Manresa  
ST Redes de Levante  
Teytel  
Vilhena Montagens Elétricas (Brasil)



Aerogeneradores del Sur	Eólica Montes del Cierzo
Aries Solar Termoeléctrica (ASTE)	Eólicas Páramo de Poza
Atersa	Eoliennes de L'Erable (Canadá)
Celeo Termosolar	Galicia Vento
Coyote Wind (USA)	Helios Almussafes
Dioxipe Solar	Helios Almussafes II
Elecnor Financiera	Helios Inversión y Promoción Solar
Enerfin do Brasil	Parque Eólico Gaviota
Enerfin Energy Company (Estados Unidos)	Parque Eólico Malpica
Enerfin Energy Company of Canada	Parques Eólicos Palmares (Brasil)
Enerfin Enervento	Parques Eólicos Villanueva
Enerfin Sociedad de Energía	Siberia Solar
Eólica Cabanillas	Ventos da Lagoa (Brasil)
Eólica Caparrosa	Ventos do Litoral Energia (Brasil)
Eólica de Chantada	Ventos do Sul Energia (Brasil)
Eólica La Bandera	Zinertia Renovables





Alto Jahuel (Chile)  
Brilhante Transmissora de Energia (Brasil)  
Celeo Concesiones e Inversiones  
Coqueiros Transmissora de Energia (Brasil)  
Elecnor Transmissao de Energia (Brasil)  
Encruzo Novo de Transmissao de Energia (Brasil)  
Jauru Transmissora de Energia (Brasil)  
LT Triangulo (Brasil)  
Linea de Transmissao de Corumbá (Brasil)  
Pedras Transmissora de Energia (Brasil)  
Sociedad Aguas Residuales Pirineos  
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales  
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras  
Vila do Conde Transmissora de Energia (Brasil)



Cosinor  
Deimos Castilla La Mancha  
Deimos Engenharia (Portugal)  
Deimos Imaging  
Deimos Space  
Elecnor Seguridad

# Principales magnitudes económicas

## GRUPO ELECNOR

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

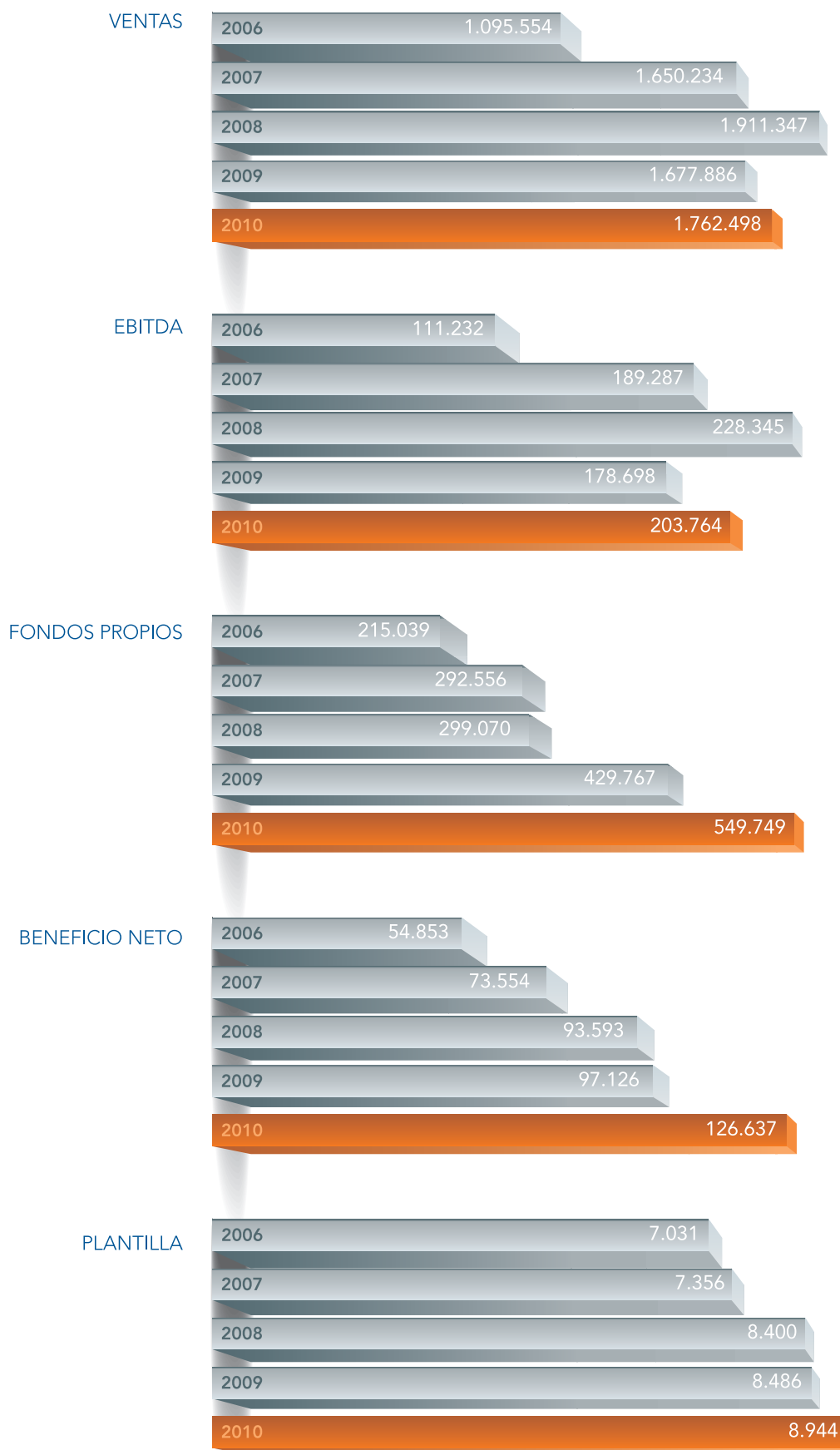
Datos sobre resultados	2006	2007	2008	2009	2010
Beneficio de explotación	78.196	118.865	151.188	137.104	134.856
EBITDA	111.232	189.287	228.345	178.698	203.764
Beneficio antes de impuestos	72.491	102.304	137.997	130.375	136.022
Beneficio neto	54.853	73.554	93.593	97.126	126.637
Recursos propios	2006	2007	2008	2009	2010
Capital y reservas	215.039	292.556	299.070	429.767	549.749
Cifra de negocio	2006	2007	2008	2009	2010
Ventas	1.095.554	1.650.234	1.911.347	1.677.886	1.762.498
Interior	845.006	1.337.920	1.498.557	987.548	1.134.063
Exterior	250.547	312.314	412.790	690.338	628.435
Otros datos	2006	2007	2008	2009	2010
Plantilla	7.031	7.356	8.400	8.486	8.944

(\*) El beneficio de explotación y el EBITDA del 2007 han variado ya que Elecnor, S.A. ha aplicado a efectos comparativos NPGC desde fecha 01/01/2007.



Edificio Bionand para investigación de Nanomedicina y Biotecnología en el Parque Tecnológico de Andalucía (Málaga). Instalaciones.





# Principales magnitudes económicas

## ELECNOR, S.A.

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

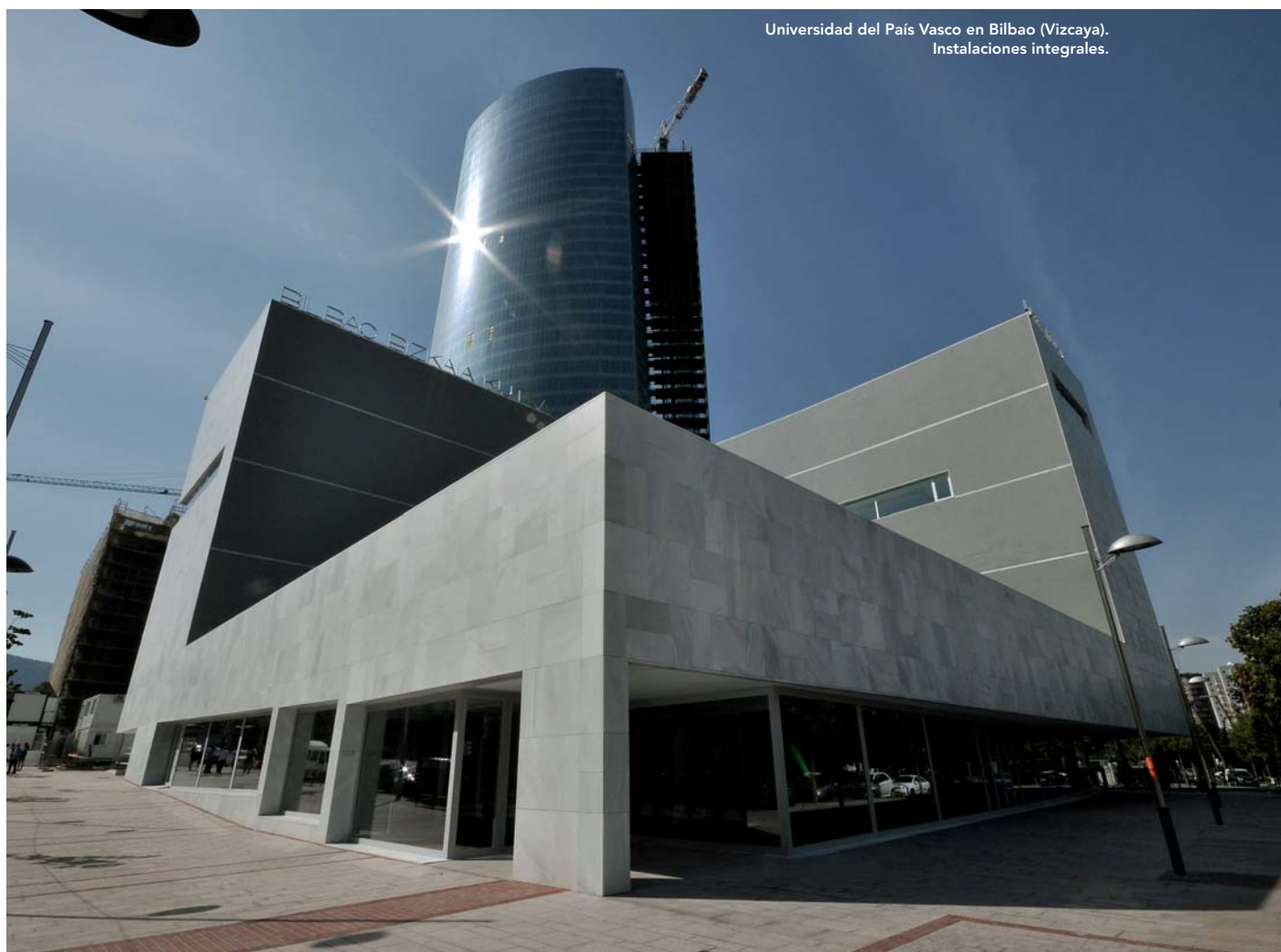
Datos sobre resultados	2006	2007	2008	2009	2010
Beneficio de explotación	15.919	26.624	25.123	45.246	37.538
EBITDA	22.523	34.264	71.898	59.324	61.241
Beneficio antes de impuestos	33.831	46.364	54.769	70.725	149.351
Beneficio neto	30.932	38.900	49.652	54.604	145.303

Recursos propios	2006	2007	2008	2009	2010
Capital y reservas	155.183	176.330	202.424	237.550	358.743

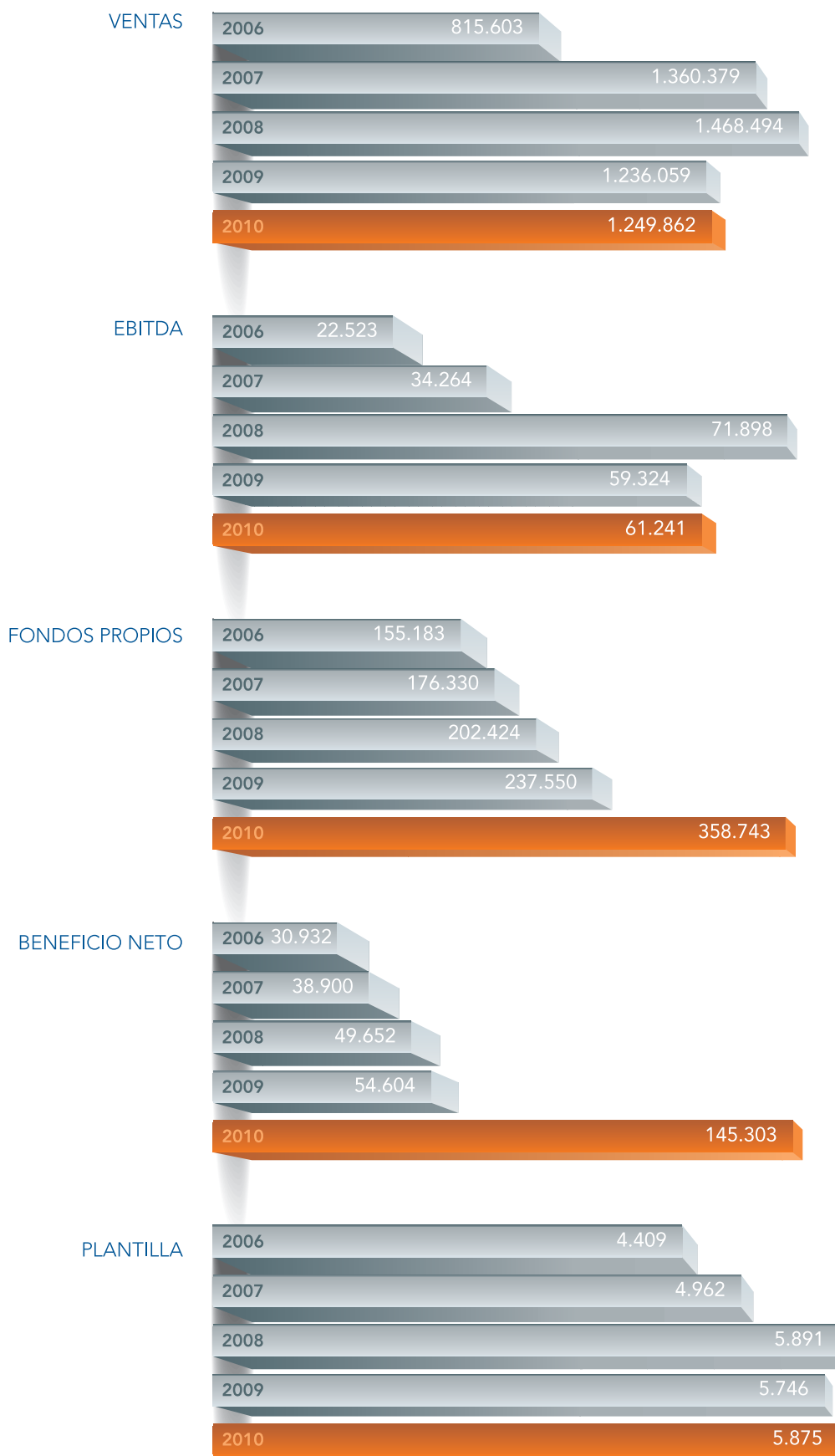
Cifra de negocio	2006	2007	2008	2009	2010
Ventas	815.603	1.360.379	1.468.494	1.236.059	1.249.862
Interior	688.192	1.175.822	1.256.347	890.608	980.515
Exterior	127.411	184.557	212.147	345.451	269.347

Otros datos	2006	2007	2008	2009	2010
Plantilla	4.409	4.962	5.891	5.746	5.875

(\*) Los datos del 2007 han variado ya que se ha aplicado a efectos comparativos NPGC desde fecha 01/01/2007.



Universidad del País Vasco en Bilbao (Vizcaya).  
Instalaciones integrales.





Centro Comercial Vilamarina en Gavá (Barcelona). Instalaciones e iluminación.

## Evolución del Balance de Situación

### ACTIVO

	2006	2007	2008	2009	2010
Fondo de comercio	16.755	16.945	20.040	24.245	25.614
Inmovilizado intangible	1.380	21.923	31.917	54.255	74.886
Inmovilizado material	502.787	528.182	499.298	579.811	670.613
Inv. contabil. por el método de la partic.	104.354	175.468	202.683	301.084	132.417
Activos financieros no corrientes	34.940	42.122	40.146	96.734	427.476
Impuestos diferidos activos	12.024	20.287	43.306	56.319	76.051
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>672.240</b>	<b>804.927</b>	<b>837.390</b>	<b>1.112.448</b>	<b>1.407.057</b>
Activos no corr. mantenidos para la venta	-	-	4.460	4.611	4.820
Existencias	79.181	112.492	73.916	41.148	85.068
Deud. comerc. y otras cuentas por cobrar	705.432	910.111	790.664	784.846	979.635
Deud. comerc. empresas vinculadas	11.646	2.724	3.654	2.141	29.601
Administraciones públicas deudoras	29.680	29.460	38.128	36.372	54.156
Otros deudores	11.073	14.543	26.344	35.032	24.604
Otros activos corrientes	1.530	2.247	1.805	1.308	1.802
Efectivo y otros activos liquidados equiv.	101.188	79.476	158.911	161.225	233.810
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>939.730</b>	<b>1.151.053</b>	<b>1.097.882</b>	<b>1.066.683</b>	<b>1.413.496</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.611.970</b>	<b>1.955.980</b>	<b>1.935.272</b>	<b>2.179.131</b>	<b>2.820.553</b>





Ministerio de Economía y Hacienda (Madrid).  
Sustitución de grupos frigoríficos y torres de refrigeración.

## PASIVO

	2006	2007	2008	2009	2010
Capital social	9.000	9.000	9.000	8.700	8.700
Reservas	154.426	213.890	201.143	328.471	418.987
Rdo del ejer. atribuible a la soc. dominante	54.853	73.554	93.593	97.126	126.637
Dividendo a cuenta del ejercicio	(3.240)	(3.888)	(4.666)	(4.530)	-4.575
	<b>215.039</b>	<b>292.556</b>	<b>299.070</b>	<b>429.767</b>	<b>549.749</b>
Intereses minoritarios	50.539	53.075	50.143	46.730	49.532
<b>Total Patrimonio neto</b>	<b>265.578</b>	<b>345.631</b>	<b>349.213</b>	<b>476.497</b>	<b>599.281</b>
Ingresos diferidos	8.979	19.041	23.599	11.246	14.016
Provisiones para riesgos y gastos	2.890	30.634	64.624	46.118	50.640
Deuda financiera	388.167	434.568	440.706	566.198	720.568
Otros pasivos no corrientes	3.863	4.175	8.149	25.497	31.147
Impuestos diferidos pasivos	14.589	14.481	15.793	14.593	21.979
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>418.488</b>	<b>502.899</b>	<b>552.871</b>	<b>663.652</b>	<b>838.350</b>
Deuda financiera	76.386	110.998	69.402	81.118	133.728
Acreed. comerc. emp. asociadas y vinculadas	4.689	4.768	2.983	593	36.891
Acreed. comerc. y otras cuentas por pagar	786.140	913.606	862.338	845.865	1.075.716
Otras deudas	60.689	78.078	98.465	111.406	136.587
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>927.904</b>	<b>1.107.450</b>	<b>1.033.188</b>	<b>1.038.982</b>	<b>1.382.922</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.611.970</b>	<b>1.955.980</b>	<b>1.935.272</b>	<b>2.179.131</b>	<b>2.820.553</b>

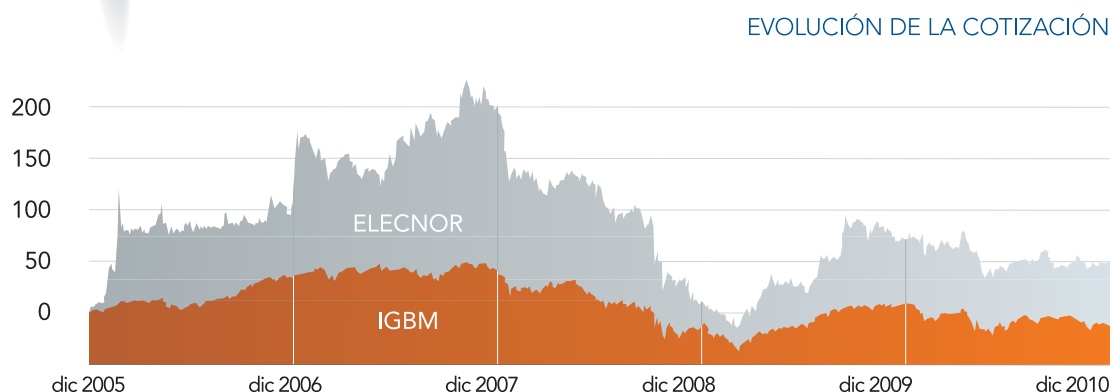
## EVOLUCIÓN MENSUAL DE LA COTIZACIÓN Y CONTRATACIÓN EN 2010

	Días Cotizados	Cotizaciones mensuales				Volumen contratación	
		Máximo	Mínimo	Medio	Cierre	Títulos	Efectivo
ENERO	20	12,39	11,03	11,42	11,43	1.652.779	18.882.429,18
FEBRERO	20	11,85	10,20	11,21	10,74	1.213.882	13.612.723,35
MARZO	23	11,44	10,32	11,03	10,70	889.676	9.809.394,26
ABRIL	20	12,15	10,50	11,28	11,20	306.963	3.461.154,81
MAYO	21	11,10	8,13	9,84	9,21	186.443	1.834.579,71
JUNIO	22	9,70	8,60	9,39	9,55	253.964	2.385.070,87
JULIO	22	10,05	9,01	9,81	9,91	90.440	887.078,80
AGOSTO	22	10,29	9,52	10,01	10,10	176.348	1.764.397,58
SEPTIEMBRE	22	10,79	9,01	10,13	9,50	270.866	2.744.563,76
OCTUBRE	21	10,00	9,32	9,62	10,00	118.284	1.137.973,48
NOVIEMBRE	22	10,38	9,46	9,84	9,60	193.485	1.904.737,64
DICIEMBRE	21	9,98	9,50	9,80	9,98	106.150	1.040.376,14
<b>TOTAL 2010</b>	<b>256</b>	<b>12,39</b>	<b>8,13</b>	<b>10,89</b>	<b>9,98</b>	<b>5.459.280</b>	<b>59.464.479,58</b>

## DIVIDENDO POR ACCIÓN

	2006	2007	2008	2009	2010
Dividendo por acción	0,1325	0,2037	0,2167	0,2305	0,2874
A cuenta	0,0360	0,0432	0,0518	0,0521	0,0526
Complementario	0,0965	0,1158	0,1648	0,1784	0,1911*
Extraordinario	-	0,0447	-	-	0,0437*
Dividendo sobre beneficio neto (Pay-Out) (%)	37,27	44,04	37,96	36,72	17,21

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





ELECNOTR EN 2010

---

Si algún concepto sirve para calificar el comportamiento de la economía mundial durante 2010, ése es, sin duda, la irregularidad. En efecto, mientras las áreas emergentes crecían a tasas superiores al 7%, las desarrolladas apenas llegaban al 3%, e incluso determinados países (entre ellos España) no acababan de abandonar la recesión o el estancamiento.

En la zona Euro, concretamente, el foco de los problemas estuvo en las turbulencias de los mercados financieros como consecuencia de la crisis de la deuda pública. Las intervenciones sucesivas de Grecia e Irlanda extendieron las dudas sobre el futuro de la moneda única y pusieron la máxima presión sobre otras economías periféricas, como Portugal y España, pero también sobre Italia o Bélgica.

En Estados Unidos, el ejercicio se inició con síntomas de fortaleza, aunque según fue avanzando el año surgieron dudas sobre el auténtico alcance de la reactivación, sobre todo a la luz del todavía escaso vigor del consumo de las familias.

Entre las economías emergentes, sobresale el liderazgo, nuevamente, de China e India, con porcentajes de crecimiento en línea con los alcanzados en ejercicios anteriores, en el entorno del 10%.

Entretanto, Latinoamérica consolidó la salida de la recesión. Destaca el caso de Brasil, con un crecimiento en 2010 superior al 7% y una influencia favorable en las economías con las que mantiene mayores vínculos, como Argentina, Uruguay o Chile. Mercados todos ellos de la máxima importancia para la proyección internacional de Elecnor.

Europa, por su parte, hubo de conformarse con un crecimiento próximo al 1,5%, índice al que contribuyeron de formas muy diversas las distintas economías nacionales. España, en concreto, todavía decreció una décima, y sus perspectivas para 2011 siguen sin apuntar hacia una recuperación clara.

En este marco, Elecnor volvió a demostrar en 2010 su capacidad para afrontar escenarios adversos sin que el esfuerzo y atención que ello exige implique dejar de planificar su futuro a medio y largo plazo. En este último sentido, durante el ejercicio se ejecutó una decisión de indudable alcance estratégico. Se trata de la reordenación de las participaciones que Elecnor mantenía en diversas sociedades brasileñas dedicadas a la explotación de líneas de transmisión en régimen de concesión, mediante su

venta en siete de ellas y la adquisición del 100% de una octava, denominada LT Triángulo.

Más allá del impacto positivo de esta operación en la cuenta de resultados, su auténtico sentido es la rotación de activos maduros, de modo que Elecnor esté en condiciones óptimas para seguir aprovechando las múltiples oportunidades que brinda el mercado brasileño y otros de interés estratégico.

La plusvalía neta generada por estas ventas y la mencionada compra asciende a unos 26 millones de euros, a lo que hay que añadir el hecho de haberse realizado en un momento de notable fortaleza del real brasileño con relación a los tipos de cambio vigentes cuando se realizaron las correspondientes inversiones

Estos factores favorables se vieron minorados por el incremento de la cuantía asociada al test de deterioro o impairment resultante de aplicar la tasa interna de rendimiento -implícita en el precio de la transacción, como mejor referencia a mercado- sobre los flujos de caja futuros del resto de las ocho sociedades concesionarias en las que Elecnor mantiene su participación. La adopción de este criterio permite abordar el futuro de las actuales y de las futuras sociedades de transmisión eléctrica en Brasil con mayores garantías ante factores como la evolución de los tipos de interés, la prima de riesgo país o la obsolescencia técnica.

Situados ya en el análisis de las principales cifras de Elecnor durante 2010, nos detenemos primero en las consolidadas:

- Beneficio neto consolidado, incluyendo los efectos derivados de la reordenación societaria en Brasil: 126,6 millones de euros, cifra superior en un 30,4% a la obtenida en 2009

Excluyendo todos los efectos directos e indirectos de la operación en Brasil, el resultado neto consolidado se habría incrementado en un 6,2%.

- EBITDA consolidado: 203,8 millones de euros, un 14% más que al cierre del ejercicio anterior. A esta positiva evolución contribuyeron de modo especial la mayor rentabilidad conseguida en los proyectos ejecutados en el exterior, el incremento del resultado de la filial solar fotovoltaica (Atersa) y una mayor aportación de las sociedades filiales que desarrollan su actividad en Latinoamérica, sobre todo las brasileñas, favorecidas por el fortalecimiento del real brasileño con respecto al euro.



Tampoco hay que olvidar el énfasis que, en el actual entorno de crisis, Elecnor viene aplicando en los últimos años a la contención de los gastos estructurales.

- Ventas consolidadas: 1.762,5 millones de euros, con un incremento del 5% respecto a los 1.678 millones obtenidos en 2009. Este mayor volumen se debió, principalmente, al dinamismo en energías renovables y grandes plantas industriales, la recuperación de la cifra de negocios de Atersa tras su severa caída de 2009, la incorporación durante la primera mitad de 2010 de la sociedad Audeca (especializada en conservación de carreteras y espacios naturales) y a la entrada en explotación del parque eólico de Villanueva, en Valencia.

En cuanto a la matriz, Elecnor, S.A., sus grandes magnitudes individuales fueron:

- Beneficio neto, incluyendo los efectos derivados de la reordenación societaria en Brasil: 145,3 millones de euros, un 166,1% más que en el ejercicio 2009.
- EBITDA: 61,2 millones de euros, lo que representa un aumento del 3,2% respecto al ejercicio anterior.
- Ventas: 1.249,9 millones de euros, cifra superior en un 1,1% a la de 2009. Este avance fue posible a pesar de la contracción de las inversiones de los principales clientes, las restricciones que se vienen aplicando en la calificación de los potenciales clientes con el fin de reducir al máximo las insolvencias y la morosidad y el menor volumen de operaciones de construcción realizadas en el negocio eólico.

Dada la diversidad de mercados y actividades de Elecnor, conviene efectuar un análisis más completo de su comportamiento durante 2010 atendiendo a cuatro criterios: los territorios en que actúa, los sectores de actividad contemplados, las sociedades que integran el Grupo y la cartera de proyectos pendiente de ejecutar con que éstas finalizaron el ejercicio:

- Balance territorial: a pesar de las dificultades que atraviesa la economía española, las ventas consolidadas de Elecnor crecieron en 2010 un 14,8% en el mercado nacional, mientras fuera de nuestras fronteras retrocedían el 9%. De este modo, el peso del mercado español sobre el total de la cifra de negocios vuelve a subir hasta el 64,3%, 5,4 puntos más que en 2009.

A pesar de ello, los mercados exteriores se consolidan como fuente de una tercera parte de las ventas consolidadas. En 2010 destaca-

ron 2 grandes contratos de plantas de generación: la central de ciclo combinado de Agua Prieta, en México, de 400 MW, y una central en ciclo abierto de 140 MW, en Venezuela. Junto a ello, se continuó la labor de promoción y construcción de proyectos de energía renovables en Estados Unidos y Canadá, se exploró en el campo concesional en Colombia y Uruguay y se analizaron los primeros proyectos en países en los que Elecnor no había actuado hasta ahora, como Emiratos Árabes Unidos, India o China.

- Balance por sectores: un año más, las actividades de Electricidad fueron líderes dentro de la estructura de negocios de Elecnor, con un peso del 37,8% sobre el total de ventas. Por detrás se situaron Renovables e Industria (24%) y Construcción, Medio Ambiente y Agua (13,1%).
- Balance por sociedades: una vez efectuada la consolidación de actividades de las distintas empresas integrantes del Grupo, la matriz, Elecnor, S.A., volvió a situarse como la principal fuente de la cifra global de negocios, con casi el 70%. En segundo término, con el 7%, estuvo Atersa, gracias al fuerte avance de sus ventas en 2010. El tercer lugar fue para Enerfín, con casi el 6%.

Fuera de España destaca el comportamiento de Elecnor México, con un fuerte incremento en sus ventas respecto al pasado año.

- Balance de la cartera: También en lo relativo a la cartera de proyectos con que se cerró 2010 se observa un especial empuje de la originada en España, que crece el 46,5%, frente a un índice del 31,7% de la procedente del exterior, hasta totalizar, en conjunto, 1.415,7 millones de euros, esto es, un 39,2% más que a la finalización de 2009.

A este fuerte avance de la cartera contribuye, sobre todo, la actividad en Renovables e Industria, que se multiplica casi por 7 respecto a la del cierre de 2009. No obstante, la más voluminosa sigue siendo la de Electricidad, con más de 700 millones de euros y un incremento anual del 30,5 %.

Central  
Hidroeléctrica Sierra  
Brava (Cáceres).





Equipos del Plan de Emergencia por las nevadas de marzo 2010 en Girona.

## Elecnor Infraestructuras

### ELECTRICIDAD

Una vez más, las actividades en el sector eléctrico fueron en 2010 las que mayor peso específico tuvieron entre todas las acometidas por Elecnor.

Las principales realizaciones en los mercados exteriores se describen dentro del apartado Internacional de este Informe Anual. En cuanto al mercado interior, un común denominador fue la coincidencia de la finalización y renovación de la mayoría de los contratos-marco de mantenimiento de las redes de distribución de media y baja tensión con las compañías eléctricas. Varios factores hicieron especialmente difícil estos procesos de renovaciones: la bajada generalizada, como en años anteriores, en las inversiones de las empresas eléctricas; el escaso dinamismo en este mercado y la alta competencia entre las empresas proveedoras.

Pese a todo, Elecnor mantuvo su posición de liderazgo. Prueba de ello, y como elemento a destacar dentro de los resultados de los contratos de las empresas eléctricas, es el aumento de cuota en el contrato de Iberdrola con la entrada en dos capitales de provincia más, como son Valencia y Alicante, propiciando que Elecnor sea la empresa con más cuota y presencia en 17 zonas del país. A ello se une la entrada en el mantenimiento de líneas de alta tensión de Gas Natural Fenosa o el reconocimiento de la labor de la compañía en la actividad de trabajos de tensión para Endesa.

En el marco del tradicional compromiso de Elecnor con sus clientes, prestó su apoyo a Iberdrola en el restablecimiento de sus redes tras la ciclogénesis explosiva acaecida en los primeros meses del año en el norte de España o con Endesa para la reparación de las líneas de alta, media y baja tensión que se vieron afectadas por las nevadas de marzo de 2010 en Girona, desplazando a más de 200 operarios desde toda la geografía nacional

para restablecer el servicio eléctrico en el menor tiempo posible.

Entre los ejemplos de la implicación de Elecnor en nuevos proyectos de sus clientes figura su participación de una manera relevante en el despliegue de la telegestión y automatización de la red de distribución de Iberdrola en la provincia de Castellón, con expectativas de hacerlo extensivo a otras provincias en un futuro cercano.

Paralelamente, la compañía sigue avanzando con paso decidido para introducirse en la actividad de alumbrado público. En este sentido, una realización singular fue la sustitución del alumbrado convencional por tecnología led en la población de Collado Mediano, en Madrid, siendo la primera compañía que ha realizado este tipo de proyecto bajo la modalidad de concesión.

### GAS

Elecnor es uno de los principales suministradores en el desarrollo gasista en España, con una activa participación en la mayoría de los campos de aplicación comprendidos desde su transporte hasta la distribución a nivel de uso individual o industrial.

Su actuación alcanzó en 2010 a las principales compañías del sector:

- Gas Natural Fenosa
- Enagás
- Endesa
- Gas Extremadura
- Naturgas (Hidrocarbónico)
- MRG (Madrileña Red de Gas)





Línea 132 kV en Santa Eulalia (Teruel).



Además, se inició la actividad con REN en el sector de transporte de gas en Portugal.

Entre los hechos más destacables del ejercicio cabe subrayar, en el caso de Gas Natural Fenosa, la consolidación en el contrato marco correspondiente a "Construcción de Nuevas Canalizaciones y Mantenimientos de Redes y Acometidas MOP 10 bar" y "Contrato para la Construcción de Redes y Acometidas de Acero" para un periodo de 4 años, esto es, hasta 2013, en las siguientes distribuidoras del Grupo:

- GN Distribución: Madrid y Barcelona
- GN Andalucía: Huelva y Sevilla
- GN Castilla y León: Burgos y León
- GN Castilla-La Mancha: Guadalajara y Toledo
- Gas Galicia: Pontevedra
- Gas Navarra: Navarra
- Gas Rioja: La Rioja



Gasoducto en Alcalá de Guadaira (Sevilla).

Para esta misma compañía, se ejecutaron un total de 102 kilómetros de red de polietileno en las distintas distribuidoras. Y se incorporaron al contrato marco las provincias de Valencia, Lérida, Málaga, Alicante y Granada. Además, se consolidó la actividad en los siguientes contratos marco:

- Servicio de mantenimiento de las redes de distribución, estaciones de regulación y medida y elementos asociados al Grupo Gas Natural en Cataluña.



- Servicio de inspección periódica de instalaciones domésticas e industriales de clientes de gas, con un total de 180.000 inspecciones en Cataluña.

- Servicio de atención de urgencia en la provincia de Huelva.

Siguiendo con Gas Natural Fenosa, dio comienzo la actividad para desarrollar las inspecciones preventivas-correctivas y servicios de mantenimientos de IRC's. En concreto, durante 2010 se realizaron un total de 3.000 operaciones, estimándose que en 2011 se alcanzarán las 16.000.

En cuanto a los trabajos de construcción, destacaron los siguientes proyectos:

- Construcción de 11 estaciones de regulación y medida ubicadas en el gasoducto Nájera-Ezcaray.
- Construcción de 7 estaciones de regulación y medida ubicadas en el gasoducto Larraga-Los Arcos, en Navarra.
- Telemando de 26 ud. nudos de válvulas para el Centro de Control y Distribución de Gas Natural.
- Cogeneración y tubería de gases de escape del Hotel Meridien (Barcelona).
- 2 ud. estaciones de regulación y/o medida en Alamus (Lleida) y Fornells de la Selva (Girona).
- 6 ud. estaciones de regulación y/o medida en gasoducto Larraga – Los Arcos, en Navarra.
- Continuación del Proyecto de Telemando de Válvulas con 9 nudos.
- Ramales de APA / MPB: Fornells de la Selva, Red de Alamus, Isla Cristina (Huelva) y Alfaro (La Rioja).

En lo relativo al desarrollo de la expansión de su distribución, se comenzó la actividad de comercialización y canalización en el municipio valenciano de Oliva. Y dentro del desarrollo de la actividad comercial de puestas en servicio y captaciones, indicar la realización de trabajos con 4.350 captaciones de nuevos puntos de suministro.

Asimismo, se realizó la contratación de 5 nuevas poblaciones para ejecutar la actividad co-

mercial y de canalización: Salvaterra do Miño (Pontevedra), Arcos de la Llana (Burgos), Ayamonte (Huelva), Arroniz (Navarra) y Solson (Lleida).

En el caso de Enagas, se obtuvieron los siguientes contratos:

- Montaje eléctrico e instrumentación Puerta Barcelona (fase II).
- Acondicionamiento Centro Mantenimiento de Murcia.
- Montaje de líneas eléctricas en posiciones en Castellón.
- Estación de regulación y medida en Villar de Arnedo (La Rioja).
- Construcción de posición en Yela (Guadalajara).
- Construcción de posición en Villar de Arnedo.

Los trabajos de construcción acometidos para esta misma compañía fueron:

- Gasoducto Algete – Yela (89 km – 26").
- Nueva posición 5.D.03.04 y modificación de la posición A.36 en Besos (Barcelona).
- Modificación de la posición 15 en Tivissa (Tarragona).
- Modificación de la posición 15.11 en Sagunto (Valencia).
- Suministro y montaje de estación de regulación y medida en la planta de regasificación de El Musel (Gijón).
- Montaje eléctrico e instrumentación en planta de Barcelona (Fase I).
- Ampliación y reforma de edificio en estación de compresión de Crevillente (Alicante).
- Obras de reforma en edificios en los centros de Burgos y Castellón.



Tecnocampus de Mataró (Barcelona).  
Instalaciones integrales.

## INSTALACIONES

Un año más, Elecnor demostró durante 2010 sus capacidades para abordar, proyectos en el ámbito de las instalaciones integrales, manteniéndose como referente destacado e indiscutible en el sector. Su incidencia fue especialmente destacable en el desarrollo de grandes infraestructuras, como aeropuertos, edificios, hoteles, hospitales, centros comerciales, oficinas, parques solares, parques eólicos, etc. En todos ellos, Elecnor aporta soluciones de electricidad, control, climatización, montajes mecánicos y electromecánicos, sistemas contra incendios, comunicaciones, seguridad, energía solar y otros.

A la hora de efectuar un repaso a los proyectos más sobresalientes desarrollados durante el ejercicio por Elecnor hay que subrayar su presencia en los aeropuertos españoles, segmento en el que actúa como uno de los instaladores más destacados y con mayor capacidad de adaptación a las actuales condiciones del mercado, caracterizado por la reducción del número de licitaciones y la alta concurrencia competitiva.

Dentro de un contexto de reducción del gasto por parte de AENA, Elecnor logró durante el ejercicio multitud de adjudicaciones de muy diversa índole. Se puede destacar, por su novedad y significación, la adecuación del campo de vuelos en el aeropuerto de Pamplona, en el que se compatibilizó la obra civil con actividades típicas de instalaciones, como el balizamiento, dentro de la pista del aeropuerto.

En Madrid-Barajas, Elecnor fue adjudicataria de los sistemas de megafonía digital y de



tCentro de Atención Primaria Dr. Gimbernat en Cambrils (Tarragona).  
Construcción e instalaciones del nuevo edificio y reforma del existente.

emergencia para las terminales T1, T2, T3 y parkings P2 y P4. Se vino a enriquecer, así, la tradicional presencia en este aeropuerto, complementando las actividades ya conocidas de mantenimiento de alta y baja tensión y campo de vuelo.

También durante 2010, Elecnor fue adjudicataria de diversas obras de reformas de instalaciones en terminales, como la de adecuación y homogeneización del edificio terminal del aeropuerto de Santander.

Dentro de este mismo ámbito aeroportuario, Elecnor se ha convertido también en referente en obras concernientes a torres de control. Un trabajo reciente es la reforma de la escalera de evacuación del aeropuerto de Asturias, a la que ha seguido la adjudicación de las nuevas escaleras de las torres de control de los aeropuertos de San Sebastián y de Santander, así como las reformas en la torre de control del aeropuerto de Tenerife Sur.



Nueva área terminal del Aeropuerto de Alicante.  
Instalaciones.

Como actividad tradicional, Elecnor sigue destacando en la ejecución de todo tipo de instalaciones dentro de los Centros de Proceso de Datos, habiendo obtenido adjudicaciones de este tipo dentro de los aeropuertos de Santiago de Compostela y La Palma, con proyectos en los que se contemplan instalaciones eléctricas, mecánicas, etc.

Ya en 2011 culminó una de las obras más significativas en aeropuertos: nuevo Área Terminal del aeropuerto de Alicante, en la que Elecnor ha participado activamente.

No han faltado otros ámbitos relevantes dentro de las instalaciones, con ejemplos como las oficinas del Banco Popular o el Centro de Proceso de Datos del Banco Santander.

Igualmente se han ejecutado obras en el centro de transformación en el Bricor Sevilla, a la que continuarán las relativas al Hipercor de Córdoba, todo ello para El Corte Inglés.

Para el Banco de España, se han realizado proyectos interesantes, como la reforma de las instalaciones mecánicas de su sede en Bilbao y un plan de integración eléctrica.

También se incorporó a la cartera de clientes la sociedad Red.es, dependiente del Ministerio de Industria, quien adjudicó a Elecnor la obra de reforma de los centros de proceso de datos de los hospitales dependientes del Servicio Andaluz de Salud.

Otros proyectos importantes iniciados o culminados durante el año fueron:

- Instalaciones eléctricas, de comunicaciones y de seguridad en la Torre Iberdrola en Bilbao, un proyecto del arquitecto César Pelli.
- Instalaciones mecánicas (climatización, protección contra incendios y fontanería) y eléctricas en el Paraninfo de la Universidad del País Vasco en Bilbao, para la BBK. Obra del arquitecto Álvaro Siza.
- Instalaciones eléctricas y mecánicas (ventilación y protección contra incendios) en los túneles de Argalar, Mesperuza y Santa Agueda en la Variante Sur Metropolitana de Bilbao, para Interbiak.
- Instalaciones integrales en el Tecnocampus de Mataró, espacio para vivero de empresas y universidad promovido por el Ayuntamiento de esa localidad.
- Centro de atención primaria en Cambrils (Tarragona).
- Instalaciones de servicios de infraestructuras para la producción de electricidad, calefacción y agua caliente sanitaria en Vallecas (Madrid).
- Distribución de energía en la ampliación de la línea 9 de Metro de Madrid a la nueva estación de Mirasierra.



## INFRAESTRUCTURAS DE TELECOMUNICACIONES

Elecnor ofrece una amplia gama de servicios en el ámbito de las infraestructuras de Telecomunicaciones, lo que convierte a la compañía en suministrador "llave en mano". Se trata de:

- 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.

Torre Iberdrola en Bilbao (Vizcaya).  
Instalaciones.



- Pruebas y puesta en servicio de equipos y sistemas.
- Operación y mantenimiento.
- Atención a clientes.
- Financiación integral de proyectos.

Las realizaciones más destacadas en este ámbito durante 2010 fueron:

- Contrato global de bucle de cliente, para Telefónica de España, en 12 provincias: Valladolid, Burgos, Vizcaya, Álava, La Rioja, Navarra, Zaragoza, Huesca, Teruel, Gerona, Valencia y Murcia. Este contrato ampara todo el despliegue y mantenimiento de la red telefónica de distribución y dispersión en estas 12 provincias. Elecnor es una de las principales empresas colaboradoras de Telefónica de España en este contrato.
- Despliegue de la nueva red de fibra óptica hasta el abonado (FTTH), para Telefónica de España, en las ciudades de Bilbao, Vitoria, Valladolid, Zaragoza y Murcia.
- Contrato de construcción y mantenimiento para ONO en la Comunidad de Madrid.
- Acuerdos marco para el desarrollo de la red de cable de fibra óptica, para ADIF y Gas Natural.
- Ejecución del "acuerdo marco de proveedores para actividades de planta interna y externa", para Correos Telecom.
- Contrato marco para el desarrollo del proyecto de construcción de la red fija y móvil de France Telecom España (Orange), en las zonas 1 (Madrid y provincias limítrofes) y zona 2 (Cataluña, Zaragoza y Huesca).
- Contrato marco de servicios de Mobile Backhaul Refresh – Conexión fibra al nodo B (planificación, diseño y construcción), para France Telecom España (Orange), en todo el territorio nacional.

Por otra parte, Elecnor adquirió en 2010 el 65% de la empresa Teytel, sociedad dedicada al diseño, desarrollo, instalación y mantenimiento de soluciones y equipos de telecomunicaciones. Los clientes preferentes de Teytel son las principales operadoras y fabricantes de equipos de telecomunicaciones. Con esta adquisición, Elecnor refuerza su posicionamiento en este sector del mercado.



## MANTENIMIENTO Y EFICIENCIA ENERGÉTICA

El ejercicio 2010 supuso un nuevo avance en el desarrollo de la actividad de mantenimiento, al crecer un 7%, lo que eleva al 50% el acumulado de los últimos cinco años.

En sintonía con las actividades más clásicas de Elecnor, las gamas de mantenimiento con mayor desarrollo son las eléctricas (alta y baja tensión) y las mecánicas (fundamentalmente climatización). También se desarrollan otras gamas de mantenimiento como son SAIS, sistemas de control, instalaciones contraincendios, CCTV y seguridad, voz y datos, telecomunicaciones, legionelosis, jardinería, limpieza y oficios varios (albañilería, cerrajería, carpintería, pintura, etc...).

El servicio prestado a los clientes alcanza desde el mantenimiento técnico-legal al correctivo, pasando por el preventivo y el conductivo. Mediante un servicio de llamadas 24 horas (call center), se garantiza una atención permanente.

La presencia geográfica de Elecnor, con delegaciones en la práctica totalidad de las provincias de España, garantiza una amplia cobertura a aquellos clientes que necesitan un servicio global de mantenimiento.

Junto a todo ello, la implementación de medidas de eficiencia energética supone un valor añadido que Elecnor incorpora a sus

contratos de mantenimiento, dando así a sus clientes una ventaja competitiva y una aportación importante a la mejora del medio ambiente. El referente en este terreno es el Plan de Acción 2008-2012 de Eficiencia Energética de España. En este sentido, Elecnor pertenece a la Asociación Española de Empresas de Servicios Energéticos (ANESE) y está debidamente registrada como ESE en el Ministerio de Industria.

La formación permanente de su personal es también un elemento diferenciador de Elecnor. Sus operarios están homologados en múltiples gamas de mantenimiento, lo que garantiza la profesionalidad en la ejecución de sus funciones.

La actividad de Elecnor en mantenimiento se desarrolla en numerosos sectores empresariales, entre los que figuran operadores de servicios, hospitales, universidades, aeropuertos, centros comerciales, centrales de generación de energía eléctrica, edificios de oficinas, hoteles, industrias, etc...

En 2010, los clientes más significativos a los que se les prestó el servicio de mantenimiento fueron:

- Telefónica
- AENA (aeropuertos de Barajas, Málaga y Sevilla)
- Universidad Politécnica de Valencia

Complejo 4 torres en Pº de la Castellana (Madrid). Mantenimiento.



- Ayuntamiento de Madrid
- Canal de Isabel II
- Gobierno Vasco
- Consejerías de Sanidad y Educación de la Generalitat Valenciana
- Transportes de Barcelona
- Grifols
- Central Nuclear de Almaraz
- T-Systems
- Ayuntamiento de Rivas Vaciamadrid
- Ayuntamiento de Alcobendas
- Servicio Regional de Empleo de la Comunidad de Madrid
- Capió
- ECE-Auxideico (Centros Comerciales Moraleja Green, Alcalá Magna, Boulevard...)
- Autopista Madrid-Toledo
- Universidades (Castilla La Mancha, Carlos III, Alcalá de Henares)

## CONSTRUCCIÓN Y AGUA

Pese a las dificultades generalizadas que, un año más, padeció el sector español de la construcción durante 2010, Elecnor consolidó su presencia en el mismo mediante un aumento en la contratación del 31% respecto a 2009.

Durante el ejercicio se potenció la participación de Ehisa como marca especializada de Elecnor en construcción, en la que el componente tecnológico es un factor diferenciador. Su incorporación a la Asociación Nacional de Constructores Independientes (ANCI) ha supuesto un paso más para reforzar la presencia de Elecnor en el mercado de la construcción.

En el año 2010 la situación de la inversión privada, especialmente en lo relacionado con la promoción inmobiliaria, fue muy complicada; por lo que los esfuerzos de gestión se dirigieron a las obras de promoción pública y especialmente a incrementar la cuota de mercado con la Administración Central del Estado. También se tuvo una importante participación en las obras financiadas por el Fondo Estatal de Inversión Local (FEIL II), contratadas con numerosos Ayuntamientos.

Además de Ehisa, Elecnor cuenta con Área 3, consolidada como empresa experta en interiorismo y equipamiento que complementa la oferta de valor que realiza Elecnor a sus clientes. En este sentido, el equipamiento del Aeropuerto de Málaga para AENA es una de las obras más relevantes concluida en el ejercicio.

Entre las vertientes más significativas del trabajo de Elecnor en el campo de la construcción figuran las infraestructuras hidráulicas, con clientes como el Canal de Isabel II, Confederaciones Hidrográficas, AcuaMed, Consorcio de Aguas de Bilbao Bizkaia y Grupo Aguas de Valencia.

Fuera de España, en 2010 se finalizaron las obras de construcción de la infraestructura hidráulica para la desalación de agua marina realizada para la empresa estatal de Argelia "E.P. Algérienne des Eaux", consistente en: una red de conducciones de una longitud total de 168,4 kilómetros de tuberías de fundición de diámetros comprendidos entre 450 y 1400 mm, cinco estaciones de bombeo, seis depósitos reguladores y el sistema de telegestión. El alcance de los trabajos ha incluido la correspondiente ingeniería constructiva.

La edificación no residencial, especialmente centrada en el sector terciario, supuso una parte relevante del volumen de negocio. En



Aeropuerto de Málaga. Equipamiento e instalaciones.



Centro de Telecomunicaciones y Tecnologías de la Información de la Generalitat en L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona). Rehabilitación, construcción e instalaciones.



Red de distribución de agua potable. Estación desalinizadora de Souk-Tleta (Argelia).

este ámbito, Elecnor aporta un grado importante de calidad en las instalaciones y de especialización en eficiencia energética.

La obra civil asociada a las plantas de generación de energía es otra de las actividades de Elecnor. Así, en 2010 se iniciaron las obras de acondicionamiento de los terrenos donde se ubicarán las plantas termosolares que Elecnor está promoviendo en Badajoz (Astexol-2) y Ciudad Real (Aste 1A y Aste 1B).

Junto a todo ello, entre otras obras significativas realizadas a lo largo del año cabe destacar las siguientes:

- Nueva terminal del aeropuerto de El Altet, en Alicante.
- Pabellón polideportivo de El Fornás en Sagunto (Valencia).
- Centro parroquial San Juan Bosco de Torrente (Valencia).
- Acometida de abastecimiento de agua a Puzol (Valencia).
- Equipamiento del edificio de facturación y salidas del aeropuerto de Reus (Tarragona).
- Equipamiento del servicio de restauración de RENFE en Pamplona.
- Urbanización polígono industrial Les Creus en Bañeres de Mariola (Alicante).
- Ampliación ciudad deportiva de Zafarich en Monóvar (Alicante).
- Centro de transportes y mercancías de la Junta de Andalucía en Sevilla.
- Centro de emergencia de Alcalá de Guadaira (Sevilla).

- Reforma de varios colegios públicos en Galdácano (Vizcaya).
- Adecuación del edificio terminal del aeropuerto de Santander.
- Reforma de varios edificios del Ayuntamiento de Getxo (Vizcaya).
- Urbanización en Sallent (Barcelona) para el INCASOL.
- Construcción de graderías para el Ayuntamiento de Martorell (Barcelona).
- Ascensor inclinado en el parque del Castillo de Malgrat de Mar (Barcelona).
- Centro de atención primaria en Cambrils (Barcelona).
- Nueva sede del centro de Telecomunicaciones de la Generalitat de Cataluña.

Un ámbito especializado dentro de la construcción es el de prefabricados de hormigón, desarrollado por la filial Adhorna, afectada durante 2010 por la práctica paralización de la obra en promociones particulares y por una nueva reducción en la obra pública.

En P.R.F.V. en 2010, a diferencia del ejercicio anterior, no se contó con una iniciativa equiparable al "Plan E" y fue prácticamente la nula inversión de los ayuntamientos por su falta de liquidez. Por su parte, un ligero repunte en obra tiene su origen en las obras que actualmente se están realizando en Cataluña (en concreto, los ejes Diagonal y Transversal). En centros de transformación, finalmente, la mejora está vinculada al boom fotovoltaico en Italia.

Como obras singulares realizadas en 2010 destacan el falso túnel en la Autovía Costa



Brava en Playa de Aro, los túneles en el Eje Diagonal (emboquilles y falsos túneles), el falso túnel en la línea del Ave Abadiño-Durango, así como un falso túnel para el AVE en Cornellá de Terri (Girona).

En edificación, se realizaron trabajos para Iberdrola en las subestaciones de Tajonar (Navarra), Recuenco (La Rioja) y Puerto Mazarrón (Murcia). Y para Eiffage Energía, se intervino en las de El Terminillo (Cuenca) y Albacete.

En P.R.F.V. destaca el suministro de 458 columnas de 5, 6, 10 y 12 metros para Sagunto, 215 de 5 metros para Córdoba capital, 200 unidades de 6 metros y 8 de 10 metros para Benicasim (Castellón) y 218 unidades de 8 metros para Cullera, en Valencia.

Asimismo, a lo largo del año se vendieron en Portugal 807 columnas de alturas comprendidas entre los 4 y los 10 metros.

## MEDIO AMBIENTE

En el ejercicio 2010, se centraron los esfuerzos en la mejora tecnológica de los procesos de tratamiento de todo tipo de residuos de origen urbano y rural.

Junto a las actuaciones derivadas de la explotación en régimen concesional de las depuradoras adjudicadas dentro del Plan Integral de Depuración del Pirineo Aragonés, destacan: Ampliación de la EDAR del Parque Tecnológico de Boecillo para la Junta de Castilla y León, abastecimiento de la mancomunidad de Campo Arañuelo para la Confederación Hidrográfica del Tago y puesta en servicio y ex-

plotación de las EDARs de las zonas 4 y 6 del Plan Especial de Aragón.

Dentro de Elecnor, Hidroambiente es la responsable del tratamiento de los residuos de origen industrial. Este ámbito contempla vertientes como la 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.

A pesar del actual entorno de crisis, la compañía logró importantes contratos con las Administraciones Públicas, en concreto potabilizaciones en Navarra y en el País Vasco, una muy destacable modificación de planta para el Consorcio de Aguas de Bilbao Bizkaia y otras de menor calibre.

En el segmento privado, en 2010 se materializaron actuaciones en clientes ya tradicionales de la empresa, como Gerdau y otros nuevos del sector del petróleo, como DISA.

Por otra parte, prosigue la apuesta de la compañía por las políticas de inversión en investigación tecnológica, con el segundo año de un proyecto CDTI para potabilización de agua y el inicio de otro proyecto relacionado con el tratamiento de aguas con contenidos muy elevados de hidrocarburos.

En cuanto a la penetración en nuevos mercados, destaca el esfuerzo desplegado en India, Turquía, Angola y Venezuela, en lo que suponen los primeros pasos del proceso de internacionalización de su actividad.

Central solar termoeléctrica Astexol-2 (Badajoz).





## FERROCARRILES

Como empresa puntera en el campo ferroviario sigue trabajando para las diferentes Administraciones Ferroviarias y en diferentes campos de actividad.

Durante 2010, como obras más significativas, se han ejecutado las siguientes:

- Obras de ejecución del proyecto de construcción tramo Villasequilla-Villacañas (Toledo). Renovación de vía y electrificación para el Adif.
- Electrificación con catenaria rígida de la doble vía del tramo Echevarri- Basauri para el Consorcio de Transporte de Bizkaia (CTB).
- Electrificación del desdoblamiento de vía del tramo Euba- Iurreta (5 km) para ETS.
- Electrificación de las cocheras de Lebario para ETS.
- Línea de Alta Velocidad Sevilla-Cádiz. Tramo Aeropuerto de Jerez de la Frontera-Cádiz. Subtramo: San Fernando.
- Proyecto constructivo y realización del mantenimiento de las subestaciones (4) eléctricas de tracción y centros de autotransformación asociados y telemando de energía para los tramos Motilla del Palancar-Valencia y Motilla del Palancar-Albacete para el Adif.
- Suministro, montaje y puesta en marcha de la electrificación y subestación de alimentación del tramo de Alta Velocidad de acceso a la terminal T4 del Aeropuerto de Barajas.
- Proyecto constructivo y realización del mantenimiento de las subestaciones (4) eléctricas de tracción y centros de autotransformación asociados y telemando de energía para el tramo Torrejón de Velasco-Motilla del Palancar del nuevo acceso ferroviario de Alta Velocidad de Levante Madrid-Castilla la Mancha-Comunidad Valenciana-Región de Murcia para el Adif.
- Suministro, montaje y puesta en marcha de la electrificación en la prolongación de la línea 2 Tramo La Elipa-Las Rosas para MINTRA.
- Ventilación y Climatización de la Estación de metro de Opera para Metro de Madrid.
- PCI. de la Estación de Sol para Metro de Madrid.

- PCI. de la Estación de Argüelles para Metro de Madrid.

- Distribución de energía eléctrica en M.T. de la línea 9 acceso a Mirasierra (Madrid), para MINTRA.

En la actividad de mantenimiento hemos participado en:

- Trabajos de mantenimiento de catenaria de vía en la línea 1 y 2 (Etxebarria-Plentzia y San Inazio-Santurtzi) para Metro de Bilbao.
- Mantenimiento integral de las instalaciones eléctricas del tranvía de Vitoria.
- Mantenimiento preventivo y correctivo de las instalaciones de Euskotren.
- Mantenimiento de la Línea Aérea de Contacto de la línea de Alta Velocidad Madrid-Sevilla, La Sagra-Toledo y Córdoba-Málaga para el Adif.

En el campo de Sistemas de Información se han realizado:

- Sistema de Información al Viajero en el núcleo de cercanías de Valencia para Renfe Operadora.
- Suministro, instalación y mantenimiento de un Sistema de Información al Viajero, mediante megafonía y teleindicadores, en el núcleo de cercanías de Málaga para Renfe Operadora.
- Rehabilitación y modernización de la catenaria del tramo Rúa Petin-Monforte de Lemos para el Adif.
- Destaca, por último, la realización del proyecto constructivo y realización del mantenimiento de las instalaciones de Línea Aérea de Contacto y Sistemas Asociados del Eje Orense-Santiago del Corredor Norte-Noroeste de Alta Velocidad para el Adif.



AVE Orense-Santiago de Compostela (A Coruña). Catenaria.



Mejora ambiental de rotonda en Valdemorillo (Madrid).

## CONSERVACIÓN DE INFRAESTRUCTURAS

En junio de 2010, Elecnor llegaba a un acuerdo con el Grupo Ploder para la adquisición del 100% del capital de Audeca, una de las principales firmas españolas en el sector de conservación y mantenimiento integral de carreteras y de servicios relacionados con la protección, conservación y regeneración del medio natural.

La entrada de Elecnor en este sector se enmarca en una apuesta más amplia por las actividades de mantenimiento en el mercado español, tal y como se contempla en el actual Plan Estratégico. Se busca, con ello, continuar la diversificación de actividades y reforzar, dentro de la cifra de negocios, los ingresos recurrentes provenientes de contratos de largo plazo.

Con relación al comportamiento de estas actividades en 2010, cabe constatar que no han escapado a la debilidad generalizada de la economía española, en general, y de la inversión pública, en particular, en este último caso tanto desde la Administración Central (Ministerios de Fomento y Medio Ambiente y Medio Rural y Marino) como desde el ámbito autonómico.

En cualquier caso, 2010 supuso para Audeca -a pesar de la escasa actividad descrita- su consolidación en el sector de la conservación de infraestructuras, ya que consiguió prorrogar contratos de conservación de más de 500 kilómetros de carreteras, tanto convenciona-

les como autovías, en las provincias de Castellón, Valencia, Alicante y Murcia. Además, durante el ejercicio se desarrollaron labores de conservación en más de 3.000 kilómetros de carreteras de distintas Administraciones Públicas, entre las que cabe destacar el Ministerio de Fomento, la Xunta de Galicia, la Comunidad de Madrid o la Junta de Andalucía.

En lo que se refiere a la actividad en el sector ambiental, vinculada con frecuencia al entorno de la conservación de carreteras, la ya comentada escasez de licitación pública provocó un retroceso de la contratación de Audeca con relación a ejercicios anteriores. Su reflejo en la cifra de negocios de 2010 fue ligero, ya que se ejecutó cartera procedente de años anteriores, aunque es posible que estos menores volúmenes de contratación sí tengan un mayor impacto en el ejercicio 2011 y siguientes.

Los principales clientes de Audeca en el sector ambiental (el Ministerio de Medio Ambiente y las Consejerías de Medio Ambiente de Andalucía, Madrid y Castilla y León) experimentaron un importante retroceso inversor durante 2010. En este difícil marco, Audeca fue adjudicataria del único contrato ambiental de conservación de carreteras que se licitó en la Comunidad de Madrid, denominado "Acondicionamiento y conservación de márgenes, travesías e isletas de las carreteras de la Comunidad de Madrid, periodo 2010-2013". El objeto del servicio es la corrección medioambiental y ecológica de las márgenes de las carreteras, manteniéndolas en óptimas condiciones de seguridad vial.

## EÓLICA

En 2010, el Grupo superó los 1.000 MW de potencia en construcción y explotación en los que participa.

Conscientes de las limitaciones existentes para el desarrollo de proyectos eólicos a corto plazo en España, donde ya participa en la explotación de más de 600 MW, se intensificó el impulso de la actividad internacional, principalmente en Brasil, Canadá, Estados Unidos y México.

No fue un año fácil en ninguno de estos mercados, donde la presencia de un gran número de competidores situó los precios de venta de energía en niveles muy inferiores a los de años anteriores, haciendo inviables numerosos proyectos.

A pesar de este escenario, hay que destacar la actividad en Brasil, donde en el año 2010 se inició el desarrollo del parque eólico Palmares y se consiguieron 46 nuevos MW en las subastas eólicas celebradas en julio.

Esta nueva potencia, junto con los 96 MW adjudicados en diciembre de 2009, configura un gran proyecto de 142 MW localizado en Rio Grande do Sul, cuya puesta en marcha está prevista en 2011-2012. A estos proyectos hay que añadir los que ya tiene en explotación en aquel país. Son, en conjunto, 300 MW, lo que supone consolidar su posición de liderazgo en el mercado brasileño.

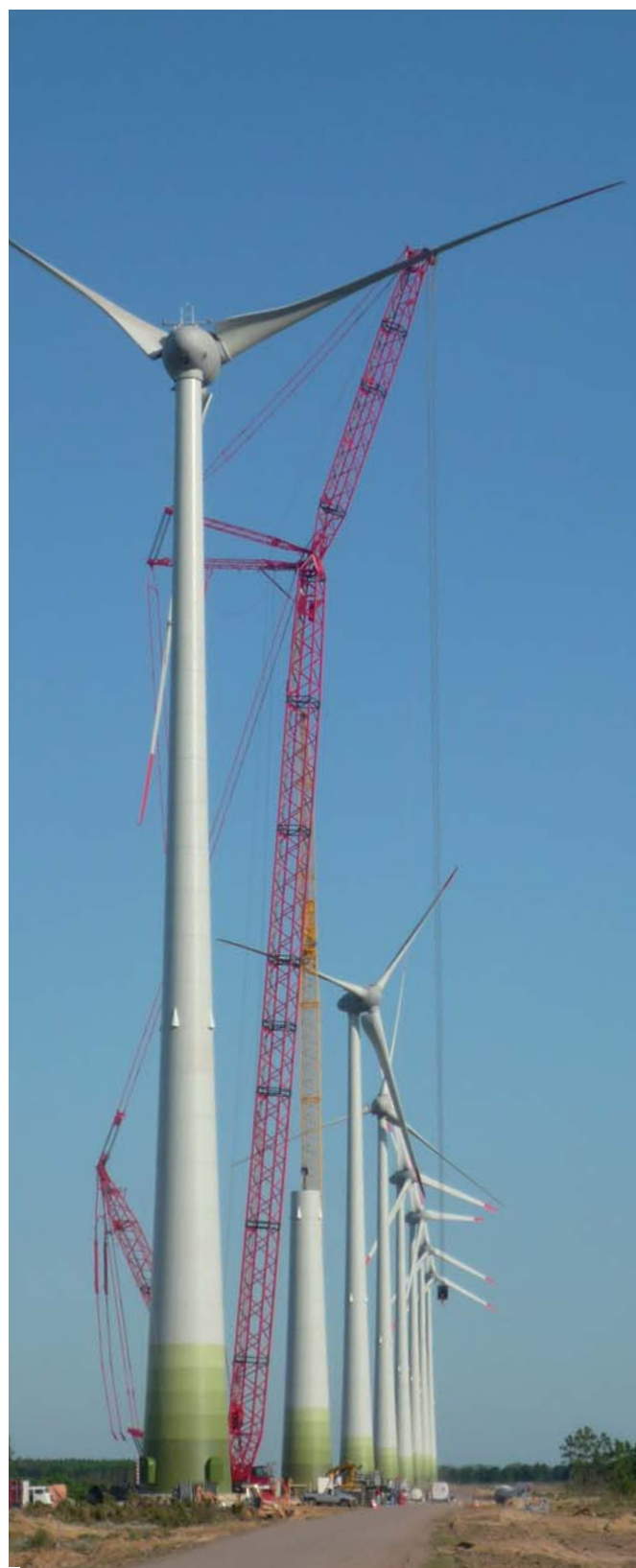
En Canadá, ha concentrado sus esfuerzos en finalizar la tramitación de su parque eólico L'Érable (100 MW), adjudicado en el concurso público de Hydro Québec. Se prevé el inicio de su construcción en el primer semestre de 2011.

En Estados Unidos, las actuales dificultades para conseguir contratos de venta de energía han impedido iniciar la construcción del Parque Eólico Coyote (Montana), de 79,2 MW, para el que se dispone de todas las autorizaciones. Sí se ha seguido avanzando en el desarrollo de los proyectos eólicos de Gilliam (Oregón, 262 MW) y Goldendale (Washington, 56 MW).

En el ámbito nacional, continuó su actividad promotora a pesar de la actual situación de incertidumbre, una situación debida a que los cupos anuales de potencia para instalaciones eólicas están cerrados hasta 2013 y se desconoce la planificación y el marco retributivo a

partir de ese año. En Galicia, resultó adjudicataria de 18 MW en el último concurso eólico celebrado en esta Comunidad, esperando incrementar su presencia una vez se resuelvan las convocatorias de asignación de potencia en Aragón.

Parque eólico Palmares (Brasil).





## SOLAR FOTOVOLTAICA

El año 2010 siguió la línea de sus predecesores en cuanto a cambios significativos en la regulación del sector fotovoltaico, influyendo negativamente en su desarrollo. La acuciante necesidad de reducir el déficit tarifario, impuesta por el Gobierno del país, ha constituido la razón principal para que se establezca un marco regulatorio que, afectando al conjunto de energías renovables e incluso considerando medidas retroactivas, compromete en gran medida el desarrollo a corto y medio plazo del sector fotovoltaico.

El nuevo marco regulatorio, publicado al final del año, contempla una drástica reducción de los incentivos y favorece a las instalaciones sobre cubiertas de pequeño y mediano tamaño, haciendo inviable la instalación de parques solares sobre suelo en las condiciones actuales del mercado.

Durante 2010 se instalaron en España alrededor de 300 MW, frente a los 500 de 2009. En este restrictivo marco, Elecnor ejecutó bajo la modalidad de llave en mano dos parques solares de 10 MW, uno para Vipros Energías Renovables, localizado en Malpartida de Plasencia (Cáceres), y otro para Siberia Solar, sociedad propiedad del propio Grupo, en Valdecaballeros (Badajoz). Asimismo, se iniciaron los trabajos de instalación de 1,9 MW

sobre las cubiertas de Agrícola Alginet S. Coop V. (COAGRI) en Alginet (Valencia), promovidos a través de Zinertia Renovables, perteneciente al Grupo.

En el ámbito internacional, el trabajo conjunto de Elecnor (como promotor y constructor) y su filial Atersa (como suministrador de todos los elementos necesarios para la configuración de un sistema solar fotovoltaico) tuvo importantes frutos en Italia, mercado europeo de referencia durante 2010. El Grupo ejecutó con éxito en aquel país un total de 10 proyectos que suman 11 MW.

Continuando con su apuesta por el mercado estadounidense, Elecnor ha constituido su filial Elecnor, Inc. en el estado de California, estableciendo su oficina operativa en Los Ángeles.

Paralelamente, se participó en proyectos singulares que permiten al Grupo expandir su actividad fotovoltaica internacionalmente en países con potencial en este sector. A este respecto, se realizó la instalación de 100 kW sobre la cubierta del Officer's Club de Abu Dhabi para la compañía Masdar.

La actividad solar fotovoltaica de Elecnor se completa con la ya mencionada Atersa, quien finalizó el ejercicio 2010 con una potencia comercializada de más de 100 MWp, lo que su-

Parque solar en Valdecaballeros (Badajoz).







Fábrica de Atersa  
en Almussafes  
(Valencia).

pone haber duplicado la actividad de 2009 e igualar la de 2008, el mejor año para la industria fotovoltaica española. La compañía se consolidó, así, como uno de los principales fabricantes de módulos fotovoltaicos de toda Europa. Del total producido, más del 60% tuvo como destino la exportación, como resultado de la estrategia de internacionalización que la compañía ha emprendido.

Para alcanzar estos altos volúmenes de producción y responder a los requerimientos de plazos de entrega de los clientes, la fábrica de Atersa en Almussafes (Valencia) operó durante algunos períodos a 5 turnos. Esta planta, inaugurada en abril de 2008, ha ido implementado desde entonces diferentes automatizaciones y robots que han optimizado el proceso de fabricación, garantizando el suministro de módulos de alta durabilidad.

Entre sus actuaciones más destacadas del ejercicio cabe destacar, en España, el suministro para los parques desarrollados por Elecnor (Malpartida de Plasencia y Valdecaballeros), ya mencionados, así como distintos proyectos para clientes como FCC, Renovalia, Prosolia o Nipsa.

Fuera de nuestras fronteras, la actividad fue especialmente alta en Alemania, Francia, Bél-

gica e Italia, en ocasiones acompañando los proyectos promovidos por el Grupo y en otras de modo autónomo. También estuvo presente en otros países europeos como Grecia, Holanda, Suiza, Reino Unido, República Checa e Irlanda, sin olvidar otras áreas de América Latina, África y Asia.

## SOLAR TERMOELÉCTRICA

En lo referente a energía solar termoeléctrica, 2010 fue el año en que Elecnor inició la construcción llave en mano de los tres proyectos para los que en diciembre de 2009 había obtenido la inscripción en el Registro de Pre-asignación de instalaciones en régimen especial:

- Proyecto ASTEXOL-2: planta de 50 MW basada en colectores cilindro-parabólicos, situada en el término municipal de Badajoz.
- Proyecto ASTE-1A: planta de 50 MW basada en colectores cilindro-parabólicos, situada en el término municipal de Alcázar de San Juan (Ciudad Real).
- Proyecto ASTE-1B: planta de 50 MW basada en colectores cilindro-parabólicos, situada en el término municipal de Alcázar de San Juan (Ciudad Real).



Soporte de  
espejos  
termosolares.

Central solar  
termoeléctrica  
Aste 1A en  
Alcázar de San Juan  
(Ciudad Real).

En los tres proyectos los trabajos progresan conforme al plan de ejecución previsto. El mayor grado de avance se registra en el proyecto ASTEXOL-2, en la que al cierre del ejercicio 2010 el desarrollo en la construcción de los colectores parabólicos del campo solar era de aproximadamente el 50%, y se encontraban igualmente muy avanzadas todas las obras civiles de la isla de potencia en espera de la recepción e inicio del montaje de los equipos principales, cuya fase de compra ya se ha completado.

Los proyectos ASTE-1A y ASTE-1B, por su parte, se están construyendo con un decalaje de 4 meses respecto a ASTEXOL-2. A cierre del ejercicio 2010, el grado de avance en obra se circunscribía a los trabajos civiles del campo solar (movimiento de tierras y definición de plataformas, e inicio del pilotaje de colectores parabólicos), a la construcción de la nave de preensamblaje de dichos colectores y a las compras de equipos principales.

En otro orden de cosas, la participación de Elecnor en el programa Solar Mission de India y el análisis de algunos proyectos en el mercado americano han supuesto el inicio de la internacionalización de la actividad en este tipo de proyectos termosolares. Elecnor oferta ya sus servicios como suministrador EPC en

estos mercados, y tiene abierta igualmente su participación potencial como socio inversor.

### BIOENERGÍA

Elecnor posee capacidades tanto en biocombustibles como en uso de biomasa para generación de electricidad.

En biocombustibles, Elecnor mantuvo durante 2010 su colaboración con Vogelbusch (tecnólogo suministrador de ingeniería de proceso) para el proyecto de planta de producción de bioetanol de SNIACE en Torrelavega. La planta tiene una capacidad de producción de 100.000 toneladas anuales y el inicio de la construcción está previsto en el año 2011 bajo el contrato EPC que SNIACE y Elecnor han actualizado en 2010.

En este periodo se ha intensificado la actividad en el mercado de plantas para generación de electricidad a partir del uso de biomasa como combustible. Se encuentran en diversas fases de avance varios proyectos, entre los que destacan la participación de Elecnor como constructor y co-propietario de un proyecto en el mercado doméstico de 40 MW a partir de paja de cereal, y a nivel internacional (Latinoamérica) en varios proyectos de 15 MW a partir de biomasa forestal.



Los negocios concesionales de Elecnor, agrupados en torno al área denominada Elecnor Concesiones -excepto los de generación eólica-, experimentaron en 2010 la consolidación de su presencia en las áreas de sistemas de transmisión de energía, generación de energía y Medio Ambiente. En todas ellas se ha incrementado el impulso inversor y la notoriedad del Grupo.

## SISTEMAS DE TRANSMISIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA

Durante el año 2010 hay que destacar dos importantes operaciones enmarcadas en la reordenación de sus participaciones societarias en Brasil: por un lado, la venta de las participaciones minoritarias en 7 concesionarias a State Grid International Development Limited of China y, por otro, la adquisición del 66% de las participaciones de Isolux y Cobra en LT Triângulo, obteniendo así Elecnor el 100% de esta concesión.

Continuando en Brasil, a lo largo del ejercicio entraron en operación comercial Pedras Transmissora de Energia, formada por un seccionamiento de 23 km y una subestación eléctrica con capacidad de transformación de 800 MVA, y, de manera parcial, Brilhante Transmissora de Energia, con 150 kilómetros y 3 subestaciones eléctricas puestas en operación, sobre el total de 618 kilómetros y 7 subestaciones que forman la concesión.

Además, Elecnor prosiguió su crecimiento en el ámbito de la transmisión de energía en este país mediante la adjudicación a Elecnor Transmissao de Energia, S.A. (sociedad que agrupa las participaciones en transmisión de energía eléctrica en dicho país) de dos nuevas concesiones por parte de la Agencia Nacional de Energia Elétrica (Aneel):

- Encruzo Novo Transmissora de Energia: Con una inversión de 92,1 millones de reales brasileños y un ingreso anual durante 30 años superior a los 8 millones de reales brasileños, incluye la construcción y explotación por 30 años de la línea de transmisión a 230 kV Miranda – Encruzo Novo, con extensión aproximada de 240 kilómetros, y la subestación eléctrica de Encruzo Novo 230/69 kV - 1x100 MVA, situada en el Estado de Maranhao
- Linhas de Transmissao de Corumbá, Ltd: Supone una inversión de 223,3 millones de reales brasileños. Incluye la construcción y explotación por 30 años de la línea de



LT 230 kV Sidrolândia-Anastácio. 101 km (Brasil).

transmisión a 230 kV Anastácio-Corumbá con extensión aproximada de 295 kilómetros, y la subestación eléctrica de Corumbá 230/138 kV 2x100 MVA, situada en el Estado de Mato Grosso do Sul. Contempla un ingreso anual superior a los 16,5 millones de reales.

En Chile, la actividad de transmisión se centró en el avance del proyecto de la línea Ancoa – Alto Jahuel, de 255 kilómetros de longitud y 500 kV, en fase de obtención de los permisos y autorizaciones necesarios para iniciar la construcción durante 2011. La inversión prevista es de 200 millones de dólares.

Estos trabajos previos comprendieron el proyecto de diseño de la línea, la realización del estudio de impacto ambiental de todo el trazado, el catastro de predios afectados, la identificación de propietarios afectados y la entrega de la documentación necesaria para obtener la concesión eléctrica de la línea.

## GENERACIÓN DE ENERGÍA

En el año 2010 se iniciaron los trabajos de construcción y puesta en marcha de tres plantas termosolares y tres plantas fotovoltaicas que totalizan una inversión superior a 900 millones de euros, lo que permitirá conformar en un plazo de dos años una cartera diversificada, en operación, de proyectos de generación de energía a partir de fuentes renovables.

### Termoeléctrica

En lo que se refiere a la actividad solar termoeléctrica, como se ha citado anteriormente, durante el primer semestre de 2010 se iniciaron los trabajos de construcción de la centrales solares termoeléctricas Astexol-2, situada en Ba-





EDAR en Villanueva de Gállego (Zaragoza)

dajoz, y Aste 1-A y Aste 1-B, situadas en Alcázar de San Juan (Ciudad Real), con una potencia total conjunta de 150 MW. Se prevé que las obras tengan una duración de dos años.

Astexol-2 comenzará a verter energía a la red en el segundo trimestre de 2012, mientras que Aste 1-A y Aste 1-B lo harán en el tercero.

#### Fotovoltaica

A finales de 2010 se realizó la inscripción en el Registro Administrativo de Instalaciones de Producción en Régimen Especial (RAIPRE) del parque fotovoltaico de 10 MW Siberia Solar, con una potencia pico instalada de 11,83 MW, iniciándose su fase de explotación comercial. Está situada en la localidad extremeña de Valdecaballeros.

Asimismo, se obtuvo la Inscripción en el Registro de pre-asignación de retribución para instalaciones fotovoltaicas de dos proyectos de instalaciones con una potencia nominal conjunta de 2 MW, ubicadas en cubierta, en Alginet (Valencia), que comenzarán a verter energía a la red a lo largo de 2011.

Además, se adquirió el 60% restante de Ziner-tia Renovables, sociedad a través de la que se continúa promocionando proyectos por otros 10 MW de potencia instalada.

Se continuó también con la actividad de promoción de generación solar fotovoltaica en Italia, Francia y Estados Unidos. En este último país, se concluyó la adquisición de la sociedad promotora Bioverde Energy, que cuenta con una cartera de seis proyectos en promoción con una potencia total cercana a los 50 MW, y se ha abierto una oficina de promoción en Los Ángeles que se encuentra plenamente operativa.

#### MEDIO AMBIENTE

Se continuó la actividad de explotación, iniciada en 2008, de las dos sociedades concesionarias de obra pública adjudicada por el Instituto Aragonés del Agua dentro del Plan Especial de Depuración del Gobierno de Aragón.

La Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales (SADAR), mantiene en operación las 10 plantas situadas en la cuenca del Río Gállego a su llegada al Ebro.

A iniciativa de la Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras (SADEP), durante el primer semestre del 2010 entraron en servicio de explotación 4 plantas, a las que hay que añadir las 5 que ya operaban en el ejercicio anterior. Son, pues, un total de 9 estaciones depuradoras, todas ellas ubicadas en la cuenca del Río Ebro, hacia el sur de Zaragoza.

Estas 19 estaciones depuradoras han sido adjudicadas para unos períodos de explotación y mantenimiento de 20 años. Su capacidad global supera los 140.000 habitantes equivalentes de diseño.

Junto a todo ello, a lo largo de 2010 se abordaron las labores previas a la construcción de las 57 estaciones depuradoras incluidas en la zona P2, del Plan Integral de Depuración del Pirineo Aragonés, adjudicadas en 2009. A tal fin, se ha constituido la Sociedad de Aguas Residuales Pirineos (SAPIR), se han redactado la mayor parte de los proyectos constructivos y se están gestionando las tramitaciones con los organismos afectados, licencias y permisos de acceso para que a lo largo de 2011 se inicie la construcción de las obras.

Durante 2010 culminó la plena integración operativa del área tecnológica de Elecnor que opera bajo la denominación de Elecnor Deimos y en la que se integran Deimos Space, Deimos Imaging, Cosinor y Elecnor Seguridad. Elecnor Deimos se estructura en cinco áreas de negocio:

- Teledetección
- Aeroespacial y Defensa
- Sistemas y Redes
- Infraestructuras Tecnológicas
- Automatización y Control

## Teledetección

En este campo, Elecnor Deimos es responsable de la operación y explotación comercial del satélite DEIMOS-1, que en 2010 experimentó su consolidación. El sistema completo de observación de la tierra (satélite, estación de tierra y desarrollo de aplicaciones) alcanzó madurez operativa durante la primavera. A lo largo del año se entregaron a los distintos clientes 3.300 imágenes que representaban cientos de millones de kilómetros cuadrados, muy por encima de la superficie emergida de la Tierra. Los principales clientes son la Agencia Europea del Espacio y el distribuidor DMCii en el exterior, y en el interior el consorcio de seguros agrarios Agroseguro y Tragsa. Para la Unión Europea y las Naciones Unidas -con la intermediación de la Agencia Europea del Espacio-, se realizó un inventario completo de los bosques tropicales de la Tierra, un archivo que debe ser la base de las estrategias futuras de cambio climático en lo referente a deforestación.

## Aeroespacial y Defensa

Durante el año continuó muy activamente la participación de Elecnor Deimos en la mayoría de los programas de la Agencia Espacial Europea. Las actividades más relevantes fueron:

- EXOMARS: desarrollo con éxito de las actividades de Análisis de Misión de fase B, de todas las etapas de la misión, incluyendo la reentrada en Marte.
- IXV: desarrollo del simulador funcional, de las actividades de análisis de misión y calidad de vuelo y de las actividades de guiado y control para el vuelo atmosférico.
- Navegación por satélite, en particular en Ga-

ileo: Elecnor Deimos proporciona dos elementos claves del segmento de tierra: Mission Support Facility (MSF) y Message Generation Facility (MGF). Durante 2010 culminaron satisfactoriamente las actividades de la fase IOV (In Orbit Validation). También se participó en el programa de evolución de GNSS, y en el desarrollo de tecnologías avanzadas para receptores. En el ámbito de receptores, Elecnor Deimos sigue con el desarrollo de tecnología que permita el desarrollo completo de un receptor.

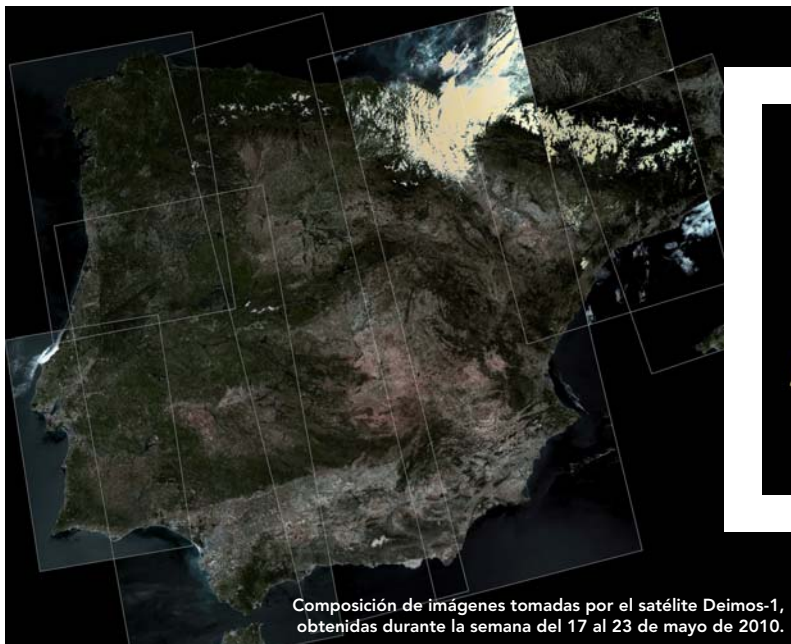
- Observación de la Tierra: continúa la activa participación en la gran mayoría de misiones de la Agencia Espacial Europea en marcha, como GOCE, SMOS, Aeolus, Swarm, etc.
- Programa Space Situation Awareness (SSA): es una iniciativa dedicada a la basura y al entorno espacial en la que Elecnor Deimos participa en todo lo referente a simuladores.

## Sistemas y Redes

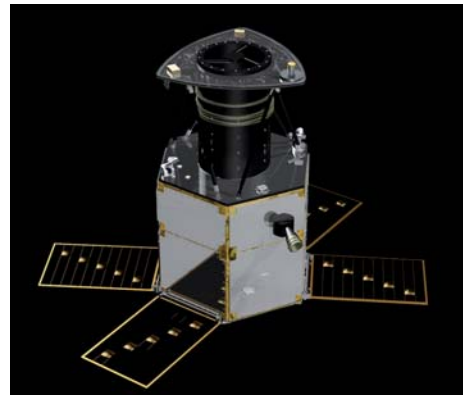
2010 estuvo marcado por la consolidación de los mercados tradicionales, que sufrieron grandes retrasos en las adjudicaciones previstas, y el arranque de actividades en nuevos campos dentro del objetivo estratégico de abordar proyectos integrales de mayor envergadura. Uno de los logros principales durante este año fue la puesta en marcha definitiva del sistema automático de información al viajero en el núcleo de Cercanías de Barcelona, con más de 100 estaciones desplegadas y la gestión en tiempo real de miles de movimientos de trenes por día.

Hay que destacar también el sistema de control de parques eólicos Enerdata, que integra 50.000 señales por minuto procesadas y almacenadas en tiempo real, permitiendo la consulta del estado de los parques desde cualquier terminal gracias a la más avanzada tecnología de interfaz a través de Internet.

Mantener la relación con clientes tradicionales fue una prioridad durante el año, pero también lo fue la apertura de nuevas oportunidades. Cabe destacar la entrada en el mundo de operadores de cable, donde se han iniciado numerosos proyectos que sitúan a Elecnor Deimos como una de las referencias en tecnologías de red para operadoras en España. En cuanto a I+D, algunos de los proyectos más relevantes son EspañaVirtual -representación en 3D de la topografía del país, incluidos los elementos situados por encima y por debajo del relieve-, la generación de herramientas de detección precoz del Alz-



Composición de imágenes tomadas por el satélite Deimos-1, obtenidas durante la semana del 17 al 23 de mayo de 2010.



Satélite Deimos-2 para observación de la Tierra con muy alta resolución.

heimer, sistemas avanzados de control de iluminación o módulos de ayuda a accidentados en aludes, por citar algunos ejemplos.

### Infraestructuras y Tecnología

Esta unidad ha consolidado su especialización en el despliegue de redes y soluciones integrales a nivel nacional, incorporando en sus proyectos múltiples tecnologías alrededor del marco común de redes y tecnologías IP y prestando un servicio de calidad y cercano al cliente mediante su red de delegaciones. Durante el año 2010 se realizaron múltiples proyectos de esta índole, incluyendo tanto despliegues en interior (por ejemplo, nuevo sistema de megafonía digital del Aeropuerto de Barajas o del Aeropuerto de Alicante) como despliegues en exterior (redes wifi-mesh de Barcelona, Viladecans (Barcelona), Utebo (Zaragoza), etc.). Tampoco hay que olvidar los despliegues mixtos, como los nuevos sistemas de gestión de infraestructuras municipales de Barcelona y Valdespartera (Zaragoza), donde se unen redes municipales, sistemas de control, centros de procesamiento de datos, sistemas SCADA y consultoría. En los servicios prestados destaca no sólo el despliegue rápido y efectivo de infraestructuras en exterior (CCTV, Wifi-Mesh, control, etc), sino también la integración de todos estos sistemas en centros de control con sistemas de gestión y supervisión, complementados con la georeferenciación dinámica de la información para servir como soportes a la decisión.

### Automatización y Control

En 2010 se volvió a combinar el desarrollo de sistemas en los sectores tradicionales con las mejoras de productos ya existentes, para ampliar los campos habituales de actuación de Elecnor Deimos a otros adyacentes. En el sector aeroportuario cabe destacar la entrega a

AENA de los sistemas eléctricos de los aeropuertos de Jerez, Reus, La Gomera y El Hierro, a la vez que se avanza en la implantación de otros sistemas similares en los aeropuertos de Barcelona, Málaga, Gran Canaria, Lanzarote y Girona. También se ejecutaron actuaciones de monitorización de las radioayudas de navegación aérea en la región sur, y de control de instalaciones de algunas terminales.

En el área de energías renovables, cabe destacar la entrega del sistema de control del parque eólico experimental de Sierra de Alaiz para el CENER, y de los parques fotovoltaicos de Zuera II y Plasencia de Jalón. Por otra parte, se iniciaron los trabajos en la planta termosolar de Astexol-2, en la que Elecnor Deimos se encarga del posicionamiento y supervisión de los cilindros parabólicos, mediante controladores propios, y del sistema hidráulico asociado, junto con el sistema de control global de la planta (DCS). En el sector exterior, la principal actuación fue el sistema de control de la red hidráulica de Souk Tleta, en Argelia.

Además de la actividad en las cinco áreas de negocio descritas, durante 2010 se creó la nueva filial Deimos Castilla-La Mancha en Puertollano, con un ambicioso objetivo que se resume en:

- Construcción de un centro de integración de satélites.
- Montaje de antena de seguimiento y centro de control de satélites.
- Integración y lanzamiento de Deimos-2, satélite óptico de observación de la Tierra con muy alta resolución.
- Una vez lanzado el satélite Deimos-2, operaciones y desarrollo de aplicaciones del mismo.



A pesar de la crisis global, Elecnor continuó en 2010 su despliegue en los mercados internacionales, dando respuesta así a uno de los ejes del actual Plan Estratégico.

Aplicando una perspectiva global a esta proyección internacional, cabe destacar la obtención de dos contratos de plantas de generación: la central de ciclo combinando de Agua Prieta, en México, de 400 MW, y una central en ciclo abierto en Venezuela. Estos contratos han permitido consolidar la posición de Elecnor en este área de la generación eléctrica, tal como estaba previsto en el citado Plan Estratégico.

Continuó también la labor de promoción y construcción de proyectos de energías renovables en Estados Unidos y Canadá, así como la promoción y realización de importantes proyectos de transmisión eléctrica en Estados Unidos, México, República Dominicana y Venezuela.

En Brasil, se obtuvieron dos nuevas concesiones de red de transmisión eléctrica, así como una nueva concesión en energía eólica que ha permitido al Grupo alcanzar los 300 MW de potencia en el Estado de Rio Grande do Sul.

Paralelamente, se abrían nuevas posibilidades en el campo concesional de transmisión, generación hidráulica, eólica, etc., en Colombia y Uruguay. En Italia se desarrollaban 10 proyectos solares fotovoltaicos tipo E.P.C. y en Abu Dhabi, un primer proyecto piloto fotovoltaico sobre tejado. Por su parte, en India se formalizaba un acuerdo de asociación entre la filial Hidroambiente y un grupo local para el desarrollo de proyectos de tratamientos de aguas industriales, habiendo presentado, asimismo, unas primeras ofertas de generación termosolar.

En dos regiones de China se establecieron acuerdos con grupos locales para el desarrollo, en régimen concesional, de proyectos de depuración de aguas residuales, tanto industriales como residenciales.

Por último, y en lo relativo al mercado africano, se continuó con el normal desarrollo de los proyectos eléctricos, de aguas, comunicación y control y otros. Con el fin de complementar la ya tradicional presencia de Elecnor en Argelia, Angola, Ghana, Congo y Camerún, se intensificó la labor comercial en Guinea Ecuatorial, Mozambique, Kenia, Tanzania y Mauritania, entre otros países.

A continuación se exponen de forma más detallada las actividades del Grupo en algunos de los países anteriormente mencionados.

## ANGOLA

Angola es un mercado ya tradicional para Elecnor. En 2010, fueron 3 los proyectos principales culminados:

- Sistema de transmisión Lucala-Pambos de Sonhe-Uige. En total, fueron 249 los kilómetros tendidos, 204 de 220 kV y 45 de 60 kV. Incluyó 5 subestaciones eléctricas,
- Red de distribución de Gabela: en esta ciudad angoleña se finalizó el contrato de distribución en media y baja tensión, que incluye más de 25 puestos de transformación de 30/04 kV y aproximadamente 1.000 acometidas entre viviendas, hospitales, escuelas, centros de bomberos, mercados y fábricas, lo que supone una notable contribución al desarrollo de la zona.
- Refuerzo de la capacidad de transformación de la subestación de Camama.

Igualmente, durante el año 2010 se terminó el contrato del refuerzo de la subestación eléctrica de Camama, de 220/60 kV-60 MVA, ejecutado íntegramente por personal angoleño de Elecnor.

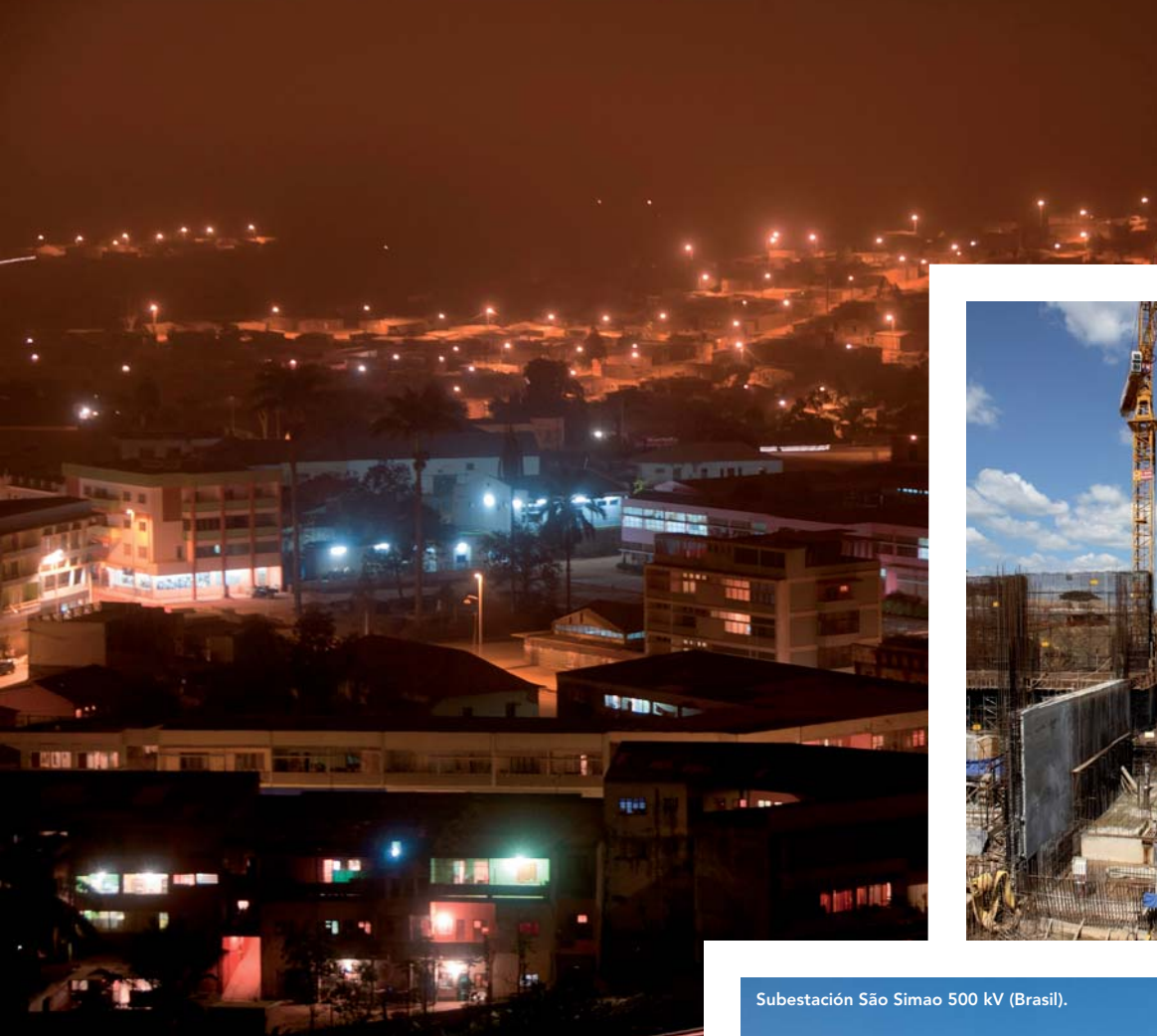
En cuanto a contratos todavía en ejecución, en 2010 continuó la ejecución de las obras correspondientes a las centrales hidroeléctricas de Cambambe y Gove, de 4x72 MVA y 3x20 MVA, respectivamente, y sus subestaciones asociadas. El objetivo de estas infraestructuras es reforzar la estabilidad de la red eléctrica nacional.

## ARGENTINA

Elecnor actúa desde hace 20 años en los mercados de infraestructuras y telecomunicaciones de aquel país. En concreto, trabaja desde 1991 con Telefónica de Argentina, en los ámbitos de planta externa e interna.

Asimismo, y desde finales de los 90, realiza tareas de mantenimiento eléctrico con tensión en los yacimientos de algunas de las principales empresas petroleras, como son YPF, Chevron y Petrobrás.

A lo largo de la pasada década, Elecnor construyó diversas subestaciones de alta tensión, en distintas localidades y para varias institu-



Redes MT, distribución y alumbrado público de Gabela (Angola).

ciones y empresas, como son la Secretaría de Energía de la Nación, Transener o Edesur.

En 2010, Elecnor continuó con la ejecución de contratos en refinerías y estaciones terminales de empresas petroleras, culminando con éxito las tareas de renovación y modificación de la terminal de La Matanza, en Buenos Aires, para dar cumplimiento a las exigencias de la normativa de mezcla de etanol en los combustibles líquidos.

Paralelamente, inició un contrato de adecuación de las instalaciones de defensa contra incendios en la terminal de YPF de Luján de Cuyo, en Mendoza. Este proyecto tendrá su continuidad durante 2011.

Otros contratos relevantes dentro del sector petrolero fueron la adecuación de acometidas eléctricas en la Estación Inyectora Malargüe (Provincia de Mendoza) o el recambio de generadores de energía en la Estación de Bombeo de la localidad de Divisadero, en la misma provincia, ambos para YPF.

Mencionar, finalmente, cómo Elecnor se adjudicó con la empresa de aguas y servicios AYSA un contrato de recambio de cañerías de agua potable con el empleo de tunelera inteligente, en tres zonas del Gran Buenos Aires.

Central Hidroeléctrica Gove (Angola).



Subestación São Simão 500 kV (Brasil).



## BRASIL

A lo largo del ejercicio 2010, Elecnor, como ya venía haciendo los años anteriores, se consolidó en el mercado del Gas, tanto con clientes privados como públicos. Entre los primeros, citar a Gas Brasileiro (Grupo ENI) y a Comgas (Shell y BG); entre los segundos, a SCGAS y Compagas.

Los proyectos más significativos del año fueron:

- Ejecución de instalaciones internas de gas y asistencia técnica en la ciudad de Sao Paulo, para la empresa Comgas.



- Movilizaciones para los nuevos gasoductos contratados para SCGAS.
- En lo relativo al contrato integral para Gas Brasileño, Elecnor ha conseguido ser la única contrata que trabaja para esa compañía.

En el área de Energía, consiguió un hito de la máxima relevancia. Se trata de la contratación, fuera del marco de las concesiones, para la distribuidora de Río de Janeiro Light, de una línea de transmisión de 132 kV. En este área también conviene recordar que Elecnor está realizando el contrato de mantenimiento y operación del Parque Eólico de Osorio, promovido por el propio Grupo, lo que le ha llevado a conseguir integrar esta actividad dentro de la gama de servicios ofertados a compañías ajenas a Elecnor. Así, la filial brasileña obtuvo un contrato de operación para un parque eólico de la empresa portuguesa EDP.

De cara a 2011, existen buenas perspectivas en el sector del Gas, dentro del cual Elecnor aspira a consolidarse entre clientes públicos y privados. Especial mención merece la participación en ofertas para Petrobras, que en este sector es la empresa que mayor potencial tiene, con una fuente casi inagotable de contratos. Con relación al área de energía, el objetivo es seguir contratando líneas y subestaciones fuera del marco de las concesiones.

Por último, cabe subrayar que durante 2011 y 2012 continuará con la construcción de los parques eólicos que desarrolla actualmente en aquel país: Palmares, Ventos da Lagoa y Ventos do Litoral, con una potencia total instalada de 150 MW.

### CENTROAMÉRICA

Elecnor actúa desde hace más de tres décadas en la región centroamericana en el desarrollo integral de proyectos de generación,





transformación y distribución de energía. Esta presencia estable le ha convertido en uno de los principales actores dentro del sector de las infraestructuras en países como Honduras, Guatemala o Nicaragua.

En un entorno difícil desde el punto de vista económico y también político, en Honduras se obtuvo un alto ritmo de realizaciones. Entre las más importantes se encuentra el proyecto de suministro electromecánico y el proyecto "llave en mano" para la central hidroeléctrica Quilio II, de 1 MW de potencia instalada, para la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE). Mencionar que desde hace 10 años Elecnor viene realizando la operación y mantenimiento de la central hidroeléctrica Nacaome, de 30 MW. También se continuó participando en distintos proyectos promovidos tanto por el sector público como por el privado.

En Guatemala, por su parte, se ejecutó la ampliación de la subestación Guatemala Sur. Además, se siguió trabajando ante entes públicos como el Instituto Nacional de Electrificación (INDE) para propiciar la participación en aprovechamientos hidroeléctricos.

En Nicaragua, a través de un convenio de fondos FAD entre los gobiernos de aquel país y

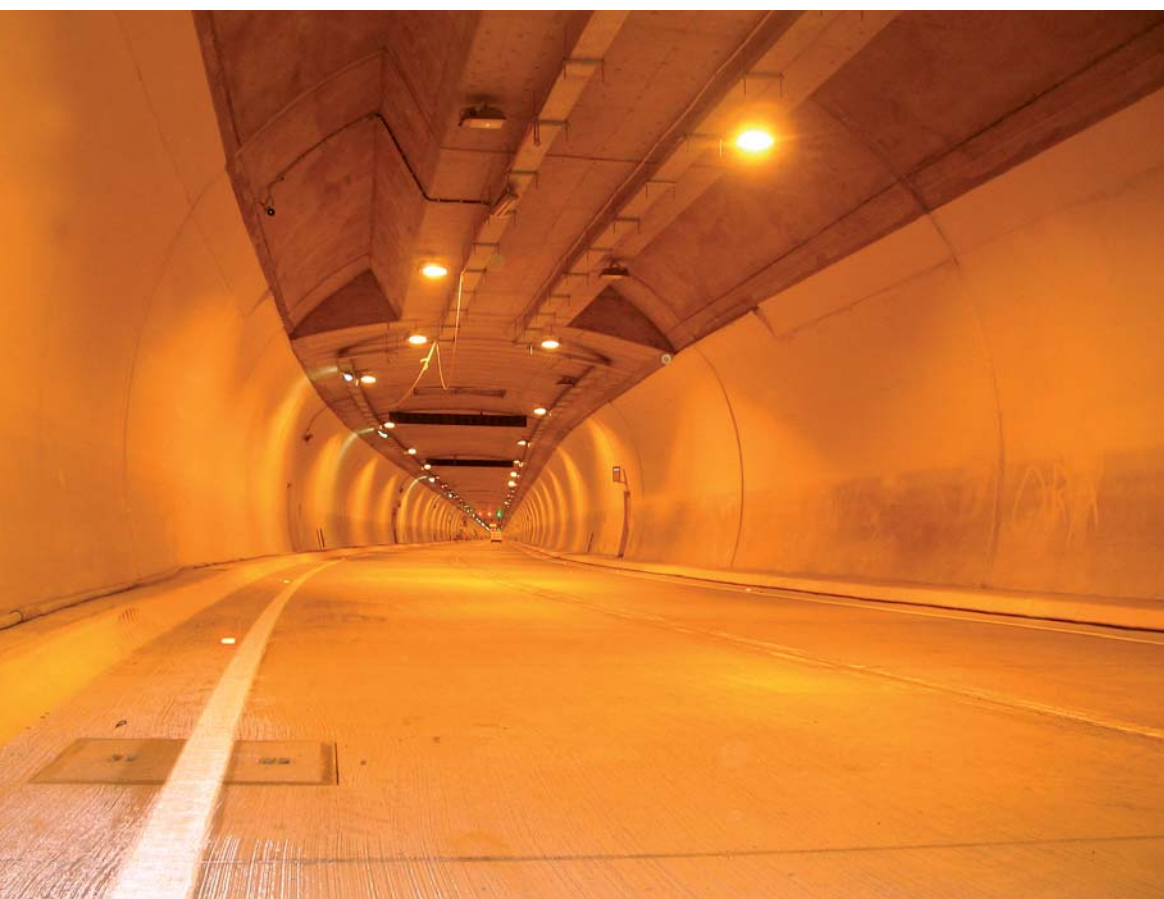
de España, se inició la adquisición de repuestos y equipos para la rehabilitación de la central de generación eléctrica denominada planta Centroamérica, para la Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL). Asimismo, se continúa participando en los procesos para la construcción de subestaciones de transformación y líneas de transmisión en el país.

Dentro de la misma Nicaragua, Elecnor también participó en el campo de obras civiles públicas, ejecutando proyectos de carreteras en 5 comunidades en la zona norte del país para la Secretaría de Obras Públicas Transporte y Vivienda (SOPTRAVI).

## CHILE

En el mercado chileno, Elecnor 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.

A principios del año 2010, Chile sufrió un fuerte sismo del que supo recuperarse y que originó que el Gobierno concentrara los medios y recursos en la zona afectada. Aunque



Alumbrado de túneles  
Camino de la Pólvora  
(Chile).



Línea de Subtransmisión Puyo–Mushullacta a 69 kV con aislamiento a 138 kV. 38 km. (Ecuador).

las actividades en el sector del alumbrado sufrieron un ligero descenso, Elecnor consiguió la adjudicación de nuevos contratos con las municipalidades de Chile, así como la ampliación en otras existentes.

En el mes de diciembre fue adjudicada a Elecnor el proyecto de ampliación de la subestación Ancoa 500 kV por parte de Transelec, principal operador de la red de transmisión del país.

Por otro lado, se concluyeron satisfactoriamente los trabajos en la subestación Licán 110 kV, anexa a la Central Hidroeléctrica de Licán.

### ECUADOR

Elecdor, la filial ecuatoriana de Elecnor, continuó participando activamente en la fabricación y venta de postes tanto para el sector público, como para el segmento de clientes privados.

La actividad se extendió a las cuatro regiones del país: Sierra, Costa, Oriente y el Archipiélago de Galápagos. Ello permitió cumplir los objetivos previstos para el conjunto del ejercicio en lo que se refiere a la venta de postes.

Entre las realizaciones más significativas del año figuran:

- Construcción y puesta en servicio de la Línea de Subtransmisión Puyo – Mushullacta a 69 kV con aislamiento a 138 kV, con una longitud de 38 km, fundación y montaje de 129 estructuras, tendido y regulado de conductor ACAR 300 MCM y cable de fibra óptica tipo OPGW 24 hilos.
- Para la empresa eléctrica Esmeraldas, construcción de una subestación eléctrica de 69 kV, con una posición de llegada y cinco posiciones de salida de alimentadores. Este

proyecto incluyó obras civiles para equipos de medición, protección y sala de control, así como la obra electromecánica, las pruebas y la puesta en marcha.

- Para la empresa eléctrica regional Guayas-Los Ríos se concluyó el contrato para el suministro e izado de 320 postes para varios sectores de la provincia del Guayas y Los Ríos, que además incluyen construcción de caminos de acceso, losetas inferiores y superiores.
- Construcción y puesta en servicio, por encargo de la empresa privada Smartpro, de un parque térmico de 75 MW en la provincia de Santa Elena. El proyecto incluía el suministro de postes, materiales y herrajes para las barras de alimentación; la instalación del transformador de poder, la interconexión de equipos primarios y las pruebas.

### MÉXICO

A pesar de la crisis económica global, Elecnor logró en 2010 un intenso ritmo de ejecución de proyectos. Entre ellos destacaron los contratados, total o parcialmente, por la Comisión Federal de Electricidad (CFE), que fueron:

- Finalización de los trabajos correspondientes a la sustitución de 2 kilómetros de tubería de 20" por una de 34" para transporte de combustóleo y la instalación de una tubería de 36" para alimentar la central de CFE en Manzanillo con combustóleo.
- Culminación de los trabajos correspondientes a la instalación de 5 kilómetros de línea subterránea de 115 kV y un entronque en la misma tensión. Los trabajos se ejecutaron en Villahermosa y Tule (Estado de Tabasco).
- Construcción de 2,4 kilómetros de líneas subterráneas en 115 kV, 3,6 kilómetros de líneas



Subestación La Ventosa 400/230/115 kV (México).

aéreas en 115 kV y 28,7 kilómetros de líneas aéreas en 400 kV. Además, conclusión de los trabajos correspondientes a la construcción de la subestación Laguna Verde, encapsulada en gas SF<sub>6</sub> de 400 kV, dentro de la central nuclear de Laguna Verde. Todas estas realizaciones fueron en Veracruz.

- Ampliación de la subestación Villa Juárez, de 115 kV.

Además de la CFE, hubo otros promotores:

- Para la empresa Pidirelys, se ejecutaron la obra civil y montaje electromecánico de la subestación La Ventosa, de 400 kV. Los trabajos se ejecutaron en el Estado de Oaxaca.
- Para Siemens, ejecución de la obra civil y montaje de dos subestaciones con una capacidad de transformación de 50MVA (una de ellas una GIS de 115 kV). Los trabajos se ejecutaron en Villahermosa y Tule (Estado de Tabasco).

En cuanto a nuevas adjudicaciones, destacaron dos:

- En julio, la Comisión Federal de Electricidad adjudicó un contrato para el diseño, suministro, construcción y puesta en marcha de tres subestaciones de 230/115/13.8 kV y 265 MVA Y 2.4 MVAR, y de tres líneas de transmisión de 230 kV y 1,2 kilometro-Línea y 55 kilómetros-Circuito en los estados mexicanos de Baja California y Sonora.
- Y en septiembre, la propia CFE adjudicó a la compañía un contrato para el diseño, construcción, suministro de equipos y puesta en marcha de la central de ciclo combinado "Agua Prieta II", en el estado mexicano de Sonora, al noroeste del país. La instalación contará con una capacidad instalada de generación de 400 MW.

### REPÚBLICA DOMINICANA

En 2010, Elecnor desplegó una intensa actividad en República Dominicana. Así, se finalizaron los trabajos de una línea de transmisión de 125 kilómetros de longitud, con entradas a las subestaciones de Julio Sauri y El Naranjo. La línea fue entregada al cliente ETED (Empresa de Transmisión Eléctrica Dominicana) una vez realizadas todas las pruebas con resultados satisfactorios.

Entretanto, sigue en construcción la línea de transmisión de 54 kilómetros de longitud destinada a evacuar la energía que generará el parque eólico de Los Cocos, propiedad de la empresa EGE-Haina.

Asimismo, dieron comienzo los trabajos de construcción para ETED de una línea de transmisión de 39 kilómetros.

Junto a ello, Elecnor fue adjudicataria durante el pasado año de los siguientes contratos principales:

- Suministro e instalación de proyectos de rehabilitación de redes de distribución de electricidad, para la Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales (CDEEE) por un monto total de aproximadamente 30 millones de dólares, financiados por el Banco Mundial. El proyecto consiste en la instalación de redes de distribución en media y baja tensión con una longitud total aproximada de 1.400 kilómetros y la colocación de más de 9.000 postes.
- Proyecto de línea de transmisión 120 kilómetros de longitud en la zona de Pueblo Viejo. El monto aproximado es de 53 millones de dólares. El objeto de esta línea de transmisión es poder transportar la energía que producen las plantas de generación instaladas por la empresa Barrick, para alimentar todo el complejo de explotación minera que se está instalando en la citada zona de Pueblo Viejo. Los metales principales que se van a obtener en esta explotación son oro, plata y cobre.
- Por último, están los proyectos para la ETED de líneas de transmisión. Consisten en la construcción de instalaciones de líneas de transmisión en 69 kV. en la zona sur del país. En total son aproximadamente 150 kilómetros de líneas. Esta licitación está financiada por el Banco Mundial y tiene un importe aproximado de 10,6 millones de dólares.



## URUGUAY

En Uruguay, Elecnor actúa desde 1998 a través de la sociedad Montelecnor, cuyos ámbitos de actuación son, principalmente, las distribuidoras de servicios que operan en el país y distintos organismos públicos.

Durante el año 2010, Montelecnor inició la ejecución, entre otras, de las siguientes obras más significativas:

- Remodelación de la Plaza Matriz, para la Intendencia Municipal de Montevideo.
- Regularización de los asentamientos "18 de Mayo" y "Juana de América", en el departamento de Canelones, para el Programa de Integración de Asentamientos Irregulares (P.I.A.I.).
- Ejecución de la obra civil y montaje de estaciones y subestaciones en el ámbito geográfico de la Regional 4.
- Infraestructura e instalación para pozos de agua en Central Punta del Tigre.
- Trabajos de remodelación y extensión de la red de distribución en el ámbito de la Gerencia Norte.
- Obras de infraestructura física del asentamiento "San Antonio", en el departamento de Montevideo.
- Mantenimiento y reparaciones en centrales térmicas.
- Reposición de pavimentos de vereda y construcción de cámaras para piezas especiales en la zona Oeste de la región Metropolitana, para OSE.
- Ejecución de obras civiles y de Infraestructura en estación de alta tensión de Punta del Este.
- Ejecución de una línea de 60 kV y puesto de conexión, en Tacuarembó, para Weyerhaeuser Productos.
- Obras de infraestructura física del asentamiento "Jardines de las Torres", en el departamento de Montevideo.
- Ejecución de obras civiles en las estaciones de 30/15 kV y 30/6 kV de Tacuarembó.

Asimismo, a lo largo del año culminaron obras que fueron iniciadas en períodos anteriores y

se iniciaron nuevos contratos, en especial con la Administración Nacional de Usinas y Transmisiones Eléctricas (UTE), Administración de las Obras Sanitarias del Estado (OSE) y diversos organismos públicos.

## VENEZUELA

En el año 2010, Venezuela decretó una situación de emergencia eléctrica en todo el territorio como consecuencia de una fuerte sequía que mantuvo bajo mínimos el embalse de Guri, principal fuente hidroeléctrica del país.

Dentro del programa gubernamental para salvaguardar el suministro eléctrico y más concretamente en su capital Caracas, se pusieron en marcha, entre otros, dos grandes proyectos de los que Elecnor fue adjudicataria, ambos suscritos con la compañía Electricidad de Caracas:

- Central de ciclo combinado Planta Sur, de 140 MW.
- Ejecución de 4 subestaciones que evacuarán la energía del complejo Termocentro.

Por otro lado, se continuó avanzando en la construcción de las subestaciones Juana la Avanzadora y Cerro Azul, ambas para CA-DAFE.

Asimismo, se concluyeron los trabajos de líneas y subestaciones del proyecto Monagas, con un total de 8 subestaciones y 230 km de línea.

Además de la acción directa de Elecnor, el Grupo cuenta en Venezuela con dos filiales: Elecven y Rasacaven.

En lo que se refiere a Elecven, durante 2010 participó en proyectos de gran relevancia. Algunos de ellos fueron:

- Plan de expansión de EDELCA, para la puesta en marcha de la Central Hidroeléctrica TOCOMA, prevista para finales del 2012.
- Culminación de la última etapa de los trabajos en las líneas que conforman el Sistema Regional Guayana de 400 kV y 230 kV, ubicado en el Estado Bolívar.
- Sustitución del cable de guarda en tramos de líneas para un total de 288 kilómetros.
- Suministro y montaje de los tramos de las líneas que se encontraban en la planicie in-



Subestación Juana La  
Avanzadora 230 kV  
(Venezuela).

undable de la presa TOCOMA, desviando el recorrido según lo proyectado y procediendo a dismantelar los tramos existentes, que fueron reubicados.

- Inauguración, en marzo de 2010, del Centro de Salud "Ambulatorio Los Palos Grandes". Este proyecto supuso la reconstrucción de una edificación de cuatro niveles y un área construida de 4.000 m<sup>2</sup>.
- Entrega a Petróleos de Venezuela (PDVSA) de las líneas de transmisión DT 115 kV S/E sector petrolero (SP) – S/E Complejo Criogénico de Occidente (CCO), como parte del complejo termoelectrico Termozulia, en la costa oriental del Lago de Maracaibo.
- Entrega, a finales de año, de la nueva línea de transmisión de 69 kV desde la S/E Criogénica hasta la S/E Principal San Roque. también para PDVSA, Región Oriente. Asociado a este proyecto se ejecuta la obra social denominada Casa de Los Niños Santa Ana, en el estado de Monagas, pensada para el cuidado de niños en edad preescolar de la comunidad aledaña.
- Finalmente, en el área de distribución eléctrica de media y baja tensión se ejecutaron diversos proyectos asociados a la construcción de la planta El Sitio para la electricidad de Caracas a través de la Empresa Duro Felguera - Consorcio El Sitio.

Para la otra filial venezolana, Rasacaven, el principal cliente durante 2010 siguió siendo Petróleos de Venezuela (PDVSA), que, como

en 2009, tuvo problemas financieros por la disminución de los ingresos por venta de sus productos y la utilización de parte de sus recursos en inversión social. Estos factores explican la notable disminución en los proyectos y la paralización de mantenimientos previstos para ejecutar en el año, que fueron diferidos para siguientes ejercicios.

No obstante, se lograron los objetivos de gestión en cuanto a contratación, facturación y resultado, lo que propició la estabilización y consolidación de la empresa, todo ello gracias a proyectos como:

- En el Centro Refinador Paraguaná (Punto Fijo), donde Rasacaven tiene su sede principal, se ejecutaron los trabajos de culminación de la parada de planta HDT-UTA (Refinería Cardón).
- Asimismo, se cerró el contrato de trabajos eléctricos y de instrumentación en la Planta FCC (Fraccionadora Cracking Catalítica) de la Refinería Cardón.
- En la zona de Puerto la Cruz (Oriente), donde Rasacaven también tiene sede, se ejecutaron para PDVSA-Refinación los trabajos correspondientes a la "Adecuación de la estación de agua salada de la refinería El Chaure".
- También para PDVSA-Distribución se contrató e inició la "Adecuación del Llenadero de gasolina de Guaraguo" (sustitución de tuberías, válvulas, canalizaciones eléctricas y cableado).

Las actividades de I+D+i juegan un papel esencial en la actual Elecnor, consciente del valor de la innovación a la hora de prestar soluciones y servicios a sus clientes. Es un compromiso que incumbe a todas sus unidades de negocio, y que en 2010 presentó las siguientes novedades principales:

## ELECNOR

### **Proyecto solución técnica para las ménsulas tubulares y catenaria rígida**

El objetivo principal de este proyecto es el diseño, cálculo y validación de la funcionalidad de los elementos que forman la catenaria flexible para alta velocidad así como el desarrollo de un nuevo soporte para catenaria rígida que sea aplicable a velocidades superiores a las actuales.

### **Parque Eólico experimental de la Sierra de Alaiz**

En el Parque se instalarán, por parte de diferentes tecnólogos, 6 prototipos de aerogeneradores en el entorno de los 4 a 6 MW de potencia unitaria.

### **Gisal®**

GISAL® es un sistema de gestión integral de alumbrado enfocado a empresas y organismos públicos encargados de mantener y supervisar inventarios y coordinar el mantenimiento de alumbrado público.

## HIDROAMBIENTE

### **Proyecto tratamiento de aguas hidrocarburadas**

Es un proyecto de transferencia tecnológica y aplicación con objeto de conocer los medios de eliminación de contaminantes ligados al manejo de hidrocarburos con sellos hidráulicos

### **Proyecto EXCEL**

Consiste en la obtención de un modelo de diseño mediante una Planta piloto para Estaciones de Potabilización que permita obtener aguas de consumo humano sin la utilización de reactivos y con la eliminación de nuevos tipos de contaminantes tales como precursores, radicales y restos de medicamentos.

## ATERSA

### **Proyecto ENERPACK**

Multifunción de energía para la alimentación de cargas de muy bajo consumo, especialmente diseñado para la alimentación de sensores electrónicos.

### **Proyecto TES**

Test de Células en Strings. Dispositivo capaz de verificar strings de las células fotovoltaicas ya soldadas en serie.

### **Proyecto CSP**

Caja de conexiones de series de módulos fotovoltaicos para la monitorización individual de los strings en instalaciones de media y gran potencia.

### **Proyecto FAR-5**

Controlador de alumbrado exterior autónomo con generador fotovoltaico de media potencia implementando el algoritmo de gestión FAR patentado por Atersa.

### **Proyecto Thin-Film**

Nuevas Tecnologías Fotovoltaicas de Capa Fina. Estudio comparativo de diferentes tecnologías a través de una instalación real monitorizada en Valencia.

### **Proyecto DSC**

Desarrollo y caracterización de un equipo DSC para la obtención rápida del contenido en gel del EVA, parámetro crítico en la calidad de un módulo fotovoltaico.





## AUDECA

Audeca ha participado en las tres líneas de I+D+i correspondiente al Proyecto ACEX:

Línea 1: Optimización de las soluciones de seguridad Vial aplicadas desde la Conservación.

Línea 2: Optimización de los Tratamientos Preventivos de Vialidad invernal.

Línea 3: Diseño de Sistemas de Posicionamiento por Satélites para la mejora de la gestión de flotas de vehículos quitanieves y auxiliares.

## DEIMOS SPACE

Proyectos realizados en el contexto del VII Programa Marco de la UE:

### Proyecto FAST20XX

Su objetivo es el de la investigación y el desarrollo de tecnologías novedosas relacionadas con el futuro del transporte aéreo a muy largo plazo, en un terreno intermedio entre la aeronáutica y el espacio.

### Proyecto ATMOP

Su objetivo es la construcción de un nuevo modelo de termosfera, que deberá proporcionar datos más precisos para el cálculo de la resistencia aerodinámica a gran altitud.

### Proyecto Atenea

Está dedicado a diseñar técnicas avanzadas de navegación para aplicaciones profesionales, utilizando GNSS, INS y LiDAR.

### Proyecto Encore

Su principal objetivo es la introducción de terminales Galileo en el mercado brasileño para aplicaciones agrarias, geo-referencia y catastro.

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

### Proyecto THOFU

Tiene como objetivo la investigación de las tecnologías aplicables al hotel del futuro. La contribución de DEIMOS Space en el proyecto se centra, entre otras, en las siguientes líneas de investigación:

- Técnicas de visualización y presentación de información de realidad virtual y aumentada.
- Sensores para monitorización del usuario y de su entorno.
- Interacción en dispositivos móviles avanzados en el hotel del futuro.

## Proyecto ANESS

Tiene como fin objetivo general la aplicación de nuevas estrategias de 'solo-survey' para la detección y catalogación de objetos espaciales artificiales en órbita de la tierra.

## COSINOR

### Posicionamiento y control de cilindros parabólicos en plantas termosolares

Se han mejorado las prestaciones del controlador desarrollado entre los años 2008 y 2009, que realiza el posicionamiento respecto al sol de los cilindros parabólicos de una planta termosolar, con el desarrollo de un nuevo hardware.

### Supervisión de parques fotovoltaicos (HELIADA)

Se ha completado el producto de supervisión de parques fotovoltaicos, desarrollado en años anteriores, con nuevas funcionalidades del tipo business intelligence, como el cálculo de análisis de disponibilidad (PR) de la planta, captación de datos de nuevos modelos de inversores y parámetros de la red eléctrica, etc.

### Gestor energético en tiempo real para edificios

Dentro de un marco de colaboración entre la Fundación Labein y Cosinor, ambas partes están colaborando en el desarrollo de un gestor energético orientado a la gestión eficiente de edificios en tiempo real basado en la gestión de cargas, fuentes de energía y condiciones de confort, así como de la previsión de consumos.

Proyecto Thin-Film.



En el marco de su modelo de Responsabilidad Corporativa, Elecnor ha querido dotar del máximo rigor a sus políticas de Medio Ambiente, Calidad y Prevención de Riesgos Laborales. Estos tres vectores conforman el Sistema Integrado de Gestión Ambiental, Calidad y Prevención de Riesgos Laborales (SAQP), cada uno de ellos con sus propios objetivos y estrategias pero todos ellos con una misión común: la mejora continua de la organización.

La configuración de este Sistema Integrado de Gestión se ha abordado atendiendo a dos grandes criterios:

- El conocimiento preciso de la naturaleza y magnitud de los impactos ambientales, los requerimientos de los clientes y los riesgos para el trabajador de las actividades y productos de Elecnor.
- El cumplimiento estricto de la legislación vigente aplicable y otros requisitos que Elecnor suscriba en todos los mercados nacionales en que actúa.

A partir de estas raíces comunes, el SAQP establece compromisos y líneas de acción específicos por ámbitos.

## GESTION AMBIENTAL

En el Sistema Integrado de Gestión Ambiental, Calidad y Prevención de Riesgos Laborales (SAQP), la Gestión Ambiental mantuvo durante el ejercicio 2010 las siguientes prioridades principales:

- Mejorar la identificación y evaluación de aspectos tanto en instalaciones fijas como en las obras.
- Mejorar los planes de control de actuaciones ambientales.
- Mejorar la gestión de residuos.

Se llevaron a cabo todas las actividades planificadas para el mantenimiento del Sistema: revisión de documentación, identificación y evaluación de aspectos ambientales, gestión de residuos, seguimiento y medición ambiental, etc., y de forma integrada con la Calidad se llevó a cabo el programa de auditorías internas y la revisión del Sistema. Como consecuencia de su aplicación, en las ocho Direcciones se mantuvieron las certificaciones por AENOR de acuerdo a la norma UNE-EN ISO 14001:2004:

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

De forma integrada con la Calidad, se mantuvo también la Gestión Ambiental en las filiales sinérgicas. Tras realizar la auditoría anual con AENOR, mantienen su certificación de acuerdo con la Norma UNE-EN ISO 14001:2004.

- Ehis Construcciones y Obras, GA-2006/0131
- Elecnor Seguridad, GA-2007/0649
- Instalaciones y Proyectos de Gas, GA-2008/0675
- Área 3, Equipamiento, Diseño e Interiorismo, GA-2010/0752



## GESTION DE LA CALIDAD

En el ámbito de la Gestión de la Calidad, el SAQP centró sus esfuerzos durante el ejercicio 2010, fundamentalmente, en los siguientes aspectos:

- La gestión de la satisfacción del cliente.
- El establecimiento de un sistema de indicadores que midan la eficacia de los procesos.
- La consolidación de la mejora continua en el proceso de definición e implantación de acciones correctivas, acciones preventivas y acciones de mejora.

Se llevaron a cabo todas las actividades planificadas para el mantenimiento del Sistema: revisión de documentación, evaluación de proveedores, auditorías internas, revisión del Sistema, etc. Como consecuencia de la gestión interna de la calidad, en las ocho Direcciones se mantuvieron las certificaciones por AENOR de acuerdo con la Norma UNE-EN ISO 9001:2008.

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

El mantenimiento del Sistema de Calidad se ha aplicado igualmente en las filiales sinérgicas que han adoptado la misma sistemática de Elecnor. Tras realizar la auditoría anual con AENOR, mantienen su certificación de acuerdo con la Norma UNE-EN ISO 9001:2008.

- Ehis Construcciones y Obras, ER-2042/2004
- Elecnor Seguridad, ER-1887/2007
- Instalaciones y Proyectos de Gas, ER-1559/2008
- Área 3, Equipamiento, Diseño e Interiorismo, ER-1383/2010





## PREVENCIÓN DE RIESGOS LABORALES

Dentro del tercer vector del SAQP de Elecnor, la Prevención de Riesgos Laborales, durante el ejercicio 2010 se emprendieron las siguientes actividades destacables:

- Se transformó el Servicio de Prevención Propio de Elecnor en un Servicio de Prevención Mancomunado, al objeto de prestar servicio no sólo a la sociedad matriz, sino también a las filiales sinérgicas.
- Realización por parte de AENOR, con resultado satisfactorio, de las auditorías externas de seguimiento de las ocho Direcciones de Negocio respecto a la norma OHSAS 18.001. Asimismo, y de modo simultáneo, se efectuó la auditoría legal externa obligatoria por la normativa de prevención, con resultado satisfactorio, tanto para Elecnor como para las empresas filiales integradas en el Servicio de Prevención Mancomunado.

La filial EHISA, por su parte, culminó con resultado satisfactorio la auditoría de certificación respecto a la norma OHSAS 18.001.

- Se continuó profundizando y ampliando la labor del Departamento de Auditorías Internas de Prevención en las obras. Durante el ejercicio, se realizaron 743 auditorías en obra.
- Desarrollo de unas 20.470 inspecciones de seguridad para controlar las condiciones reales en las que se desenvuelven los trabajos. Fruto de ellas, se aplicaron más de 9.340 medidas correctoras con el fin de mejorar las condiciones de seguridad.
- Continuación de las actividades programadas de formación e información a los trabajadores, desarrollándose acciones para un colectivo global de unos 6.220 asistentes que, en su mayoría, asistió a más de una acción formativa. En este aspecto, han ido adquiriendo mayor relevancia las formaciones relacionadas con la Tarjeta Profesional de la Construcción, para cuya impartición el Servicio de Prevención se homologó ante la Fundación del Metal para la Formación.
- Puesta en práctica de una campaña especial con motivo del Día Internacional de la Seguridad y Salud en el trabajo, el día 28 de abril de 2010, articulada en torno al lema "Todos somos parte del engranaje de la Prevención", en vigor también durante el resto del año. Los actos se celebraron en los centros de trabajo de Elecnor y filiales, tanto



Jornadas del Día Internacional de la Seguridad y Salud en el trabajo. 28 de abril de 2010.

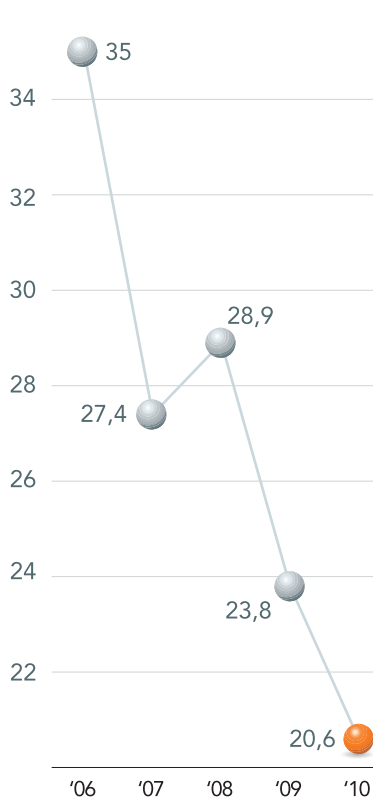
en España como en el resto de países donde se desarrollan actividades, estimándose que se llegó al 90% de los trabajadores del Grupo, a los que se les entregó documentación y un pequeño obsequio como recordatorio de la campaña.

- Acción de formación y mentalización en materia de prevención para los mandos directos de obra, con una duración de 3 horas y la asistencia en total de 916 personas.
- Continuación de las acciones de control sobre las empresas subcontratistas, dirigiéndose gran parte de las inspecciones realizadas a trabajos desarrollados por las mismas. Incluyeron reuniones de coordinación y formación con ellas.

Todas estas iniciativas se emprendieron con el objetivo final de continuar el proceso de mejora continua que inspira al Sistema Integrado de Gestión de Elecnor, dando lugar a una mejora de las condiciones de seguridad en las que desempeñan sus tareas los trabajadores. El fruto más importante de esta política fue la consecución del mejor índice de frecuencia de accidentes desde que existen estadísticas de este tipo en la empresa (1967). El índice registrado en 2010 fue, en concreto, de 20,6, mientras en 2009 había sido de 23,8, que era hasta entonces el mejor valor de frecuencia de accidentes registrado. En paralelo, se obtuvo el menor número de accidentes significativos de toda la serie estadística disponible. Comparando con los resultados registrados en 2006, se aprecia una evolución muy positiva, dado que se ha producido un ajuste en valor absoluto del índice de frecuencia de 14,4 puntos, lo que en porcentaje equivale a una mejora del 42,7%.

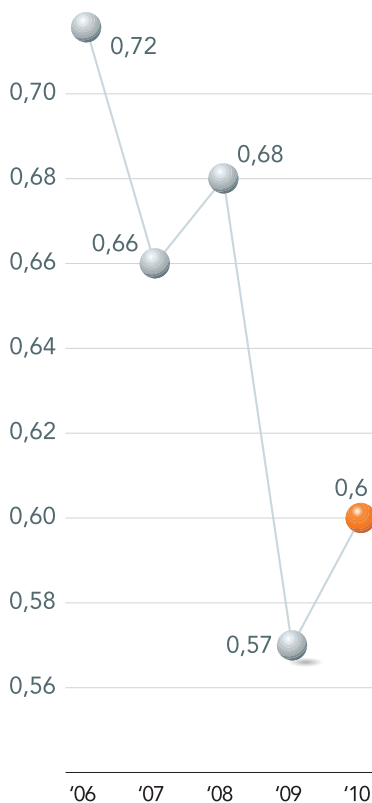


ÍNDICE DE FRECUENCIA



El Índice de frecuencia representa el número de accidentes laborales con baja que se han tenido, referenciándolo contra el total de horas trabajadas, proporcional al número de trabajadores.

ÍNDICE DE GRAVEDAD



El Índice de gravedad representa el total de jornadas laborales perdidas debido a los accidentes laborales con baja que se han tenido, referenciándolo contra el total de horas trabajadas.





En el ejercicio 2010, la plantilla de Elecnor se incrementó en 458 puestos netos, hasta alcanzar los 8.944 trabajadores al cierre del ejercicio. Ello representó un incremento del 5,4% respecto a 2009.

En el trienio 2008-2010, coincidente con la fase más aguda de la crisis económica global y de máxima destrucción de empleo en nuestro país, Elecnor ha aumentado su equipo humano en 1.588 trabajadores, lo que representa un porcentaje del 21,6%.

El crecimiento sostenido de sus efectivos trae aparejados diversos requerimientos que convierten a la política de Recursos Humanos en una de los ejes estratégicos clave del actual Elecnor, máxime si se tiene en cuenta que una proporción importante de las necesidades de nuevo personal tiene su origen en nuevos sectores y actividades con escasa tradición no sólo en el Grupo, sino en el mercado español en su conjunto (energía solar termoeléctrica, por ejemplo).

Los dos ejes principales de esta política son el reclutamiento y la formación.

## RECLUTAMIENTO Y SELECCIÓN

Para Elecnor, el ejercicio 2010 se caracterizó por un fuerte crecimiento del negocio energético en nuestro país y fuera de nuestras fronteras, lo que supuso importantes cambios en los perfiles de los profesionales incorporados, manteniéndose y afianzándose la tendencia iniciada hace varios años respecto a los idiomas, especialización y movilidad nacional e internacional.

Las nuevas tecnologías y el área energética favorecieron las oportunidades de empleo, tanto para titulados universitarios como para las personas que provienen de Formación Profesional, fundamentalmente en las especialidades eléctricas, mecánicas, instrumentación y control e ingeniería civil.

No sólo se valoran las competencias técnicas y de gestión. Cada vez son más importantes para nuestro desarrollo la capacidad de trabajo en equipo, la actitud de servicio, de innovación y el compromiso a largo plazo.

Entre las acciones llevadas a cabo durante 2010 destacan:

- Colaboración y participación activa en el entorno universitario y escuelas de FP, con el objetivo de atraer alumnos y recién titulados. Elecnor participa en foros de empleo y jornadas informativas en universidades y centros de formación.
- Realización de unos 300 procesos de selección, de los cuales el 35% fueron para proyectos energéticos (plantas termosolares y ciclos combinados), tanto para el mercado nacional como el internacional.
- Participación en la implantación del Plan de Igualdad, en cuanto a los aspectos de selección de personal.
- Auditorías internas para velar por el cumplimiento de la Ley de Protección de Datos, en lo referido a informes de evaluación y currículo.
- Participación en foros de reclutamiento internacionales, con el objetivo de captar profesionales de origen que contribuyan a potenciar y consolidar las estructuras de Elecnor en cada país.
- Mejora de los procesos internos en cuanto a metodología de evaluación de personal y previsión de necesidades de incorporación y contratación.



## FORMACIÓN Y DESARROLLO

Entre las iniciativas más destacadas de 2010, en Formación estuvo la puesta en marcha del "Plan de acogida e integración", dirigido a todo profesional que se incorpore en Elecnor a puestos de gestión y técnicos, con mayor alcance y atención a las personas que se incorporen a puestos de jefe de obra. Su duración es de 2 años. En 2010 se impartieron 2.803 horas de formación dentro de este Plan.

En lo que concierne al Plan de Formación correspondiente al ejercicio, se realizaron 1.530 acciones formativas, con un total de 15.897 asistentes y 147.468 horas lectivas, conforme a este desglose:

Área	Asistentes	Horas
Gestión	2.508	17.486
Tecnológica	3.882	51.710
Informática	1.234	4.805
Idiomas	93	3.683
Calidad y Medio Ambiente	179	668
Prevención de Riesgos Laborales	8.001	69.116
<b>Total</b>	<b>15.897</b>	<b>147.468</b>

Entre las acciones acometidas destacan por su finalidad y/o el colectivo destinatario las siguientes:

- Directivos: continuación del "Programa de desarrollo directivo" dirigido a delegados, Jefes de Centro de Producción y asimilados. Durante 2010 finalizó el grupo iniciado en 2009 y arrancó un segundo grupo, con un total de 64 asistentes.
- Jefes de obra y técnicos de departamento de apoyo: los programas generales establecidos para la primera etapa del desarrollo profesional de estos colectivos, cuya finalidad principal es contribuir al desarrollo de los valores y de las competencias generales de la compañía, los realizaron un total de 601 asistentes.
- Mandos de obra, contraмаestres, encargados: "Habilidades y actitudes para el desempeño de las funciones de los mandos". Los realizaron un total de 169 mandos y oficiales promocionables.

El reciclaje anual de este colectivo, compuesto en 2010 por 916 personas, tuvo como finalidad principal la mejora de su desempeño en el día a día en lo concerniente a la Prevención de Riesgos Laborales.



Línea Alta tensión Parc Bit (Mallorca).

En el apartado de formación tecnológica y técnica para el puesto en las diferentes líneas de negocio y actividades de la compañía sobresalieron:

- Definición de un plan de formación para el personal técnico participante en la construcción, puesta en marcha y explotación de plantas termosolares. En 2010 participaron 300 asistentes.
- Para atender las necesidades de formación de 59 técnicos que participarán en distintos proyectos, fundamentalmente en el extranjero, se realizaron acciones de formación sobre centrales de ciclo combinado, hidráulicas y de cogeneración.
- 32 empleados participaron en unas jornadas de formación sobre "Energía solar fotovoltaica – Instalaciones en cubiertas".
- En la actividad de alumbrado público, 22 técnicos recibieron formación específica.
- Inicio de un plan de formación para Gas Natural Fenosa, que afecta a responsables de ventas de actividad, jefes de equipo y comerciales.
- 434 mandos y operarios realizaron la formación inicial o el reciclaje sobre "Operadores de vehículos y máquinas".
- Se definió y realizó, con la colaboración de la Gerencia de Formación de Telefónica, un plan de formación para satisfacer las necesidades en las actividades del Contrato Global. La formación correspondiente la cursaron 89 personas.

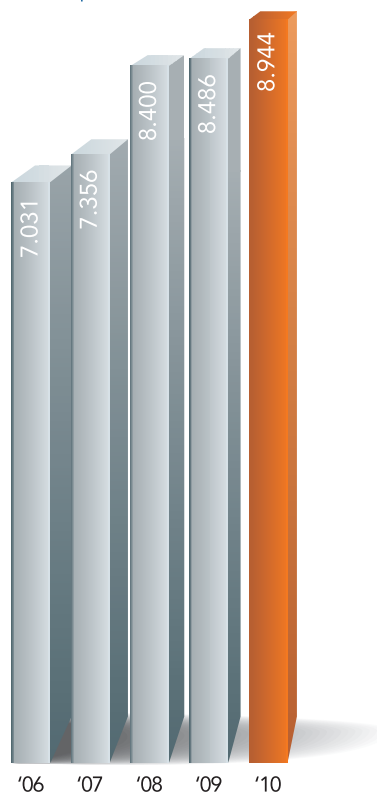


- En las actividades de catenaria de ferrocarriles, 69 personas realizaron los programas que tienen establecidos Adif, Metro de Madrid, Metro de Bilbao y Eusko Trenbideak para actuar como pilotos/encargados de trabajos y para la conducción de vehículos sobre la vía.

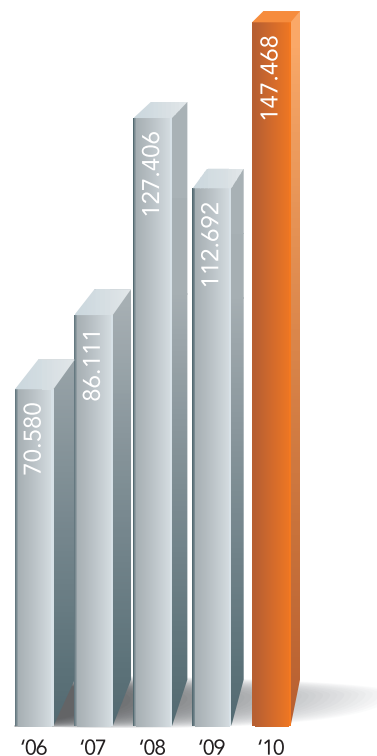
La formación en Prevención de Riesgos Laborales, por su parte, volvió a tener como objetivo, un año más, la mejora en la integración de la Prevención en todas las actividades del proceso de producción, así como la eliminación de los accidentes, especialmente los graves. Algunos datos clave del ejercicio fueron:

- El programa de capacitación para el desempeño de las funciones de Prevención de Riesgos Laborales, en su nivel básico, lo siguieron un total de 684 técnicos y mandos de obra.
- El módulo de trabajos en altura lo realizaron 333 operarios.
- Un total de 2.459 asistentes cursaron la formación inicial o el reciclaje para la realización de trabajos con riesgo eléctrico.
- En el marco de la Tarjeta Profesional de la Construcción para el sector del metal, se impartió el primer ciclo de formación, nivel Inicial, a 859 mandos y operarios. Y el segundo ciclo a 579 mandos y operarios.
- 224 operarios accedieron al módulo especializado en "Trabajos en espacios confinados y atmósferas explosivas".
- Finalmente, 801 asistentes recibieron formación o reciclaje sobre primeros auxilios.

Evolución de la Plantilla del Grupo Elecnor



Horas impartidas en formación en Elecnor S.A.







Dentro de la política de Responsabilidad Corporativa de la compañía, la Fundación Ecnor juega un papel de primer orden, al ser el vehículo a través del cual se canalizan actividades de interés social en 4 ámbitos:

- Infraestructura social
- Formación e Investigación
- Divulgación tecnológica
- Mecenazgo sociocultural

La Fundación Ecnor se constituyó a finales de 2008 en el marco de las conmemoraciones del 50 aniversario de la Compañía. Tras su puesta en marcha efectiva, ha sido a lo largo del pasado año 2010 cuando ha desplegado una actividad completa en varias de sus principales áreas.

Firma del acuerdo entre la Fundación Ecnor y el INDAP (Chile).



## ÁREA DE INFRAESTRUCTURA SOCIAL

### Proyecto en Honduras:

Se ha identificado un proyecto para dotar de energía eléctrica a distintas comunidades del municipio de San Juan de Flores. El origen del suministro serán paneles fotovoltaicos, y su destino serán aparatos de bajo consumo.

Con la llegada de energía a estas comunidades se pretende, en última instancia, mejorar su nivel de vida, un mayor desarrollo económico de la zona, el fomento de la inversión en pequeñas empresas locales y un ahorro en los gastos de iluminación por combustible o leña, medida, por otra parte, con claro retorno medioambiental.

Asimismo, un objetivo del programa es enriquecer el nivel educativo en la zona mediante la ampliación de los horarios y jornadas de clase y con el suministro de equipo audiovisual e informático para un mejor aprovechamiento de los estudiantes.

### Convenio en Chile:

En octubre de 2010 se firmaba un acuerdo entre la Fundación Ecnor y el Instituto Nacional de Desarrollo Agropecuario (INDAP) para implantar programas, políticas e instrumentos dirigidos a mejorar la utilización de recursos naturales y productivos de los pequeños productores agrícolas mediante el uso de energías renovables, apoyando la instalación de infraestructuras que permitan su generación.



Jornada sobre Ahorro y Eficiencia Energética en Edificación y Alumbrado Público.



## ÁREA DE FORMACIÓN E INVESTIGACIÓN

### Cátedra Fundación Ecnor de Energías Renovables y Eficiencia Energética:

Ubicada en la Escuela Técnica Superior de Ingenieros Industriales de la Universidad Politécnica de Madrid (UPM), fue presentada el 15 de marzo de 2010 mediante un acto presidido por el Rector de dicha Universidad, Javier Uceda.

Está dirigida por el catedrático Emilio Mínguez Torres, Vicerrector de la UPM. A lo largo de sus primeros meses de trayectoria, la Cátedra ha participado en la convocatoria de becas 2010-2011, para la que se concertaron 3 becas, 2 premios para tesis doctorales y un premio de proyectos fin de carrera. Además, se imparten 2 horas de clase en los Master de Ingeniería Eléctrica y en Ingeniería de la Energía.

Asimismo, se celebró una jornada sobre ahorro y eficiencia energética en edificaciones y alumbrado público.

### Becas para proyectos fin de carrera de la ETSI Industriales de Valencia:

En el marco de la antigua e intensa colaboración con la Universidad Politécnica de Valencia, se concedieron 5 becas durante el curso 2009-2010 para realizar el proyecto fin de carrera en la ETSI Industriales.

### Cátedra Fundación Ecnor de Sistemas Espaciales:

Creada en diciembre de 2010 y ubicada en la ETSI Aeronáuticos de la Universidad Politécnica de Madrid, centra su actividad en la potenciación de la enseñanza en materias como análisis de misión espacial, diseño de sistemas de planificación y control y tecnologías avanzadas para satélites.

La Cátedra contribuirá a actualizar de forma permanente la actividad de la ETSI Aeronáuticos, conectándola a la ciencia, la tecnología y los métodos de gestión más avanzados, y fomentando además la implantación de nuevas líneas de investigación, desarrollo e innovación (I+D+i).

## ÁREA DE DIVULGACIÓN TECNOLÓGICA

Jornadas sobre teledetección: celebradas en enero de 2010, a ellas acudieron 124 profesionales de distintos sectores, en especial de la Administración Pública.







AUDITORÍA 2010

---



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Elecnor, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Elecnor S.A. y sociedades dependientes, que conjuntamente forman el GRUPO ELECNOR (Notas 1 y 2), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2010 y la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.a de la memoria adjunta, los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Elecnor, S.A. y sociedades dependientes, que conjuntamente forman el GRUPO ELECNOR, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores de Elecnor, S.A. 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010. 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 las sociedades consolidadas.

DELOITTE, S.L.  
Inscrito en el ROAC N° S0692

Alberto Uribe-Echevarría  
23 de febrero de 2011

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

DELOITTE, S.L.

Año 2011 N° 03/11/00077  
COPIA GRATUITA

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







INFORMACIÓN ECONÓMICA  
DEL GRUPO ELECNOR 2010

---

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1 A 6)

ACTIVO	Miles de Euros	
	31.12.10	31.12.09 (*)
Activo no corriente:		
Activo intangible-		
Fondo de comercio (Nota 7)	25.614	24.245
Otros activos intangibles, neto (Nota 8)	74.886	54.255
	100.500	78.500
Inmovilizado material, neto (Nota 9)	670.613	579.811
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)	132.417	301.084
Activos financieros no corrientes (Nota 11)-		
Participaciones financieras	6.286	10.241
Otras inversiones financieras	421.190	86.493
	427.476	96.734
Impuestos diferidos activos (Nota 18)	76.051	56.319
Total activo no corriente	1.407.057	1.112.448
Activo corriente:		
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 3.a)	4.820	4.611
Existencias (Nota 3.l)	85.068	41.148
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	979.635	784.846
Deudores comerciales, empresas vinculadas (Nota 26)	29.601	2.141
Administraciones Públicas deudoras (Nota 19)	54.156	36.372
Otros deudores	24.604	35.032
Otros activos corrientes	1.802	1.308
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 12)	233.810	161.225
TOTAL ACTIVO corriente	1.413.496	1.066.683
TOTAL ACTIVO	2.820.553	2.179.131

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria consolidada y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado del ejercicio 2010.



	Miles de Euros	
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.10	31.12.09 (*)
Patrimonio Neto (Nota 13):		
De la Sociedad dominante-		
Capital social	8.700	8.700
Otras reservas	431.732	338.259
Ajustes en patrimonio por valoración	(12.745)	(9.788)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	126.637	97.126
Dividendo a cuenta del ejercicio (Nota 5)	(4.575)	(4.530)
	549.749	429.767
De intereses minoritarios	49.532	46.730
Total patrimonio neto	599.281	476.497
Pasivo no corriente:		
Subvenciones (Nota 3.p)	6.709	4.677
Ingresos diferidos	7.307	6.569
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 16)	50.640	46.118
Deuda financiera (Notas 14 y 15)	720.568	566.198
Otros pasivos no corrientes (Nota 2.g)	31.147	25.497
Impuestos diferidos pasivos (Nota 18)	21.979	14.593
Total pasivo no corriente	838.350	663.652
Pasivo Corriente:		
Deuda financiera (Notas 14 y 15)	133.728	81.118
Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas (Nota 26)	36.891	593
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar-		
Deudas por compras o prestación de servicios	558.195	501.744
Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 17)	517.521	344.121
	1.075.716	845.865
Otras deudas-		
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 19)	84.150	70.001
Otros pasivos corrientes (Nota 9)	52.437	41.405
	136.587	111.406
Total pasivo corriente	1.382.922	1.038.982
Total Pasivo y Patrimonio Neto	2.820.553	2.179.131

## CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1 A 6)

Miles de Euros	(Debe)	Haber
	2010	2009 (*)
<b>Operaciones continuadas:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 21)	1.762.498	1.677.886
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (Nota 3.l)	13.780	(20.923)
Aprovisionamientos (Nota 21)	(1.032.208)	(986.836)
Otros ingresos de explotación (Nota 3.h)	53.651	58.322
Gastos de personal (Nota 21)	(346.156)	(330.121)
Otros gastos de explotación	(247.775)	(219.477)
Amortizaciones y provisiones (Nota 21)	(68.934)	(41.747)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>134.856</b>	<b>137.104</b>
Ingresos financieros (Nota 21)	12.987	9.464
Gastos financieros (Nota 21)	(44.899)	(41.669)
Diferencias de cambio (Nota 2.g)	33.093	(6.516)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Notas 2.g, 10 y 16)	(30.409)	4.106
Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)	30.394	27.887
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>136.022</b>	<b>130.376</b>
Impuestos sobre las ganancias (Nota 19)	(5.288)	(27.858)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>130.734</b>	<b>102.518</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>130.734</b>	<b>102.518</b>
<b>Atribuible a:</b>		
Accionistas de la Sociedad dominante	126.637	97.126
Intereses minoritarios (Nota 13)	4.097	5.392
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN (en euros) (Nota 28)</b>		
Básico	1,47	1,13
Diluido	1,47	1,13

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria consolidada y los Anexos adjuntos forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2010.

## ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

		Miles de Euros	
	Notas de la Memoria	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS (I)		130.734	102.518
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
- Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 15	(8.340)	2.058
- Diferencias de Conversión	Nota 13	47.402	73.002
- Efecto impositivo	Notas 15 y 18	2.575	(126)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)		41.637	74.934
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:			
- Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 15	4.360	-
- Diferencias de Conversión	Nota 2.g	(32.571)	-
- Efecto impositivo	Notas 15 y 18	(1.308)	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (III)		(29.519)	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (I+II+III)		142.852	177.452
a) Atribuidos a la entidad dominante		138.511	170.423
b) Atribuido a intereses minoritarios		4.341	7.029

(\*) Incluida a efectos comparativos.

Las Notas de 1 a 30 descritas en la Memoria consolidada y los anexos adjuntos forman parte integrante del estado del resultado global consolidado correspondientes al ejercicio 2010.



## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

Miles de Euros

	Capital Social	Ajustes en patrimonio por valoración	Reserva Legal	Otras Reservas Restringidas	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 al 1 de enero de 2008 (Nota 13)	9.000	(10.083)	1.803	27.359	146.620	100.632	(27.344)	(37.844)	201.143	93.593	(4.666)	50.143	349.213
Total ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2009	-	295	-	-	-	-	-	73.002	73.297	97.126	-	7.029	177.452
Aplicación del resultado:													
A reservas	-	-	-	-	30.151	43.942	-	-	74.093	(74.093)	-	-	-
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.834)	-	(3.258)	(18.092)
A dividendo a cuenta ejercicio 2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.666)	4.666	-	-
A dividendo extraordinario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	(113)	-	(113)	-	-	-	(113)
Venta de acciones propias	-	-	-	(247)	-	-	-	-	(247)	-	-	-	(247)
Reducción de capital (Nota 13)	(300)	-	(60)	(21.820)	-	-	22.180	-	300	-	-	-	-
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.530)	-	(4.530)
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	187	(187)	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.391)	(4.391)
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.793)	(2.793)
Otros	-	-	-	-	60	(20.062)	-	-	(20.002)	-	-	-	(20.002)
Saldos al 31 de diciembre de 2009 (Nota 13)	8.700	(9.788)	1.743	5.292	177.018	124.325	(5.277)	35.158	328.471	97.126	(4.530)	46.730	476.497
Total ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2010	-	(2.957)	-	-	-	-	-	14.831	11.874	126.637	-	4.341	142.852
Aplicación del resultado:													
A reservas	-	-	-	-	34.614	42.462	-	-	77.076	(77.076)	-	-	-
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.520)	-	(4.459)	(19.979)
A dividendo a cuenta ejercicio 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.530)	4.530	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	(3.577)	-	(3.577)	-	-	-	(3.577)
Venta de acciones propias	-	-	-	-	-	-	1.981	-	1.981	-	-	-	1.981
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.575)	-	(4.575)
Transferencia entre reservas	-	-	-	1.596	(1.596)	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.920	2.920
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	(60)	3.222	-	-	3.162	-	-	-	3.162
Saldos al 31 de diciembre de 2010 (Nota 13)	8.700	(12.745)	1.743	6.888	209.976	170.009	(6.873)	49.989	418.987	126.637	(4.575)	49.532	599.281

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria consolidada y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2010.

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009 (*)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	136.022	130.376
Ajustes por-		
Amortizaciones y variaciones de provisiones de activos corrientes y no corrientes (Notas 8, 9 y 21)	70.764	45.418
Variación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 16)	(9.600)	(3.671)
Imputación Ingresos diferidos	(36)	(12.821)
Resultado neto de sociedades contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)	(30.394)	(27.887)
Deterioro y Resultado neto por enajenación de instrumentos financieros (Notas 2.g, 10 y 16)	(2.339)	(4.106)
Ingresos y gastos financieros (Nota 21)	26.718	32.205
Recursos procedentes de las operaciones	191.135	159.514
<b>Variación de capital circulante:</b>		
Variación de deudores comerciales y otros activos corrientes	(203.245)	(7.058)
Variación de existencias	(55.648)	32.768
Variación de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	250.243	(18.863)
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras	9.025	1.573
Variación en otros deudores	7.019	23.257
Impuesto sobre las ganancias pagados	(37.179)	(58.868)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>	<b>161.350</b>	<b>132.323</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Adquisición de empresas del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente (Notas 2.g, 7 y 10)	(128.149)	(68.399)
Adquisición de activos intangibles (Nota 8)	(3.187)	(19.177)
Adquisición de cartera de valores y otras inversiones financieras no corrientes (Nota 11)	(124.095)	(62.688)
Subvenciones recibidas para la adquisición de Inmovilizado	2.806	468
Adquisición de activos fijos materiales (Nota 9)	(93.589)	(76.919)
Dividendos recibidos de empresas asociadas (Nota 10)	24.946	25.822
Intereses cobrados	12.987	9.464
Cobros por enajenación de activos tangibles, intangibles y no corrientes (Notas 8 y 9)	6.862	3.196
Cobros por enajenación de activos financieros, neto (Notas 2.g y 11)	245.606	11.024
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>	<b>(55.813)</b>	<b>(177.209)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación:</b>		
Entradas de efectivo por deuda financiera y otra deuda a largo plazo (Nota 14)	80.706	162.997
Intereses pagados (Nota 14)	(45.556)	(38.612)
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo (Nota 14)	(46.527)	(54.450)
Pagos de dividendos	(19.979)	(22.622)
Entradas de efectivo por enajenación de acciones propias (Nota 13)	1.981	3.269
Salidas de efectivo por compraventa de acciones propias (Nota 13)	(3.577)	(3.382)
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>	<b>(32.952)</b>	<b>47.200</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)</b>	<b>72.585</b>	<b>2.314</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	161.225	158.911
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>233.810</b>	<b>161.225</b>

(\*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 30 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 2010.

## MEMORIA CONSOLIDADA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

## 1. SOCIEDADES DEL GRUPO Y SOCIEDADES ASOCIADAS

Elecnr, 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 e 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 ELECNR 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, termosolar y fotovoltaica, prestación de servicios de investigación, asesoramiento y desarrollo de software aeronáutico y aeroespacial y la fabricación y distribución de paneles solares y plantas de explotación fotovoltaica.

En la página "web" [www.elecnr.es](http://www.elecnr.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, Elecnr, 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 ELECNR (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo ELECNR"). 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.

En el Anexo I se detallan las empresas del Grupo y asociadas incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, una vez realizada la conversión a euros de los mismos y antes de las correspondientes homogeneizaciones a sus estados financieros individuales y, en su caso, los ajustes por conversión a Normas Contables Internacionales (UE-NIIF).

Los datos del Anexo I han sido facilitados por las empresas del Grupo y su situación patrimonial figura en sus cuentas anuales individuales.



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

### a) Bases de presentación y marco normativo de información financiera aplicable al Grupo-

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELEC NOR del ejercicio 2010 han sido formuladas:

- Por los Administradores de Elecnor, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 16 de febrero de 2011, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo ELEC NOR, que es el establecido en:
  - a) El código de Comercio y la restante legislación mercantil.
  - b) 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) y las interpretaciones emitidas por el International IFRS Interpretation 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 ELEC NOR del ejercicio 2010.
  - c) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.
- 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 ELEC NOR.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo ELEC NOR al 31 de diciembre de 2010 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 2010 y 2009. 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 2010 (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 ELEC NOR correspondientes al ejercicio 2009 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Elecnor celebrada el 19 de mayo de 2010. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo, correspondientes al ejercicio 2010, 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 entidades controladas de forma conjunta pueden ser consolidadas por integración proporcional o valoradas por el método de participación utilizando el mismo criterio para todas las participaciones en entidades controladas de forma conjunta 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 conjunto con el resto de sus socios.

- 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 un pasivo no corriente en el estado de situación financiera.

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.

## Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Durante el ejercicio anual 2010 entraron en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Las siguientes normas han sido aplicadas por primera vez en estas cuentas anuales consolidadas sin que hayan tenido impactos significativos ni en las cifras reportadas ni en la presentación y desglose de estas cuentas anuales:

### *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.

Esta modificación no ha tenido ningún impacto en las cuentas consolidadas del Grupo.

### *NIIF 2 Pagos basados en acciones-*

La modificación hace referencia a la contabilización de programas de pagos basados en acciones dentro de un grupo. Los cambios principales suponen la incorporación dentro de la NIIF2 de lo tratado en el CINIIF 8 y CINIIF 11, de modo que estas interpretaciones quedarán derogadas al incorporarse su contenido al cuerpo principal de la norma. Se aclara que la entidad que recibe los servicios de los empleados o proveedores debe contabilizar la transacción independientemente de que sea otra entidad dentro del grupo la que la liquide e independientemente de que esto se haga en efectivo o en acciones.

Dada la naturaleza de esta modificación no ha tenido ningún impacto en las cuentas consolidadas del Grupo.

### *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 afecta 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, uno es 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 y, por último, aborda cómo determinar las cifras a reclasificar de patrimonio a resultados cuando la inversión extranjera se vende.

La entrada en vigor de esta interpretación no ha tenido impacto alguno en las cuentas anuales consolidadas.

### *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.

El Grupo ELECNOR no ha distribuido activos no monetarios a los accionistas por lo que esta modificación no tiene impacto alguno.

### *CINIIF 18 Transferencia de activos de clientes-*

Esta interpretación trata la contabilización de los acuerdos por los que una entidad recibe un activo de un cliente con el propósito de que lo utilice a su vez para darle acceso a suministros (es habitual en el caso de electricidad, gas o agua por ejemplo) o prestarle un servicio.

El Grupo ELECNOR no tiene activos de estas características por lo que esta modificación no tiene impacto alguno.

### **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 2010, 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:

Aplicación Obligatoria  
Ejercicios Iniciados  
a Partir de (2)

#### **Normas y modificaciones de normas:**

Modificación NIC 32	Clasificación derechos sobre acciones	1 de febrero de 2010
NIIF 9 (1)	Instrumentos financieros: Clasificación y valoración	1 de enero de 2013
Revisión NIC 24	Información a revelar sobre partes vinculadas	1 de enero de 2011
Modificación de NIIF 7 (1)	Desgloses-Transferencias de activos financieros	1 de julio de 2011

#### **Interpretaciones:**

Modificación CINIIF 14	Anticipos de pagos mínimos obligatorios	1 de enero de 2011
CINIIF 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010

(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.

#### **Modificación NIC 32 Clasificación derechos sobre acciones-**

Esta modificación es relativa a la clasificación de derechos emitidos para adquirir acciones (derechos, opciones o warrants) denominados en moneda extranjera. Conforme a esta modificación cuando estos derechos son para adquirir un número fijo de acciones por un importe fijo son instrumentos de patrimonio, independientemente de en qué moneda esté denominada esa cantidad fija y siempre que se cumplan otros requisitos que exige la norma.

El Grupo ELECNOR no tiene instrumentos emitidos de estas características que supongan un impacto significativo en sus cuentas anuales consolidadas.

#### **NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración-**

NIIF 9 sustituirá en el futuro la parte de clasificación y valoración actual de NIC39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" y "Activos financieros disponibles para la venta", el análisis de deterioro sólo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos financieros.

En relación con los pasivos financieros las categorías de clasificación propuestas por NIIF9 son básicamente las mismas a las ya existentes actualmente en NIC39.

A fecha actual todavía no se han analizado los futuros impactos de adopción de esta norma.

#### **NIC 24 Revisada-Información a revelar sobre partes vinculadas-**

Esta revisión de NIC24 introduce una exención parcial sobre ciertos desgloses cuando la relación de vinculación se produce por ser entidades dependientes o relacionadas con el Estado (o institución gubernamental equivalente) y se revisa el alcance aplicable a los desgloses exigidos dada la incorporación en la definición de parte vinculada algunas relaciones entre sociedades de control conjunto y asociadas de un mismo inversor que anteriormente no eran explícitas en la norma.

Se ha analizado el impacto de esta modificación y no supondrá ningún cambio en las partes vinculadas actualmente definidas por el Grupo ELECNOR.

#### **CINIIF 19 Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio-**

Esta interpretación aborda el tratamiento contable desde el punto de vista del deudor de la cancelación total o parcial de



un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio a su prestamista. La interpretación no aplica en este tipo de operaciones cuando las contrapartes en cuestión son accionistas o vinculados y actúan como tal, ni cuando la permuta de deuda por instrumentos de patrimonio ya estaba prevista en los términos del contrato original. En este caso la emisión de instrumentos de patrimonio se mediría a su valor razonable en la fecha de cancelación del pasivo y cualquier diferencia de este valor con el valor contable del pasivo se reconocería en resultados.

El Grupo ELECNOR no espera que esta interpretación suponga un cambio en las políticas contables del mismo pues en el pasado no se han realizado operaciones de esta naturaleza.

#### 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.f.

#### 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 2010 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, 9 y 11),
- 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 materiales e intangibles (Notas 8 y 9),
- El importe de las provisiones para riesgos y gastos (Nota 16),
- 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 2010 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 resultados consolidada.

#### e) Comparación de la información-

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta, a efectos comparativos, con la información similar relativa al ejercicio 2009 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo ELECNOR correspondientes al ejercicio 2009.

#### f) Principios de consolidación-

##### Alcance

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ELECNOR incluyen todas las sociedades dependientes de Elecnor, S.A., a excepción de aquellas cuya consolidación, en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, no supondría un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

Se presume que existe control cuando la Sociedad dominante posee, directa o indirectamente, más de la mitad del poder de voto de otra sociedad, excepto en circunstancias excepcionales en las que se pueda demostrar claramente que esta posesión no constituye control. También existe control cuando la Sociedad dominante posee la mitad o menos del poder de voto de una sociedad y dispone de:

- poder sobre más de la mitad los derechos de voto, en virtud de un acuerdo con otros inversores;
- poder para dirigir las políticas financieras y de operación de la sociedad, según una disposición legal o estatutaria o un acuerdo;
- poder para nombrar o revocar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración;
- poder para emitir la mayoría de los votos en las reuniones del Consejo de Administración.

### Procedimientos

Las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global, lo que supone que se eliminan en su totalidad los saldos, transacciones, ingresos y gastos intragrupo.

Asimismo, todos los estados financieros utilizados de la Sociedad dominante y sociedades dependientes se refieren a una misma fecha y han sido elaborados utilizando políticas contables uniformes.

Los intereses minoritarios en los activos netos de las sociedades dependientes se identifican dentro del patrimonio de forma separada del patrimonio de la Sociedad dominante.

Los cambios en la participación de una sociedad dependiente que no dan lugar a una pérdida de control, se contabilizan como transacciones de patrimonio, es decir, que cualquier diferencia se reconoce directamente en el patrimonio.

### Combinaciones de negocio

Se considera que el Grupo está realizando una combinación de negocios cuando los activos adquiridos y los pasivos asumidos constituyen un negocio. El Grupo registra cada combinación de negocios aplicando el método de adquisición, lo que supone identificar el adquirente, determinar la fecha de adquisición, que es aquella en la que se obtiene el control, así como el coste de adquisición, reconocer y medir los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación minoritaria y, por último, en su caso, reconocer y medir el Fondo de Comercio o la Diferencia Negativa de Consolidación.

Los costes incurridos en la adquisición son reconocidos como gastos del ejercicio en que se devengan, de forma que no son considerados mayor coste de la combinación.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se miden a su valor razonable en la fecha de adquisición, y la participación minoritaria se valora por la parte proporcional de dicha participación en los activos netos identificables.

En el caso de las adquisiciones por etapas, el adquirente revalúa en la fecha de toma de control su participación previa a su valor razonable, registrando la correspondiente plusvalía o minusvalía en la cuenta de resultados.

Asimismo, las transacciones entre la Sociedad dominante y los intereses minoritarios (operaciones posteriores a la obtención del control en las que la entidad dominante adquiere más participaciones de los intereses minoritarios o enajena participaciones sin perder el control), se contabilizan como transacciones con instrumentos de patrimonio.

El Grupo reconoce un Fondo de Comercio en la fecha de adquisición por la diferencia positiva entre:

- la suma de (i) la contraprestación transferida medida a su valor razonable a la fecha de adquisición, (ii) el importe de la participación minoritaria, y (iii) si es una combinación de negocios llevada a cabo por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación anteriormente tenida por el Grupo, y
- el valor neto de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos.

En el caso de que esta diferencia fuese negativa, el Grupo volverá a analizar todos los valores para poder determinar si realmente existe una compra realizada en términos muy ventajosos, en cuyo caso dicha diferencia se llevará a resultados.

### Pérdida de control

Cuando el Grupo pierde el control sobre una sociedad dependiente, da de baja los activos (incluyendo el Fondo de Comercio) y pasivos de la dependiente y la participación minoritaria por su valor en libros en la fecha en la que pierde el control, reconoce la contraprestación recibida y la participación mantenida en dicha sociedad a su valor razonable a la fecha en que se pierde el control, reconociendo el resultado por la diferencia.

### Participaciones en negocios conjuntos y sociedades asociadas

Un negocio conjunto se define como un acuerdo contractual en virtud del cual dos o más participantes emprenden una actividad económica que se somete a control conjunto, el cual se da únicamente cuando las decisiones estratégicas, tanto financieras como operativas, de la actividad, requieren el consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control (los participantes).

Entre las formas que pueden adoptar los negocios conjuntos, el Grupo distingue entre:

- Entidades controladas de forma conjunta, que son aquellos negocios conjuntos que implican la creación de una sociedad jurídica independiente en la que se adquiere una participación.

El Grupo incluye dentro de esta categoría sus participaciones en sociedades en las cuales existe un acuerdo contractual entre los socios que establece un control conjunto sobre la actividad económica de las mismas.

- Operaciones y activos controlados de forma conjunta, que suponen la combinación de las operaciones, recursos y expe-

riencia de los participantes para la obtención de unos determinados resultados, pero que no implican la constitución de una sociedad jurídica independiente.

El Grupo incluye dentro de esta categoría las UTEs (Uniones Temporales de Empresas) a través de las cuales desarrolla parte de su actividad.

Por otro lado, una sociedad será considerada como asociada cuando sin ejercer un control sobre la misma sí se ejerce una influencia significativa.

El Grupo Elecnor consolida sus participaciones en entidades controladas de forma conjunta y en sociedades asociadas según el método de participación. Según este método, la inversión se registra inicialmente a su coste, y se irá incrementando o disminuyendo al reconocer la parte que le corresponda en el resultado obtenido por dicha sociedad. Por otro lado, las distribuciones recibidas reducen el importe de la inversión.

Si la participación en las pérdidas excede su participación en ésta, se deja de reconocer la participación en pérdidas adicionales, reconociendo en su caso un pasivo, en el caso de que haya incurrido en obligaciones legales o implícitas.

Asimismo, independientemente de las pérdidas reconocidas según lo explicado anteriormente, el Grupo analiza posibles deterioros adicionales según las normas sobre activos financieros (Nota 3.o) y considerando la inversión por su totalidad y no sólo por el Fondo de Comercio que en su caso tuviese incorporado.

Las UTEs son consolidadas por el método de integración proporcional integrando su porcentaje en los activos y pasivos de la correspondiente entidad en cada epígrafe del estado de situación financiera consolidado y de la cuenta de resultados consolidada que le corresponde.

### Diferencias de conversión

En la consolidación, los activos y pasivos de las sociedades en el extranjero del Grupo con moneda funcional distinta del euro, se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance de situación. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del período, a menos que éstos fluctúen de forma significativa. Las cuentas de capital y reservas se convierten a los tipos de cambio históricos. Las diferencias de cambio que resulten, en su caso, se clasifican como patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la inversión.

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

Las variaciones más significativas producidas en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2010 han sido las siguientes:

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

- Con fecha 9 de junio de 2010 Elecnor, S.A. ha constituido la sociedad Audelec Conservación y Mantenimiento, S.L.U. con un capital social de 2.875 miles de euros, dividido en 287.500 participaciones sociales de 10 euros de valor nominal cada una, que han sido suscritas íntegramente por Elecnor, S.A.

Asimismo, con fecha 9 de junio de 2010 Audelec Conservación y Mantenimiento, S.L.U. ha adquirido a un tercero la totalidad de las participaciones de la sociedad Audeca, S.L.U., cuyo objeto social es la restauración y reforestación del medio natural y conservación integral y explotación de carreteras, por un importe de 23.000 miles de euros, el cual ha sido íntegramente desembolsado en el ejercicio 2010.

Los importes reconocidos de activos adquiridos y pasivos asumidos identificables en la adquisición son los siguientes:

	Miles de Euros
Activos intangibles (Nota 8)	20.719
Inmovilizado material	2.315
Deudores y Otros activos financieros no corrientes y corrientes	16.733
Existencias	714
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.847
Pasivos financieros	(22.328)
<b>Total activos netos identificables</b>	<b>23.000</b>

El capítulo "Activos intangibles" del cuadro anterior incluye un importe de 20.704 miles de euros, aproximadamente, correspondiente al valor razonable estimado de los contratos que la sociedad adquirida mantiene con diversas adminis-

traciones públicas, principalmente en el ámbito de la actividad de conservación de carreteras y mantenimiento de edificios e instalaciones. En efecto, la principal línea de negocio del Subgrupo Audelec consiste en la prestación de servicios de mantenimiento y conservación de carreteras para diversas administraciones públicas, tanto centrales como autonómicas y locales, actividad que se formaliza en contratos de duración plurianual, renovables con carácter general a su vencimiento. A 31 de diciembre de 2010 este activo se encuentra registrado en el epígrafe "Activo intangible – Otros activos intangibles, neto" del activo del estado de situación financiera a la mencionada fecha adjunto (Nota 8).

El capítulo "Deudores y otros activos financieros no corrientes y corrientes" del cuadro anterior incluye principalmente cuentas a cobrar derivadas de contratos de ejecución de obras con Administraciones Públicas.

El importe neto de la cifra de negocios y resultados incluidos en la cuenta de resultados consolidada a 31 de diciembre de 2010 desde la fecha de la combinación, ascienden a 19.462 miles y una pérdida de 397 miles de euros, respectivamente. Si se hubiera incluido al subgrupo Audelec en el perímetro de consolidación desde el 1 de enero de 2010, el importe neto de la cifra de negocios y el beneficio habrían ascendido a 34.523 miles y 150 miles de euros, aproximada y respectivamente.

- Asimismo, y en el contexto de la operación de venta de las participaciones que ostentaba el Grupo en determinadas sociedades concesionarias de redes de transmisión de energía eléctrica en Brasil (Nota 10), el Grupo ha adquirido, con fecha 15 de diciembre de 2010, el 66,67% de la sociedad LT Triangulo, S.A., de la que hasta la fecha se ostentaba el 33,33% y que era valorada por el método de la participación.

El precio de compra acordado por las partes en la fecha de cierre de la operación ha ascendido a 65.079 miles de euros, aproximadamente (146.933 miles de reales brasileños), si bien el mismo será objeto de ajuste definitivo en el plazo máximo de 120 días desde la fecha de cierre del acuerdo, siempre y cuando las partes estén conformes con respecto a éste, en función de determinadas variables referidas a los estados financieros definitivos auditados a la fecha mencionada. En cualquier caso, los Administradores de la Sociedad dominante entienden que el precio definitivo por la operación no diferirá significativamente del precio estimado acordado por las partes en el momento del cierre del acuerdo.

Los importes reconocidos de activos adquiridos y pasivos asumidos identificables en la adquisición, correspondientes al 100% de la sociedad, son los siguientes:

	Miles de Euros
Activos financieros no corrientes	241.342
Impuestos diferidos activos	12.303
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.740
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.172
Otros activos corrientes	3.803
Deuda financiera	(152.280)
Impuestos diferidos pasivos	(3.744)
Otros pasivos corrientes y no corrientes	(5.595)
<b>Total activos netos identificables</b>	<b>105.741</b>

Dado que el precio pagado por esta operación debe considerarse en el contexto de la operación de venta y compra de participaciones en sociedades concesionarias mencionada anteriormente, la estimación del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos incluida en el cuadro anterior se ha realizado teniendo en consideración esta operación en su conjunto. De acuerdo, por tanto, con lo indicado en la Nota 2.f, la diferencia entre este valor razonable de los activos y pasivos reconocidos y la suma de contraprestación entregada y el valor razonable de la participación previa ostentada en esta sociedad por el Grupo (33,33%) en la fecha de toma de control, ha ascendido a 4.723 miles de euros, aproximadamente, y ha sido registrada con abono al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2010 adjunta.

Los importes de los ingresos y resultados de la adquirida desde la fecha de adquisición incluidos en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2010 adjunta no han resultado significativos. Asimismo, los ingresos y resultados de la sociedad adquirida correspondientes al ejercicio 2010 que se habrían integrado en caso de que la fecha de adquisición hubiera coincidido con el inicio del mencionado ejercicio ascienden a 26.641 miles y 4.740 miles de euros, respectivamente.

- Con fecha 15 de octubre de 2010 Teytel, S.L., cuya actividad consiste en la instalación, reparación, transformación y co-



mercantilización de toda clase de elementos destinados a las telecomunicaciones, ha aumentado su capital social en 449 miles de euros mediante la creación de 14.935 participaciones sociales de 30,05 euros de valor nominal cada una. Dicho incremento de capital ha sido suscrito íntegramente por Elecnor, S.A. y desembolsado mediante la compensación de un crédito concedido por Elecnor, S.A. a Teytel, S.L. el 8 de octubre de 2010, líquido, vencido y exigible del mismo importe que la ampliación de capital. Tras esta operación, el Grupo Elecnor ha pasado a ostentar el 65% del capital social de la mencionada sociedad.

Los importes reconocidos de activos adquiridos y pasivos asumidos identificables en la adquisición son los siguientes:

	Miles de Euros
Activo intangible	494
Fondo de comercio	47
Inmovilizado material	2.382
Impuesto diferidos activos	203
Existencias	1.963
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.548
Otros activos corrientes y no corrientes	6.458
Intereses minoritarios	11
Pasivos financieros	(13.197)
<b>Total activos netos identificables</b>	<b>(91)</b>

El capítulo "Otros activos corrientes y no corrientes" del cuadro anterior incluye principalmente cuentas a cobrar por operaciones comerciales.

El importe neto de la cifra de negocios y resultados incluidos en la cuenta de resultados consolidada a 31 de diciembre de 2010 desde la fecha de la combinación, ascienden a 3.039 miles y una pérdida de 345 miles de euros, aproximada y respectivamente. Si se hubiera incluido al subgrupo Teytel en el perímetro de consolidación desde el 1 de enero de 2010, el importe neto de la cifra de negocios y el resultado habrían aumentado en 10.707 miles y disminuido en 917 miles de euros, respectivamente.

La diferencia entre la contraprestación entregada y el mencionado valor razonable de los activos netos identificables ha sido registrada con cargo al epígrafe "Otros gastos financieros" de la cuenta de resultados correspondiente al ejercicio 2010 adjunta.

- Con fecha 23 de diciembre de 2010, la sociedad dependiente Helios Inversión y Promoción Solar, S.L. ha adquirido el 60% de las participaciones sociales de Zinertia Renovables, S.L., pasando a ser el socio único de la misma.

El precio de compra, que ha ascendido a 705 miles de euros, ha sido abonado en el ejercicio 2010. En cualquier caso, este precio será objeto de revisión en determinadas circunstancias. Dada la dificultad para realizar una estimación en la actualidad del precio definitivo, los Administradores de la Sociedad dominante han registrado esta combinación de negocios considerando como valor razonable de la contraprestación el mencionado importe abonado en el ejercicio, si bien no esperan que la diferencia entre éste y el precio definitivo resulte significativa.

El fondo de comercio surgido de la adquisición de esta sociedad ha ascendido a 888 miles de euros, aproximadamente, y se ha registrado con cargo al epígrafe "Activo intangible – Fondo de Comercio" del activo del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2010 adjunto (Nota 7).

- Con fecha 5 de marzo de 2010 la sociedad dependiente Celeo Termosolar, S.L. ha suscrito la totalidad de la ampliación de capital con prima de asunción realizada por la sociedad Dioxipe Solar, S.L. por un importe total de 22.983 miles de euros, aproximadamente, el cual fue totalmente desembolsado en la mencionada fecha. En virtud de esta operación, el Grupo Elecnor ha pasado a ostentar el 88,82% de la mencionada sociedad, aumentando en consecuencia su participación en la misma en un 77,85% desde el 10,97% del que era titular hasta el momento. En esta operación se ha puesto de manifiesto un fondo de comercio por importe de 3.212 miles de euros, aproximadamente. El 18 de octubre de 2010, Celeo Termosolar, S.L., ha vendido 36.958 participaciones sociales, quedando su participación reducida al 55%.

Asimismo, el 22 de julio de 2010 Celeo Termosolar, S.L. ha adquirido el 55% de la sociedad Aries Solar Termoeléctrica, S.L. por un importe de 11 miles de euros, aproximadamente, poniéndose de manifiesto un fondo de comercio por importe de 3.813 miles de euros, aproximadamente.

El Grupo ha valorado ambas participaciones por el método de la participación, ya que, en virtud de los estatutos sociales de las mencionadas sociedades participadas, las decisiones relevantes que afecten al negocio y a la actividad de la misma deben ser tomadas por unanimidad de sus socios.

- Con fecha 10 de mayo de 2010 y 16 de noviembre de 2010 la sociedad dependiente Parques Eólicos Palmares, S.A. ha ampliado capital en 30 millones y 20 millones de reales, respectivamente. Dicha ampliación de capital ha sido suscrita y desembolsada por Elecnor, S.A. y Enerfin do Brasil Sociedade de Energia, Ltda. en un 36% y 64%, respectivamente.
- Por último, con fecha 27 de enero de 2010 se han constituido las sociedades Ventos da Lagoa, S.A. y Ventos do Litoral Energia Eólica, S.A. con unos capitales sociales de 1.000 reales brasileños cada una, representados por 1.000 acciones de 1 real cada una. Ambos capitales sociales han sido suscritos y desembolsados por Enerfin do Brasil-Sociedade de Energia Ltda. y por Elecnor, S.A. en un 64% y 36%, respectivamente. Con fecha 16 de noviembre de 2010, las Asambleas Generales de Ventos da Lagoa, S.A. y Ventos do Litoral Energia Eólica, S.A. han acordado ampliar sus capitales sociales en 36.000 miles y 17.500 miles de reales, respectivamente, suscrito y desembolsado por los mencionados accionistas de acuerdo con sus respectivos porcentajes de participación.

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

- Con fecha 16 de mayo de 2010, Grupo Elecnor firmó con un tercero sendos contratos de compromiso de venta de sus participaciones en diversas sociedades concesionarias de redes de transmisión eléctrica en Brasil. El cierre de la transacción, para el que las partes se otorgaron un plazo de seis meses desde la fecha mencionada, se encontraba sujeto a una serie de condiciones y, en particular, a la aprobación de la transacción por parte de diversos organismos estatales de los países origen del comprador y de las sociedades concesionarias, así como de las distintas entidades financiadoras de los mencionados proyectos concesionales.

Con fecha 15 de diciembre de 2010, y una vez cumplidas las condiciones citadas, las partes han formalizado el cierre del acuerdo, momento en el que, por tanto, se ha perfeccionado la transacción. El precio de venta acordado por las partes en la fecha de cierre de la operación ha ascendido a 244.160 miles de euros, aproximadamente (551.289 miles de reales brasileños), si bien el mismo será objeto de ajuste definitivo en el plazo máximo de 120 días desde la fecha de cierre del acuerdo, en función de determinadas variables referidas a los estados financieros definitivos auditados a la fecha mencionada. En cualquier caso, los Administradores de la Sociedad dominante entienden que el precio definitivo por la operación no diferirá significativamente del precio estimado acordado por las partes en el momento del cierre del acuerdo.

La práctica totalidad del importe mencionado se ha cobrado en el ejercicio 2010. El importe pendiente de cobro, que asciende a 2.054 miles de euros, aproximadamente, se encuentra registrado en el epígrafe "Otros deudores" del activo corriente del estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2010 adjunto.

El valor por el que se encontraban registradas las participaciones en las sociedades concesionarias vendidas a la fecha de cierre de la transacción era el siguiente:

	Miles de Euros
Expansión – Transmissao de Energia Elétrica, S.A.	15.875
Expansión – Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.	10.845
Itumbiara Transmissora de Energia, S.A.	57.410
Serra da Mesa Transmissora de Energia, S.A.	41.518
Serra Paracatu Transmissora de Energia, S.A.	24.858
Poços de Caldas Transmissora de Energia, S.A.	30.116
Ribeirao Preto Transmissora de Energia, S.A.	25.502
	<b>206.124</b>

La plusvalía obtenida en esta operación, neta de los costes asociados a la misma y antes de considerar su efecto fiscal, ha ascendido a 35.536 miles de euros, aproximadamente, la cual se encuentra registrada en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de resultados consolidada correspondiente al ejercicio 2010.

Asimismo, el Grupo ha procedido a registrar, con abono al epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de resultados correspondiente al ejercicio 2010 adjunta, un importe de 29.761 miles de euros, aproximadamente, correspondiente a

las diferencias de conversión generadas por las participaciones vendidas desde el momento de la adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera (1 de enero de 2004) y el 15 de diciembre de 2010, fecha de cierre de la operación de venta.

Asimismo, las variaciones más significativas producidas durante el ejercicio 2009 en el perímetro de consolidación fueron las siguientes:

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

- Con fecha 27 de julio de 2009 la Sociedad dominante Elecnor, S.A. adquirió el 49,50% de las participaciones sociales de Deimos Space, S.L., pasando a ser el socio único de la misma. Deimos Space, S.L. poseía en el momento de la operación el 95%, el 73,89% y el 24% del capital social de las sociedades Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L., Deimos Imaging, S.L. y Deimos Engenharia, S.A., respectivamente, conformando, conjuntamente con las mismas, el subgrupo Deimos.

El importe de la operación se compone de un componente fijo y otro variable. El primero de ellos, que asciende a 7.704 miles de euros, se abonó en el ejercicio 2009. Respecto del segundo, el mismo se calculará en función de los resultados del subgrupo Deimos en los próximos 5 ejercicios (del 2009 al 2013, ambos inclusive) y su relación con el resultado del subgrupo correspondiente al ejercicio 2008, una vez realizados determinados ajustes. El precio así calculado, al que se descontará el importe fijo ya abonado, se hará efectivo en los 7 meses siguientes al cierre del ejercicio 2013.

Los Administradores de la Sociedad dominante han estimado que el valor actual del componente variable de la operación, una vez descontado el componente fijo, en un importe de 13.094 miles de euros (12.418 miles de euros en 2009), aproximadamente, que coincide con el importe máximo susceptible de ser abonado y que se fundamenta en la consideración de que el resultado después de impuestos del subgrupo Deimos se duplicará en el quinquenio 2009-2013 respecto del resultado correspondiente al ejercicio 2008.

La diferencia entre el coste de adquisición de esta operación, que ascendió a 20.122 miles de euros, aproximadamente, y el valor de los intereses minoritarios, que ha ascendido a 2.708 miles de euros (Nota 13.e), se registró con cargo al epígrafe "Patrimonio Neto – De la Sociedad dominante – Otras reservas" del pasivo del estado de situación financiera consolidado adjunto, ya que el Grupo ELECNOR ya ostentaba el control del subgrupo Deimos con anterioridad a la realización de la misma (Nota 2.f).

- Asimismo, en esa misma fecha, la Sociedad dominante adquirió un 56% adicional de la sociedad Deimos Engenharia, S.A., perteneciente, como se ha comentado, al subgrupo Deimos, de manera que pasó a ostentar, de forma directa e indirecta, el 80% de sus acciones.

El método de estimación del precio de esta operación es el mismo que el de la transacción de compra del 49,5% del subgrupo Deimos descrita anteriormente. El componente fijo del precio, abonado en el ejercicio 2009, ascendió a 1.453 miles de euros, aproximadamente, mientras que los Administradores de la Sociedad dominante han estimado el valor actual del componente variable de la operación en 2.053 miles de euros (1.948 miles de euros en 2009), aproximadamente, de acuerdo con las mismas hipótesis empleadas en la estimación del precio variable de la operación anterior.

Dado que el Grupo ELECNOR, en virtud de esta operación, adquirió el control de Deimos Engenharia, S.A., la misma se consideró como una combinación de negocios (Nota 2.f). Por tanto, y de acuerdo con los principios de consolidación vigentes en la actualidad, el Grupo ELECNOR estimó, en primer lugar, el valor razonable en la fecha de la combinación de negocios de la participación ostentada de forma indirecta por el mismo con anterioridad a la fecha de adquisición (24%), empleando como referencia el precio calculado para la adquisición del 56% restante. La diferencia entre este valor razonable, que ascendía a 1.458 miles de euros, aproximadamente, y el valor de coste de esta participación previa, se registró, por importe de 676 miles de euros, aproximadamente, con abono al epígrafe "Resultado neto en enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de resultados consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009.

El fondo de comercio surgido de la adquisición de esta sociedad dependiente, estimado como la suma de la contraprestación transferida, el importe de los intereses minoritarios en la adquirida (valorada por el porcentaje de su participación en los activos netos) y el valor razonable de la participación en la adquirida previamente en poder de la adquirente sobre el valor razonable neto de los activos netos identificables reconocidos, y que ascendió a 4.227 miles de euros, aproximadamente, se registró con cargo al epígrafe "Activo intangible – Fondo de Comercio" del activo del estado de situación financiera consolidado (Nota 7).

El impacto que los ingresos y resultados generados por esta sociedad para el Grupo ELECNOR desde el 1 de enero de 2009 no era significativo en comparación con el volumen total del Grupo.

- El 27 de agosto de 2009 se constituyó la sociedad Sociedad Aguas Residuales Pirineos, S.A. por un importe total de 9 millones de euros, de los que la Sociedad dominante, Elecnor, S.A., suscribió el 50%, desembolsando en el momento de la constitución el 25%, es decir, 1.125 miles de euros. El restante 50% fue suscrito por un tercero. Esta sociedad es considerada un negocio conjunto, en la medida que la dirección y administración de la misma se lleva de manera conjunta por parte de sus dos accionistas.

### 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 principalmente 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 2010 existen 4.820 miles de euros (4.611 miles de euros en el ejercicio 2009), aproximadamente, clasificados dentro de este epígrafe del activo del estado de situación financiera 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 Catarroja (Valencia).

#### b) Fondo de comercio-

El fondo de comercio generado en la consolidación se calcula según lo explicado en la Nota 2.f.

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.k).

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

#### 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.

##### c.1 Contratos de construcción y prestación de servicios-

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 estado de situación financiera.

Esto supone que se reconozca como ingreso en cada ejercicio el porcentaje de los ingresos totales estimados, que superen los costes incurridos en el mismo sobre los costes totales estimados.

Los ingresos totales comprenden el importe inicial acordado en el contrato y las modificaciones y reclamaciones que son altamente probables que se vayan a recibir y puedan ser medidas con fiabilidad.

Los gastos totales comprenden los costes relacionados directamente con el contrato específico, los costes que se relacionan con la actividad de contratación en general, y pueden ser imputados al contrato específico y cualquier otro coste que se pueda cargar al cliente, bajo los términos pactados en el contrato.

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 estado de situación



financiera consolidado adjunto por importes 414.797 de miles y 292.604 miles de euros, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente (Nota 17).

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen cuando pueden ser estimados con fiabilidad, considerando el grado de terminación de la prestación final. Si no se pudiesen estimar de forma fiable, sólo se reconocerán ingresos en la cuantía de los gastos reconocidos que se consideren recuperables.

Grupo ELECNOR ha reconocido como cifra de negocios en relación con los diversos contratos de grado de avance y prestación de servicios que mantiene unos importes de 1.517 millones y 1.556 millones de euros, respectiva y aproximadamente, en los ejercicios 2010 y 2009 (Nota 21). Asimismo, el importe de los costes incurridos en los contratos de construcción y prestación de servicios en el ejercicio 2010 asciende a 1.171 miles de euros, aproximadamente.

Por último, los importes correspondientes a las retenciones en los pagos efectuados por los clientes ascienden a 18.123 miles y 19.198 miles de euros, respectivamente, para los ejercicios 2010 y 2009, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" del activo del estado de situación financiera consolidado adjunto.

### **c.2 Venta de bienes-**

Las ventas se reconocen cuando se han transferido todos los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, no se retiene el control efectivo sobre los mismos, el importe de los ingresos se puede medir con fiabilidad, es probable que se reciban los ingresos, y los costes incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

### **c.3 Intereses y dividendos-**

Estos ingresos se reconocen siempre que sea probable su recepción y puede medirse con fiabilidad.

Los intereses se reconocen utilizando el método de interés efectivo, 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.

Las regalías se reconocen utilizando el criterio de devengo de acuerdo con la sustancia del acuerdo.

Los dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibirlos por parte del Grupo.

### **d) 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 estado de situación financiera 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 resultados consolidada durante la vida del contrato siguiendo el criterio de devengo. En términos generales, los contratos de arrendamiento son prorrogables anualmente.

Durante el ejercicio 2010 los gastos por arrendamiento incluidos en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada adjunta han ascendido a 43.280 miles de euros, aproximadamente. Los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene Grupo ELECNOR al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 son los que corresponden a maquinaria y elementos de transporte, así como a inmuebles utilizados en el desarrollo de su actividad. Por su propia actividad, la maquinaria y los elementos de transporte se arriendan por el tiempo de duración que tenga la obra para la que son arrendados, por lo que los Administradores de la Sociedad dominante estiman que no existen compromisos a largo plazo en relación a dichos arrendamientos. Los principales contratos de arrendamientos de inmuebles están vencidos y se renuevan tácitamente por periodos de un año, por lo tanto, el importe de los compromisos adquiridos en este sentido a largo plazo no resulta significativo. En opinión de los Administradores de la Sociedad los contratos de alquiler sobre inmuebles se renovarían a sus respectivos vencimientos.

#### e) 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.h). 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 devengan.

#### f) Moneda extranjera-

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

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

Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que Grupo ELECNOR ha decidido mitigar el riesgo del tipo de cambio mediante la contratación de derivados financieros u otros instrumentos de cobertura se registran según los principios descritos en la Nota 3.m.

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas hiperinflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera, salvo en el caso de Venezuela. Al cierre contable del ejercicio 2010 se han reexpresado dichos estados financieros en términos de la unidad de medida corriente a 31 de diciembre de 2010. Los estados financieros de Venezuela estaban elaborados utilizando el método del costo histórico y se han reexpresado aplicando un índice general de precios del 24,92%.

El contravalor en euros de los activos y pasivos monetarios en moneda diferente al euro mantenidos por el Grupo ELECNOR al 31 de diciembre de 2010 y 2009 responde al siguiente desglose:

Moneda de los saldos	Contravalor en Miles de Euros			
	2010		2009	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Peso argentino	7.136	7.189	3.341	4.042
Real brasileño	176.072	66.182	57.571	48.702
Dólar USA	74.362	55.579	49.023	15.953
Dólar Canadiense	366	7	118	3
Bolívar venezolano	56.887	46.167	48.522	30.177
Peso chileno	8.796	1.187	7.210	1.566
Peso mexicano	33.261	14.577	6.889	1.196
Peso uruguayo	6.575	4.502	4.317	2.667
Dirhams marroquíes	43	3	(551)	5
Dinar argelino	11.139	6.334	24.522	11.491
Lempira Hondureño	51	255	382	-
Kwanza angoleño	4.227	342	1.297	-
Pesos dominicanos	1.534	447	1.157	169
Otras	885	451	827	9
<b>Total</b>	<b>381.334</b>	<b>203.222</b>	<b>204.625</b>	<b>115.980</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			
	2010		2009	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inversiones financieras a largo plazo	102.821	-	10.950	-
Existencias	38.485	-	11.069	-
Deudores	152.073	86.441	125.534	17.601
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	87.955	-	57.072	-
Acreedores	-	86.798	-	77.994
Deuda financiera (Nota 14)	-	29.983	-	20.385
<b>Total</b>	<b>381.334</b>	<b>203.222</b>	<b>204.625</b>	<b>115.980</b>

#### g) 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 resultados 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). El tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades español se sitúa, desde el 1 de enero de 2008, en el 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.

El Grupo no reconoce los pasivos por impuestos diferidos correspondientes a las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias, sucursales y asociadas, o con participaciones en entidades controladas conjuntamente, ya que el Grupo considera que, en caso de existir, puede controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y es probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible.

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.

#### h) Inmovilizado material-

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material, que en su totalidad son de uso propio, se encuentran registrados a su coste de adquisición menos la amortización acumulada y cualquier pérdida reconocida por deterioro de valor. No obstante, con anterioridad al 1 de enero de 2004, Grupo ELECNOR actualizó el valor de determinados activos del inmovilizado material

de acuerdo con diversas disposiciones legales al respecto. Grupo 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).

Respecto a los costes incurridos con posterioridad a la puesta en marcha del bien hay que tener en cuenta que:

- Los costes derivados del mantenimiento del bien, es decir los costes de reparación y conservación, se llevan directamente como gastos del ejercicio.
- En las sustituciones de elementos se registra como activo el coste del elemento incorporado y se da de baja el coste del sustituido.

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 epígrafe "Inmovilizado material, neto" del activo del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2010 los importes registrados por este concepto ascienden a 41.806 miles de euros, y se registran dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada, correspondientes, principalmente, a la construcción de parques eólicos y plantas fotovoltaicas. Dichos ingresos ascendieron a 47.737 miles de euros, en el ejercicio 2009, correspondientes en su mayoría a la construcción de parques eólicos y 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.

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.k).

Dado que Grupo ELEC NOR no tiene la obligación de hacer frente a costes significativos en relación con el cierre de sus instalaciones, el estado de situación financiera consolidado adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

#### i) Otros activos intangibles-

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las sociedades del Grupo. Se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado y siempre que sea probable la obtención de beneficios económicos por el mismo, y su coste pueda ser medido de forma fiable.

#### Activos intangibles generados internamente

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

Los gastos incurridos en el desarrollo de diversos proyectos se registran como activo siempre 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 pueden demostrar la forma en que el proyecto generará beneficios en el futuro.



- El coste del desarrollo del activo, que incluye, en su caso, los costes del personal de Grupo ELEC NOR 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.

#### Activos intangibles adquiridos separadamente

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.

#### **j) Concesiones administrativas-**

El Grupo considera que los elementos correspondientes a las concesiones administrativas que mantiene no pueden ser reconocidos como inmovilizado material, dado que los contratos no otorgan al mismo el derecho a usarlas, sino que tiene acceso a los mismos para proporcionar un servicio público en nombre de la concedente.

Dado que en base a dichos contratos el Grupo presta varios servicios (construcción, mantenimiento y servicios de operación), los ingresos se reconocen de acuerdo con los valores razonables de cada servicio prestado.

#### Servicios de construcción

El importe recibido o a recibir por la construcción de las infraestructuras a explotar se registra por su valor razonable.

Este importe se contabilizará como un activo financiero en caso de que la concesionaria tenga un derecho contractual incondicional a recibir estos importes por parte del ente concedente, es decir, con independencia de la utilización del servicio público en cuestión por parte de los usuarios del mismo. En cambio, se contabilizará como un activo intangible en caso de que la recepción de dichos importes esté sometido al riesgo de demanda del servicio.

Dichos activos, con posterioridad a su reconocimiento inicial, se contabilizarán de acuerdo con lo explicado para cada tipo de activo en las normas de valoración correspondientes (Notas 3.i y 3.m).

#### Servicios de mantenimiento y operación

Se contabilizarán de acuerdo con lo explicado en la Nota 3.c.

#### **k) 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.

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 resultados 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.

#### **l) Existencias-**

Este epígrafe del estado de situación financiera 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.c, o
- Prevé consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Las existencias se valoran al menor valor entre el coste y su valor neto realizable. El coste incluye todos los gastos derivados de su adquisición y transformación, incluyendo aquéllos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

Si las existencias son productos que no son habitualmente intercambiables entre sí, su coste se establece de forma específica, mientras que para el resto se utiliza el método del coste medio ponderado.

El valor neto realizable es el precio estimado de venta menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

La composición del epígrafe "Existencias" del Grupo Elecnor para los ejercicios 2010 y 2009 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.10	31.12.09
Materias primas y otros aprovisionamientos	11.848	13.545
Existencias comerciales	474	539
Productos semiterminados y terminados	23.785	9.138
Anticipos a proveedores	48.961	17.926
	<b>85.068</b>	<b>41.148</b>

#### m) Instrumentos financieros-

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando el Grupo se convierte en parte obligada, según las cláusulas contractuales del instrumento en cuestión.

Dada la naturaleza de los instrumentos financieros del Grupo, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el importe en libros de los mismos, que se ajusta en caso de ponerse de manifiesto un deterioro, es una aproximación válida a su valor razonable.

#### Activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente a su valor razonable más, en el caso de que el activo no sea reconocido como activo financiero negociable, los costes inherentes a la operación.

Grupo ELECNOR 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 no hayan sido designados como instrumentos de cobertura eficaz. Los activos incluidos en esta categoría figuran en el estado de situación financiera 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 el importe por el cual puede ser intercambiado un activo, o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor, interesados y debidamente informados que realizan una transacción libre.

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

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

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

- **Préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa.** Son aquellos que suponen un importe fijo o determinado, y 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, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones también figuran en el estado de situación financiera consolidado a su valor razonable. Las variaciones de este valor de mercado se registran, con la excepción de las pérdidas por deterioro, con cargo o abono al epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del estado de situación financiera 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 resultados consolidada.

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

Grupo ELECNOR da de baja un activo financiero de su estado de situación financiera 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 son analizados por la Dirección del Grupo ELECNOR 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 uno o más eventos que hayan ocurrido con posterioridad al reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de caja futuros estimados de la inversión se han visto afectados, siempre y cuando este deterioro pueda ser estimado con fiabilidad.

El Grupo ELECNOR considera como indicadores objetivos del deterioro de sus activos financieros, entre otros los siguientes:

- 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.

#### **Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

Bajo este epígrafe del estado de situación financiera 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.

#### **Pasivos financieros**

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros negociables y otros pasivos financieros.

##### *Pasivos financieros negociables*

Son los adquiridos con el propósito de recomprarlos en el corto plazo o es un derivado no designado como instrumento de cobertura eficaz. Se valora a su valor razonable y cualquier beneficio o pérdida que genere se registra en los resultados del ejercicio correspondiente.

##### *Otros pasivos financieros*

El resto de pasivos financieros, incluidos los préstamos, obligaciones y similares, se registran inicialmente por el valor razonable, neto de costes directos de emisión, registrándose posteriormente por el método de coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo.

#### **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 estado de situación financiera 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 resultados 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 resultados 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 resultados con-

solidada, registrando la parte efectiva en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" y "Diferencias de conversión", según corresponda, del estado de situación financiera consolidado. La pérdida o ganancia acumulada en dichos epígrafes se traspaasa a la cuenta de resultados consolidada a medida que el elemento cubierto va afectando a la cuenta de resultados o en el ejercicio en que éste se enajena.

En el caso de que la cobertura de compromisos en firme o transacciones futuras dé lugar a un activo o un pasivo no financiero, este saldo es tenido en cuenta en la determinación del valor inicial del activo o pasivo que genera la operación cubierta. Si el compromiso en firme o transacción futura 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 estado de situación financiera 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 resultados consolidada.

#### n) 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 estado de situación financiera consolidado, por un importe de 6.873 miles de euros, aproximadamente (5.277 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). Al 31 de diciembre de 2010 representaba el 1% (0,82 % a 31 de diciembre del 2009) 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 estado de situación financiera 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, siempre que sea probable el que suponga desprenderse de recursos al Grupo y 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 otro lado, los pasivos contingentes no se reconocen, en cuanto que se corresponden con obligaciones posibles (dependen de la ocurrencia o no de eventos futuros inciertos) o con obligaciones presentes que no cumplen el reconocimiento de provisión (porque no es probable o su importe no puede ser medido con fiabilidad (Nota 16)).

#### p) 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 "Pasivo no corriente - subvenciones" del pasivo no corriente y se van 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 2010, Grupo ELECNOR tiene recibidas y pendientes de imputar a resultados subvenciones de capital por un importe de 6,7 millones de euros (4,7 millones de euros en 2009). 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 ya se encuentra finalizado. Grupo ELECNOR ha comenzado en el ejercicio 2010 a imputar a resultados dicha subvención al finalizar el proyecto de construcción y comenzar a amortizar los activos asociados al mismo. El importe de las subvenciones oficiales de capital imputado a resultado en el ejercicio 2010 ha ascendido a 644 miles de euros, aproximadamente.

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 2010 y 2009 incluye unos importes de 4.734 miles y 3.431 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 2010 se relacionan con los costes soportados por Deimos Space, S.L.U. y sus filiales en el desarrollo de sus actividades.

#### q) 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.

#### r) 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 impuestos diferidos de activo o pasivo. 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.

#### s) Estado de flujos de efectivo consolidados-

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

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

#### t) Beneficios por acción-

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

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

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio.

#### u) Dividendos-

El dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2010 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

Elecnor está expuesto a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa y las Unidades de negocio y Filiales que componen el Grupo. 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 y otros riesgos de precio)-

El riesgo de mercado por el riesgo de tipo de cambio es consecuencia de las operaciones que el Grupo lleva a cabo en los mercados internacionales en el curso de sus negocios. Parte de sus ingresos y sus 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 (Nota 3.f).

Para gestionar y minimizar este riesgo Elecnor utiliza estrategias de cobertura, dado que su objetivo es generar beneficios únicamente a través del desarrollo de las actividades ordinarias que desempeña, y no mediante la especulación sobre las fluctuaciones en el tipo de cambio.

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 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 Elecnor y la Entidad financiera intercambian las corrientes de un préstamo expresado en euros por las corrientes de otro préstamo expresado en dicha divisa, así como la utilización de “cesta de monedas” para cubrir financiaciones mixtas indexadas a diferentes divisas. Elecnor realiza análisis periódicos de sensibilidad, analizando el potencial impacto que supondrían en su cuenta de resultados variaciones en los tipos de cambio.

Asimismo, el Grupo está expuesto al riesgo de que sus flujos de caja y resultados se vean afectados, entre otras cuestiones, por la evolución del precio de la energía. En este sentido, para gestionar y minimizar este riesgo, el Grupo utiliza, puntualmente, estrategias de cobertura (Nota 15).

##### 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. Elecnor dispone de financiación externa para la realización de sus operaciones, fundamentalmente en relación con la promoción, construcción y explotación de los parques eólicos, proyectos termosolares y concesiones de infraestructuras eléctricas, y que se realizan bajo la modalidad de “Project Financing”. Este tipo de contratación requiere 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 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 tipo de interés (IRS), cuya finalidad es convertir a tipo fijo los préstamos originariamente contratados a tipos de interés variables. En la Nota 14 se informa sobre la sensibilidad de la deuda ante fluctuaciones de tipo de interés.

##### c) Riesgo de liquidez-

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 para poder cumplir sus compromisos futuros, así como la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades pre-

vistas. En este sentido, al cierre de 2010 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar que vienen a suponer un importe de 289.132 miles de euros, aproximadamente (209.659 miles de euros, aproximadamente, a cierre del 2009) (Nota 14).

#### d) Riesgo de crédito-

El principal riesgo de crédito 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 mitigar este riesgo, 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 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 cobro 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, de la misma manera que las sociedades brasileñas concesionarias de infraestructuras eléctricas mantienen acuerdos de distribución de energía con clientes de alta cualificación lo que, junto con las restricciones impuestas por el propio sistema de transmisión, descartan la posibilidad de insolvencias.

En una coyuntura económica como la actual, este último se marca como riesgo preponderante sobre el resto de riesgos financieros. Ante esta situación, Elecnor continúa extremando las medidas que se vienen tomando para mitigar el mismo y realiza análisis periódicos de su exposición al riesgo crediticio, dotando las correspondientes provisiones (Nota 3.k).

## 5. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

El Consejo de Administración de ELECNOR, S.A. (Sociedad dominante del Grupo ELECNOR) ha propuesto en su reunión del mes de marzo, al igual que en ejercicios anteriores, la distribución del resultado del ejercicio 2010, 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 17 de noviembre de 2010 la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2010 por un importe de 4.575 miles de euros, aproximadamente, el cual se ha registrado minorando el patrimonio neto en el epígrafe "Dividendo a cuenta del ejercicio" del pasivo del estado de situación financiera consolidado adjunto. A 31 de diciembre de 2010 dicho dividendo se encuentra pendiente de pago, del cual 2.437 miles de euros corresponde a Cantiles XXI, S.L. (Nota 13) y figura registrado en el epígrafe "Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas" del estado de situación financiera consolidado adjunto.

El estado contable previsional de la Sociedad dominante formulado de acuerdo con los requisitos legales (artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital), poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo, fue el siguiente:

## SITUACIÓN DEL CIRCULANTE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

(Excluido Existencias y Ajustes por Periodificación)

	Miles de Euros
Valores realizables -	
Clientes	696.421
Otras cuentas	265.487
	<b>961.908</b>
Deudas a corto plazo -	
Proveedores	361.983
Préstamos a corto plazo	5.234
Otras cuentas	131.950
	<b>499.167</b>
<b>Total circulante neto</b>	<b>462.741</b>
Disponibilidades al 30 de septiembre de 2010-	
Cuentas de caja/bancos (incluido moneda extranjera)	47.139
<b>Total disponibilidades</b>	<b>47.139</b>
Dividendo bruto a cuenta planteado-	
(0,052586 euros por 87.000.000 de acciones)	4.575
% sobre beneficio neto al 30 de octubre de 2010	10,44%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	0,90%

## 6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La NIIF 8 requiere que los segmentos operativos sean identificados en base a la información que la gerencia de la entidad utiliza para tomar decisiones sobre cuestiones relativas a las operaciones. En este sentido, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que los segmentos sobre los que debe informar por constituir la base sobre los que el Grupo toma sus decisiones para asignar recursos y cuyos resultados de operación son revisados de forma regular por la máxima autoridad para evaluar su rendimiento, son el Mercado Interior y el Mercado Exterior. Asimismo, en cada uno de estos mercados se obtienen ingresos correspondientes a las diferentes actividades que desarrolla el Grupo.

### a) Información sobre segmentos de operación-

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 operación (que se elaboran con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo ELECNOR. En la información señalada a continuación estos elementos aparecerán bajo el epígrafe de "Corporativos".

La información relativa a los segmentos de operación 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 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de Euros	
Segmento	2010	2009
Mercado interior	1.134.063	987.548
Mercado exterior	628.435	690.338
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>1.762.498</b>	<b>1.677.886</b>

b) El detalle de las aportaciones a resultados después de impuestos por segmentos para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:



Segmento	Miles de Euros	
	2010	2009
Mercado interior (**)	83.424	82.957
Mercado exterior (***)	63.775	98.914
Corporativo (*)	(20.562)	(84.745)
<b>Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>126.637</b>	<b>97.126</b>

(\*) Incluye básicamente "Gastos e Ingresos financieros", "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros", "Diferencias de cambio" e "Impuestos sobre las ganancias".

(\*\*) Incluye Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación por importes de 4.276 miles y 5.045 miles de euros en el ejercicio 2010 y 2009.

(\*\*\*) Incluye Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación por importes de miles 8.258 y 22.842 miles de euros en el ejercicio 2010 y 2009.

c) El detalle de los activos y pasivos por segmentos a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Mercado Interior	Mercado Exterior	Corporativos	Total al 31.12.10
<b>Activo-</b>				
Inmovilizado Material	367.890	291.400	11.323	670.613
Activos Intangibles	96.407	3.146	947	100.500
Impuestos diferidos activos	46.527	29.524	-	76.051
Existencias	44.539	40.529	-	85.068
Deudores	694.327	351.934	43.537	1.089.798
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	34.788	96.501	1.128	132.417
Activos financieros no corrientes	28.159	315.746	83.571	427.476
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.080	-	740	4.820
Resto de activos (*)	15.506	152.316	65.988	233.810
<b>Total Activo</b>	<b>1.332.223</b>	<b>1.281.096</b>	<b>207.234</b>	<b>2.820.553</b>
<b>Pasivo y Patrimonio-</b>				
Deuda Financiera no corriente	370.966	349.602	-	720.568
Provisiones para riesgos y gastos	28.875	21.611	154	50.640
Ingresos diferidos y subvenciones	12.973	1.043	-	14.016
Otros Pasivos no corrientes	10.623	5.482	15.042	31.147
Impuestos diferidos pasivos	12.968	9.011	-	21.979
Deuda Financiera corriente	56.355	42.998	34.375	133.728
Deudas no Financieras corrientes	704.842	464.273	80.079	1.249.194
Resto de Pasivos y Patrimonio (**)	-	-	599.281	599.281
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.197.602</b>	<b>894.020</b>	<b>728.931</b>	<b>2.820.553</b>

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

(\*\*) Incluye, principalmente, el Patrimonio neto del Grupo.

Miles de Euros				
	Mercado Interior	Mercado Exterior	Corporativos	Total al 31.12.09
<b>Activo-</b>				
Inmovilizado Material	343.202	225.517	11.092	579.811
Activos Intangibles	72.962	3.099	2.438	78.499
Impuestos diferidos activos	40.335	15.984	-	56.319
Existencias	26.015	15.133	-	41.148
Deudores	479.162	226.690	153.847	859.699
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	22.287	277.669	1.128	301.084
Activos financieros no corrientes	21.637	72.939	2.159	96.735
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.081	-	530	4.611
Resto de activos (*)	75.539	68.593	17.093	161.225
<b>Total Activo</b>	<b>1.085.220</b>	<b>905.624</b>	<b>188.287</b>	<b>2.179.131</b>
<b>Pasivo y Patrimonio-</b>				
Deuda Financiera no corriente	371.637	194.561	-	566.198
Provisiones para riesgos y gastos	38.082	7.882	154	46.118
Ingresos diferidos	11.246	-	-	11.246
Otros Pasivos no corrientes	6.982	4.030	14.485	25.497
Impuestos diferidos pasivos	12.793	1.800	-	14.593
Deuda Financiera corriente	43.319	21.398	16.402	81.119
Deudas no Financieras corrientes	627.929	315.383	14.551	957.863
Resto de Pasivos y Patrimonio	-	-	476.497	476.497
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.111.988</b>	<b>545.054</b>	<b>522.089</b>	<b>2.179.131</b>

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

(\*\*) Incluye, principalmente, el Patrimonio neto del Grupo.

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 2010 y 2009 es el siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2010	2009
Mercado interior	58.629	86.286
Mercado exterior	7.135	8.050
Corporativo	1.133	1.745
<b>Total</b>	<b>66.897</b>	<b>96.081</b>

e) La distribución por segmentos de los gastos por amortizaciones en los ejercicios 2010 y 2009 ha sido de la siguiente forma:

Segmento	Miles de Euros	
	2010	2009
Mercado Interior	32.131	23.894
Mercado Exterior	22.036	20.561
Corporativo	1.126	963
<b>Total</b>	<b>55.293</b>	<b>45.418</b>

No se ha desglosado la información correspondiente a los gastos financieros y los impuestos por no estar incluidos en la información que se facilita a la Dirección del Grupo para su gestión.

La localización geográfica de los clientes de Grupo ELEC NOR en líneas generales no difiere significativamente de la localización geográfica de los activos en los segmentos primarios considerados.

#### b) Información sobre productos y servicios-

Las actividades en las que opera el Grupo Elecnor son:

- Electricidad
- Instalaciones
- Gas
- Renovables e Industria
- Ferrocarriles
- Construcción 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 ELEC NOR 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 ELEC NOR 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 podían 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 podían 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 entró 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.

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 periodo 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.

Con fecha 20 de junio de 2009 se publicó el Real Decreto 1011/2009, por el que se establece que corresponde a la Comisión Nacional de Energía la supervisión del cumplimiento de la normativa y procedimientos relacionados con los cambios de suministrador, así como la actividad de la Oficina de Cambios de Suministrador. Este cambio supone que los ingresos regulados (prima, incentivo y complementos) se liquidan y facturan con la CNE, que intermedia entre las empresas cuya actividad de producción de energía eléctrica se acoge al régimen especial y las distribuidoras del mercado.

En el ejercicio 2010 han entrado en vigor el Real Decreto 1565/2010, el Real Decreto 1614/2010 y el Real Decreto-Ley 14/2010, que modifican determinados aspectos relativos a la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial, entre los que cabría destacar el régimen tarifario, que se ve modificado por una limitación en el número de horas a partir de 1 de enero de 2011 para las cuales es aplicable la tarifa primada establecida por la regulación original. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante el impacto de estas modificaciones normativas en la actividad del Grupo no será significativo, debido tanto a las circunstancias actuales del mercado como a los regímenes transitorios bajo los que en la actualidad se encuentran operando las distintas sociedades del Grupo afectadas por esta normativa.

Por otra parte, Ventos do Sul Energía, S.A. está habilitada dentro del "Programa de Incentivo às Fontes Alternativas de Energia Elétrica - PROINFA" y cuenta con la autorización de la "Agencia Nacional de Energia Elétrica - 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 las actividades descritas anteriormente se detalla a continuación:

a) La distribución de las ventas por tipología de negocio al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Miles de Euros				
Tipo de Negocio	Importe al 31.12.10	%	Importe al 31.12.09	%
Electricidad	666.428	37,8%	683.039	40,7%
Instalaciones	124.309	7,0%	127.450	7,6%
Gas	74.132	4,2%	61.203	3,6%
Renovables e Industria	423.454	24,0%	275.331	16,4%
Ferrocarriles	82.174	4,7%	70.399	4,2%
Construcción y Agua	230.065	13,1%	307.177	18,3%
Infraestructuras de Telecomunicaciones	71.940	4,1%	69.105	4,1%
Sistemas de Telecomunicaciones	47.229	2,7%	44.541	2,7%
Mantenimiento	42.767	2,4%	39.641	2,4%
	<b>1.762.498</b>	<b>100%</b>	<b>1.677.886</b>	<b>100%</b>

b) La distribución del total de Inmovilizado material, neto por tipología de negocio al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Miles de Euros		
Tipo de Negocio	Saldo al 31.12.10	Saldo al 31.12.09
Electricidad	37.845	72.037
Instalaciones	4.326	743
Gas	2.367	244
Renovables e Industria	592.848	491.690
Ferrocarriles	2.517	358
Construcción y Agua	8.264	1.305
Infraestructuras de Telecomunicaciones	4.787	645
Sistemas de Telecomunicaciones	16.102	12.389
Mantenimiento	1.557	400
	<b>670.613</b>	<b>579.811</b>

c) La distribución del total de las inversiones en Inmovilizado material por tipología de negocio al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:



Tipo de Negocio	Miles de Euros	
	2010	2009
Electricidad	5.155	5.036
Instalaciones	811	839
Gas	461	549
Renovables e Industria	49.003	62.231
Ferrocarriles	505	459
Construcción y Agua	1.120	2.145
Infraestructuras de Telecomunicaciones	1.091	741
Sistemas de Telecomunicaciones	4.616	4.639
Mantenimiento	275	277
	<b>63.037</b>	<b>76.916</b>

## 7. FONDO DE COMERCIO

El desglose del saldo del epígrafe "Activo intangible – Fondo de comercio" de los estados de situación financiera consolidados de los ejercicios 2010 y 2009, 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 31.12.08	Adiciones (Nota 2.g)	Otros	Saldo al 31.12.09	Adiciones (Nota 2.g)	Saldo al 31.12.10
<b>Sociedades consolidadas por integración global:</b>						
Parques eólicos:						
- 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
- Coyote Wind, LLC.	3.095	-	(22)	3.073	-	3.073
Otros negocios:						
- Deimos Space, S.L.U.	158	-	-	158	-	158
- Deimos Engenharia, S.A.	-	4.227	-	4.227	-	4.227
- Ehis Construcciones y Obras, S.A.	1.932	-	-	1.932	-	1.932
- Hidroambiente, S.A.U.	388	-	-	388	-	388
- Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.U.	1.031	-	-	1.031	-	1.031
- Zinertia Renovables, S.L.	-	-	-	-	888	888
- Audelec Conservación y Mantenimiento, S.L.U.	-	-	-	-	146	146
- Teytel, S.L.	-	-	-	-	45	45
- Zaragua, S.L.	-	-	-	-	290	290
	<b>20.040</b>	<b>4.227</b>	<b>(22)</b>	<b>24.245</b>	<b>1.369</b>	<b>25.614</b>

Tal como se indica en la Nota 3.b el Grupo evalúa anualmente el deterioro de sus fondos de comercio.

Las unidades generadoras de efectivo consideradas a efectos de los correspondientes tests de deterioro de los fondos de comercio incluidos en el cuadro anterior se identifican con las propias sociedades a las que se han asignado los mismos ya que, y con carácter general, estas sociedades se configuran como entidades mono-proyecto.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por los costes de venta y el valor de uso, entendiéndose por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados, aprobados por la Dirección y considerados razonables. 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%. En particular, y respecto de los tests de deterioro correspondientes a los fondos de comercio asignados a parques o proyectos eólicos, las estimaciones relativas a la cifra de negocios se realizan teniendo en cuenta las tarifas reguladas establecidas para los próximos ejercicios, considerando incrementos anuales de acuerdo con una estimación prudente de la evolución del índice de precios, así como los niveles de producción medios obtenidos en ejercicios anteriores o estimados por los estudios realizados al efecto por expertos independientes.

Asimismo, Grupo Elecnor 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. Respecto de los fondos de comercio correspondientes a los proyectos de generación de energía eólica, las principales variables empleadas en los análisis de sensibilidad se corresponden con la tarifa eléctrica y con los volúmenes de producción.

De los resultados obtenidos en dichos análisis de sensibilidad no se desprende ningún posible deterioro.

En 2010 y 2009 no se ha producido deterioro significativo alguno.

## 8. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Gastos de desarrollo	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Concesiones administrativas	Otros activos intangibles	Total
<b>Coste -</b>						
Saldo al 01.01.09	345-	37-	4.148-	30.509	-	35.03
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	-	-	4.880	-	4.880
Adiciones	1.141	-	1.137	16.899	-	19.177
Retiros	-	-	(680)	-	-	(680)
Traspasos	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	-	46	-	-	46
Saldo al 31.12.09	1.486	37	4.651	52.288	-	58.462
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	506	355	307	-	20.704	21.872
Adiciones	-	4	486	3.369	-	3.859
Retiros	(559)	(3)	(132)	-	-	(694)
Traspasos	395	-	(1)	-	-	394
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	-	102	-	-	102
Saldo al 31.12.10	1.828	393	5.413	55.657	20.704	83.995
<b>Amortización Acumulada -</b>						
Saldo al 01.01.09	104	35	2.866	117	-	3.122
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	-	6	-	-	6
Dotaciones (Nota 21)	-	2	679	985	-	1.666
Retiros	-	-	(627)	-	-	(627)
Traspasos	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	-	40	-	-	40
Saldo al 31.12.09	104	37	2.964	1.102	-	4.207
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	417	2	222	-	-	641
Dotaciones (Nota 21)	183	4	729	2.683	690	4.289
Retiros	-	(3)	(125)	-	-	(128)
Traspasos	-	-	(1)	-	-	(1)
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	-	101	-	-	101
Saldo al 31.12.10	704	40	3.890	3.785	690	9.109
<b>Total Otros activos Intangibles, neto</b>	<b>1.124</b>	<b>353</b>	<b>1.523</b>	<b>51.872</b>	<b>20.014</b>	<b>74.886</b>

El capítulo "Otros activos intangibles" del cuadro anterior incluye el importe correspondiente al valor razonable estimado de los contratos con administraciones públicas para el mantenimiento y conservación de carreteras del Subgrupo Audelec en la fecha de adquisición del mismo por parte del Grupo Elecnor (Nota 2.g). El Grupo amortiza este activo en un período de 15 años, que es el período medio de duración estimado, en base a la experiencia histórica, de los mencionados contratos, teniendo en cuenta las correspondientes renovaciones.

Dentro del capítulo de "Concesiones administrativas" están registrados, por un importe de 47.127 miles de euros, aproximadamente, las concesiones administrativas concedidas por el Instituto Aragonés del Agua. Mediante dichas concesiones, Grupo ELECNOR explotará unas plantas depuradoras obteniendo sus futuros ingresos en función del volumen de m3 de agua que depure. Estos activos se han registrado a su valor razonable. A 31 de diciembre de 2010 se encuentran en explotación la totalidad de las plantas depuradoras.

La duración de las concesiones es de 20 años y el valor razonable de las mismas se ha calculado en base al valor razonable de construcción de las plantas depuradoras. En el ejercicio 2010 los ingresos generados por estas concesiones han ascendido a 4.642 miles de euros, aproximadamente, los cuales se encuentran registrados en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

Los importes de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascienden a 3.207 miles y 3.112 miles de euros, aproximada y respectivamente.

## 9. INMOVILIZADO MATERIAL

---

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2010 y 2009 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
<b>COSTE:</b>									
Saldo al 1 de enero de 2009	21.936	567.555	13.023	5.934	7.788	7.262	2.829	45.872	672.199
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	5.781	-	-	-	-	370	-	6.151
Adiciones	432	17.618	2.748	138	756	874	161	54.192	76.919
Retiros	-	(2.895)	(2.018)	(7)	(811)	(75)	(20)	(860)	(6.686)
Trasposos	-	78.963	264	61	1	5	(924)	(78.637)	(267)
Diferencias de conversión (Nota 13)	(16)	60.252	(48)	67	98	(157)	15	114	60.325
Saldo al 31 de diciembre de 2009	22.352	727.274	13.969	6.193	7.832	7.909	2.431	20.681	808.641
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	4.449	146	51	250	2.278	76	31.241	38.491
Adiciones	92	43.740	2.599	573	1.225	1.052	578	13.178	63.037
Retiros	-	(7.746)	(2.402)	(139)	(333)	(1.226)	(13)	(188)	(12.047)
Trasposos	(1)	12.684	-	(22)	10.179	(5)	57	(21.756)	1.136
Diferencias de conversión (Nota 13)	889	42.075	(108)	402	254	5.232	92	1.983	50.819
Saldo al 31 de diciembre de 2010	23.332	822.476	14.204	7.058	19.407	15.240	3.221	45.139	950.077
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA:</b>									
Saldo al 1 de enero de 2009	-	153.039	5.620	3.530	5.819	4.447	446	-	172.901
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	117	-	-	-	-	180	-	297
Dotaciones	-	40.555	710	450	880	937	220	-	43.752
Retiros	-	(2.628)	(41)	(250)	(817)	(63)	(10)	-	(3.809)
Trasposos	-	13	(11)	(2)	-	-	1	-	1
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	15.709	(10)	17	84	(117)	5	-	15.688
Saldo al 31 de diciembre de 2009	-	206.805	6.268	3.745	5.966	5.204	842	-	228.830
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	1.514	89	96	171	1.344	28	-	3.242
Dotaciones	-	50.370	653	530	2.573	993	409	-	55.528
Retiros	-	(4.354)	(195)	(105)	(324)	(769)	(4)	-	(5.751)
Trasposos	-	(21.072)	(13)	(38)	(82)	(49)	(34)	-	(21.288)
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	13.419	(82)	370	229	4.957	10	-	18.903
Saldo al 31 de diciembre de 2010	-	246.682	6.720	4.598	8.533	11.680	1.251	-	279.464
Coste neto, al 31 de diciembre de 2010	23.332	575.794	7.484	2.460	10.874	3.560	1.970	45.139	670.613

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 2009 las inversiones en las instalaciones de la sociedad Parques Eólicos de Villanueva, S.L.U. ascendieron a 40.813 miles de euros, aproximadamente, habiendo finalizado entonces la construcción del mencionado parque. El resto de los parques eólicos propiedad de Grupo ELECNOR, salvo Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos da Lagoa, S.A. y Ventos do Litoral Energía Eólica, S.A., se encuentran en funcionamiento a 31 de diciembre de 2010. 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 de los parques brasileños cuentan con un periodo de 3 años. En el ejercicio 2010 se han incorporado al perímetro Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos da Lagoa, S.A. y Ventos do Litoral Energía Eólica, S.A., cuyas inversiones en el ejercicio 2010 han ascendido a 31.241 miles de euros, básicamente referidas al primero de los parques mencionados. Asimismo, las instalaciones eólicas en promoción correspondientes a Eoliennes de Lerable, Inc. ascienden a 3.781 miles de euros y las inversiones relacionadas con huecos de tensión de Eólicas Páramo de Poza, S.A. y Aerogeneradores del Sur, S.A. han ascendido a 5.105 miles y 4.259 miles de euros, aproximada y respectivamente, de los cuales, 4.132 miles y 852 miles de euros, aproximada y respectivamente, corresponden al ejercicio 2010.



El Grupo ELECNOR, a través de su filial Deimos Imaging, S.L., ha finalizado la construcción de un satélite de comunicaciones, habiéndose invertido hasta la fecha un importe aproximado de 12,2 millones de euros, de los cuales aproximadamente 727 miles de euros y 3.511 miles de euros corresponden a los ejercicios 2010 y 2009, respectivamente. Grupo ELECNOR ha recibido una subvención de capital asociada a dicho proyecto (Nota 3.p). Deimos Castilla La Mancha, S.L. ha comenzado la construcción de otro satélite de comunicaciones habiéndose invertido hasta la fecha un importe aproximado de 2,8 millones de euros.

Adicionalmente, en el ejercicio 2010 Siberia Solar, S.L. ha finalizado la construcción de un planta fotovoltaica en Extremadura habiéndose invertido 37.015 miles de euros.

El importe de activos materiales afectos como garantía del cumplimiento de determinados préstamos bancarios asciende al 31 de diciembre de 2010 a 502,5 millones de euros (490,7 millones de euros en 2009), 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 2010 y 2009 se encuentra totalmente amortizado y en uso, asciende a 37.162 miles y 35.961 miles de euros, respectivamente. De estos importes, 28.824 miles y 25.371 miles de euros, respectivamente, corresponden a la Sociedad dominante. El detalle por naturaleza del inmovilizado material de la Sociedad dominante totalmente amortizado al cierre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Miles de Euros		
	2010	2009
Construcciones, Instalaciones técnicas y maquinaria	25.768	22.738
Mobiliario y enseres	881	786
Equipos para proceso de información	2.014	1.723
Elementos de transporte	161	124
	<b>28.824</b>	<b>25.371</b>

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 los distintos epígrafes del inmovilizado material recogen 12.971 miles y 11.703 miles de euros, respectivamente, correspondientes al valor neto contable de distintos activos del Grupo ELECNOR que se disfrutan en régimen de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo ELECNOR está utilizando en régimen de arrendamiento financiero los siguientes elementos de inmovilizado material (agrupados por naturaleza):

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.	1.069	596	493	20
Utillaje	Adhorna Prefabricación, S.A.	180	132	51	3
Elementos de transporte	Adhorna Prefabricación, S.A.	44	20	25	1
Instalaciones	Adhorna Prefabricación, S.A.	2.058	1.206	886	35
Mobiliario	Adhorna Prefabricación, S.A.	89	57	34	2
Terrenos y Construcciones	Elecnor, S.A.	8.232	1.116	8.016	900
Maquinaria	Audeca	1.206	895	335	24
Elementos de transporte	Audeca	1.341	1.002	367	28
Elementos de transporte	Atersa	34	15	20	1
Terrenos y Construcciones	Teytel	417	210	211	4
Maquinaria	Teytel	20	18	2	0
		<b>14.690</b>	<b>5.267</b>	<b>10.440</b>	<b>1.018</b>

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

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, aproximadamente. 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.

Al 31 de diciembre de 2010, el importe a pagar pendiente derivado de la adquisición de inmovilizado asciende a unos 1.523 miles de euros, aproximadamente (791 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), los cuales se encuentran registrados en los epígrafes "Otras deudas - Otros pasivos corrientes" del pasivo del estado de situación financiera 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 2010 y 2009 las participaciones en entidades asociadas al Grupo ELECNOR que se han valorado por el método de la participación (Nota 2.f) son las siguientes:

Sociedad	Miles de Euros	
	2010	2009
Eólica Cabanillas, S.L.	4.659	5.269
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	5.381	6.562
Eólica La Bandera, S.L.	4.302	4.077
Eólica Caparroso, S.L.	3.158	2.981
Cosemel Ingeniería, A.I.E	396	396
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L.	93	105
Parque Eólico La Gaviota, S.A.	1.329	1.454
Parque Eólico Malpica, S.A.	1.392	1.496
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A.	16.154	13.278
Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A.	17.817	14.807
Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A.	32.027	27.081
Jauru Transmissora de Energía, S.A.	15.190	3.571
Expansión-Transmissao de Energía Eléctrica, S.A.	-	14.722
Expansión-Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.	-	9.443
Itumbiara Transmissora de Energía, S.A.	-	52.790
Serra da Mesa Transmissora de Energía, S.A.	-	37.925
LT Triángulo, S.A.	-	32.067
Serra Paracatu Transmissora de Energía, S.A.	-	22.098
Ribeirao Preto Transmissora de Energía, S.A.	-	22.648
Poços de Caldas Transmissora de Energía, S.A.	-	27.239
Brilhante Transmissora de Energía, Ltda.	15.310	-
Sociedad Aguas Residuales Pirineos, S.A.	1.070	928
Dioxipe Solar, S.L.	14.173	-
Aries Solar Termoeléctrica, S.L.	(34)	-
Zinertia Renovables, S.L.	-	147
	<b>132.417</b>	<b>301.084</b>

Los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2010 y 2009 en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado han sido los siguientes:

Miles de Euros		
	2010	2009
Saldo inicial	301.084	202.683
Resultado del ejercicio	30.394	27.887
Ampliaciones de capital	38.340	46.872
Deterioros	(17.860)	-
Diferencias de conversión	27.738	48.601
Dividendos	(24.946)	(25.822)
Entradas en el perímetro de consolidación	19.877	-
Salidas del perímetro de consolidación	(242.210)	863
Saldo final	132.417	301.084

Las entradas en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2010 se corresponden, principalmente, con la incorporación de las participaciones en las sociedades Brilhante Transmissora de Energia, Ltda. y de Dioxipe Solar, S.L. (Subgrupo Celeo Termosolar) (Nota 2.g).

Las salidas del perímetro se corresponden en su práctica totalidad con la venta de las participaciones en diversas sociedades concesionarias de redes de transmisión de energía eléctrica en Brasil y a la consolidación por integración global de la sociedad LT Triangulo, S.A. que hasta dicha operación societaria se consolidaba por el método de la participación (Nota 2.g).

Asimismo, en el presente ejercicio, y una vez que los trabajos de construcción de las líneas de transmisión de energía eléctrica correspondientes a los proyectos asignados en régimen de concesión a las sociedades dependientes brasileñas Jauru Transmissora de Energia, S.A. y Brilhante Transmissora de Energia, Ltda. se encuentran prácticamente finalizados, el Grupo ha realizado un test de deterioro de las inversiones contabilizadas por el método de la participación en las mencionadas sociedades, sobre la base de las proyecciones financieras revisadas de cada uno de los proyectos y utilizando una tasa de descuento estimada sobre la base de la operación de venta de otras concesiones similares realizada en el presente ejercicio (Nota 2.g). De acuerdo con este análisis, el Grupo ha registrado, con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros – En sociedades asociadas" de la cuenta de resultados consolidada correspondiente al ejercicio 2010 adjunta, un deterioro por un importe de 17.860 miles de euros, aproximadamente, neto de su efecto fiscal.

Al margen de lo comentado, tanto en el ejercicio 2010 como en 2009 las principales adiciones a este epígrafe se corresponden con diversas ampliaciones de capital en las sociedades concesionarias brasileñas.

Asimismo, en ambos ejercicios la apreciación del real brasileño frente al euro ha supuesto un aumento 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).

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 Caparros, 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 el Anexo I se incluye una relación de las participaciones en empresas asociadas en el que se detalla la información legal y financiera más significativa de las mismas.

## 11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de los diferentes instrumentos financieros no corrientes distintos de las sociedades contabilizadas por el método de la participación es el siguiente:

	Activos financieros disponibles para la venta	Instrumentos derivados de activo (Nota 15)	Préstamos y cuentas por cobrar					Otros activos no corrientes	Total
	Participaciones netas en capital		Préstamos a largo plazo	Préstamos al personal	Financiación a clientes	Concesiones administrativas			
Saldo al 1 de enero de 2009	9.922	-	1.597	-	1.418	-	27.209	40.146	
Adiciones	5.362	-	722	-	55	53.283	3.266	62.688	
Retiros	(5.316)	-	(516)	-	(676)	-	(410)	(6.918)	
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-	
Diferencias de conversión	273	-	-	-	-	-	545	818	
Saldo al 31 de diciembre de 2009	10.241	-	1.803	-	797	53.283	30.610	96.734	
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	(5.553)	-	-	-	-	234.099	7.426	235.972	
Adiciones	8.636	689	81.981	10	92	31.563	5.904	128.875	
Retiros	(1)	-	(458)	(27)	(735)	(1.751)	(528)	(3.500)	
Traspasos	-	-	(120)	110	10	-	-	-	
Deterioro	(7.037)	-	-	-	-	(31.472)	-	(38.509)	
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	6.389	1.515	7.904	
Saldo al 31 de diciembre de 2010	6.286	689	83.206	93	164	292.111	44.927	427.476	

#### a) Participaciones netas 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 2010 y 2009 se muestran en el Anexo II. Tal y como se describe en la Nota 2.f, estas sociedades no se han consolidado al considerar los Administradores de la Sociedad dominante que el efecto de su exclusión del perímetro de consolidación no resulta significativo.

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. En este sentido, el Grupo analiza periódicamente la evolución futura previsible de estas sociedades participadas y, especialmente la naturaleza de sus principales activos, la capacidad de la misma para recuperar el valor por el que estos activos se encuentran registrados y la existencia de posibles pasivos no registrados. En caso de detectarse indicios de deterioro, el Grupo analiza el impacto que los mismos pueden tener sobre la recuperabilidad de sus inversiones en estas sociedades participadas, procediendo a corregir el valor de estas inversiones para ajustarlo a su valor razonable en caso de que de este análisis se ponga de manifiesto un deterioro.

Con fecha 23 de agosto de 2010 la Junta General de Accionistas de Isonor Transmisión, S.A.C. ha acordado la ampliación de capital de la misma por importe de 41.985 miles de soles peruanos, de los cuales Elecnor, S.A. ha suscrito y desembolsado el importe correspondiente a su participación (50%), que ha ascendido a 5.393 miles de euros. Como se describe en la Nota 16, el objeto de esta sociedad se concreta en la actualidad en el desarrollo de sendos proyectos de construcción de dos líneas de transmisión de energía eléctrica en Perú que, por diversas circunstancias, finalmente no van a ser ejecutados. Desde el 2008, fecha de firma de los contratos para el desarrollo de los mencionados proyectos, esta sociedad ha venido incurriendo en diversas inversiones con relación a los mismos, básicamente estudios, proyectos y determinadas infraestructuras. En las circunstancias actuales, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que estas inversiones no será recuperables, motivo por el cual en el presente ejercicio se ha deteriorado el total de la inversión financiera en la sociedad Isonor Transmisión, S.A.C., por un importe de 7.037 miles de euros, aproximadamente, con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros – En otras sociedades participadas" de la cuenta de resultados correspondiente al ejercicio 2010 adjunta.

Con fecha 4 de mayo de 2010 Elecnor, S.A. y Celeo Concesiones e Inversiones, S.L.U. han constituido la sociedad Alto Jahuel Transmisora de Energía, S.A. cuyo objeto es la realización, implementación y ejecución del diseño, ingeniería, suministro



de equipos, construcción de obra civiles; el montaje, operación, explotación y ejecución de la obra nueva de transmisión troncal del proyecto "Línea Ancoa-Alto Jahuel 2x500 Kv". El importe de la participación a 31 de diciembre de 2010 asciende a 3.943 miles de euros, aproximadamente.

Con fecha 26 de julio de 2010 Elecnor, S.A. ha constituido con tres socios la sociedad CPTR-Companhia Paranaense de Tratamiento de Residuos con un capital social de 50.000 miles de reales brasileños, habiendo suscrito el 26% del mismo por un importe de 5.673 miles de euros, aproximadamente, de los cuales se encuentra pendiente de desembolso a 31 de diciembre de 2010 un importe de 5.265 miles de euros, aproximadamente.

La adición más significativa del ejercicio 2009 correspondió a la ampliación de capital de la sociedad participada Brilhante Transmissora de Energia, Ltda., con una aportación de 5.250 miles de euros, aproximadamente. En el ejercicio 2010, el Grupo ha pasado a valorar esta inversión por el método de la participación, por lo que la misma se encuentra registrada a 31 de diciembre de 2010 en el epígrafe "Inversiones contabilizadas por el método de la participación" del estado de situación financiera a la mencionada fecha adjunto.

Por otra parte, la baja más significativa correspondió a la venta de la sociedad Iberoamericana de Energía Ibener, S.A., cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2008 ascendía a 4.733 miles de euros, por importe de 12 millones de dólares. La enajenación de esta sociedad supuso, una vez considerado el tipo de cambio existente en el momento de la operación, un beneficio de 2,5 millones de euros, aproximadamente.

#### b) Préstamos a largo plazo-

El capítulo "Préstamos a largo plazo" del cuadro anterior al 31 de diciembre de 2010 incluye, principalmente, diversos préstamos concedidos a empresas asociadas al Grupo ELECNOR (Notas 10 y 26).

Con fecha 5 de marzo de 2010 la sociedad dependiente Celeo Termosolar, S.L. ha concedido a Dioxipe Solar, S.L. un crédito participativo subordinado a un contrato de crédito, una línea de crédito IVA y varios contratos de cobertura con entidades financieras por importe de 68.514 miles de euros, aproximadamente, con vencimiento el 6 de marzo de 2030 para la financiación de una planta termosolar en el término municipal de Badajoz. Dicho crédito devenga un tipo de interés que se compone de un interés fijo anual y de un interés variable anual referenciado a los beneficios brutos del acreditado antes de impuestos y antes de deducir los intereses correspondientes a este crédito participativo o a cualquier otra deuda subordinada. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2010 asciende a 67.143 miles de euros, aproximadamente, y figura registrado en el epígrafe "Activos financieros no corrientes – Otras inversiones financieras" del estado de situación financiera consolidado a la mencionada fecha adjunto.

Con fecha 22 de julio de 2010 la sociedad dependiente Celeo Termosolar, S.L. ha concedido a Aries Solar Termoeléctrica, S.L. un préstamo participativo por importe de 15.000 miles de euros para dotar de recursos financieros a la mencionada sociedad para hacer frente a los pagos que la misma tiene que satisfacer a Elecnor, S.A. por la construcción de una central solar termoeléctrica. Dicho préstamo participativo vence el día que se formalice el cierre financiero y la primera disposición de la financiación bancaria para la construcción de las plantas termoeléctricas y devenga un tipo de interés que se compone de un interés fijo anual y de un interés variable anual referenciado al Euribor más un diferencial del 1%. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2010 asciende a 14.708 miles de euros, aproximadamente, y figura registrado en el epígrafe "Activos financieros no corrientes – Otras inversiones financieras" del estado de situación financiera consolidado a la mencionada fecha adjunto.

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 estado de situación financiera consolidado adjunto, no existiendo dudas sobre la recuperabilidad de los mismos.

#### c) Concesiones administrativas-

El Grupo ELECNOR se encuentra en la actualidad desarrollando y ejecutando en régimen concesional diversos proyectos para la construcción y explotación y mantenimiento de distintas líneas de transmisión de energía eléctrica en Brasil, a través de sus filiales constituidas al efecto y cuya sociedad cabecera en el mencionado país es Elecnor Transmissao de Energia, S.A. De acuerdo con los contratos de concesión, el Grupo cobrará un importe determinado a lo largo del período de la concesión como retribución tanto por los trabajos de construcción como por los de explotación y mantenimiento, el cual no depende de la utilización que, en su caso, se haga de las mencionadas líneas de transmisión. Los períodos concesionales se sitúan alrededor de 30 años, aproximadamente.

De acuerdo con los criterios descritos en la Nota 3.j, el Grupo registra en el momento inicial un activo financiero por el

valor razonable de los importes a recibir por la construcción de las infraestructuras, el cual se valora a su coste amortizado a partir de entonces utilizando el método del tipo de interés efectivo. De acuerdo con este criterio, el Grupo ha registrado en el ejercicio 2010, con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados del ejercicio mencionado, un importe de 4.391 miles de euros, aproximadamente, correspondiente al efecto financiero de la aplicación del mencionado método.

Asimismo, y de igual forma a lo comentado en la Nota 10, en el presente ejercicio, y una vez que los trabajos de construcción de las líneas de transmisión de energía eléctrica correspondientes a los proyectos asignados en régimen de concesión a las sociedades dependientes brasileñas Pedras Transmissora de Energía, S.A. y Coqueiros Transmissora de Energía, S.A. se encuentran prácticamente finalizados, el Grupo ha realizado un test de deterioro de los mencionados activos financieros, sobre la base de las proyecciones financieras revisadas de cada uno de los proyectos y utilizando una tasa de descuento estimada sobre la base de la operación de venta de otras concesiones similares realizada en el presente ejercicio (Nota 2.g). De acuerdo con este análisis, el Grupo ha registrado, con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de resultados consolidada correspondiente al ejercicio 2010 adjunta, un deterioro por un importe de 34.112 miles de euros, aproximadamente.

Asimismo, y tal y como se ha descrito en la Nota 2.g, el Grupo ha adquirido el 66,67% de la sociedad concesionaria brasileña LT Triangulo, S.A., la cual desarrolla el mismo tipo de actividad que el descrito anteriormente. El capítulo "Concesiones administrativas" del cuadro anterior incluye a 31 de diciembre de 2010 un importe de 234.099 miles de euros, aproximadamente, correspondiente a la valoración a la mencionada fecha del activo financiero registrado por los importes a cobrar a lo largo de la vida de la concesión por la construcción de las infraestructuras de transmisión.

#### d) Otros activos financieros no corrientes-

La composición del capítulo "Otros activos no corrientes" del cuadro anterior es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Cuenta de reserva del servicio de la deuda	36.369	23.732
Fianzas	3.189	1.249
Otros	5.369	5.629
	<b>44.927</b>	<b>30.610</b>

El capítulo "Cuenta de reserva del servicio de la deuda" incluye los importes que las sociedades dependientes Eólicas Páramo de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento, S.L., Ventos Do Sul Energía, S.A. y Parques Eólicos Villanueva, S.L.U. han de mantener en depósitos bancarios en virtud de los contratos de financiación suscritos por la mismas (Nota 14), y que ascienden a 3.606, 2.500, 7.564, 12.356 y 3.100 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2010 (3.606, 2.500, 7.564 y 10.062 miles de euros, respectivamente, para las cuatro primeras a 31 de diciembre de 2009, ya que la última ha constituido el depósito en el año 2010).

Adicionalmente, este capítulo incluye el importe de la cuenta de reserva del servicio de la deuda de la sociedad concesionaria LT Triangulo, S.A. por un importe de 7.243 miles de euros, aproximadamente.

El capítulo "Fianzas" del cuadro anterior incluye básicamente las fianzas por operación de los parques eólicos Eólicas Páramo de Poza S.A., Galicia Vento, S.L., Aerogeneradores del Sur, S.A. y Parques Eólicos Villanueva, S.L.U. por importes de 516, 679, 288 y 250 miles de euros, aproximada y respectivamente, a 31 de diciembre de 2010 (329 miles, 644 miles y 287 miles de euros, aproximada y respectivamente, para las tres primeras a 31 de diciembre de 2010).

Asimismo, Elecnor, S.A. mantiene fianzas y depósitos por arrendamientos por importe de 1.456 miles de euros, aproximadamente.

## 12. ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

### a) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-

El capítulo "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo corriente del estado de situación financiera recoge las cuentas a cobrar que tiene el Grupo como consecuencia de las operaciones realizadas con terceros.

A 31 de diciembre de 2010 existían cuentas por cobrar vencidas por importe de 219.263 miles de euros. El análisis de antigüedad de estas cuentas es el siguiente:

Miles de Euros	
Descripción	2010
Saldos no vencidos	760.372
Hasta 6 meses	153.815
Entre 6 y 12 meses	30.778
Superior a 12 meses	34.670
<b>Total</b>	<b>979.635</b>

Asimismo, la Sociedad dota una provisión en cobertura de las deudas en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia u otras causas, tras un estudio individualizado sobre la cobrabilidad de las mismas. Las dotaciones se realizan en función de las mejores estimaciones a cierre del ejercicio.

El movimiento habido durante los ejercicios 2010 y 2009 y la composición del epígrafe "Deterioro de cuentas a cobrar" a 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

Miles de euros						
	31.12.09	Deterioros reconocidos en el ejercicio	Cancelación de Saldos Incobrables	Variación en el perímetro de consolidación	Diferencias de conversión	31.12.2010
Deterioro	29.226	11.637	(4.684)	412	259	36.850

Miles de euros					
	31.12.08	Deterioros reconocidos en el ejercicio	Cancelación de Saldos Incobrables	Diferencias de conversión	31.12.2009
Deterioro	17.132	15.532	(3.316)	(122)	29.226

#### b) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

Miles de Euros		
	2010	2009
Depósitos a corto plazo	1.344	8.967
Valores de renta fija y otras inversiones	34.769	18.349
Otros créditos a corto plazo	9.396	1.504
Tesorería	188.301	132.405
	<b>233.810</b>	<b>161.225</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 muy 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.

En el ejercicio 2010 se ha adquirido renta fija del Gobierno de Venezuela por importe de 13.219 miles de euros.

### 13. PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

#### a) Capital social-

Al 30 de junio de 2009 el capital social de Elecnor, S.A. estaba representado por 87.000.000 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 2010 y 2009, la composición del accionariado de la Sociedad dominante, así como su participación, era la siguiente:

	% Participación	
	2010	2009
Cantiles XXI, S.L.	52,76%	52,76%
NovaCaixaGalicia	6,89%	6,89%
Otros (*)	40,35%	40,35%
	100,00%	100,00%

(\*) Todos ellos con un % de participación inferior al 5%. Asimismo, se incluyen las acciones propias de la Sociedad dominante que ascienden a un 1% en 2010 (0,82 % en 2009 (Nota 3.n)).

#### b) Ajustes en patrimonio por valoración-

El movimiento producido en esta reserva durante los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros						
	31.12.08	Variación en el valor de mercado	Discontinuación de contabilización de coberturas	31.12.09	Variación en el valor de mercado	Liquidación de derivados	31.12.10
Por integración global -							
Cobertura de flujos de efectivo:							
Swaps de tipos de interés IRS (Nota 15)	(6.523)	(11.586)	-	(18.109)	(10.557)	8.806	(19.860)
Seguros de tipo de cambio (Nota 15)	(7.882)	8.533	1.556	2.207	109	(2.527)	(211)
Commodities (Nota 15)	-	1.919	-	1.919	689	(1.919)	689
Otros	-	-	-	-	(502)	-	(502)
	(14.405)	(1.134)	1.556	(13.983)	(10.261)	4.360	(19.884)
Impuestos diferidos por ajustes en patrimonio por valoración (Nota 19)	4.322	340	(467)	4.195	3.078	(1.308)	5.965
Total ajustes en patrimonio por valoración por método de integración global	(10.083)	(794)	1.089	(9.788)	(7.183)	3.052	(13.919)
Minoritarios	-	-	-	-	-	-	1.174
Por método de la participación	-	-	-	-	-	-	-
Total ajustes en patrimonio por valoración	(10.083)	(794)	1.089	(9.788)	(7.183)	3.052	(12.745)

#### c) Otras Reservas-

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

	Miles de Euros	
	2010	2009
Reservas restringidas -		
Reserva legal	1.743	1.743
Reserva de redenominación al euro	15	15
Reserva para acciones propias (Notas 3.n y 15)	6.873	5.277
	8.631	7.035
Otras reservas	209.976	177.018
Reservas de la Sociedad dominante	218.607	184.053
Reservas en sociedades consolidadas (*)	170.009	124.325
Diferencias de conversión	49.989	35.158
Acciones propias	(6.873)	(5.277)
Total	431.732	338.259

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



### Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital 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 del epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas" del cuadro anterior al 31 de diciembre de 2010 y 2009, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

Sociedad o grupo de sociedades	Miles de Euros	
	2010	2009
<b>Sociedades consolidadas por integración global-</b>		
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	213	213
Omninstal Electricidade, S.A.	(854)	(3.681)
Cosinor, S.A.	925	361
Elecnor Seguridad, S.L.	308	235
Elecnor de Argentina, S.A.	(1.292)	(2.811)
Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.U.	674	581
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	1.258	581
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	245	(466)
Zogu, S.A.	315	615
Elecven Construcciones, S.A.	5.359	9.605
Rasacaven, S.A.	1.747	4.092
Postes Orinoco, S.A.	-	289
Corporación L.N.C.A.	(35)	495
Corporación Electrade, C.A.	(130)	54
Adhorna Prefabricación, S.A.	7.441	6.929
Galicia Vento, S.L.	3.002	(433)
Enerfin Enervento, S.A.	27.725	24.372
Elecnor Chile, S.A.	(1.270)	(484)
Hidroambiente, S.A.U.	1.934	1.085
Elecnor do Brasil, Ltda.	1.616	482
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	283	258
ST Redes de Levante, S.A.U.	173	260
Montelecnor, S.A.	993	1.605
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U.	(382)	(105)
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.	(38)	(28)
Deimos Space, S.L.U (Nota 2.g)	(16.008)	1.615
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L.U.	-	(10)
Ehisa Construcciones y Obras, S.A.	836	693
Deimos Imaging, S.L.	619	555
Elecnor Transmissao de Energía, S.A.	40.933	45.294
Elecnor Montagens Elétricas, Ltda.	3.021	2.396
Montagem Elétricas da Serra, Ltda.	1.535	-
Vilhena Montagens Elétricas, Ltda.	6.651	6.251
Elecnor de México, S.A. de C.V.	136	(8.568)
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	737	182
Ventos Do Sul Energía, S.A.	985	291
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L.	50.214	54.099
Aerogeneradores del Sur, S.A.	595	108

Miles de Euros		
Sociedad o grupo de sociedades	2010	2009
<b>Sociedades consolidadas por integración global (continuación)</b>		
Enerfera, S.R.L.	(40)	(44)
Eólica de Chantada, S.A.	-	2
Enervento Biodiesel, S.A.	(263)	(263)
Enerfin do Brasil, Ltda.	721	556
Elecnor Financiera, S.L.	(18.809)	6.081
Enerfin Sociedad de Energía, S.L.	43.143	11.346
Parques Eólicos de Villanueva, S.L.U.	1.730	(145)
Helios Almussafes, S.L.U.	45	(1)
Helios Almusafes II, S.L.U.	46	2
Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U.	459	(12)
Enerfin Energy Company, LLC	11	1
Enerfin Energy Company of Canada, Inc.	(16)	(6)
Eoliennes de Lerable, Inc.	(139)	(19)
Muiño do Vicedo, S.L.	(1)	(1)
Enervento Sociedad de Energía, S.L.	(1)	(1)
Enervento Galicia, S.L.	(4)	(2)
Deimos Engenharia, S.A.	1.546	-
LT Triangulo, S.A.	1.475	-
Coqueiros Transmissora de Energía, S.A.	(17)	-
Celeo Concesiones e Inversiones, S.L.U.	(47)	-
Zinertia Renovables, S.L.	(93)	-
Parque Eólico Cofrentes, S.L.U.	(1)	-
<b>Sociedades contabilizadas por el método de la participación-</b>		
Eólica Cabanillas, S.L.	(332)	(522)
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	552	(366)
Eólica La Bandera, S.L.	68	(403)
Eólica Caparroso, S.L.	363	(20)
Parque Eólico Malpica, S.A.	79	(229)
Parques Eólicos Gaviota, S.A.	32	(147)
Expansión Transmissao do Energía Elétrica, S.A.	6.477	561
Expansión Transmissao Itumbiara Marimondo, S.A.	3.464	682
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A.	4.557	818
Itumbiara Transmissora de Energía, S.A.	3.374	243
Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A.	1.100	89
Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A.	1.403	120
Serra da Mesa Transmissora de Energía, S.A.	1.583	53
Jauru Transmissora de Energía, S.A.	(387)	(376)
LT Triangulo, S.A.	-	-
Serra Paracatu Transmissora de Energía, S.A.	144	(2)
Poços da Caldas Transmissora de Energía, S.A.	(380)	(3)
Ribeirao Preto Transmissora de Energía, S.A.	(32)	(2)
Sociedad Aguas Residuales Pirineos, S.A.	(34)	-
Cosemel Ingeniería, AIE	396	-
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.A.	(7)	-
Ajustes de consolidación (*)	(22.620)	(40.675)
	<b>170.009</b>	<b>124.325</b>

(\*) 17.414 miles de euros corresponden a la disminución en el Patrimonio Neto por la adquisición del 49,50% de Deimos Space, S.L. (Nota 2.g). El resto corresponde a asientos de consolidación, sobre todo, eliminaciones de márgenes y dividendos.

#### 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, el 19 de mayo de 2010, 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 10% del capital social (Nota 3.n), siempre que el precio de compra no difiera, en más o en menos, del 30% del precio de mercado.

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el ejercicio 2010 es el siguiente:

	Nº de Acciones
Acciones propias a 31 de diciembre de 2009	717.059
Adquisición de acciones propias	341.588
Venta de acciones propias	(185.747)
Acciones propias a 31 de diciembre de 2010	872.900

La compra y venta de las acciones propias ha supuesto unos importes de 3.577 y 1.981 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

La totalidad de las acciones propias que mantenía la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2010 y 2009 representaban un 1% y un 0,82%, respectivamente, del total de acciones que componen el capital social de Elecnor S.A. a las mencionadas fechas.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 estado de situación financiera consolidado adjunto durante los ejercicios 2010 y 2009 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	4.021	2.996
Galia Vento, S.L.	1.314	605
Elecven Construcciones, S.A.	281	213
Rasacaven, S.A.	110	171
Postes Orinoco, S.A.	-	21
Adhorna Prefabricación, S.A.	1.990	2.004
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.	2.228	2.386
Deimos Engenharia, S.A.	252	434
Deimos Imaging, S.L.	312	-
Elecnor Argentina, S.A.	22	28
Termosolar Manzanares, S.L.	(109)	-
Termosolar Alcazar, S.L.	(40)	-
Ventos Do Sul Energía, S.A.	10.838	7.808
Aerogeneradores del Sur, S.A.	(173)	(398)
Enerfin-Enervento, S.A.	28.769	30.528
Enervento Biodiesel, S.A.	(113)	(113)
Coyote Wind, LLC.	48	45
Enervento Galicia, S.L.U.	(1)	1
Infraestructuras Villanueva, S.L.U.	1	1
Teytel, S.L.	(230)	-
Omninstal Electricidade, S.A.	12	-
	49.532	46.730

El movimiento habido durante los ejercicios 2010 y 2009 en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado, se detalla a continuación:

	Miles de Euros
<b>Saldo al 1 de enero de 2009</b>	<b>50.143</b>
- Resultado del ejercicio	5.392
- Variación en el valor de mercado de los instrumentos de cobertura (*)	1.637
- Dividendos repartidos	(3.258)
- Diferencias de conversión (*)	(4.391)
- Variaciones del perímetro de consolidación (Nota 2.f)	(2.793)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>46.730</b>
- Resultado del ejercicio	4.097
- Variación en el valor de mercado de los instrumentos de cobertura (*)	244
- Dividendos repartidos	(4.459)
- Diferencias de conversión (**)	2.920
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>49.532</b>

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

(\*\*) 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 y explotación de parques eólicos y sus correspondientes líneas de interconexión eléctrica y subestaciones, así como de infraestructuras de distribución eléctrica y estaciones depuradoras de aguas residuales que el Grupo explota en régimen de concesión, de las que el mismo 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 financiados vía financiación sin recurso, 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 estado de situación financiera consolidado (una vez eliminado el efecto de la deuda financiera neta de los proyectos financiados vía financiación sin recurso):

	Miles de Euros	
	2010	2009
Pasivo no corriente - Deuda financiera	131.485	119.759
Pasivo corriente - Deuda financiera	73.355	42.146
Activos financieros no corrientes – Otras inversiones financieras	(39.825)	(28.820)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(151.556)	(93.346)
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>13.459</b>	<b>39.739</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 2010 y 2009, este ratio se ha situado en el 2,17% y 7,6%, aproximada y respectivamente.

La composición de los epígrafes "Deuda financiera" del pasivo no corriente y del pasivo corriente de los estados de situación financiera consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 adjuntos es la siguiente:

Miles de Euros				
	31.12.10		31.12.09	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos y créditos sindicados	65.051	1.689	53.737	859
Préstamos concesiones	198.336	16.186	48.213	1.080
Préstamos sindicados parques eólicos	363.303	40.297	380.699	33.962
Créditos IVA parques eólicos y concesiones	-	186	-	392
Préstamos con garantía personal	52.162	18.843	38.273	5.297
Préstamos con garantía hipotecaria	11.256	20.727	11.526	583
Líneas de créditos con garantía personal	1.091	27.671	3.210	30.013
Efectos pendientes de vencimiento	-	4.568	-	3.963
Intereses devengados no pagados:				
Parques eólicos y concesiones	-	1.362	-	3.538
Resto	-	678	-	27
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 9)	9.480	960	10.091	391
Instrumentos derivados de cobertura (Nota 15):				
Parques eólicos y concesiones	17.114	-	17.527	-
Resto	2.775	561	2.922	1.013
<b>Total</b>	<b>720.568</b>	<b>133.728</b>	<b>566.198</b>	<b>81.118</b>

El detalle por vencimientos de la parte a largo plazo ("no corriente") de préstamos y créditos es el siguiente para los ejercicios 2010 y 2009:

Deudas con vencimiento en	Miles de Euros
	31.12.10
2012	127.731
2013	104.803
2014	64.515
2015	266.923
2016 y siguientes	156.596
<b>Total</b>	<b>720.568</b>

Deudas con vencimiento en	Miles de Euros
	31.12.09
2011	68.782
2012	96.990
2013	81.911
2014	60.176
2015 y siguientes	258.339
<b>Total</b>	<b>566.198</b>

### Préstamos y créditos sindicados-

El 5 de mayo del 2005 la Sociedad dominante contrató financiación bancaria multdivisa, cuya finalidad, principalmente, era 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 2010. 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), excluyendo la deuda de proyectos financiados mediante "Project finance".

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 2010, 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 contrató en ejercicios anteriores 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 1.064 miles de euros, aproximadamente, antes de considerar el efecto de las coberturas, en concepto de intereses en este ejercicio 2010 (1.508 miles en el ejercicio 2009) que el Grupo tiene registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2010 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 2010 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 proyectos financiados vía financiación sin recurso.

Con fecha 9 de junio de 2010 Audelec Conservación y Mantenimiento, S.L.U. ha contratado un crédito sindicado por importe de 11.500 miles de euros para financiar parcialmente la compraventa del 100% de las participaciones sociales de la sociedad Audeca, S.L.U. Dicho crédito devenga un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado y vence el 31 de diciembre de 2015. Durante la vigencia del crédito el acreditado deberá cumplir determinados ratios financieros que se calcularán sobre los estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de 2010 se daban las condiciones exigibles para mantener esta financiación clasificada según los vencimientos inicialmente previstos.

Elecnor, S.A. y Audelec Conservación y Mantenimiento, S.L.U. han constituido prenda sobre sus participaciones en Audelec Conservación y Mantenimiento, S.L.U y Audeca, S.L.U., respectivamente.

### Préstamos concesiones-

Con fecha 5 de julio de 2007, la concesionaria Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A. contrató un crédito con un límite de 23 millones de euros con vencimiento el 5 de diciembre de 2026. La concesionaria ha dispuesto la totalidad del crédito. Esta financiación devenga un tipo de interés del Euribor más un diferencial. El gasto financiero devengado por este préstamo en los ejercicios 2010 y 2009 ha ascendido a 456 miles y 569 miles de euros, aproximada y respectivamente. Esta sociedad ha contratado un swap de tipo de interés de 16.545 miles de euros para cubrirse de la posible variación al alza de los tipos de interés del crédito. Los vencimientos de las liquidaciones de los intereses coinciden con las liquidaciones de los intereses del crédito.

Con fecha 21 de julio de 2009, la concesionaria Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A. contrató un crédito con un límite de 15,5 millones de euros con vencimiento el 31 de diciembre de 2026. La concesionaria ha dispuesto la totalidad

del crédito. Esta financiación devenga un tipo de interés del Euribor más un diferencial. El gasto financiero devengado por este préstamo en los ejercicios 2010 y 2009 ha ascendido a 544 miles y 213 miles de euros, aproximada y respectivamente. Esta sociedad ha contratado un swap de tipo de interés de 11.625 miles de euros para cubrirse de la posible variación al alza de los tipos de interés del crédito. Los vencimientos de las liquidaciones de los intereses coinciden con las liquidaciones de los intereses del crédito.

Tal y como se ha descrito en la Nota 2.g, en el ejercicio 2010 la sociedad LT Triangulo, S.A. ha pasado a consolidarse por el método de integración global, toda vez que el Grupo ha pasado a ostentar la totalidad de su capital social. Esta entidad obtuvo un préstamo en régimen de "Project finance" de una entidad financiadora con fecha 28 de noviembre de 2007 y vencimiento último el 15 de julio de 2023 para la financiación de las infraestructuras de transmisión de energía eléctrica objeto de la concesión, el cual devenga un tipo de interés resultado de añadir un margen de mercado sobre el tipo de interés variable a largo plazo del país ("T.J.L.P"). La devolución de dicho préstamo está garantizada por prenda sobre los derechos de la concesión, garantía sobre la totalidad de acciones de LT Triangulo, S.A., garantía sobre los derechos de crédito por prestación de servicios y aval bancario. Adicionalmente, la mencionada sociedad dependiente debe mantener durante la vigencia del contrato de préstamo los siguientes ratios financieros:

- Índice de cobertura resultante de dividir el flujo de caja disponible entre los intereses a pagar más la amortización del principal debe ser igual o superior a 1,3.
- Índice de capitalización (Patrimonio/Activo Total) igual o superior a 0,3.

A 31 de diciembre de 2010, el importe pendiente de pago de este préstamo asciende a 152 millones de euros, aproximadamente.

#### Préstamos sindicados parques eólicos-

Al 31 de diciembre de 2010 las deudas con entidades de crédito de este epígrafe 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 28.846 miles, 29.197 miles, 69.975 miles, 201.883 miles de euros y 74.889 miles de euros, aproximada y respectivamente (incluyen gastos financieros devengados y no satisfechos), 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 (Nota 20). Desde 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 las sociedades dependientes 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.

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., Galicia Vento, S.L y Parques Eólicos de Villanueva, S.L.U. 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%, el 4,5% y el 5,08%, respectivamente, que cubren prácticamente el 100% de la deuda viva en cada una de las sociedades mencionadas (Nota 15). El contrato "swap" de tipo de interés correspondiente a Eólicas Páramos de Poza, S.A. ha vencido en el ejercicio 2010.

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 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 tres mensualidades de pago de principal y de intereses. Los covenants de Ventos do Sul Energía, S.A. comenzaron a ser efectivos en el 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 2010 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. recibió un préstamo en el ejercicio 2008 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.

Adicionalmente, con fecha 26 de noviembre de 2010 la sociedad Parques Eólicos Palmares, S.A. ha recibido un crédito puente con límite 140 millones de reales y vencimiento 26 de noviembre de 2011, habiendo dispuesto a 31 de diciembre de 2010 8.500 miles de reales (3.825 miles de euros, aproximadamente).

#### Préstamos con garantía personal-

Con fecha enero de 2009, la Sociedad dominante dispuso de un préstamo de 14 millones de euros, siendo el vencimiento definitivo del mismo en diciembre de 2011. Esta financiación devenga un tipo de interés del Euribor más un diferencial. El gasto financiero devengado en los ejercicios 2010 y 2009 por este préstamo ha ascendido 276 miles y 352 miles de euros, respectivamente.

Con fecha 1 de abril de 2009, la Sociedad dominante contrató un préstamo de 20 millones de euros con vencimiento el 1 de abril de 2012. Esta financiación devenga un tipo de interés del Euribor más un diferencial. El gasto financiero devengado en los ejercicios 2010 y 2009 por este préstamo ha ascendido 425 miles y 233 miles de euros, respectivamente.

Con fecha 23 de diciembre de 2009, la Sociedad dominante contrató un préstamo de 15 millones de euros con vencimiento el 23 de diciembre de 2012. Esta financiación devenga un tipo de interés del Euribor más un diferencial.

Con fecha 3 de marzo de 2010 la Sociedad dominante ha contratado un préstamo por 10.000 miles de euros y vencimiento a tres años, que devenga un interés referenciado al Euribor a 3 meses más un diferencial de mercado. Este préstamo se reintegrará íntegramente a su vencimiento en 2013. A 31 de diciembre de 2010, este préstamo se encuentra totalmente dispuesto.

#### Resto de financiación-

Grupo ELECNOR contrató 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 11.537 miles de euros, aproximadamente, a 31 de diciembre de 2010.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad dominante Elecnor S.A. mantiene abiertas con diferentes enti-



dades de crédito 12 líneas de crédito con un límite máximo total de 220 millones de euros, de las cuales, al 31 de diciembre de 2010, no había dispuesto importe alguno, y que devengan un tipo de interés medio del EURIBOR/LIBOR más un diferencial de mercado, con vencimiento a 2 años. 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 10,3 millones de euros, aproximadamente.

En conjunto, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Grupo tiene líneas de crédito con garantía personal no dispuestas, por importe total de 289.132 miles y 209.659 miles de euros, respectiva y aproximadamente, todas ellas con garantía personal (Nota 4.c).

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo ELEC NOR no dispone por importe significativo de deuda con entidades de crédito referenciada a un tipo de interés fijo por importe significativo, 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. y los préstamos nuevos firmados en los ejercicios 2009 y 2010, 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 505 miles de euros (488 miles de euros en el ejercicio 2009), 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 339 miles de euros (449 miles de euros en el ejercicio 2009) mientras que una disminución supondría un incremento en los gastos financieros de 339 miles de euros (449 miles de euros en el ejercicio 2009), aproximadamente.

## 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo ELEC NOR utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio, de los tipos de interés y de los precios de la energía eléctrica, los cuales afectan a los resultados de los parques eólicos que explota el Grupo. Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados de los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

	Miles de Euros					
	2010			2009		
	Activo no corriente (Nota 11)	Activo corriente	Pasivo no corriente (Nota 14)	Pasivo corriente (Nota 14)	Activo	Pasivo (Nota 14)
<b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS</b>						
Cobertura de flujos de caja:						
Interest rate swap (Nota 14)	-	-	19.860	-	-	20.449
<b>COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO</b>						
Cobertura de flujos de caja:						
Seguros de cambio	-	379	29	561	3.220	5.175
<b>COBERTURA DE PRECIO</b>						
Cobertura de flujos de caja:						
Commodity	689	-	-	-	1.919	-
	<b>689</b>	<b>379</b>	<b>19.889</b>	<b>561</b>	<b>5.139</b>	<b>25.624</b>

### Tipo de cambio-

El Grupo ELEC NOR 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 2010 y 2009 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Moneda	Miles de Dólares	
	2010	2009
Dólares americanos	21.767	57.023

Del total de nominales cubiertos a 31 de diciembre de 2010, 16.378 miles de dólares corresponden a seguros de compras de dólares para cubrir futuros flujos de pago en estas divisas (40.750 miles de dólares a 31 de diciembre de 2009) y 5.390 miles de dólares corresponden a seguros de venta de dólares para cubrir flujos futuros de cobros en esta divisa (16.273 miles de dólares a 31 de diciembre de 2009).

El vencimiento de estos seguros de cambio se producirá en el ejercicio 2011, 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, salvo un seguro de cambio de exportación que vence el 29 de febrero de 2012 por importe de 29 miles de euros.

Adicionalmente, la Sociedad dominante contrató en ejercicios anteriores diversos seguros de cambio con diferentes vencimientos para cubrir las ampliaciones de capital realizadas por su filial brasileña Elecnor Transmissao de Energía, S.A. en las sociedades brasileñas valoradas por el método de participación (Nota 10). Al 31 de diciembre de 2009 quedaban pendientes de vencimiento 26,3 millones de reales, los cuales han sido liquidados en su totalidad en el ejercicio 2010.

Asimismo, la Sociedad dominante ha contratado en el ejercicio 2010 un seguro de cambio con vencimiento 15 de marzo de 2011 para cubrir la reducción de capital de su filial brasileña Elecnor Transmissao de Energía, S.A., que se realizará en 2011. El nominal del seguro contratado asciende a 49,5 millones de reales.

Adicionalmente a los derivados de cobertura mencionados anteriormente, la sociedad dependiente Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. tenía vivos al 31 de diciembre de 2009 unos seguros de cambio por un nominal 84.117 miles de dólares (58.507 miles de euros) para la compra de materiales necesarios para su actividad. Dada la evolución de su negocio, los elementos susceptibles de ser cubiertos habían disminuido y las compras se preveían menores que las inicialmente estimadas, motivo por el cual el Grupo optó por no registrar contablemente estas operaciones como de cobertura. Estos seguros de cambio han sido liquidados en los seis primeros meses del ejercicio 2010.

#### Tipo de interés-

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 2010 y 2009 el valor nominal total de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés es el siguiente:

Tipo de cobertura	Miles de Euros	
	2010	2009
Flujos de caja – IRS ("Swap" de tipo de interés)	227.098	290.499

Los swaps de tipos de interés tienen el mismo nominal, o inferior, 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 2010 y 2009, 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.

#### Precio-

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de variaciones en el precio de la energía eléctrica, riesgo que incide de forma muy significativa en el resultado de los diferentes parques eólicos en explotación.

El efecto de las liquidaciones de estos instrumentos derivados en los ejercicios 2010 y 2009 ha supuesto una mayor cifra de ventas por importe de 2.626 miles y 2.458 miles de euros, aproximada y respectivamente, los cuales han sido registrados en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de resultados consolidada.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el valor de los instrumentos financieros derivados por el precio de la energía en vigor asciende a 689 miles y 1.919 miles de euros, aproximada y respectivamente, encontrándose registrados en el epígrafe "Activos

financieros no corrientes – Otras inversiones financieras” del activo del estado de situación financiera consolidado adjunto (Nota 11).

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.

## 16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento y composición del epígrafe “Provisiones para riesgos y gastos” del pasivo no corriente del estado de situación financiera consolidado adjunto durante los ejercicios 2010 y 2009 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 2009	7.224	57.400	64.624
Dotaciones con cargo a pérdidas	994	-	994
Reversiones con cargo a pérdidas y ganancias	-	(19.500)	(19.500)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	8.218	37.900	46.118
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias	676	13.446	14.122
Reversiones con cargo a pérdidas y ganancias	-	(9.600)	(9.600)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	8.894	41.746	50.640

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, dadas sus actividades, se encuentra expuesto a numerosas reclamaciones y litigios, que en su mayor parte suponen importes poco significativos. Los Administradores han estimado que la provisión dotada cubre de forma razonable los probables desembolsos que se producirán en el futuro derivados de hechos pasados.

El Grupo ELECNOR, a través de las correspondientes sociedades participadas (Nota 11.a), firmó en ejercicios anteriores con un tercero sendos contratos para la construcción y explotación de dos líneas de transmisión eléctrica. Para el pago de las posibles sanciones para la concesionaria en caso de incumplimiento por parte de la misma de sus obligaciones derivadas del mencionado contrato, la sociedad participada entregó a la entidad contratante sendas fianzas solidarias, irrevocables y de realización automática, cuyo vencimiento se encuentra establecido en el año 2012. Esta garantía se encuentra contra garantizada por parte de Elecnor, S.A. en su porcentaje de participación. Como consecuencia de diversas circunstancias acaecidas con

posterioridad al momento de la adjudicación del contrato, el proyecto derivó en inviable desde un punto de vista de rentabilidad, por lo que el Grupo decidió no iniciar el mismo hasta negociar con la entidad contratante unas nuevas condiciones que permitiesen acometer el proyecto en una situación de equilibrio patrimonial, gestiones que han resultado infructuosas hasta la fecha. De esta forma, y dado que el Grupo estima que el perjuicio patrimonial para el mismo como consecuencia del desarrollo del proyecto sería mayor que el derivado de las posibles sanciones por incumplimiento del contrato, es intención del mismo no proceder a la ejecución del mencionado proyecto.

El capítulo "Provisiones para litigios y responsabilidades" del cuadro anterior recoge, principalmente, el importe correspondiente a la parte proporcional de las mencionadas fianzas que le corresponde al Grupo en virtud de su porcentaje de participación, dada la consideración del riesgo de ejecución de las mismas realizada por los Administradores de la Sociedad dominante en las actuales circunstancias. El registro de esta provisión se ha realizado con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de resultados correspondiente al ejercicio 2010 adjunta, ya que la participación del Grupo en las sociedades participadas correspondientes se encuentra registrada en el epígrafe "Activos financieros no corrientes – Participaciones financieras" del activo del estado de situación financiera.

El Grupo ELECNOR entregó en ejercicios anteriores diversos parques de producción de energía solar (parques fotovoltaicos). El Grupo ELECNOR se compromete a reparar y/o restituir los materiales de los parques en un periodo máximo de 25 años en caso de que por el deterioro de los mismos no se alcance la potencia en los módulos estipulada en el contrato, y a su vez mantiene una garantía de sus principales proveedores en ese mismo sentido.

El Grupo ELECNOR tiene constituida una provisión a cierre del ejercicio 2010 para cubrir dichos riesgos por importe de 28,3 millones de euros, aproximadamente, la cual se encuentra registrada en el capítulo "Provisiones para garantías" del cuadro anterior. El importe de esta provisión a 31 de diciembre de 2010 se ha calculado de acuerdo con la mejor estimación realizada por los Administradores de la Sociedad dominante del posible perjuicio patrimonial que podría derivarse para la misma como consecuencia de las garantías mencionadas, estimación que va siendo revisada anualmente sobre la base de la experiencia acumulada en el seguimiento del desempeño de estos parques, principalmente en lo que a los efectos de las distintas incidencias que se van produciendo y a las respectivas responsabilidades del Grupo y los proveedores, así como la capacidad de estos últimos en la solución de las mismas se refiere.

Al 31 de diciembre de 2010 Grupo Elecnor mantiene el siguiente pasivo contingente. La sociedad dependiente Parques Eólicos Gaviota, S.A. tuvo conocimiento en el ejercicio 2007 de una sentencia del Tribunal Supremo de fecha 22 de marzo de 2005, que confirmaba la sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Canarias de 10 de noviembre de 2000, donde se anula la Orden de la Consejería de Industria y Comercio de 27 de diciembre de 1996, en cuanto a la asignación de potencia a la mencionada sociedad dependiente y a otra entidad. Con fecha 20 de octubre de 2008, la Consejería de Empleo, Industria y Comercio procedió a la anulación de la potencia asignada, procediéndose, por tanto, a la ejecución de la sentencia anteriormente indicada, si bien la misma no ha tenido consecuencias en la práctica ya que el otorgamiento de la potencia que sirve de base a la actividad en la actualidad se realizó en virtud de un acto distinto al anulado en virtud de la mencionada sentencia. En cualquier caso, la sociedad dependiente interpuso en el ejercicio 2009 recurso de alzada ante el Consejero de Industria y energía, encontrándose en la actualidad la emisión de este informe pendiente de resolución. Los Administradores de la Sociedad dominante y los asesores legales de la mencionada sociedad dependiente consideran que la resolución del recurso último presentado será favorable para la misma y, en todo caso, si finalmente se procediera a la anulación de la potencia, la misma no tendría un efecto significativo sobre los derechos e intereses del Grupo ELECNOR, por lo que el mismo no ha registrado provisión alguna al respecto.



## 17. ANTICIPOS DE CLIENTES Y FACTURACIÓN ANTICIPADA

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

	Miles de Euros	
	2010	2009
Facturación anticipada (Nota 3.c)	414.797	292.604
Anticipos de clientes	102.724	51.517
	<b>517.521</b>	<b>344.121</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

El movimiento y composición de los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del estado de situación financiera consolidado adjunto durante los ejercicios 2010 y 2009 son los siguientes:

	Miles de Euros											
	Abono 01.01.09	Abono (carga) en la cuenta de resultados	Abono (carga) en la reserva de valoración de activos y pasivos	Otros	Traspasos (*)	Abono 31.12.09	Abono (carga) en la cuenta de resultados	Abono (carga) en la reserva de valoración de activos y pasivos	Otros	Cambios en el perímetro de Consolidación	Traspasos (*)	31.12.10
<b>Impuestos diferidos activos:</b>												
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 15)	4.322	(667)	2.084	-	-	5.739	-	(356)	-	-	-	5.383
Eliminaciones de márgenes internos (**)	9.068	2.725	-	-	-	11.793	(4.058)	-	-	-	-	7.735
Créditos fiscales	4.963	8.721	-	-	-	13.684	(6.756)	-	-	-	-	6.928
Provisiones no deducibles y otros impuestos diferidos activos (Nota 16)	24.953	(1.992)	-	2.142	-	25.103	18.599	-	-	12.303	-	56.005
	<b>43.306</b>	<b>8.787</b>	<b>2.084</b>	<b>2.142</b>	<b>-</b>	<b>56.319</b>	<b>7.785</b>	<b>(356)</b>	<b>-</b>	<b>12.303</b>	<b>-</b>	<b>76.051</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos:</b>												
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 15)	-	-	966	-	-	966	-	(833)	-	-	-	133
Revalorización del inmovilizado	630	-	-	-	-	630	(630)	-	-	-	-	-
Operación de enajenación de Enerfin Enervento, S.A.	9.645	-	-	-	-	9.645	-	-	-	-	-	9.645
Provisiones de cartera	2.394	-	-	-	-	2.394	(436)	-	-	-	-	1.958
Otros impuestos diferidos pasivos	3.124	(2.166)	-	-	-	958	9.285	-	-	-	-	10.243
	<b>15.793</b>	<b>(2.166)</b>	<b>966</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.593</b>	<b>8.219</b>	<b>(833)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.979</b>

(\*) Incluye traspasos entre conceptos y traspasos al epígrafe "Activo corriente – Administraciones Públicas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

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

El epígrafe "Provisiones no deducibles y otros impuestos diferidos activos" del cuadro anterior incluye el impacto fiscal de las provisiones para garantías (Nota 16), así como de otras provisiones que no se han considerado deducibles en el momento de su registro contable.

Por otra parte, las principales adiciones del ejercicio 2010 en los epígrafes "Provisiones no deducibles y otros impuestos diferidos activos" y "Otros impuestos diferidos pasivos" se corresponden con los efectos fiscales derivados de diversos ajustes de homogeneización realizados en el proceso de consolidación a los estados financieros de determinadas sociedades de-

pendientes extranjeras para ajustar sus estados financieros a los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR.

En el epígrafe “Créditos fiscales” se incluyen los créditos fiscales por bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensación por parte de diversas sociedades dependientes que han sido activados al considerar los Administradores de la Sociedad dominante que serán recuperables con los ingresos previstos a obtener por las mismas en los próximos ejercicios.

El capítulo “Operación de enajenación de Enerfin Enervento, S.A.” se corresponde con el impacto fiscal de la plusvalía obtenida únicamente a nivel consolidado por el Grupo en virtud de la ampliación de capital con prima de emisión de la misma suscrita por un tercero en 2005.

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 estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2010	2009
<b>Administraciones Públicas, deudoras-</b>		
Hacienda Pública, deudora por IVA	27.530	25.833
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	7.601	8.552
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	6.924	206
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos (*)	11.818	1.669
Organismos de la Seguridad Social, deudores	108	112
Subvenciones	175	-
<b>Total</b>	<b>54.156</b>	<b>36.372</b>
<b>Administraciones Públicas, acreedoras-</b>		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	33.213	36.590
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	8.449	1.184
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	8.365	11.331
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos (*)	26.685	18.606
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	7.438	2.290
<b>Total</b>	<b>84.150</b>	<b>70.001</b>

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

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 2004, 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 2010 y 2009, que resulta como sigue:

	Miles de Euros	
	2010	2009
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>136.023</b>	<b>130.376</b>
Gastos no deducibles	1.767	5.849
Ingresos no computables	(40.985)	(4.260)
Resultado neto de sociedades integradas por el método de la participación (Nota 10)	(30.394)	(27.887)
Bases imponibles negativas	(12.133)	(11)
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>54.278</b>	<b>104.067</b>
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	9.236	28.465
Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras	(1.680)	(430)
Regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	(2.268)	(177)
<b>Gasto devengado por Impuestos sobre las ganancias</b>	<b>5.288</b>	<b>27.858</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.

En particular, diversas sociedades dependientes sitas en Brasil tributan en virtud de un régimen fiscal que toma como base de referencia para el cálculo del impuesto la cifra de ventas, en lugar de los resultados del ejercicio. La aplicación de este régimen ha supuesto que su tasa impositiva bruta en el ejercicio 2010 calculada sobre el resultado contable antes de impuestos se haya situado en el 13%, aproximadamente.

El capítulo "Ingresos no computables" del cuadro anterior incluye un importe de 32.571 miles de euros, aproximadamente, correspondiente a las diferencias de conversión acumuladas hasta la fecha de su venta por las sociedades dependientes brasileñas que han sido enajenadas en el presente ejercicio (Nota 2.g).

Asimismo, en el presente ejercicio determinadas sociedades del Grupo han aplicado créditos fiscales por bases imponibles negativas generados en ejercicios anteriores.

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 2010 y 2009, 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	
	2010	2009
De ejecución de obras	532.619	404.814
De anticipos de contratos:		
En vigor	164.298	105.023
Pendientes de cancelar	423	972
En garantía de obras	39.617	47.922
De licitación de obras	51.678	47.585
Otros	44.793	22.403
<b>Total</b>	<b>833.428</b>	<b>628.719</b>

Adicionalmente, Elecnor, S.A. tenía 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, S.A. finalizará

en el ejercicio 2011, una vez que las entidades prestamistas comprueben 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

### Importe neto de la cifra de negocios-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Contratos de construcción y prestación de servicios	1.517.128	1.556.486
Venta de bienes	245.370	121.400
<b>Total</b>	<b>1.762.498</b>	<b>1.677.886</b>

### Aprovisionamientos-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	1.030.511	978.867
Variación de existencias comerciales, materias primas y otras existencias	1.697	7.969
<b>Total</b>	<b>1.032.208</b>	<b>986.836</b>

### Gastos de personal-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Sueldos y salarios	266.558	254.260
Seguridad Social a cargo de la empresa	58.892	55.981
Otros gastos sociales	20.706	19.880
<b>Total</b>	<b>346.156</b>	<b>330.121</b>

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2010 y 2009 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número medio de empleados	
	2010	2009
Alta Dirección (Nota 25)	5	5
Dirección	86	86
Técnicos	1.842	1.702
Administrativos	793	769
Mandos intermedios	571	521
Oficiales	3.640	3.624
Especialistas	583	595
Peones	923	891
Subalternos	501	293
<b>Total</b>	<b>8.944</b>	<b>8.486</b>

De la plantilla media del Grupo durante 2010 y 2009, 3.061 y 3.098 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.

Asimismo, la distribución por sexos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, detallada por categorías es la siguiente:

Categorías	31.12.2010		31.12.2009	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección (Nota 25)	5	-	5	-
Dirección	89	2	81	2
Técnicos	1.499	468	1.307	384
Administrativos	234	624	246	548
Mandos intermedios	616	-	539	-
Oficiales	3.943	-	3.702	-
Especialistas	655	-	508	-
Peones	990	-	891	-
Subalternos	477	-	270	-
<b>Total</b>	<b>8.508</b>	<b>1.094</b>	<b>7.549</b>	<b>934</b>

#### Amortizaciones y provisiones-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Dotaciones para amortizaciones de activos tangibles (Nota 9)	55.528	43.752
Dotaciones para amortizaciones de activos intangibles (Nota 8)	4.289	1.666
Variación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 16)	(8.924)	(19.500)
Variación de otras provisiones	18.041	15.829
<b>Total</b>	<b>68.934</b>	<b>41.747</b>

El capítulo "Variación de otras provisiones" del ejercicio se corresponde, básicamente, con la dotación de provisiones debida a la incertidumbre del cobro de los importes debidos por sus clientes.

#### Ingresos financieros -

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Ingresos de otros valores negociables y créditos con terceros	5.836	3.940
Otros ingresos financieros e ingresos asimilados	7.151	5.524
<b>Total</b>	<b>12.987</b>	<b>9.464</b>

#### Gastos financieros -

El desglose de este saldo de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Gastos financieros con entidades de crédito (*) (Nota 14)	40.326	41.256
Otros gastos financieros	4.573	413
<b>Total</b>	<b>44.899</b>	<b>41.669</b>

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



#### Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros -

El desglose de este saldo de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

Miles de Euros		
	2010	2009
En sociedades del Grupo (Nota 11.c)	(34.112)	-
En sociedades asociadas (Notas 2.g y 10)	24.477	-
En otras sociedades participadas (Notas 11.a y 16)	(20.774)	4.106
	(30.409)	4.106

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

Tal como se indica en la Nota 2.a, en el ejercicio 2010 y 2009 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 2010 y 2009, así como la cifra de obra ejecutada en 2010 y 2009 y la cartera de pedidos al cierre se incluye en el Anexo III a estas cuentas anuales consolidadas.

La aportación de las Uniones Temporales de Empresas a los diferentes epígrafes del estado de situación financiera y de la cuenta de resultados (consolidados) al 31 de diciembre de 2010 y 2009 adjuntos ha sido la siguiente:

Miles de Euros			Miles de Euros		
ACTIVO	2010	2009	PASIVO	2010	2009
Inmovilizado intangible	6	3			
Inmovilizado material	1.050	297	Resultado ejercicio	10.467	9.076
Inmovilizado financiero	5	29	Acreedores a corto plazo	84.759	107.633
Existencias	281	800			
Deudores	72.672	78.587			
Inversiones financieras temporales	(423)	5.534			
Tesorería	21.629	31.459			
Ajustes por periodificación	6	-			
<b>Total</b>	<b>95.226</b>	<b>116.709</b>	<b>Total</b>	<b>95.226</b>	<b>116.709</b>

Miles de Euros		
Cuenta de Resultados	2010	2009
Importe neto cifra negocios	91.028	122.102
Aumento de existencias de productos terminados y en fabricación	-	-
Aprovisionamientos	(67.369)	(99.775)
Ingresos accesorios	328	196
Gastos de personal	(5.256)	(5.070)
Servicios exteriores	(6.684)	(7.657)
Tributos	(324)	(50)
Pérdidas deterioro y variación provisiones operaciones comerciales	(979)	(391)
Dotación a la amortización	(180)	(59)
Ingresos financieros	315	407
Gastos financieros	(151)	(627)
Diferencias de cambio	(261)	-
<b>Total</b>	<b>10.467</b>	<b>9.076</b>

## 23. CARTERA DE PEDIDOS

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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	2010	2009
Nacional	675.664	454.566
Exterior	605.529	471.867
<b>Total</b>	<b>1.281.193</b>	<b>926.433</b>
Por Actividades		
Electricidad	704.179	539.785
Instalaciones	57.123	37.359
Gas	96.953	86.210
Telecomunicaciones y sistemas	179.803	23.629
Ferrocarriles	39.937	41.366
Construcción y Agua	127.053	132.126
Mantenimiento	70.942	62.770
Renovables e industria	5.203	3.188
<b>Total</b>	<b>1.281.193</b>	<b>926.433</b>

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2010 la cartera de pedidos pendiente de ejecutar por las sociedades dependientes asciende a 134.525 miles de euros (90.861 miles en 2009), 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 2010, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han recibido retribuciones por importe de 4.530 miles de euros por todos los conceptos, incluidos aquellos derivados de su calidad de personal directivo (4.992 miles de euros en el ejercicio 2009).

La Sociedad dominante ha satisfecho un importe de 16,9 miles de euros, aproximadamente, en concepto de seguros de vida contratados a favor de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración (18 miles de euros en el ejercicio 2009).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 2010 y 2009, 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 los artículos 229, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital, introducido por la Ley 1/2010, de 2 de julio, 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 o personas vinculadas, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
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	10,10%	-

(\*) 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 2 de julio de 2010, fecha de entrada en vigor de la Ley 1/2010, 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 2010 y 2009 ascienden a 4.048 miles y 2.423 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

En los ejercicios 2010 y 2009 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 2010 y 2009.

## 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 condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado. Las transacciones efectuadas por el Grupo con las sociedades participadas no consolidadas por integración global o proporcional durante el ejercicio 2010 son las siguientes (las transacciones efectuadas en el ejercicio 2009 no fueron significativas):

## Miles de Euros

	Aprovisionamientos	Servicios exteriores	Ventas y Otros ingresos de explotación	Ingresos financieros
<b>Por el método de la participación:</b>				
Eólica Cabanillas, S.L.	-	-	2	-
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	-	14	85	-
Dioxipe Solar S.L.	-	-	100.007	62
Pidirelys S.A. de C.V.	-	-	34.732	-
Poços de Caldas Transmissora de Energia, S.A.	-	-	110	-
Abedul Instalaciones Fotovoltaicas	-	-	1	-
Aries solar termoeléctrica, S.L.	33.280	-	17	2
Eolica Montes de Cerzo, S.L.	-	-	30	-
Eólica La Bandera, S.L.	-	-	6	-
Eólica Caparroso, S.L.	-	-	4	-
<b>Otras sociedades:</b>				
Elecdal, EURL	-	274	-	-
Centro Logístico Huerta del Peñon, S.L.	-	-	-	6
Enertel, S.A de C.V.	1.408	2.415	-	-
Elecen, S.A. de C.V.	25	-	-	-
<b>Total</b>	<b>34.713</b>	<b>2.703</b>	<b>134.994</b>	<b>70</b>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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:

## Miles de Euros

	2010				2009		
	Cuentas a Cobrar		Cuentas a pagar		Cuentas a Cobrar		
	Otras inversiones financieras (Nota 11)	Deudores Comerciales empresas vinculadas	A largo plazo	Acreedores comerciales empresas asociadas y vinculadas	A largo plazo (Nota 11)	A corto plazo	Cuentas a pagar a largo y corto plazo
<b>Por el método de la participación:</b>							
Vila Do Conde Transmissora de Energia, S.A.	-	18	-	-	-	18	-
Porto Primavera Transmissora de Energia, S.A.	-	-	18	-	-	-	-
Poços da Caldas Transmissora de Energia, S.A.	-	-	-	-	-	116	-
Serra da Mesa Transmissora de Energia, S.A.	-	8	-	-	-	30	-
Serra Paracatu Trasmisora de Energia, S.A.	-	37	-	-	-	33	-
Ribeirao Preto Transmissora de Energia, S.A.	-	-	-	-	-	-	33
Jauru Transmissora de Energia, S.A.	-	203	-	-	-	203	-
Brilhante Transmissora de Energia, S.A.	-	13.665	-	-	-	1.266	-
Eólica La Bandera, S.L.	-	1	-	-	-	-	-
Eólica Cabanillas, S.L.	-	1	-	-	-	-	-
Eólica Caparroso, S.L.	-	1	-	-	-	1	-
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	962	14	-	-	924	10	-
Parque Eólico Malpica, S.A	68	-	-	-	68	-	-
LT Triangulo, S.A.	-	4	-	-	-	4	-
Deimos Engenharia, S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	-	16	-	3	-	28	-

	2010				2009		
	Cuentas a Cobrar		Cuentas a pagar		Cuentas a Cobrar		
	Otras inversiones financieras (Nota 11)	Deudores Comerciales empresas vinculadas	A largo plazo	Acreedores comerciales empresas asociadas y vinculadas	A largo plazo (Nota 11)	A corto plazo	Cuentas a pagar a largo y corto plazo
Sociedad Aguas Residuales Pirineos, S.A.	-	11	-	-	-	4	-
Dioxipe Solar, S.L.	67.143	15.055	-	-	-	43	-
Aries Solar Termoeléctrica, S.L.	14.708	292	-	33.280	-	-	-
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L.	250	4	-	-	250	4	-
<b>Otras sociedades:</b>	-	-	-	-	-	-	-
Enertel, S.A. de C.V.	-	5	-	379	-	16	161
Consorcio Elecnor-Atersa	-	-	-	-	-	-	-
Empresa General de Instalações Eléctricas, S.A.	-	61	559	65	-	52	630
Elecen, S.A. de C.V.	-	13	-	33	-	119	5
Atersa América INC	-	131	-	-	-	125	-
Ace Omninstal – Elecnor	-	52	-	18	-	51	6
Cantiles XXI, S.L. (Nota 5)	-	-	-	2.437	-	-	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	67	6	-	-	98	8	-
Electrade Investments, Ltda.	-	-	-	11	-	5	11
Consorcio Rasacaven-Elecven	-	-	-	-	-	-	1
Elecdal, U.R.L.	-	-	-	25	-	-	28
Área 3 equipamiento, diseño e interiorismo, S.L.U.	-	-	-	-	-	2	277
Celeo concesiones e inversiones, S.L.U.	-	-	-	-	-	1	-
Termosolar Alcazar de San Juan, S.L.	-	-	-	-	200	1	-
Fundación Elecnor	-	2	-	-	-	-	-
Abedul instalaciones fotovoltaicas, S.L.U	-	1	-	-	-	-	-
Termosolar Manzanares SL	-	-	-	-	200	1	-
Alto Jahuel transmisora de energía, S.A.	-	-	-	640	-	-	-
	<b>83.198</b>	<b>29.601</b>	<b>577</b>	<b>36.891</b>	<b>1.740</b>	<b>2.141</b>	<b>1.152</b>

Elecnor, S.A. está construyendo una planta termosolar para Dioxipe Solar, S.L. A 31 de diciembre de 2010 el importe pendiente de pago a Elecnor, S.A. en virtud del contrato de construcción asciende a 15.055 miles de euros, aproximadamente, y figura registrado en el epígrafe “Deudores comerciales, empresas vinculadas” del estado de situación financiera consolidado a la mencionada fecha adjunto.

Elecnor Montagens Eléctricas, Ltda. está construyendo infraestructuras de transmisión de energía eléctrica para la concesionaria brasileña Brilhante Transmissora de Energía, Ltda. A 31 de diciembre de 2010 el importe pendiente de pago a Elecnor Montagens Eléctricas, Ltda. en virtud del contrato de construcción asciende a 13.665 miles de euros, aproximadamente, y figura registrado en el epígrafe “Deudores comerciales, empresas vinculadas” del estado de situación financiera consolidado adjunto.

Con fecha 20 de octubre de 2010 Elecnor, S.A. y Aries Solar Termoeléctrica, S.L. han firmado un acuerdo por el que Aries Solar Termoeléctrica, S.L. cede a Elecnor, S.A. su posición en los contratos de compra de materiales para la construcción de una instalación de generación solar termoeléctrica que Aries Solar Termoeléctrica, S.L. suscribió con terceros en ejercicios anteriores. Elecnor, S.A. se compromete a reembolsar a Aries Solar Termoeléctrica, S.L. los pagos que ésta ha realizado por la compra de dichos materiales, siendo el importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2010 33.280 miles de euros, aproximadamente, los cuales figuran registrados en el epígrafe “Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas” del estado de situación financiera consolidado adjunto.



## 27. HONORARIOS POR SERVICIOS PRESTADOS POR LOS AUDITORES DE CUENTAS

Durante el ejercicio 2010 y 2009, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad dominante, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en miles de euros):

### Ejercicio 2010

Descripción	Miles de Euros	
	2010	2009
Servicios de Auditoría	632	591
Otros servicios de Verificación	274	142
<b>Total servicios de Auditoría y Relacionados</b>	<b>906</b>	<b>733</b>
Servicios de Asesoramiento Fiscal	25	-
Otros Servicios	8	8
<b>Total Servicios Profesionales</b>	<b>939</b>	<b>741</b>

## 28. BENEFICIOS POR ACCIÓN

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2010 y 2009 son los siguientes:

	2010	2009
Beneficio neto atribuible (Miles de Euros)	126.637	97.126
Número de acciones totales en circulación	87.000.000	87.000.000
Menos – Acciones propias (Nota 13)	(872.900)	(717.059)
Número medio de acciones en circulación	86.127.100	86.282.941
Beneficios básicos por acción (euros)	1,47	1,13

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2010 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 2010 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 ELEC NOR, 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.

## 30. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO.

La Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, ha establecido, entre otras cuestiones, unas restricciones a los plazos máximos de pago de las compañías.

Asimismo, esta Ley señala: "Las sociedades deberán publicar de forma expresa las informaciones sobre plazos de pago a sus proveedores en la Memoria de sus cuentas anuales". Asimismo, la resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas dicta la información a incluir en la memoria en aras a cumplir con la citada Ley.

En este contexto, Grupo Elecnor constituyó un grupo de trabajo integrado por los departamentos de sistemas de información, control de gestión, contabilidad general, asesoría jurídica y tesorería con el fin de conciliar lo dispuesto en la mencionada Ley con los procedimientos y sistemas del Grupo. Como resultado de los trabajos realizados, se elaboró una nota interna, que fue distribuida a las Direcciones de Negocio y Filiales del Grupo en el mes de julio de 2010, en la que, y entre otras cuestiones, se establecía lo siguiente:

- Para contratos anteriores al 7 de julio de 2010 se mantendrían las condiciones pactadas con el proveedor.
- Para contratos posteriores al 7 de julio de 2010, las condiciones pactadas en el contrato en ningún caso podrán superar los plazos de pago máximos establecidos por la Ley, y que para el período que va hasta el 31 de diciembre de 2011 se sitúan en 85 días, con carácter general, y 120 días para obra civil.
- Establecimiento de dos fechas de pago al mes (en lugar de una).
- Exigencia a los clientes, asimismo, de cumplir con los plazos establecidos por la Ley.

El Grupo, por tanto, ha venido operando de esta forma desde la mencionada fecha. En consecuencia, a 31 de diciembre de 2010 no existen saldos pendientes de pago a proveedores y acreedores comerciales que superen los límites máximos de pago establecidos por la mencionada Ley.

**ANEXO I: Datos de empresas 2010**

Miles de Euros

EJERCICIO 2010	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2010	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2010
Sociedades participadas consolidadas:								
Por integración global-								
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE) (**)	Madrid	(***)	Comercial	100%	1.202	77	-	-
Omninstal Electricidade, S.A.	Portugal	Auren	Construcción y montaje	100%	1.053	44	1.222	-
Cosinor, S.A.	Bilbao	KPMG	Control industrial	100%	373	3.109	417	-
Elecnor de Argentina, S.A.	Argentina	Deloitte	Construcción y montaje	98,77%	8.002	(6.121)	406	-
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	Ecuador	Atig Auditores	Construcción y montaje	100%	1.272	948	(45)	-
Zogu, S.A. (*)	Ecuador	Atig Auditores	Construcción y montaje	100%	316	1.812	313	-
Eleven Construcciones, S.A.	Venezuela	Deloitte	Construcción y montaje	96,20%	3.299	2.131	1.990	-
Rasacaven, S.A.	Venezuela	Deloitte	Construcción y montaje	93,72%	2.731	(315)	83	-
Corporación Electrade, C.A.	Venezuela	Muñoz y Asociados	Construcción y montaje	100%	799	158	56	-
Adhorna Prefabricación, S.A.	Bilbao	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento y de poliéster reforzado en fibra de vidrio	84,44%	1.082	11.569	142	-
Elecnor Chile, S.A. (**)	Chile	(***)	Construcción y montaje	100%	6.406	(1.571)	71	-
Hidroambiente, S.A.U.	Getxo (Vizcaya)	KPMG	Actividades de medioambiente	100%	210	3.270	782	-
Elecnor do Brasil, Ltda.	Brasil	PWC	Construcción y montaje	100%	4.136	1.256	1.184	-
Elecnor Montagens Elétricas, Ltda. (**)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	372	3.222	1.576	-
Enerfin Enervento, S.A	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	70%	46.900	40.865	8.061	-
Elecnor de México, S.A. de C.V.	México	E&Y	Construcción y montaje	100%	910	518	8.887	-
Montelecnor, S.A.	Uruguay	E&Y	Construcción y montaje	100%	486	2.004	310	-
Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	Sevilla	Deloitte	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	76%	2.912	1.168	1.405	-
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	Manresa	(***)	Instalación y montaje de toda clase de trabajos de electricidad	100%	31	2.300	27	-
Eólica de Chantada, S.L. (*)	Lugo	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	7	1	(1)	-
Ehisa Construcciones y Obras, S.A.	Zaragoza	Luis Ruiz Apilanez	Construcción y montaje	100%	600	2.106	419	-
Deimos Space, S.L.U.	Madrid	KPMG	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	100%	500	4.347	195	-
Elecnor Transmissao de Energia, S.A.	Brasil	Deloitte	Construcción y montaje	100%	250.338	16.010	31.753	-
Ventos do Sul Energia, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	63,70%	47.123	18.643	457	-
Eólicas Páramo de Poza, S.A. (*)	Madrid	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	55%	601	9.686	1.367	-
Enervento Biodiesel, S.A. (*)	Madrid	(***)	Generación de energía biodiesel	70%	500	(375)	-	-
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. (ATERSA)	Valencia	Deloitte	Energía solar	100%	24.535	24.458	5.332	-
Muiño do Vicedo, S.L. (*)	Santiago de Compostela	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	94%	3	(1)	-	-
Enervento, Sociedad de Energía, S.L. (*)	Madrid	(***)	Gestión y administración de empresas	100%	4	(1)	-	-
Enerfera, S.R.L. (*) (**)	Italia	(***)	Construcción, explotación y aprovechamiento de recursos eólicos	100%	10	7	(3)	-

EJERCICIO 2010	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2010	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2010
Sociedades participadas consolidadas:								
Por integración global-								
Enerfin Sociedad de Energía, S.L.	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	100%	25.200	64.543	1.566	-
Siberia Solar, S.L.U.	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	244	(3)	(70)	-
Termosolar Manzanares	Madrid	(***)	Construcción y subsiguiente explotación de plantas termosolares	70%	4	(98)	(268)	-
Termosolar Alcázar San Juan	Madrid	(***)	Construcción y subsiguiente explotación de plantas termosolares	70%	4	(66)	(72)	-
Celeo Concesiones e Inversiones, S.L.U.	Madrid	(***)	Gestión y administración de empresas	100%	8.632	(52)	559	-
Área 3 Equipamiento y diseño del Interiorismo, S.L.U.	Madrid	(***)	Obras de diseño de interior	100%	12	8	62	-
Enerfin Rodonita Galicia, S.L.	La Coruña	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	80%	4	-	(1)	-
Audelec Conservación y Mantenimiento, S.L.U.	Madrid	KPMG	Gestión y administración de empresas	100%	2.875	(22)	(20)	-
Audeca, S.L.U.	Madrid	KPMG	Restauración y reforestación del medio natural y explotación de carreteras	100%	132	2.164	657	(550)
Teytel, S.L.	Barcelona	KPMG	Instalación y reparación de elementos destinados a las telecomunicaciones	65%	690	(782)	(530)	-
Celeo Termosolar, S.L.	Madrid	(***)	Construcción y subsiguiente explotación de plantas termosolares	100%	5	-	-	-
Ventos da Lagoa, S.A.	Brasil	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	15.261	938	(8)	-
Ventos do Litoral Energía, S.A.	Brasil	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	7.419	456	(4)	-
Parques Eólicos Palmares, S.A.	Brasil	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	21.427	1.079	-	-
Corporación, L.N.C.A.	Venezuela	(***)	Construcción y montaje	100%	385	649	18	-
Brilhante Transmissora de Energía, S.A.	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	99,99%	37.983	3.374	(678)	-
Elecdor, S.A.	Ecuador	Atig Auditores	Construcción y montaje	100%	530	(107)	76	-
Zaragua 2005, S.L.U.	Zaragoza	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	60	(50)	(8)	-
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U.	Zaragoza	KPMG	Construcción y explotación de plantas depuradoras	100%	6.600	(382)	(1.187)	-
Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.U. (**)	Zaragoza	(***)	Instalación y reparación de redes de gas	100%	60	1.678	(135)	-
Elecnor Seguridad, S.L.	Madrid	(***)	Instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad contra incendios	100%	120	308	46	-
Elecnor Financiera, S.L.	Bilbao	Deloitte	Administración y asesoramiento de empresas	100%	12.000	13.972	1.782	-
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A. (**)	Zaragoza	KPMG	Realización de proyectos del Plan Especial de depuración	60%	6.000	(66)	(364)	-
ST Redes de Levante, S.A.U.	Valencia	KPMG	Instalación y montaje de redes telefónicas y servicio post-venta.	100%	1.500	1.956	289	-
Deimos Castilla La Mancha, S.L.U. t(*)	Ciudad Real	(***)	Desarrollo de software, ingeniería, asistencia técnica en campo de teledetección	100%	3	(1)	10	-

EJERCICIO 2010	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2010	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2010
Sociedades participadas consolidadas:								
Por integración global-								
Deimos Imaging, S.L. (*)	Valladolid	KPMG	Desarrollo de software, ingeniería, asistencia técnica en campo de teledetección	73,89%	400	537	257	-
Enerfin Energy Company of Canada, Inc.	Canada	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	5.415	634	(11)	-
Enervento Galicia, S.L.	La Coruña	(***)	Construcción, instalación, venta y gestión de parques y plantas eólicas en Galicia	59,50%	10	(7)	-	-
Montagem Elétricas da Serra, Ltda. (**)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	7	2.085	6.829	-
Vilhena Montagens Elétricas, Ltda. (**)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	8	7.865	7.277	-
Parque Eólico Cofrentes, S.L.U. (*)	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento Energético	100%	10	(1)	-	-
Parques Eólicos Villanueva, S.L.U. (*)	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento Energético	100%	5.000	22.230	507	-
Helios Almussafes, S.L.U. (*)	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de energías Renovables	100%	10	46	20	-
Helios Almussafes II, S.L.U. (*)	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de energías Renovables	100%	10	46	19	-
Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U.	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación parques fotovoltaicos	100%	3.060	(39)	(6)	-
Coyote Wind, LLC (*)	USA	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento Energético	95%	830	135	-	-
Eoliennes de Lerable, Inc. (*)	Canadá	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento Energético	100%	5.277	434	(165)	-
Infraestructuras Villanueva, S.L. (****)	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento Energético	59,47%	3	-	-	-
Deimos Engenharia, S.A. (*)	Portugal	ESAC Espírito Santo Associados	Prestación de servicios en áreas de telecomunicaciones, energía, aeronáutica y espacial	80%	250	666	343	-
Pedras Transmissora de Energia, S.A. (****)	Brasil	(***)	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	99,99%	28.695	4.296	(290)	-
Coqueiros Transmissora de Energia, S.A. (****)	Brasil	(***)	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	99,99%	24.820	4.373	(594)	-
Zinertia Renovables, S.L. (****)	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación parques fotovoltaicos	100%	800	(268)	(245)	-
LT Triangulo, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	86.387	8.523	5.180	-
Teytel Patrimonial, S.L.U.	Barcelona	KPMG	Ingeniería e instalaciones de comunicaciones y Arrendamientos	65%	1.063	345	-	-
Aplicaciones Metálicas y Acabados Aplime, S.L.U.	Barcelona	KPMG	La manipulación del metal, aluminio y hierro	65%	60	(194)	-	-
Comercial Teytel, S.L.U.	Madrid	KPMG	Compra, venta, comercialización y distribución de maquinaria y sus componentes	65%	3	(913)	-	-
Teytel Operaciones, S.L.U.	Barcelona	KPMG	Instalación, reparación, transformación y comercialización elementos telecomunicaciones	65%	3	16	-	-
Galicia Vento, S.L.	Lugo	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento Energético	69,44%	8.250	1.994	6.254	-
Enerfin do Brasil, Ltda.	Brasil	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento Energético	100%	29.336	2.464	1.342	(1.292)



## Miles de Euros

EJERCICIO 2010	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2010	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2010
Sociedades participadas consolidadas:								
Por integración global-								
Enerfin Energy Company, LLC.	Estados Unidos	(***)	Explotación de instalaciones aprovechamiento Energético	100%	3.275	361	(4)	-
Estructura de Redes y Telecomunicaciones, S.L.	Barcelona	KPMG	Instalación, reparación y mantenimiento de elementos destinados a las telecomunicaciones	39,18%	3	(182)	-	-

## Miles de Euros

EJERCICIO 2010	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2010	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2010	Activo	Importe cifra negocio
Sociedades participadas consolidadas:										
Por método de la Participación (Nota 10)-										
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	Madrid	(***)	Promoción, comercialización y desarrollo de actividades de instalaciones y electrificaciones ferroviarias de alta velocidad	33,33%	9	485	(166)	-	1.484	466
Eólica Cabanillas, S.L. (*)	Tudela	Audidores Asociados del Norte, S.L.	Construcción y subsiguiente explotación de centrales de energía	35%	2.404	481	1.080	-	13.717	4.964
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (*)	Tudela	Audidores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	1.313	263	2.031	-	24.165	12.004
Eólica La Bandera, S.L. (*)	Tudela	Audidores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	806	2.885	1.060	-	13.358	5.938
Eólica Caparrosa, S.L. (*)	Tudela	Audidores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	2.410	1.165	671	-	14.737	4.989
Parque Eólico Gaviota, S.A. (*)	Canarias	E&Y	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	34,53%	1.352	541	217	-	5.138	1.034
Parque Eólico Malpica, S.A. (*)	A Coruña	Stemper auditores	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	33,22%	950	217	533	-	6.631	2.757
Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	17.216	21.217	8.850	-	87.555	20.872
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	8.326	5.610	(2.832)	109.050	18.106
Porto Primavera Transmissora de Energia, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	71.042	15.605	6.390	(3.369)	155.013	23.432
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	(21)	(7)	-	682	-
Jauru Transmissora de Energia, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de la energía eléctrica	33,33%	68.654	11.395	(1.744)	-	132.730	7.643

## Miles de Euros

EJERCICIO 2010	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2010	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2010	Activo	Importe cifra negocio
Sociedades participadas consolidadas:										
Por método de la Participación (Nota 10)-										
Sociedad Aguas Residuales Pirineos, S.A. (****)	Zaragoza	(***)	Construcción y explotación de plantas depuradoras	50%	2.250	(68)	(42)	-	4.276	-
Dioxipe Solar, S.L	Madrid	KPMG	Desarrollo, construcción y explotación de plantas solares de energía solar termoeléctrica	55%	109	22.370	(278)	-	1.017	-
AriesSolar Termoeléctrica, S.L (ASTE)	Madrid	KPMG	Desarrollo, construcción y explotación de plantas solares de energía solar termoeléctrica	55%	20	(2.882)	(311)	-	250	-

(\*) Sociedades participadas indirectamente por Elecnor, S.A., a través de Electrolíneas del Ecuador, S.A. en el caso de Zogu, 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 de Energia Energia Eléctrica, S.A., Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A., Expansão 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., 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 de Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento, S.L., Eólicas Páramo de Poza, S.A., Parques Eólicos La Gaviota, S.A. y Parque Eólico de Malpica, S.A.; Enerfin Sociedad de Energia S.A. en el caso de, Eólica Chantada, S.L., Infraestructuras Villanueva, S.L., Enerfin do Brasil Sociedad de Energia Limitada, Muiño 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 Villanueva, S.L.; Deimos Space, S.L., en el caso de Deimos Engenharia, S.A., Deimos Castilla La Mancha, S.L.U. 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., Helios Almussafes II, S.L.U. y Zinertia Renovables, S.L.

(\*\*) Sociedades en las que Deloitte realiza revisión 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 2010.

## ANEXO I: Datos de empresas 2009

## Miles de Euros

EJERCICIO 2009	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2009	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2009
Sociedades participadas consolidadas:								
Por integración global-								
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE) (**)	Madrid	(***)	Comercial	100%	1.202	77	-	-
Omninstal Electricidade, S.A.	Portugal	Auren . Auditores & Assocados SROC, S.A	Construcción y montaje	100%	1.053	(6)	50	-
Cosinor, S.A.	Bilbao	KPMG Auditores, S.L.	Control industrial	100%	373	2.515	594	-
Elecnor de Argentina, S.A.	Argentina	Deloitte	Construcción y montaje	99,09%	8.002	(6.493)	292	-
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cía.Ltda.	Construcción y montaje	100%	1.272	748	219	-
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cía.Ltda.	Construcción y montaje	100%	530	(201)	65	-
Zogu, S.A. (*)	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cía.Ltda.	Construcción y montaje	100%	316	1.640	(7)	-
Elecnor Construcciones, S.A.	Venezuela	Deloitte	Construcción y montaje	96,2%	3.299	740	2.375	-
Rasacaven, S.A.	Venezuela	Deloitte	Construcción y montaje	93,72%	2.731	(240)	146	-
Postes Orinoco, S.A. (*)	Venezuela	Muñoz y Asociados	Construcción y montaje	96,2%	586	(318)	18	-
Corporación L.N.C.A. (*)	Venezuela	(***)	Construcción y montaje	100%	385	(221)	(2)	-

EJERCICIO 2009	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2009	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2009
Sociedades participadas consolidadas:								
Por integración global-								
Corporación Electrade, C.A.	Venezuela	Muñoz y Asociados	Construcción y montaje	100%	799	(758)	43	-
Adhorna Prefabricación, S.A.	Bilbao	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento y de poliéster reforzado en fibra de vidrio	84,44%	1.082	11.122	506	-
Elecnor Chile, S.A. (**)	Chile	(***)	Construcción y montaje	100%	6.406	(2.326)	(47)	-
Hidroambiente, S.A.U.	Getxo (Vizcaya)	KPMG Auditores, S.L.	Actividades de medioambiente	100%	210	2.813	457	-
Elecnor do Brasil, Ltda.	Brasil	Price Waterhouse Coopers	Construcción y montaje	100%	4.136	(1.877)	2.467	-
Elecnor Montagens Elétricas, Ltda. (**)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	6	2.599	625	-
Enerfin Enervento, S.A	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	70%	46.900	40.685	23.617	(10.300)
Elecnor de México, S.A. de C.V.	México	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	910	49	230	-
Montelecnor, S.A.	Uruguay	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	486	1.628	121	-
Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	Sevilla	Deloitte	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	76%	2.912	1.168	641	-
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	Manresa	(***)	Instalación y montaje de toda clase de trabajos de electricidad	100%	31	2.275	26	-
Eólica de Chantada, S.L. (*)	Lugo	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	7	2	(1)	-
Ehisa Construcciones y Obras, S.A.	Zaragoza	Luis Ruiz Apilanez	Construcción y montaje	100%	600	1.963	144	-
Deimos Space, S.L.U.	Madrid	KPMG Auditores, S.L.	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	100%	500	4.693	(346)	-
Elecnor Transmissao de Energia, S.A.	Brasil	Deloitte	Construcción y montaje	100%	216.448	54.455	13.516	-
Galicia Vento, S.L. (*)	Lugo	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	69,44%	8.250	1.994	4.948	-
Ventos do Sul Energia, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	63,70%	47.123	9.711	1.092	-
Eólicas Páramo de Poza, S.A. (*)	Madrid	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	55%	601	8.677	1.009	-
Enervento Biodiesel, S.A. (*)	Madrid	(***)	Generación de energía biodiesel	70%	500	(375)	-	-
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. (ATERSA)	Valencia	Deloitte	Energía solar	100%	24.535	46.352	(3.885)	-
Muiño do Vicedo, S.L. (*)	Santiago de Compostela	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	94%	3	(1)	-	-
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	2	5	-
Enerfin Do Brasil Sociedad de Energia, Ltda. (*) (**)	Brasil	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	99,80%	-	617	164	-
Enerfin Sociedad de Energía, S.L.	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	100%	25.000	29.315	8.420	-
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U.	Zaragoza	KPMG Auditores, S.L.	Construcción y explotación de plantas depuradoras	100%	6.600	(105)	(277)	-
Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.U. (**)	Zaragoza	(***)	Instalación y reparación de redes de gas	100%	60	1.586	92	-
Elecnor Seguridad, S.L.	Madrid	(***)	Instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad contra incendios	100%	120	236	71	-

EJERCICIO 2009	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2009	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2009
Sociedades participadas consolidadas:								
Por integración global-								
Elecnor Financiera, S.L.	Bilbao	Deloitte	Administración y asesoramiento de empresas	100%	12.000	7.961	6.012	-
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A. (**)	Zaragoza	KPMG Auditores, S.L	Realización de proyectos del Plan Especial de depuración	60%	6.000	(46)	(20)	-
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	2.044	(88)	-
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L.U. (*)	Valladolid	(***)	Prestación de servicios e investigación en telecomunicaciones y energía aeronáutica	100%	100	59	(2.104)	-
Deimos Imaging, S.L. (*)	Valladolid	KPMG Auditores, S.L	Desarrollo de software, ingeniería, asistencia técnica en campo de teledetección	73,89%	400	451	86	-
Enervento Galicia, S.L.	La Coruña	(***)	Construcción, instalación, venta y gestión de parques y plantas eólicas en Galicia	59,50%	10	(4)	(3)	-
Montagem Elétricas da Serra, Ltda. (**)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	7	147	3.434	(1.898)
Vilhena Montagens Elétricas, Ltda. (**)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	7	6.621	400	-
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	20.355	1.876	-
Helios Almussafes, S.L.U. (*)	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de energías renovables	100%	10	(1)	57	(11)
Helios Almusafes II, S.L.U. (*)	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de energías renovables	100%	10	2	55	(11)
Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U.	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación parques fotovoltaicos	100%	60	(11)	(5)	-
Enerfin Energy Company, LLC (*)	USA	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	3.725	95	10	-
Enerfin Energy Company of Canada, Inc. (*)	Canadá	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	2.578	126	(10)	-
Coyote Wind, LLC (*)	USA	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	95%	830	66	-	-
Eoliennes de Lerable, Inc. (*)	Canadá	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	2.454	126	(116)	-
Infraestructuras Villanueva, S.L. (****)	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	59,47%	3	-	-	-
Deimos Engenharia, S.A. (*)	Portugal	ESAC Espírito Santo Associados	Prestación de servicios en áreas de telecomunicaciones, energía, aeronáutica y espacial.	80%	250	480	245	-
Pedras Transmissora de Energia, S.A. (****)	Brasil	(***)	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	15.045	807	-	-
Coqueiros Transmissora de Energia, S.A. (****)	Brasil	(***)	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	24.820	1.460	(17)	-
Por método de la Participación (Nota 10)-								
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	Madrid	(***)	Promoción, comercialización y desarrollo de actividades de instalaciones y electrificaciones ferroviarias de alta velocidad	33,33%	9	381	368	-
Eólica Cabanillas, S.L. (*)	Tudela (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Construcción y subsiguiente explotación de centrales de energía	35%	2.404	481	483	-
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (*)	Tudela (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	4.313	3.155	2.562	-

EJERCICIO 2009	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2009	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2009
Sociedades participadas consolidadas:								
Por método de la Participación (Nota 10)-								
Eólica La Bandera, S.L. (*)	Tudela (Navarra)	Audidores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	806	2.885	1.354	-
Eólica Caparroso, S.L. (*)	Tudela (Navarra)	Audidores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	2.410	1.165	1.036	-
Parque Eólico Gaviota S.A. (*)	Canarias	Ernst & Young	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	34,53%	1.352	541	708	-
Parque Eólico Malpica S.A. (*)	A Coruña	Stemper auditores	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	33,22%	950	217	813	-
Expansión Transmissao de Energía Eléctrica, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	25%	22.974	15.265	20.649	-
Expansión Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	25%	16.465	11.103	10.201	-
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	17.216	12.317	10.300	-
Itumbiara Transmissora de Energía, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	137.497	12.879	16.475	(8.482)
Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A.(*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	38.163	3.676	5.614	(3.034)
Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	71.042	6.928	7.260	(3.987)
Serra da Mesa Transmissora de Energía, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	103.763	6.110	3.902	-
LT Triangulo, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	86.387	(2.150)	3.799	-
Consortio 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	(10)	(8)	-
Jauru Transmissora de Energía, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	10.036	1.839	(1.161)	-
Serra Paracatu Transmissora de Energía, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	68.901	(3.037)	431	-
Poços de Caldas Transmissora de Energía, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	86.977	(4.121)	(1.139)	-
Riberao Preto Transmissora de Energía, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	69.536	(1.498)	(95)	-
Sociedad Aguas Residuales Pirineos, S.A. (****)	Zaragoza	(***)	Construcción y explotación de plantas depuradoras	50%	2.250	(397)	(2)	-
Zinertia Renovables, S.L. (****)	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación parques fotovoltaicos	40%	600	(222)	(10)	-



(\*) Sociedades participadas indirectamente por Elecnor, S.A., a través de Electrolíneas del Ecuador, S.A. en el caso de Zogu, S.A.; Electrolíneas del Ecuador, S.A. en el caso de Corporación L.N.C.A.; Elecven Construcciones, S.A. en el caso de Postes Orinoco, S.A.; Enerfin Enervento, S.A. en el caso de Aerogeneradores del Sur, S.A., Eólica Cabanillas, S.L., Eólicas Páramo de Poza, S.A., Eólica Montes del Cierzo, S.L., Eólica La Bandera, S.L., Eólica 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 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., Jauru Transmissora de Energia, S.A., Serra Paracatu Transmissora de Energia, S.A., Poços de Caldas Transmissora de Energia, S.A. y Riberão Preto Transmissora de Energia, 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 La Gaviota, S.A. y Parque Eólico de Malpica, S.A.; Enerfin Sociedad de Energia S.A. en el caso de, Eólica Chantada, S.L., Infraestructuras Villanueva, S.L., 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 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., Helios Almussafes II, S.L.U. y Zinertia Renovables, 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 2009.

**ANEXO II: Detalle de Participaciones en el capital del ejercicio 2010**

Miles de Euros

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2010 (*)	Activo	Pasivo	Importe Neto Cifra de Negocios
<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	46	(1)	318	318	-
Electrificaciones del Norte, S.A.	Madrid	Sin actividad	100%	60	60	29	(1)	89	89	-
Elecred Servicios, S.A.	Madrid	Lectura y registro de contadores	100%	60	60	14	-	74	74	-
Elecdal, U.R.L.	Argelia	Líneas de transmisión y gaseoducto	100%	12	10	(1)	-	217	217	287
Isonor Transmisión S.A.C.	Perú	Construcción y montaje	50%	-	15.015	(1)	(18)	15.175	15.175	-
Enertel, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	99,99%	-	40	(31)	253	882	882	8.139
Eólica de la Patagonia, S.A.	Argentina	Explotación y mantenimiento de parques eólicos	50%	-	124	(8)	-	137	137	-
Elecnor, Inc	EE.UU.	Sin actividad	100%	-	71	(64)	(1)	6	6	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	Marbella	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	20%	1	3	84	(310)	1.369	1.369	917
Elecnor Perú, S.A.	Perú	Construcción y montaje	100%	-	194	(30)	(49)	50	50	-
Elecnor Centroamericana, S.A de C.V.	Honduras	Construcción y montaje	49%	-	7	604	(27)	593	593	-
Glocal Power 1 S.R.L. (**)	Italia	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	3	-	-	-	-	-
CPTR-Companhia Paranaense de Tratamentode Resíduos (**)	Brasil	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	26%	408	2.250	-	(46)	2.212	2.212	-
<b>Participadas por Corporación Electrade, S.A.-</b>										
Electrade Investment, Ltda.	Venezuela	Sin actividad	100%	14	-	166	4	163	163	-
<b>Participadas por Enerfin Sociedad de Energía, S.A.</b>										
Ecobi Uno, S.L.	Chantada (Lugo)	Biomasa en desarrollo	14,27%	-	56	(24)	-	33	33	-
Infraestructura Ayora, S.L.	Valencia	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	15,28%	-	3	3	(18)	11.303	11.303	1.201
<b>Participadas por Elecnor Financiera, S.L.-</b>										
Parc Eolic Baix Ebre, S.A	Tarragona	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	25,30%	447	903	732	-	3.342	3.342	365
Sociedad Eólica Los Lances, S.A.	Sevilla	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	10%	618	2.404	481	707	5.373	5.373	1.613
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A.	Sevilla	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	6,70%	1.200	4.508	7.551	4.835	109.511	109.511	15.782
<b>Participadas por Elecnor Transmissao de Energía, S.A.</b>										
Encruzco Novo Transmissora de Energia Ltda. (**)	Brasil	Explotación de concesiones de servicios de energía eléctrica	100%	315	45	-	(7)	352	352	-
Plena Operacao e Manutencao de Transmissores, Ltda. (**)	Brasil	Operación y mantenimiento de líneas de transmisión.	33,33%	-	-	-	-	(6)	-	-
<b>Participadas por Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U.</b>										
Riotinto Energía Solar, S.L.U.	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos, eólicos y solares	100%	3	3	-	-	3	3	-
Abedul Instalaciones Fotovoltaicas, S.L.U.	Zaragoza	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	90	13	(6)	3	39	39	3
Parc Solaire la Brouterie (**)	Tarragona	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	50%	1	1	-	-	-	-	-
Paticchi, S.R.L. (**)	Italia	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	10	10	-	-	-	-	-

Miles de Euros

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2010 (*)	Activo	Pasivo	Importe Neto Cifra de Negocios
Helios Abruzzo, S.R.L. (**)	Italia	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	10	10	-	-	-	-	-
Helios Lazio, S.R.L. (**)	Italia	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	10	10	-	-	-	-	-
<b>Participadas por Zinertia Renovables, S.L.</b>										
Zinertia Antequera, S.L.U.	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	40%	3	3	-	-	-	-	-
Zinertia Renovables ELC, S.L.U.	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	40%	3	3	-	-	-	-	-
Zinertia Renovables AASCV, S.L.U.	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	40%	3	3	-	-	-	-	-
Zinertia Renovables AASCV 2, S.L.U.	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	40%	3	3	-	-	-	-	-
Zinertia Renovables HAE, S.L.U.	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	40%	3	3	-	-	-	-	-
Zinertia Renovables MTS, S.L.U.	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	40%	3	3	-	-	-	-	-
Zinertia Renovables ITU, S.L.U.	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	40%	3	3	-	-	-	-	-
Zinertia Renovables ERK, S.L.U.	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	40%	3	3	-	-	-	-	-
<b>Participadas por Enerfin- Enervento</b>										
Ventos do Faro Farelo, S.L. (**)	Lugo	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	37,50%	1	4	-	(1)	4	4	(1)
Galicia Vento II, S.L. (**)	Lugo	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	69,44%	3	4	-	-	4	4	-
<b>Participadas por Enerfin do Brasil Sociedad de Energía, Ltda.</b>										
Ventos dos Indios Energia, S.A. (**)	Brasil	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	-	-	-	-	-	-
<b>Participada por Celeo Concesiones e Inversiones, S.L.</b>										
Alto Jahuel Transmisora de Energía, S.A. (**)	Chile	Explotación de concesiones de servicios transmisores de energía eléctrica	100%	2.447	2.664	-	(178)	2.715	2.715	-
<b>Participadas por Zogu, S.A.</b>										
Pidirelys, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	98%	3	3	-	-	11.373	11.373	-
<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	49,95%	-	15.015	38	-	15.233	15.233	-
<b>Participadas por Atersa</b>										
Energy Seeker	Valencia	Busqueda y desarrollo de energías alternativas	100%	-	2	-	-	-	-	-
Atersa America	Florida, EEUU	Comercialización y Distribución de sistemas de Energía Eólica	100%	-	40	(154)	-	-	-	-

(\*) Incluido el dividendo a cuenta.

(\*\*) Sociedades constituidas en este ejercicio 2010.

## Detalle de Participaciones en el capital del ejercicio 2009

Miles de Euros

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2009 (**)
<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	41	-
Electrificaciones del Norte, S.A.	Madrid	Sin actividad	100%	60	60	28	1
Elecred Servicios, S.A.	Madrid	Lectura y registro de contadores	100%	60	60	14	(1)
Elecdal, U.R.L.	Argelia	Líneas de transmisión y gasoducto	100%	12	10	-	(1)
Isonor Transmisión S.A.C.	Perú	Construcción y montaje	50%	1.644	2.031	20	8
Enertel, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	99,99%	-	35	-	16
Eólica de la Patagonia, S.A.	Argentina	Explotación y mantenimiento de parques eólicos	50%	-	115	(2)	6
Elecnor, Inc	EE.UU.	Sin actividad	100%	-	66	(59)	(1)
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	Marbella	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	20%	1	178	(29)	-
Elecnor Perú, S.A.	Perú	Construcción y montaje	100%	-	194	-	(7)
Consorcio Elecnor- Atersa	Madrid	Energía Solar	100%	2	4	2	-
Elecnor Centroamericana, S.A. de C.V.	Honduras	Construcción y montaje	49%	1	6	1	561
Celeo Concesiones e Inversiones, S.L.U. (**)	Madrid	Gestión y administración de empresas	100%	6	6	(1)	(4)
Área 3 Equipamiento y Diseño e Interiorismo, S.L.U. (**)	Madrid	Obras de diseño de interior	100%	12	12	-	10
Celeo Termosolar, S.L. (**)	Madrid	Construcción, promoción y subiguiente explotación de energía solar térmica	70%	2	5	-	-
Dioxipe Solar, S.L.	Madrid	Desarrollo, construcción y explotación de plantas solares de energía solar termoelectrónica	10,97%	-	3	(172)	(1.746)
<b>Participadas por Corporación Electrade, S.A.-</b>							
Electrade Investment, Ltda.	Venezuela	Sin actividad	100%	12	83	74	-
<b>Participadas por Enerfin Sociedad de Energía, S.A.</b>							
Ecobi Uno, S.L.	Chantada (Lugo)	Biomasa en desarrollo	14,27%	-	56	(24)	-
Infraestructura Ayora, S.L. (**)	Valencia	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	15,28%	-	3	-	-
<b>Participadas por Elecnor Financiera, S.L.-</b>							
Parc Eolic Baix Ebre, S.A	Tarragona	Construcción y subiguiente explotación de parques eólicos	25,30%	446	902	627	-
Sociedad Eólica Los Lances, S.A.	Sevilla	Construcción y subiguiente explotación de parques eólicos	10%	618	2.404	481	888
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A.	Sevilla	Construcción y subiguiente explotación de parques eólicos	6,70%	1.200	4.508	5.901	1.628
<b>Participadas por Elecnor Transmissao de Energía, S.A.</b>							
Brilhante Transmissora de Energia, Ltda.	Brasil	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	5.523	-	-	-
<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)	-
Fotovoltaica La Fernandina, S.L.	Badajoz	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	70%	-	4	(12)	(9)
Termosolar Manzanares, S.L. (**)	Madrid	Construcción y subiguiente explotación de plantas termosolares	70%	3	4	(8)	(90)
Termosolar Alcazar de San Juan, S.L. (**)	Madrid	Construcción y subiguiente explotación de plantas termosolares	70%	3	4	(7)	(58)

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2009 (**)
Riotinto Energía Solar, S.L.U. (**)	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos, eólicos y solares	100%	3	3	-	-
Abedul Instalaciones Fotovoltaicas, S.L.U. (**)	Zaragoza	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	80	3	(1)	(7)
<b>Participadas por Zinertia Renovables, S.L.</b>							
Zinertia Antequera, S.L.U. (**)	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	-	3	-	-
Zinertia Renovables ELC, S.L.U. (**)	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	40%	-	3	-	-
Zinertia Renovables AASCV, S.L.U. (**)	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	40%	-	3	-	-
Zinertia Renovables AASCV 2, S.L.U. (**)	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	40%	-	3	-	-
Zinertia Renovables HAE, S.L.U. (**)	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	40%	-	3	-	-
Zinertia Renovables ERK, S.L.U. (**)	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	40%	-	3	-	-
<b>Participadas por Zogu, S.A.</b>							
Pidirelys, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	54%	3	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%	-	2.031	-	-

(\*) Incluido el dividendo a cuenta.

(\*\*) Sociedades constituidas en este ejercicio 2009.



Anexo III: Relación UTEs integradas

Miles de Euros

UTE	Porcentaje de Participación	2010		2009	
		Obra Liquidada	Cartera no Liquidada	Obra Liquidada	Cartera no Liquidada
UTE MANTENIMIENTO AT BARAJAS	70,00%	-	-	1.712	-
UTE EUROCAT AV	22,00%	498	-	3.091	165
UTE EUROSUB2 AVE	22,00%	141	-	1.066	30
UTE BARTOLOMÉ RAMÓN – ELECENOR	50,00%	-	-	-	9
UTE BIDEBI	50,00%	-	-	5	-
UTE COMSA - ELECENOR	30,00%	832	-	2.348	27
UTE INSTALACIONES 1 AEROPUERTO DE MALAGA	33,34%	1.182	-	719	1.177
UTE ESTACIONES BASE E-GSM	50,00%	8	160	-	168
UTE PUENTE MAYORGA	50,00%	-	-	51	-
UTE GAVELEC	50,00%	45	1	303	46
UTE INSTALLACIONS VESTIBUL FIRA	58,28%	-	-	3	-
UTE CASTENOR III	50,00%	-	-	-	220
UTE CENAT COPCISA ELECENOR	50,00%	1.602	2.739	10.930	1.331
UTE TERCARIO GUADALHORCE	60,00%	-	377	830	377
UTE CALAMOCHA	100,00%	175	-	242	21
UTE JNG – ELECENOR	50,00%	-	-	-	8
UTE CONTROL APARCAMIENTOS	50,00%	-	-	4.630	-
UTE PROYECTO CR-029-06-CY, ARANJUEZ	50,00%	148	-	1.684	-
AUDITORIO TORREVIEJA UTE	10,00%	11.080	608	14.395	25
UTE AGUILAS	20,00%	-	-	-	2.439
UTE PARQUESUR OCIO	90,00%	(41 )	-	-	-
UTE INSTALACIONES ELECTRICAS SINCROTRON ALBA	50,00%	6.115	77	1.657	5.887
UTE ENERTRANVI	34,00%	(35 )	-	2.089	281
UTE ELECENOR DOMINION	50,00%	-	-	802	-
UTE GOST - ELECENOR	50,00%	-	-	74	150
UTE ABASTECIMIENTO EJE VILLALBA-VALDEMORILLO	80,00%	-	-	163	-
UTE CHINA EXHIBITION CENTER	34,50%	-	-	711	-
UTE PALACIO CONGRESOS DE AVILA	50,00%	-	-	144	226
UTE DEINOR	80,00%	-	-	182	-
UTE ZONA 07 A	60,00%	2.965	925	13.881	3.890
UTE EDIFICI CONEI	50,00%	-	1	625	1
MUVIUM UTE	30,00%	-	2.879	310	2.879
UTE INELCY	33,34%	-	-	187	135
UTE ELECENOR - PASTOR	50,00%	-	-	1.964	-
UTE PORTUSAN	50,00%	107	5	405	112
TSA-ELECENOR-FLORIA, UTE	22,44%	-	-	541	123
UTE IBARBENGOA	50,00%	1.147	432	2	1.579
UTE ROTA HIGH SCHOOL	50,00%	2.517	261	8.720	2.778
UTE ALCAÑIZ	100,00%	(49)	-	974	-
UTE REMODELACIÓ SOTSCENTRALS L3	40,00%	4.284	-	5.447	1.270
UTE MONTESOL - ELECENOR	50,00%	-	238	-	238
UTE ELECENOR OSEPSA	50,00%	2.223	2.002	426	4.224
UTE CAN COLOMER	50,00%	574	16.341	369	16.915
UTE SAN JOSE TECNOLOGIAS - ELECENOR	50,00%	1.167	-	1.985	120

UTE	Porcentaje de Participación	2010		2009	
		Obra Liquidada	Cartera no Liquidada	Obra Liquidada	Cartera no Liquidada
UTE VILLASEQUILLA - VILLACAÑAS	21,00%	8.223	8.886	11.511	17.110
UTE MINGORRIA	25,00%	1.124	491	2.006	1.615
UTE ELEC NOR PLANINTER T.SUR BARCELONA	75,00%	476	401	8.028	481
UTE CE CAMPUS JUSTICIA	50,00%	-	26.116	-	26.116
UTE CENTRO CONVENCIONES PORT AVENTURA	50,00%	196	-	5.504	69
UTE AVELE	22,00%	23.000	34.894	36.425	57.894
UTE AVELE 2	22,00%	24.000	18.592	31.289	42.592
UTE RADIOENLACES	75,00%	3	7	6	10
UTE MT CELT BARAJAS	60,00%	-	-	652	-
UTE COBRELEC II	50,00%	33	352	1.179	385
UTE CATENARIA L6	25,00%	1.658	221	16.422	1.741
UTE ELEC NOR - MONTREAL	50,00%	16.419	30.755	-	47.173
UTE ELEC NOR - HORINSA	50,00%	543	119	1.243	607
UTE CATENARIA ALBACETE	50,00%	-	-	4.736	29
UTE ELEC NOR - DEIMOS	100,00%	124	173	83	297
UTE S/E BLANES	33,34%	2.575	3	1.061	2.579
UTE MANTENIMIENTO BAJA TENSION	60,00%	2.149	250	1.356	845
UTE SICE / ELEC NOR-ENLLUMENAT BCN	50,00%	2.240	853	596	3.093
UTE ELEC NOR GTD	80,00%	232	-	375	139
UTE CAMPO DE VUELO	30,00%	5.944	251	4.233	1.957
UTE OIZ	33,34%	1.641	2.635	2.069	4.276
UTE IGUZZINI	50,00%	1.739	1.068	-	2.681
UTE XARXA WIFI OUTDOOR	69,20%	1.473	59	1.156	1.173
SISTEMA ELECTRICO AEROPUERTO LANZAROTE SAMPOL-ELEC NOR UTE	50,00%	7.604	5.077	472	12.681
UTE TORRE ABANDOIBARRA	50,00%	7.912	3.058	730	10.969
UTE NIÑO DE ORO	100,00%	110	-	1.098	-
UTE RED ENERGIA AT	70,00%	2.059	-	758	1.485
UTE EUROCAT SUR AV	41,20%	4.404	10.201	180	14.605
UTE AVESUR	12,00%	1.631	5.314	370	6.944
UTE ELYTE, SANTURTZI- KADAGUA	50,00%	13.301	4.508	-	17.809
UTE INSTALLACIONS TECNOCAMPUS	50,00%	9.574	2.225	-	10.207
UTE ARRIONDAS	50,00%	1.300	1.183	-	2.483
UTE EXPLOTACION ZONA 07-A	60,00%	749	-	47	-
UTE EDAR ALHAMA	50,00%	186	1.056	568	1.158
UTE ENLACE VALENCIA	20,00%	2.643	20	687	2.663
UTE IBERDROLA INGENIERIA-ELEC NOR CUMANA	40,00%	-	1.500.000	-	-
CONSORCIO ELEC NOR-DYNATEC	100,00%	1.280	150	3.171	1.242
UTE DEMOLICION CINE INVIERNO	100,00%	3	-	86	-
UTE EDIFICIO ESTANCIA DIURNA	100,00%	374	441	-	740
UTE ZONA P2	50,00%	1.098	26.451	-	-
UTE ELEC NOR EHISA	100,00%	1.235	1.540	-	-
UTE LA HARINERA	100,00%	487	558	-	-
UTE SUBESTACION JUNCARIL	50,00%	121	6.282	-	-
UTE EXPO RONDA 3	80,00%	1.775	1.738	-	-
UTE TSA ELEC NOR	34,00%	870	-	-	-
UTE AEROPOLIS	50,00%	1.032	14.968	-	-

UTE	Porcentaje de Participación	2010		2009	
		Obra Liquidada	Cartera no Liquidada	Obra Liquidada	Cartera no Liquidada
UTE CASA DE LAS ARTES	50,00%	2.115	9.670	-	-
UTE 2ª FASE NIÑO DE ORO	100,00%	1.079	187	-	-
UTE NAVE LOGISTICA DEL CTMS	100,00%	1.500	787	-	-
UTE SSAA EIX DIAGONAL	50,00%	1.092	986	-	-
UTE ELECINOR - COMASA IES SANT JOAN	25,00%	-	107	-	107
UTE MARINA BAIXA	40,00%	171	854	-	-
UTE AUDIO BARAJAS	50,00%	1.191	2.615	-	-
UTE CORREDOR	33,34%	-	47.270	-	-
UTE FOC ELECINOR	50,00%	414	274	-	-
UTE PARC DEL CLOT	100,00%	671	1.680	-	-
UTE NERVION	100,00%	-	1.027	-	-
UTE ARIZGOITI	55,00%	1.151	1.126	-	-
UTE RED DE TELECOMUNICACIONES	50,00%	852	1.714	-	-
UTE FOTOVOLTAICA FIRA	50,00%	-	1.418	-	-
UTE LOS CARAMBOLOS	100,00%	-	806	-	-
UTE CENTRO PROSPECTIVA RURAL	100,00%	-	619	-	-
UTE CENTRO MAYORES BAENA	100,00%	-	1.593	-	-
UTE TARAZONA	100,00%	-	1.055	-	-
UTE SANTA CILIA	100,00%	23	317	-	-
UTE ELECTRIFICACION CALAF MANRESA	50,00%	2.660	1.010	-	-
UTE CASTELLO ELECINOR	50,00%	-	3.223	-	-
UTE REFORMA PAVALLE 4 CLINIC	25,00%	-	8.103	-	-
UTE REG PARK GÜELL	100,00%	-	627	-	-
UTE CAN PUIGGENER	100,00%	-	553	-	-
UTE ESCOLA BRESSOL ABRERA	100,00%	-	918	-	-
SEMELCOSUB UTE	33,33%	-	-	748	-
UTE HORMIGONES MTNEZ-ELECINOR, CASCO ANTIGUO ALICANTE	30,00%	-	105	5	105
URBANIZADORA RIODEL	50,00%	308	75	-	383
EFLUENTES AERONAVES UTE	50,00%	-	-	125	-
UTE OVERTAL - ELECINOR	24,00%	-	360	-	360
UTE S'OLIVERA COMASA-ELECINOR	33,33%	-	156	-	156
UTE IBERCAT	27,50%	9.902	-	7.800	-
UTE ENERGÍA LÍNEA 9	20,00%	36.459	51.115	18.840	87.574
UTE AGUA-ELECINOR	20,00%	-	-	103	-
UTE MACIAS PICAVEA	20,00%	-	-	-	163
UTE URBANIZACION Y 12 VIVIENDAS LUZ	50,00%	-	343	-	343
UTE REMOLAR	23,51%	13.186	19.227	31.528	32.092
UTE ELECINOR TECONSA	50,00%	-	-	287	-
UTE CAL PARACUELLOS	50,00%	874	2.608	74	3.481
UTE SEMELCOSUR	28,50%	3.573	-	4.880	-
UTE ELECINOR NIP UTE III	50,00%	-	-	341	59
INTERSA-ELECINOR LA ASEGURADA	40,00%	1.040	-	3.345	182
UTE AGENTE URBANIZADOR SECTOR 13 DE LA PLAYA DE TAVERNES	50,00%	-	3.979	-	3.979
UTE ELECINOR-SEMI	50,00%	1.637	643	10.150	380
UTE RIPOLL	20,00%	-	-	1.403	-

UTE	Porcentaje de Participación	2010		2009	
		Obra Liquidada	Cartera no Liquidada	Obra Liquidada	Cartera no Liquidada
UTE SERRANO - ELEC NOR CANSALADES	40,00%	10	114	-	124
UTE ELEC NOR GONZALEZ SOTO	50,00%	-	508	-	508
GRUPO SEMELCO	33,33%	87	-	626	-
REMODELACIÓN AEROPUERTO DE MALAGA, UTE	55,00%	1.553	234	2.449	-
UTE INSTALLACIONS EIX CENTRAL	54,48%	-	-	-	-
TERMINAL ALICANTE, UTE	20,00%	30.373	18.005	127.416	10.750
UTE RIPOLL Y MANLLEU	25,00%	-	-	227	-
UTE URB S01-S11 PARACUELLOS	33,33%	-	57	-	57
UTE LLANERA - ELEC NOR SECTOR TULELL	50,00%	-	600	-	600
UTE TARAGUILLA	25,00%	-	-	497	-
UTE VIII - QUINTO	60,00%	-	152	-	91
UTE Venta Alta	65,00%	78	-	1.017	78
UTE Larrate	50,00%	192	-	920	192
UTE Lanestosa	44,71%	39	1.879	-	-
UTE Karrantza	41,50%	42	4.950	-	-
UTE Cintruénigo	50,00%	2.977	370	-	-
UTE Las Torcas	50,00%	-	65	368	59
UTE Escatron	50,00%	-	-	417	-
UTE Loscos	50,00%	89	-	1.133	-
UTE Binaced	50,00%	988	-	3.941	126
UTE ROEA EBRO	34,00%	3	37	586	40
UTE SAICA	50,00%	2.860	3.621	-	-
UTE Blanco Elecnor	50,00%	-	-	921	-
ACE Efacec Omnistal	50,00%	2.016	920	25.657	827
UTE Atersa Socoin	89,05%	-	-	113	-
Consort. Rasacaven Elecven Coop. Cocorimet	70,00%	1.920	1.821	3.547	-
UTE Mantenimiento Metro Linea 9	25,00%	1.983	3.417	-	-
ORIHUELA UTE	50,00%	1.375	-	-	-
GREEN RAMBLARS UTE	50,00%	607	-	-	-
UTE AUDEVI C.REAL	60,00%	69	27	-	-
UTE LA RESINERA	50,00%	54	-	-	-
MALAGA ESTE U.T.E.	50,00%	1.224	584	-	-
LUGO SUR UTE	50,00%	2.984	2.183	-	-
MANTENIMIENTO ALICANTE UTE	65,00%	788	591	-	-
AUCOR UTE (CESIÓN PLOCOR II UTE)	50,00%	354	567	-	-
AUDEVI C.REAL II UTE	60,00%	2.482	2.346	-	-
JEREZ UTE	75,00%	1.642	1.945	-	-
MADRID OESTE UTE	50,00%	2.665	687	-	-
MONTES TARIFA U.T.E.	50,00%	29	22	-	-
AUCOSTA CONSERVACION UTE	50,00%	1.607	197	-	-
BARRERAS GALICIA UTE	50,00%	599	1	-	-
MANTENIMIENTO INTEGRAL UTE	60,00%	1.061	1.831	-	-
REHAB.DESPEÑAPERROS UTE	80,00%	1.702	1.235	-	-
CALLE MARTIRES BOADILLA UTE	80,00%	(3 )	-	-	-
LAS ERAS DE BOADILLA UTE	80,00%	564	-	-	-
SEGURIDAD VIAL OURENSE UTE	80,00%	760	-	-	-

UTE	Porcentaje de Participación	2010		2009	
		Obra Liquidada	Cartera no Liquidada	Obra Liquidada	Cartera no Liquidada
VERTEDERO CASILLAS UTE	50,00%	155	-	-	-
EMERGENCIA LAS HURDES UTE	50,00%	130	-	-	-
MALAGA ESTE II UTE	50,00%	753	1.161	-	-
VALCOBERO UTE	80,00%	92	3	-	-
AREA SUR UTE	50,00%	175	487	-	-
AREA LA NAO UTE	50,00%	105	315	-	-
VERTEDERO TIEDRA UTE	50,00%	688	-	-	-
EMBALSE DE RIOSEQUILLO UTE	80,00%	107	502	-	-
UTE RIBERAS II	50,00%	46	886	-	-
PLOCOR II UTE	50,00%	7	-	-	-
EDIFICIO C. DE LA LUZ U.T.E.	20,00%	6.625	-	-	-







INFORME DE GESTIÓN 2010

---

## INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

### Entorno económico

La economía mundial continúa inmersa en su proceso de recuperación, con una tasa de crecimiento global en torno al 5% en 2010. Sin embargo, este dato positivo esconde tasas de crecimiento dispares entre diferentes economías y diversos riesgos latentes. En efecto, las economías emergentes han alcanzado índices de crecimiento superiores al 7%, mientras que las economías desarrolladas no llegaron al 3%.

Los principales riesgos para la recuperación son las turbulencias en los mercados financieros derivadas de la crisis de deuda pública iniciada en el segundo trimestre de 2010 y que está afectando especialmente a los países periféricos de la zona euro. Los problemas financieros están contagiando al sistema bancario, incrementando la aversión al riesgo y la volatilidad en los mercados financieros, afectando de esta manera a las bolsas y a las primas de riesgo en la emisión de deuda pública, así como a la dificultad a la que se enfrentan las empresas en la captación de los recursos necesarios para financiar sus operaciones debido a las notables restricciones de liquidez.

El otro gran problema que está asolando a las economías de los países desarrollados es el paro, manteniéndose en niveles elevados, especialmente en los países más débiles y mostrando una clara resistencia a su reducción. Esta coyuntura está provocando un clima general de pesimismo y de notable contención del consumo privado, elemento clave para dinamizar la actividad económica.

Estados Unidos inició 2010 dando síntomas de fortaleza, aunque según ha ido avanzando el año han ido surgiendo más dudas de las inicialmente esperadas. El crecimiento de la economía norteamericana se basaba en un buen comportamiento de la inversión empresarial y en una mejor aportación del sector exterior como consecuencia de la crisis. El factor que está mostrándose más vacilante es el consumo de las familias, dato especialmente preocupante por su importante peso relativo en la composición de la demanda estadounidense.

Por su parte, el crecimiento de las dos grandes potencias emergentes asiáticas, China e India, ha vuelto a alcanzar tasas similares a las que se venían obteniendo en los años previos a la crisis, esto es, alrededor del 10% anual. Estos niveles de crecimiento han sido posibles gracias a la demanda interna, que ha sabido compensar la caída de las exportaciones durante la época de recesión. También el sector público ha realizado importantes inversiones para el sostenimiento de la demanda, aunque actualmente la iniciativa privada está tomando ya el relevo y consolidando una pauta de crecimiento sostenible sobre la que, no obstante, planean posibles amenazas inflacionistas.

El auge económico de estos países ha servido para revitalizar el comercio internacional, una de las bases de la recuperación de la economía global.

Por su parte, Latinoamérica sigue saliendo de la recesión más rápido de lo previsto. Brasil, país en el que Elecnor mantiene una importante cartera de inversión estable, ha experimentado un crecimiento en 2010 por encima del 7%, y se espera que se mantenga en esos niveles en 2011. Ello contribuirá a la evolución positiva de las economías con las que mantiene mayores vínculos, como Argentina y Uruguay, países igualmente destacados para la actividad internacional de Elecnor.

En el ámbito europeo, el crecimiento se ha situado en torno a un 1,5%. El año comenzó con la crisis de deuda pública desencadenada por los problemas de Grecia, pero la creación del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera y la publicación de las pruebas de estrés efectuadas a las entidades financieras contribuyeron a la tranquilidad de los mercados, posibilitando cifras de crecimiento en la segunda mitad del año. Sin embargo, siguen existiendo importantes diferencias dentro de la eurozona entre las economías más fuertes y la denominada periferia. En ésta, la recuperación se presenta lenta en unos casos y con serias dificultades para iniciarla en otros. Existen también factores de riesgo. Si la recuperación económica global resulta menor de lo esperado, el sector exportador europeo perdería fortaleza. También habrá que prestar especial atención a las turbulencias en los mercados financieros, y en especial a la evolución de la prima de riesgo que penaliza las emisiones de deuda soberana de los países más vulnerables.

Por último, las medidas de ajuste fiscal que se están llevando a cabo en los países del entorno euro pueden tener un efecto recesivo a corto plazo que debe ser controlado utilizando los instrumentos más adecuados y acomodando la pauta temporal a las necesidades de cada economía.

## España

En este marco, la economía española ha permanecido prácticamente estancada en el año 2010 –con una caída del PIB de una décima, según datos del Banco de España- y las previsiones auguran datos de crecimiento muy débiles para, al menos, el año 2011. Este escaso crecimiento se basará en un moderado aumento del consumo de las familias y en la evolución positiva de las exportaciones, que se verán favorecidas por la recuperación de los grandes países europeos. La inversión empresarial, muy afectada por la realizada en inversión en vivienda, actualmente en mínimos históricos, no presenta síntomas de recuperación, si bien cabe esperar una desaceleración de su caída.

La inversión pública también decrecerá de forma notable como consecuencia del ineludible ajuste fiscal tendente a contener el desequilibrio de las cuentas públicas.

La debilidad de este crecimiento hace evidente que la salida de la crisis aún no se ha consolidado. Además, siguen existiendo importantes factores de riesgo, tales como la dependencia de las exportaciones y de la financiación externa, que podrían ralentizar adicionalmente la recuperación.

Es de esperar que los acuerdos alcanzados sobre la reforma del mercado laboral, las políticas de austeridad en el gasto público o las pensiones acaben de tranquilizar a los mercados, propicien un clima de menor incertidumbre y contribuyan a crear unas bases más sólidas sobre las que construir la recuperación.

## Política de gestión del capital

Como parte fundamental de su estrategia, Elecnor 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

Elecnor está expuesta 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 y las diferentes Unidades de negocio y Filiales que componen el Grupo. 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 es consecuencia de las operaciones que el Grupo lleva a cabo en los mercados internacionales en el curso de sus negocios. 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, Elecnor utiliza estrategias de cobertura, dado que el objetivo es generar beneficios únicamente a través del desarrollo de las actividades ordinarias que desempeña, y no mediante la especulación sobre las fluctuaciones en el tipo de cambio. 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 Elecnor y la Entidad financiera intercambian las corrientes de un préstamo expresado en euros por las corrientes de otro préstamo expresado en dicha divisa, así como la utilización de "cesta de monedas" para cubrir financiaciones mixtas indexadas a diferentes divisas. Elecnor realiza análisis periódicos de sensibilidad, analizando el potencial impacto que supondrían 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. Elecnor dispone de financiación externa para la realización de sus operaciones, fundamentalmente en relación con la promoción, construcción y explotación de los parques eólicos, proyectos termosolares y concesiones de infraestructuras eléctricas, y que se realizan bajo la modalidad de "Project Financing". Este tipo de contratación requiere 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 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 fe-

chas 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 para poder cumplir sus compromisos futuros, así como la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas.

El principal Riesgo de Crédito es atribuible a las cuentas a cobrar por operaciones comerciales, en la medida en que una contraparte o cliente no responda a sus obligaciones contractuales. Para mitigar este riesgo, 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 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 Energía, 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, de la misma manera que las sociedades brasileñas concesionarias de infraestructuras eléctricas mantienen acuerdos de distribución de energía con clientes de alta cualificación lo que, junto con las restricciones impuestas por el propio sistema de transmisión, descartan la posibilidad de insolvencias.

En una coyuntura económica como la actual, este último se marca como riesgo preponderante sobre el resto de riesgos financieros. Ante esta situación, Elecnor continúa extremando las medidas que se vienen tomando para mitigar el mismo y realiza análisis periódicos de su exposición al riesgo crediticio, dotando las correspondientes provisiones.

### Ejercicio 2010

El ejercicio 2010 viene marcado por la reordenación de las participaciones que Elecnor mantenía en diversas sociedades brasileñas dedicadas a la explotación de líneas de transmisión en régimen de concesión, mediante su venta en siete de ellas y la adquisición del 100% de LT Triángulo de análogo objeto social. Esta operación de venta y compra ha supuesto una plusvalía en los estados financieros del Grupo de unos 26 millones de euros, netos de su correspondiente efecto fiscal. Por otra parte, y adicionalmente al efecto anterior, esta operación se ha llevado a cabo en un momento de una notable fortaleza del real brasileño, lo cual ha supuesto un significativo efecto positivo en la cuenta de resultados consecuencia del diferencial cambiario entre el momento en que se realizó la inversión en estas sociedades y el momento de su salida del Grupo.

La anterior plusvalía, junto con el favorable diferencial cambiario generado, se han visto minorados por el incremento de la cuantía asociada al test de deterioro o impairment resultante de aplicar la tasa interna de rendimiento -implícita en el precio de la transacción, como mejor referencia a mercado- sobre los flujos de caja futuros del resto de las ocho sociedades concesionarias en las que el Grupo mantiene su participación y, por tanto, permanecen en el perímetro de consolidación. La anterior referencia a mercado será igualmente aplicable en el cálculo de los test de deterioro sobre las dos nuevas concesiones logradas recientemente y a cuya financiación se han destinado, en parte, los recursos obtenidos en la citada operación de compraventa y que ratifican nuestra presencia estable como inversores en Brasil. La adopción de este criterio permite abordar el futuro de estas sociedades en una posición más confortable frente a las posibles evoluciones de tipos de interés, prima de riesgo país, obsolescencia técnica, etcétera, factores que afectan a la tasa utilizada para el cálculo de los test de deterioro de estas inversiones.

Por último, y atendiendo a las incertidumbres generales del mercado y su posible evolución, Elecnor ha adoptado una serie de medidas encaminadas a maximizar la aplicación del principio de prudencia, siempre dentro de los márgenes admitidos por el marco normativo en vigor en materia contable.

### Grupo Elecnor

El Beneficio Consolidado del Grupo Elecnor atribuido a la sociedad dominante, incluyendo los efectos derivados de la operación anteriormente referenciada, se ha situado en 126,6 millones de euros, es decir, un 30,4% superior al alcanzado en el ejercicio precedente.

No obstante lo anterior, y al objeto de realizar una comparación “ceteris paribus” con el ejercicio precedente, es decir, excluyendo todos los efectos directos e indirectos de la operación societaria en la que, por una parte, salen del perímetro de



consolidación siete sociedades concesionarias brasileñas y se incorpora globalmente otra a las participaciones que el Grupo sigue manteniendo en Brasil, el resultado neto de impuestos atribuido a la sociedad dominante en 2010 se hubiese incrementado en un 6,2% sobre el logrado en el ejercicio precedente.

Otro indicador que permite analizar la evolución "normal" del Grupo puede ser el EBITDA, el cual se ve incrementado en un 14% con respecto al año anterior. Esta positiva evolución viene soportada por la mayor rentabilidad conseguida en los proyectos ejecutados en el exterior, por el incremento del resultado de Atersa, sociedad filial enmarcada en el sector fotovoltaico, así como por una mayor aportación de las sociedades filiales que desarrollan su actividad en Latinoamérica, y en especial por las brasileñas, favorecidas por el fortalecimiento del real brasileño con respecto al euro.

A la favorable evolución del EBITDA también ha contribuido la firme contención de los gastos estructurales que la sociedad viene aplicando en los últimos ejercicios, a fin de adecuarlos a un entorno altamente competitivo y de menor rentabilidad.

Por su parte, la cifra consolidada de ventas alcanzó en 2010 un importe de 1.762 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 5% con respecto a los 1.678 millones obtenidos en 2009. Este mayor volumen procede, principalmente, de la consolidación de nuestra actividad en el mercado exterior y del incremento en nuestras realizaciones en el sector de las energías renovables y de grandes plantas industriales que, en su conjunto, compensa la caída de la actividad tradicional del mercado nacional. Asimismo, la filial Atersa incrementa considerablemente su contribución a las ventas del Grupo (su cifra de aumentó un 75% sobre 2009 antes de las eliminaciones del ejercicio de consolidación), al igual que la incorporación al Grupo durante la primera mitad de 2010 de la sociedad Audeca, S.L.U., dedicada a la conservación de carreteras y espacios naturales, y la entrada en explotación del parque eólico de Villanueva.

Consecuencia de lo anteriormente citado, y por mercados, el mercado nacional representa un 64% de la cifra de ventas del Grupo, mientras que el mercado internacional alcanza el restante 36%.

#### Elecnor, S.A.

En cuanto al resultado de Elecnor, S.A., ascendió en 2010 a 145,3 millones de euros, un 166,1% más que en el ejercicio 2009. Este resultado se vio también muy influenciado por la operación societaria en Brasil que venimos reseñando, ya que tras la misma, parte de los fondos obtenidos se han repatriado vía dividendos, al objeto de optimizar la carga financiera en la sociedad matriz, así como por los resultados obtenidos en el mercado exterior a través de sucursales y establecimientos permanentes. Por su parte, el EBITDA de Elecnor, S.A., logró un incremento del 3,2%, debido, fundamentalmente, a una mayor contribución de los márgenes logrados en proyectos ejecutados en el mercado exterior, lo que ha permitido compensar en buena parte la contracción de las inversiones y rentabilidades de nuestros clientes tradicionales del mercado nacional.

Por su parte, la cifra de ventas de Elecnor, S.A. se situó en 1.250 millones de euros, representando este volumen un incremento del 1,1% con respecto al ejercicio anterior. Este dato ha sido posible a pesar de la contracción de las inversiones de nuestros principales clientes, el incremento en las restricciones que se viene aplicando en la calificación de los potenciales clientes con el fin de reducir al máximo las insolvencias y la morosidad, así como el menor volumen de operaciones de construcción realizadas en el negocio eólico. Al igual que en el Grupo, la consolidación de nuestra actividad en el mercado exterior, así como la construcción de infraestructuras que serán explotadas por el Grupo en el campo de las energías renovables y de las grandes plantas industriales, han conseguido compensar los efectos antes comentados, cuyo impacto incide directamente en el mercado nacional tradicional.

Por último, y en la decidida apuesta de Elecnor por dotarse de los medios necesarios para la mejora continua de sus niveles de productividad, en 2010 empleó inversiones por importe de 7,3 millones de euros, que se destinaron a la renovación del equipamiento con el que cuenta la compañía.

#### **Perspectivas para el ejercicio 2011**

##### Entorno económico

Las proyecciones que maneja el Fondo Monetario Internacional para los próximos ejercicios suponen que las economías avanzadas aumentarán su actividad en torno a un 2,5% en 2011-2012. Esta tasa resulta escasamente significativa, más si cabe teniendo en cuenta la magnitud de la recesión de 2009, y se antoja insuficiente para lograr una reducción significativa de las elevadas tasas de desempleo.

Con todo ello, las perspectivas de crecimiento económico a nivel mundial estimadas por este organismo se sitúan en torno al 4,4% para 2011 y al 4,5% para 2012. Se prevé que, para estos años, el crecimiento de las economías emergentes conservará su vigor y alcanzará cuotas del 6,5%, algo inferiores a las registradas durante el pasado ejercicio 2010. Las economías asiáticas

continúan su expansión, mientras que otras regiones emergentes también continuarían repuntando con fuerza, destacando la zona del África subsahariana.

Por su parte, los precios de las materias primas, tanto petroleras como no petroleras, seguirán sometidas a la presión alcista que ya experimentaron en el pasado ejercicio. En concreto, en las proyecciones que maneja el propio FMI para 2011, el precio del barril de petróleo se sitúa en torno a 90 dólares.

En la zona euro el crecimiento económico es aún moderado, y mantendrá tasas similares a las alcanzadas en 2010, manteniendo las diferencias entre el centro y la periferia. Se prevé que Alemania logre un crecimiento en torno a un 2,2% y Francia en torno a un 1,6%, datos, en ambos casos, muy similares a 2010, mientras que Grecia, Irlanda, Portugal y España, y en menor medida Italia, van a seguir creciendo por debajo del 1% en 2011.

Para España se espera un crecimiento de un 1% para el año 2011. Este avance se basará en un moderado aumento del consumo de las familias y en la evolución positiva de las exportaciones. El consumo muestra ya una tendencia al alza fruto de la gradual disminución de la tasa de ahorro a medida que mejoran las expectativas de las familias, mientras que la exportación se beneficiará de la mejoría de las grandes economías.

Una recuperación de la zona euro y de la economía global más lenta de lo esperado afectaría negativamente a las exportaciones españolas. De la misma forma, una fuerte apreciación del euro también puede afectar negativamente a este puntal del inicio de la recuperación.

En España se han articulado una serie de políticas encaminadas a reconducir el nivel de déficit público, tales como el recorte en el gasto público o el aumento de algunos impuestos, con el objetivo de fijar ese nivel de déficit en un 5,9 del PIB en 2011 y un 3% en 2012.

### Grupo Elecnor

Para afrontar el escenario descrito, el Grupo cuenta con una sólida cartera de contratación, que ha experimentado un notable avance con respecto al pasado año, en concreto un 39,2%. De este modo, parte con una cartera de contratos pendientes de ejecutar de 1.416 millones de euros frente a los 1.017 millones de euros con que se inició 2010. Todo ello confirma la robustez del Grupo ante un escenario general adverso, lograda a través de la diversificación de sus actividades y una consolidada presencia internacional.

Los contratos pendientes de ejecutar en el mercado interior ascienden a 754 millones de euros, lo que supone un 53,2% del total, y un incremento con respecto al ejercicio anterior del 46,5%. En el mercado exterior, esta magnitud asciende a 662 millones de euros, es decir, un 46,8% del total de la cartera pendiente de ejecutar, y un 31,7% más que el pasado año.

Al igual que sucedía en 2010, gran parte de los trabajos a realizar en 2011 en el mercado exterior están programados a través de las filiales, con el objetivo de lograr importantes sinergias a nivel estructural, económico y fiscal.

De cara al ejercicio 2011, Elecnor continúa con su irrenunciable objetivo de mantenerse como referencia en el mercado de la promoción y gestión de proyectos de infraestructura y energía. Con el apoyo de su importante cartera de contratos pendientes de ejecutar, Elecnor y sus sociedades dependientes estiman incrementar la Cifra de Negocios y superar el Resultado que se hubiera obtenido aislando todos los efectos directos e indirectos de la anteriormente mencionada operación societaria en Brasil.

### **I+D+i**

Durante el ejercicio 2010, y con el objetivo ineludible de incrementar la cantidad y calidad de los servicios prestados a sus clientes, Elecnor ha continuado con su apuesta por la Investigación, el Desarrollo y la Innovación desarrollando los proyectos en curso y abordando otros nuevos entre los que cabe destacar los siguientes:

#### **Actividades llevadas a cabo por Elecnor, S.A.**

##### *Proyecto "Solución técnica para las ménsulas tubulares y catenaria rígida"*

El objetivo principal de este proyecto es el diseño, cálculo y validación de la funcionalidad de los elementos que forman la catenaria flexible para alta velocidad así como el desarrollo de un nuevo soporte para catenaria rígida que sea aplicable a velocidades superiores a las actuales.

##### *Parque Eólico experimental de la Sierra de Alaiz*

En el Parque se instalarán, por parte de diferentes tecnólogos, 6 prototipos de aerogeneradores en el entorno de los 4 a 6 MW de potencia unitaria.

## Gisal®

GISAL® es un sistema de gestión integral de alumbrado enfocado a empresas y organismos públicos encargados de mantener y supervisar inventarios y coordinar el mantenimiento de alumbrado público.

### Actividades llevadas a cabo por Hidroambiente

#### *Proyecto tratamiento de aguas hidrocarburadas*

Es un proyecto de transferencia tecnológica y aplicación con objeto de conocer los medios de eliminación de contaminantes ligados al manejo de hidrocarburos con sellos hidráulicos

### Actividades llevadas a cabo por Atersa

Proyecto ENERPACK: Multifuente de energía para la alimentación de cargas de muy bajo consumo, especialmente diseñado para la alimentación de sensores electrónicos.

Proyecto TES: Test de Células en Strings. Dispositivo capaz de verificar strings de las células fotovoltaicas ya soldadas en serie.

Proyecto CSP: Caja de conexiones de series de módulos fotovoltaicos para la monitorización individual de los strings en instalaciones de media y gran potencia.

Proyecto FAR-5: Controlador de alumbrado exterior autónomo con generador fotovoltaico de media potencia implementando el algoritmo de gestión FAR patentado por Atersa.

Proyecto Thin-Film: Nuevas Tecnologías Fotovoltaicas de Capa Fina.

Proyecto DSC: Análisis rápido de Contenido en Gel del EVA.

### Actividades llevadas a cabo por Audeca

Audeca ha participado en las tres líneas de I+D+i correspondiente al Proyecto ACEX:

Línea 1: Optimización de las soluciones de seguridad Vial aplicadas desde la Conservación.

Línea 2: Optimización de los Tratamientos Preventivos de Vialidad invernal.

Línea 3: Diseño de Sistemas de Posicionamiento por Satélites para la mejora de la gestión de flotas de vehículos quitanieves y auxiliares.

### Actividades llevadas a cabo por Deimos Space

#### *Proyectos realizados en el contexto del VII Programa Marco de la UE:*

Proyecto FAST20XX: su objetivo es el de la investigación y el desarrollo de tecnologías novedosas relacionadas con el futuro del transporte aéreo a muy largo plazo, en un terreno intermedio entre la aeronáutica y el espacio.

Proyecto ATMOP: su objetivo es la construcción de un nuevo modelo de termosfera, que deberá proporcionar datos más precisos para el cálculo de la resistencia aerodinámica a gran altitud.

Proyecto Atenea: está dedicado a diseñar técnicas avanzadas de navegación para aplicaciones profesionales, utilizando GNSS, INS y LiDAR.

Proyecto Encore: su principal objetivo es la introducción de terminales Galileo en el mercado brasileño para aplicaciones agrarias, geo-referencia y catastro.

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

Proyecto THOFU: tiene como objetivo la investigación de las tecnologías aplicables al hotel del futuro.

Proyecto ANESS: tiene como objetivo general la aplicación de nuevas estrategias de 'solo-survey' para la detección y catalogación de objetos espaciales artificiales en órbita de la tierra.

## Capital social

Al 31 de diciembre de 2010, el Capital social de Elecnor, S.A., estaba compuesto por 87 millones de acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

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., mantenía 717.059 acciones propias al 31 de diciembre de 2009. A lo largo del ejercicio 2010 ha adquirido un total de 341.588 títulos, habiendo enajenado 185.747. Con todo, a 31 de diciembre de 2010 mantenía un total de 872.900

acciones propias. Todo ello supone haber pasado de un porcentaje de autocartera del 0,82% al inicio del año, a un 1% al final de 2010.

### 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 2010, 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 2010 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 su Grupo.

### Informe explicativo sobre los elementos contemplados en el artículo 116 bis de la ley del mercado de valores, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 emitido por Elecnor, S.A.

De conformidad con lo establecido en el artículo 116 bis de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, introducido por la Ley 6/2007, de 12 de abril, el Consejo de Administración de Elecnor, S.A., ha acordado, en su reunión del pasado día 16 de febrero de 2011, poner a disposición de los señores accionistas el presente informe explicativo de las materias que, en cumplimiento del citado precepto, se han incluido en los Informes de Gestión complementarios de las Cuentas Anuales del ejercicio 2010.

*a) La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.*

La estructura de capital está basada en 87.000.000 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, representadas mediante anotaciones en cuenta, y que cotizan en el mercado continuo de la bolsa española. A este respecto, no existen distintos tipos de acciones, ostentando todas ellas los mismos derechos y obligaciones.

*b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.*

No existen restricciones a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social.

Sin perjuicio de ello, y dada su naturaleza de entidad cotizada, la adquisición de determinadas participaciones significativas está sujeta a comunicación al emisor y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, en el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre y la Circular 2/2007 de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que prevén como primer umbral de notificación el 3% del capital o de los derechos de voto.

Por último, como sociedad cotizada, la adquisición de un porcentaje igual o superior al 30% del capital o los derechos de voto de la sociedad, determina la obligación de formular una Oferta Pública de Adquisición de Valores en los términos establecidos en el artículo 60 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

*c) Las participaciones significativas en Capital, directas e indirectas.*

Nombre o denominación social del accionista	Numero de acciones directas	Número de acciones indirectas	Total sobre % el capital social
CAJA DE AHORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXA NOVA)	5.997.428	—,—	6,894
CANTILES XXI, S.L.	45.900.000	—,—	52,759

*d) Cualquier restricción de derecho de voto.*

No existen restricciones a los derechos de voto.

*e) Los Pactos Parasociales.*

No existen pactos parasociales.

*f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad.*

Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad son las estipuladas en los artículos 11, 12, 13, 15 y 15 ter. de los Estatutos Sociales:

#### **Artículo 11.-**

No obstante lo dispuesto en el artículo anterior, para que la Junta General Ordinaria o Extraordinaria pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o reducción de capital, la transformación, fusión o escisión de la Sociedad, y en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto.

En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital. Cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el apartado anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

#### **Artículo 12.-**

La gestión de la sociedad corresponderá al Consejo de Administración.

Los Consejeros disfrutarán como remuneración a sus servicios, conjuntamente, y con independencia del derecho al reembolso de los gastos y perjuicios ocasionados al administrador en ejercicio de sus funciones, la cantidad del 10% de los beneficios líquidos del ejercicio que resulten una vez hecha la provisión para el pago de impuestos y efectuadas las deducciones de legal aplicación, salvo que el propio Consejo prevea una cantidad menor, y quedando facultado el Consejo para distribuirla entre sus componentes. Esta remuneración sólo podrá ser percibida una vez sean cumplidos los requisitos que la ley previene a estos efectos.

Adicionalmente, los Consejeros que tengan atribuidas funciones ejecutivas en la Sociedad, en virtud de una relación contractual o laboral, tendrán derecho a percibir una retribución por la prestación de estas funciones que podrá consistir en una cantidad fija, adecuada a los servicios y responsabilidades asumidas, una cantidad complementaria variable y una parte asistencial, que incluirá sistemas de previsión y seguro oportunos y la Seguridad Social. Asimismo podrán establecerse sistemas de incentivos que comprendan entrega de acciones, o de derechos de opción sobre las mismas o retribuciones referenciadas al valor de las acciones, con los requisitos que se establezcan en la legislación vigente en cada momento. En el caso de cese no debido al incumplimiento de sus funciones, tendrán derecho a una indemnización. Las retribuciones correspondientes a los Consejeros que tengan atribuidas funciones ejecutivas, serán aprobadas por el Comité de Nombramientos y Retribuciones.

La retribución contemplada en el párrafo anterior se cargará a los gastos generales de la Compañía y no a la asignación estatutaria recogida en el presente artículo.

Con independencia de la retribución resultante, el Consejo de Administración fijará las dietas que, según las circunstancias, hayan de asignarse a sus miembros como compensación por los gastos de asistencia y demás que hayan de soportar en el ejercicio de sus cargos y funciones.

#### **Artículo 13.-**

En el Consejo de Administración, el número de Consejeros no será inferior a cinco ni superior a once.

Para ser Consejero se requiere poseer, al menos, el 5% de las acciones de la Sociedad con derecho a voto, con una antelación de, al menos, cinco años al momento de la designación. La mencionada antelación de, al menos, cinco años en la posesión de las acciones y el requisito de poseer al menos el 5% del capital de la Sociedad no serán precisos cuando la designación, reelección o ratificación del Consejero se lleve a cabo por la Junta General con un quórum de asistencia del 25% del capital suscrito en primera convocatoria o sin quórum mínimo en segunda convocatoria, siendo aprobado –en ambos casos– por mayoría simple del capital presente o representado.

Los Administradores ejercerán su cargo durante el plazo máximo de seis años, pudiendo ser reelegidos, una o varias veces, por períodos de igual duración.

El nombramiento de los administradores caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.

Para ser miembro del Consejo de Administración se requiere no hallarse en alguno de los supuestos de prohibición o incompatibilidad establecidos por disposición legal.



#### Artículo 15.-

En lo que se refiere al Consejo de Administración, podrá nombrar en su seno uno o más Consejeros Delegados y delegar en ellos, permanentemente, todas o algunas de las facultades que tiene conferidas, salvo las que especialmente por Ley le están reservadas.

El Presidente del Consejo de Administración será Presidente de la Sociedad. La elección del Presidente, Vicepresidentes y Secretario corresponde al Consejo de Administración, el cual, si lo estimara conveniente, podrá delegar para Secretario a quien no sea Consejero.

En defecto del Presidente hará sus veces un Vicepresidente, y a falta de éste el Vocal que designe el Consejo.

Los Consejeros son designados y separados libremente por la Junta General.

Si durante el plazo para el que fueron nombrados los Administradores se produjeran vacantes, el Consejo podrá designar, de entre los accionistas, las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General.

El Consejo de Administración se reunirá en los días que él mismo determine, y siempre que sea necesario para la buena marcha de la Sociedad. También se reunirá cuando lo ordene el Presidente o lo pidan tres de los Vocales. El Presidente dirigirá el debate y dará la palabra por orden de petición.

El Consejo de Administración quedará válidamente constituido cuando concurran a la reunión, presentes o representados, la mitad más uno de sus componentes.

Los acuerdos del Consejo se adoptarán, salvo excepciones legales, por mayoría absoluta de los Consejeros concurrentes a la sesión.

El Consejo de Administración se regirá por lo dispuesto en los Estatutos Sociales, en el Reglamento del Consejo de Administración y en la vigente ley de Sociedades Anónimas.

#### Artículo 15 ter. Comité de Nombramientos y Retribuciones

El Consejo de Administración deberá nombrar un Comité de Nombramientos y Retribuciones de entre sus miembros, que estará compuesto por un mínimo de tres y un máximo de cinco Consejeros.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones designará de entre sus miembros al Presidente del mismo, quien tendrá voto dirimente en caso de empate en las votaciones. Como Secretario del Comité de Nombramientos y Retribuciones se podrá designar al Secretario del Consejo de Administración.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones tendrá las siguientes funciones:

- Elevar al Consejo de Administración, en su caso, las oportunas propuestas de nombramiento o reelección de Consejeros Independientes, con carácter previo a que éste eleve a la Junta General de Accionistas su propuesta.
- Informar al Consejo de Administración con carácter previo a que éste eleve a la Junta General de Accionistas las oportunas propuestas de nombramiento o reelección de todos aquellos Consejeros que no tengan la consideración de independientes.
- Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- Informar al Consejo de Administración en el nombramiento y cese de su Secretario.
- Informar al Consejo de Administración sobre los nombramientos relativos a la Alta Dirección de la compañía o de sus filiales.
- Informar a la Junta General sobre cualesquiera cuestiones relativas a las funciones que en virtud de este artículo tiene encomendadas.
- Proponer al Consejo el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales e incentivos de los Consejeros, incluidos los regímenes de previsión.
- Aprobar las retribuciones correspondientes a los Consejeros que tengan atribuidas funciones ejecutivas, dentro de los términos establecidos en los Estatutos de la Sociedad.
- Aprobar las retribuciones anuales que, por todos los conceptos, directos e indirectos, hayan de percibir los miembros del Equipo Directivo de la Sociedad y sus participadas, que tengan en cuenta los resultados de las empresas, dentro de los términos estatutarios.
- Igualmente, deberá conocer y valorar la política de directivos de la empresa, en especial las áreas de formación, promoción y selección.
- Elaborar y proponer el Estatuto de la Alta Dirección para su aprobación por parte del Consejo de Administración.

- Velar para que los procedimientos de selección de los Consejeros carezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de mujeres que reúnan el perfil profesional requerido.
- Establecer las normas que aseguren que los Consejeros puedan dedicar la atención precisa a la Sociedad, con el objeto de asegurar que su participación en otros Consejos no vaya en detrimento del buen desempeño de sus funciones.
- Elaborar un programa de orientación que proporcione a los nuevos Consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo.

Estas funciones se entenderán con carácter enunciativo y sin perjuicio de aquellas otras que el Consejo de Administración pudiera encomendarle. El Consejo podrá requerir al Comité la elaboración de informes sobre aquellas materias propias de su ámbito de actuación.

*g) Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.*

Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones son los siguientes:

D. Fernando Azaola Arteche; Consejero Delegado de la sociedad, tiene delegadas todas las facultades del Consejo, excepto las indelegables por ley o por Estatutos Sociales y el endeudamiento de la sociedad (préstamos o créditos).

Por otro lado, en la Junta General de Accionistas que se celebra anualmente, la sociedad autoriza de forma expresa al Consejo de Administración para que éste pueda adquirir acciones propias de la sociedad en los términos legalmente previstos.

*h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.*

No existen acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

*i) Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.*

No existen acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de la oferta pública de adquisición.

La inclusión de la presente información en el informe de gestión no modifica la opinión emitida por el Auditor de Cuentas de la Sociedad con fecha 24 de febrero de 2010.

*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. ha elaborado el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2010.





INFORMACIÓN ECONÓMICA  
DE ELECNOR, S.A. 2010

---

## BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Miles de Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>626.037</b>	<b>436.558</b>
Inmovilizado intangible	1.044	1.278
Concesiones	53	55
Aplicaciones informáticas	991	1.223
<b>Inmovilizado material</b>	<b>39.954</b>	<b>46.267</b>
Terrenos, construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria	31.782	37.989
Otro inmovilizado material	8.172	8.278
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>560.387</b>	<b>371.433</b>
Instrumentos de patrimonio	428.203	340.835
Créditos a empresas del grupo	132.184	30.598
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>3.228</b>	<b>3.019</b>
Instrumentos de patrimonio	1.561	823
Créditos a terceros	211	797
Otros activos financieros	1.456	1.399
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>21.424</b>	<b>14.561</b>

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.035.545</b>	<b>828.402</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	740	530
<b>Existencias</b>	<b>17.931</b>	<b>17.308</b>
Materias primas y otros aprovisionamientos	920	2.072
Anticipos a proveedores	17.011	15.236
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>888.011</b>	<b>733.634</b>
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	803.371	650.247
Cientes, empresas del grupo y asociadas	43.537	30.207
Deudores varios	13.892	31.237
Activos por impuesto corriente	6.211	1.078
Otros créditos con las Administraciones Públicas	21.000	20.865
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>61.767</b>	<b>14.393</b>
Créditos a empresas	60.905	11.283
Otros activos financieros	862	3.110
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>14.068</b>	<b>8.089</b>
Derivados	379	3.220
<b>Otros activos financieros</b>	<b>13.689</b>	<b>4.869</b>
Periodificaciones a corto plazo	191	78
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>52.837</b>	<b>54.370</b>
Tesorería	52.641	53.620
Otros activos líquidos equivalentes	196	750
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.661.582</b>	<b>1.264.960</b>

(\*) Presentado únicamente a efectos comparativos



(Miles de Euros)		
PASIVO	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009 (*)
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>358.743</b>	<b>237.050</b>
<b>FONDOS PROPIOS-</b>		
Capital	8.700	8.700
Capital escriturado	8.700	8.700
Reservas	218.607	184.053
Legal y estatutarias	1.743	1.743
Otras reservas	216.864	182.310
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(6.873)	(5.277)
Resultado del ejercicio	145.303	54.604
Dividendo a cuenta	(4.575)	(4.530)
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-</b>		
Activos financieros	(353)	-
Operaciones de cobertura	(2.066)	(500)
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>159.628</b>	<b>171.304</b>
Provisiones a largo plazo	30.540	22.854
Otras provisiones	30.540	22.854
Deudas a largo plazo	121.662	108.971
Deudas con entidades de crédito	96.097	83.519
Acreedores por arrendamiento financiero	7.748	8.045
Derivados	2.775	2.922
Otros pasivos financieros	15.042	14.485
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	4.800	36.000
Pasivos por impuesto diferido	2.626	3.479
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.143.211</b>	<b>856.606</b>
Provisiones a corto plazo	12.972	-
Deudas a corto plazo	44.168	23.501
Deudas con entidades de crédito	37.174	18.870
Acreedores por arrendamiento financiero	268	252
Derivados	556	1.013
Otros pasivos financieros	6.170	3.366
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3.160	1.225
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.082.911	831.880
Proveedores	399.926	410.264
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	70.690	9.977
Acreedores varios	39.582	24.501
Personal	9.069	11.482
Otras deudas con las Administraciones Públicas	56.005	47.168
Anticipos de clientes	507.639	328.488
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.661.582</b>	<b>1.264.960</b>

## Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los Ejercicios 2010 y 2009

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009 (*)
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>		
Importe neto de la cifra de negocios	1.249.862	1.236.059
Ventas	1.249.862	1.236.059
Trabajos realizados por la empresa para su activo	403	1.543
Aprovisionamientos	(745.125)	(741.448)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(413.209)	(428.414)
Trabajos realizados por otras empresas	(331.916)	(313.034)
Otros ingresos de explotación	2.768	2.822
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	2.255	2.376
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	513	446
Gastos de personal	(261.280)	(255.269)
Sueldos, salarios y asimilados	(198.001)	(192.450)
Cargas sociales	(63.279)	(62.819)
Otros gastos de explotación	(199.657)	(188.010)
Servicios exteriores	(177.002)	(176.378)
Tributos	(6.247)	(5.894)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(14.332)	(3.808)
Otros gastos de gestión corriente	(2.076)	(1.930)
Amortización del inmovilizado	(9.370)	(10.270)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(63)	(181)
Resultados por enajenaciones y otros	(63)	(181)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>37.538</b>	<b>45.246</b>
Ingresos financieros	145.206	30.350
De participaciones en instrumentos de patrimonio		
- En empresas del grupo y asociadas	139.058	19.920
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
- En empresas del grupo y asociadas	5.235	9.416
- En terceros	913	1.014
Gastos financieros	(9.616)	(5.514)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(1.324)	(441)
Por deudas con terceros	(8.292)	(5.073)
Diferencias de cambio	(2.811)	(2.469)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(20.966)	3.112
Deterioros y pérdidas	(20.966)	3.112
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>111.813</b>	<b>25.479</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>149.351</b>	<b>70.725</b>
Impuestos sobre beneficios	(4.048)	(16.121)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>145.303</b>	<b>54.604</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>145.303</b>	<b>54.604</b>

(\*) Incluida a efectos comparativos



DIRECCIONES

---

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

## ANDALUCÍA

DIRECCIÓN SUR  
Pol. Ind. La Red Sur  
C/ 17, nave 63  
41500 ALCALÁ DE GUADAIRA  
(SEVILLA)  
Tfno.: 95 436 80 76  
Fax: 95 443 42 04  
dsu@elecnor.es

## ANDALUCÍA OCCIDENTAL

Pol. Ind. La Red Sur  
C/ 17, nave 63  
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, nº 4, módulo 48  
41016 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  
29006 MÁLAGA  
Tfno.: 952 35 50 61  
Fax: 952 35 50 43  
malaga.dsu@elecnor.es

Pol. Ind. Juncaril  
C/ Lanjarón – Complejo Proyca, 31-32  
18210 PELIGROS (GRANADA)  
Tfno.: 958 49 10 79  
Fax: 958 49 11 21  
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 28

Pol. Ind. Valdeconsejo  
C/ Aneto, Parcela 16 C - Naves 1 y 2  
50410 CUARTE DE HUERVA  
(ZARAGOZA)  
Tfno.: 876 26 16 01  
Fax: 876 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

## BALEARES

Pol. Ind. 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.des@elecnor.es

Pol. Ind. Montecristo  
C/ Pou de Na Massiana, nave 117  
07816 SAN ANTONIO DE  
PORTMANY (IBIZA)  
Apartado de Correos 99 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

Pol. Ind. 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

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

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

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

C/ Merindad de Castilla la Vieja  
Nº 8, nave 2  
09001 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

Pol. Pla d'Abastaments  
C/ Falgas, 25  
17005 GERONA  
Tfno.: 972 23 60 19  
Fax: 972 40 23 53

Ctra. Santa Coloma, s/n, Nave 8  
17180 VILABLAREIX (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

## 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

Delegación Obra Civil Valencia  
Polígono Vara de Quart  
C/ Llanterners, nº 3  
46014 VALENCIA  
Tfno.: 96 313 65 28  
Fax: 96 379 21 00

Pol. Ind. U.A. 4  
Ctra. Ocaña nº 68, calle 1  
03006 ALICANTE  
Apartado de Correos 0380  
Tfno.: 96 510 80 00  
Fax: 96 510 78 78  
alicante.des@elecnor.es

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

## EXTREMADURA

Polígono Industrial Nevero  
Complejo Ipanexa  
Parcela C 2 – Nave 1-2-3  
06006 BADAJOZ  
Tfno.: 924 27 05 68  
Fax: 924 27 04 18

## GALICIA

Pol. Ind. 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  
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, planta baja  
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  
planta  
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

C/ Badostain, nº 7  
Pol. Ind. Areta  
31620 HUARTE (NAVARRA)  
Tfno.: 948 31 64 55  
Fax: 948 31 75 38

## PAÍS VASCO

C/ Rodríguez Arias, 28-30  
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

Delegación Catenaria  
Pza. Sagrado Corazón, 4, 2º  
48011 BILBAO (VIZCAYA)  
Tfno.: 94 439 54 80  
Fax: 94 427 21 97  
ferrocarriles@elecnor.es

Pol. Ind. de Gamarra  
C/ Zubibarri, 4  
01013 VITORIA (ÁLAVA)  
Tfno.: 945 27 50 24  
Fax: 945 25 05 16



## ESPAÑA

**ADHORNA PREFABRICACIÓN**  
Av. Iparraguirre, 102 A  
48940 LEIOA (VIZCAYA)  
Tfno.: 94 480 64 84  
Fax: 94 480 50 24  
comercial@adhorna.es  
www.adhorna.es

**ÁREA 3**  
C/ Bravo Murillo, 178  
Edificio Tecnus  
28020 MADRID  
Tfno.: 91 417 10 50  
Fax: 91 556 96 29

**ATERSA**  
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  
Avda. de la Foia, 14  
46440 ALMUSSAFES (VALENCIA)  
Tfno.: 902 54 51 11  
Fax: 902 54 75 30

**AUDECA**  
C/ Albasanz, 65, 4ª Planta  
Edificio América III  
28037 Madrid  
Tfno.: 91 351 45 87  
Fax: 91 799 09 05

**CELEO**  
Avda. General Perón, 38, planta 15  
Edificio Master's II  
28020 MADRID  
Tfno.: 91 770 31 17  
Fax: 91 533 03 06

**COSINOR**  
Ribera de Elorrieta, 8  
48015 BILBAO (VIZCAYA)  
Tfno.: 94 442 35 58  
Fax: 94 441 78 25  
buzon@cosinor.es  
www.cosinor.es

**DEIMOS**  
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

**DEIMOS IMAGING**  
Parque Tecnológico Boecillo  
Edif. Galileo, Módulo Gris, Oficina 103  
47151 BOECILLO (VALLADOLID)  
Tfno.: 983 54 89 23

**EHISA CONSTRUCCIONES Y OBRAS**  
Doctor Aznar Molina, 15-17  
50002 ZARAGOZA  
Tfno.: 976 20 45 30  
Fax: 976 39 12 00  
ehisa@ehisa.es  
www.ehisa.es

**ENERFIN**  
Pº de la Castellana 141, 9ª Planta  
Edificio Cuzco IV  
28046 MADRID  
Tfno.: 91 417 09 80  
Fax: 91 417 09 81  
enerfin@enerfin.es  
www.enerfin.es

**HIDROAMBIENTE**  
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**  
C/ Orense, 2, 9ª Planta  
28020 MADRID  
Tfno.: 91 555 33 07  
Fax: 91 597 20 93  
elecint@elecnor.es

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

**ST REDES DE LEVANTE**  
C/ Manuel Sanchís Guarner, 19  
46960 ALDAYA (VALENCIA)  
Tfno.: 96 159 62 20  
Fax: 96 151 48 66  
strl@strl.net

**TEYTEL**  
Avda. Castell de Barberá, 21-27  
Nave 1  
Polígono Industrial Santa  
08210 Barberá del Vallés  
Tfno.: 93 729 07 02  
Fax: 93 718 93 69  
teytel@teytel.es

## PORTUGAL

**OMNINSTAL ELECTRICIDADE**  
Rua Consiglieri Pedroso, 71 – Edificio  
E, R/C Esq.  
2730-555 Queluz de Baixo  
(PORTUGAL)  
Tfno.: 35121 434 21 30  
Fax: 35121 435 94 16  
omn.com@elecnor.pt

**DEIMOS Engenharia**  
Av. D. Joao II, Lote 1, 17, 01  
Edificio Torre Zen, 10ª planta  
1998-023 Lisboa  
Portugal  
Tfno.: 351 21 893 3010  
Fax : 351 21 896 9099  
www.deimos.com.pt

## AMÉRICA

**ELECDOR**  
Avda. Eloy Alfaro, N32-650 y Bélgica  
Quito – ECUADOR  
Tfno.: 5932 223 26 26  
Fax: 5939 223 26 29  
elecdor@uio.satnet.net

**ELECNOR CENTROAMERICANA**  
Centro Comercial Mall "El Dorado"  
Boulevard Morazán – 4ª Planta,  
Oficina 1  
Tegucigalpa - M.D.C.  
HONDURAS  
Tfno.: 504 2221 07 85  
Fax: 504 2221 40 18  
elecnor@hondudata.com

**ELECNOR CHILE**  
Avda. Apoquindo 4501,  
Oficinas 1601 y 1602  
Las Condes - Santiago de Chile  
CHILE  
Tfno.: 562 581 93 58  
elecnorchile@elecnor.es

**ELECNOR DE ARGENTINA**  
Alicia moreau de justo 1720 3º piso  
(C1107AFJ) C.A.B.A - Buenos Aires  
ARGENTINA  
Tfno/Fax: 54114 341 69 00

**ELECNOR MÉXICO**  
C/ Río Sena, 63, piso 2º  
Colonia Cuauhtémoc  
Delegación Cuauhtémoc  
CP 06500 MÉXICO D.F.  
Tfno.: 52 55 55 25 78 48  
Fax: 52 55 55 25 78 49  
ofertas@elecnor.mx

**ELECNOR DO BRASIL**  
Rua Cenno Sbrighi, 653 – Agua  
Branca  
CEP 05036-011 – São Paulo  
BRASIL  
Tfno: 5511 2139 81 00  
Fax: 5511 3611 96 12  
elecnor@elecnor.com.br  
www.it.elecnor.com.br

**ELECVEN**  
Av. Luis Roche 3ª transv. 6ª  
Piso 6º, Oficina B  
Edif. Bronce-Altamira Norte  
1060 Caracas - VENEZUELA  
Tfno.: 58212 266 28 66  
Fax: 58212 261 74 61  
elecven@cantv.net

ENERFIN ENERGY COMPANY OF  
CANADA  
EOLIENNES DE L'ERABLE  
2075 rue University – Bureau 1015  
Montréal, Québec H3A 2L1  
(CANADÁ)  
Tfno.: 1 514 658 09 34  
Fax: 1 514 658 09 37

ENERFIN ENERGY COMPANY  
COYOTE WIND  
522 SW 5th Avenue  
Suite 1230, Yeon Building  
Portland, OR 97204 (USA)

MONTELECNOR  
Av. Luis P. Ponce 1573  
(11600) Montevideo - URUGUAY  
Tfno./Fax: 5982 707 82 87  
montelecnor@montelecnor.com.uy

RASACAVEN  
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

## INTERNACIONAL

### ANGOLA

Estrada de Catete s/n  
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 48 11 88

### CANADÁ

2075 rue University, bureau 1105  
H3A 2L1, Montréal, Québec  
Tél.: 1514 658 0934  
Fax: 1514 658 0937

### EMIRATOS ÁRABES UNIDOS

Suite 1204. Three Sails Building,  
P.O. Box 549  
Corniche Road, Khalidiyah,  
ABU DHABI, UAE  
Tfno.: 971 (2) 681 3111  
971 (504) 416 303

### HONDURAS

Centro Comercial Mall "El Dorado"  
Boulevard Morazán – 4ª Planta,  
Oficina 1  
TEGUCIGALPA – M.D.C.  
Tfno.: 504 2221 07 85  
Fax: 504 2221 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  
Tfno.: 58212 264 22 62  
Fax: 58212 267 58 12

**© 2011 Elecnor**

Dirección y Edición:  
*Comunicación y Relaciones Institucionales*

Diseño y maquetación:  
*JLC diseño gráfico*

Fotografía:  
*Archivo Gráfico Elecnor*

Impresión:  
*Graymo*

Elecnor, S.A.  
Paseo de la Castellana, 95  
Edif. Torre Europa  
28046 Madrid  
[www.elecnor.es](http://www.elecnor.es)

