



INFORME ANUAL 2011



INFORME ANUAL
2011

ÍNDICE

- 04 Carta del Presidente
- 08 Consejo de Administración
- 10 Elecnor en el mundo
- 12 Estructura de Elecnor

- 14 Principales magnitudes económicas
- 18 Evolución del Balance de Situación
- 20 Información bursátil

- 22 Elecnor en 2011
- 24 Evolución de los negocios
- 28 Elecnor Infraestructuras
- 52 Elecnor Renovables
- 58 Elecnor Concesiones
- 62 Elecnor Deimos
- 67 Internacional



78 Investigación y Desarrollo e
Innovación
82 Sistema Integrado de
Gestión
87 Recursos Humanos
90 Fundación Elecnor

93 Auditoría
97 Información económica del
Grupo Elecnor
193 Informe de Gestión
201 Información económica
de Elecnor, S.A.
205 Direcciones



CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

En mi condición de Presidente del Consejo de Administración de Elecnor, es un placer presentarles el Informe Anual 2011 de Elecnor y su Grupo de empresas.

El ejercicio objeto de este análisis se desenvolvió, un año más, en un entorno de crisis, tal y como viene sucediendo desde mediados de 2007. Y sin perspectivas de que la situación mejore en 2012. Antes al contrario, todos los organismos competentes hablan de una intensificación de los problemas que atenazan a la economía global y lastran el crecimiento.

En este complejo marco, Elecnor ha sabido explotar sus posibilidades para convertirlas en nuevas oportunidades de crecimiento sostenido, apoyándose para ello en una combinación de esfuerzo diversificador, prudencia en la gestión (en especial del riesgo financiero) y persistencia en los valores que han labrado su prestigio en el mercado a lo largo de 53 años, un activo esencial en estos momentos de incertidumbre. Valores como la fiabilidad, compromiso y esfuerzo, orientación al cliente, solvencia e innovación, característicos todos ellos de nuestra cultura corporativa.

En la Carta con que introducía el Informe Anual 2010 les hablaba de una operación de reordenación societaria en Brasil con la que aspirábamos a seguir aprovechando las claras oportunidades de ese gran país, convertido en 2011 en la sexta economía del Planeta. Aquella operación consistió en la venta de nuestras participaciones en distintas sociedades concesionarias de líneas de transmisión eléctrica (en concreto, 7) y en la toma de control al 100% de una octava. Con la rotación de activos maduros que todo ello supuso, Elecnor reforzaba su posición para seguir creciendo en Brasil, tal y como se ha demostrado a lo largo de 2012, ejercicio en el que hemos ganado dos nuevas concesiones de líneas de transmisión y 122 MW de nueva potencia eólica.

La operación societaria de 2010 tuvo también un importante impacto sobre los resultados de aquel ejercicio, que crecieron un 30,4% con relación a 2009. Sin considerar esos extraordinarios, el aumento hubiera sido del 6,2%.

En 2011 hemos repetido, a menor escala, el ajuste de nuestro intereses concesionales en Brasil. En concreto, en el mes de julio culminaba la segunda fase de la reordenación, que incluyó la venta de nuestras participaciones en dos sociedades y la adquisición hasta el 100% del capital de una tercera. El efecto combinado de las tres operaciones dejó a Elecnor unas plusvalías netas consolidadas de 5,1 millones de euros.

La existencia de extraordinarios, tanto en 2010 como en 2011, obliga más que nunca a observar con atención cómo han evolucionado los conceptos no influenciados por dichos impactos, para así calibrar adecuadamente la evolución real del Grupo.

Así, el resultado neto consolidado de 2011, evaluado en 115,1 millones de euros, implica un aumento del 6,6% en el beneficio recurrente respecto a 2010, excluyendo los resultados extraordinarios logrados por el Grupo en ambos ejercicios. Considerando tales impactos, estos 115,1 millones representan un 9,6% menos que en el ejercicio anterior.

La trayectoria empresarial de Elecnor y sus expectativas de futuro siguen suscitando la confianza de los mercados financieros y de los inversores.



Por su parte, el beneficio de explotación, que muestra una imagen más fiel de la evolución del negocio porque no tiene en cuenta las plusvalías extraordinarias, se incrementó un 8,5% en 2011.

En cuanto a la cifra de negocios, su índice de aumento fue similar al del resultado recurrente: el 6,2%, hasta situar su cuantía consolidada en 1.872 millones de euros.

Con estos datos, y a pesar del duro entorno económico, se da cumplimiento con una desviación poco significativa de los objetivos marcados para el primero de los 3 ejercicios del Plan Estratégico 2011-2013. Como es sabido, dicho Plan prevé sendos incrementos acumulados del 37% y del 55% en términos de cifra de negocios y beneficio neto consolidado, respectivamente, a la finalización del trienio.

Hablabía anteriormente de la diversificación como factor esencial para explicar el crecimiento sostenido que Elecnor muestra ejercicio tras ejercicio. En 2011 también fue así. Baste para ilustrarlo la enumeración de principales causas del avance en el resultado recurrente: la evolución favorable de nuestros parques eólicos, la mayor rentabilidad de los proyectos ejecutados en el exterior y la mejoría de los resultados en el mercado interior.

Complejo educativo Casa de las Artes (Cádiz). Construcción.



Baste también la exposición de los motivos básicos del aumento en la cifra de negocios: el avance de las sociedades que operan en el mercado exterior, el desarrollo de los tres proyectos termosolares en fase de construcción en los que participa Iberdrola en nuestro país (uno en Badajoz y dos en Alcázar de San Juan, en Ciudad Real) y la consolidación de las cifras de ventas de las sociedades Audeca y Teytel, adquiridas por Iberdrola en 2010 y cuya aportación en ese ejercicio fue sólo parcial.

En estos momentos de máxima dificultad económica se observan, pues, los frutos de una estrategia de largo plazo que nos ha situado en mercados territoriales y sectores de actividad con alto potencial, tanto a través de inversiones ordinarias como de adquisiciones. Y cada vez más, como líderes de proyectos globales en los que asumimos todas las vertientes, desde el diseño, la financiación y el desarrollo hasta su explotación comercial.

Es una estrategia en la que seguimos y seguiremos insistiendo. Explorando las posibilidades de nuevos territorios, como India o Australia, así como la implantación de nuestras mejores capacidades en mercados ya tradicionales para nosotros, como Iberoamérica o África. Estudiando también oportunidades de interés para la compra de empresas que contribuyan a penetrar en sectores interesantes o a reforzarnos y ganar masa crítica en los que ya estamos. Y, sobre todo, enfatizando la capacidad de servicio a nuestros clientes.

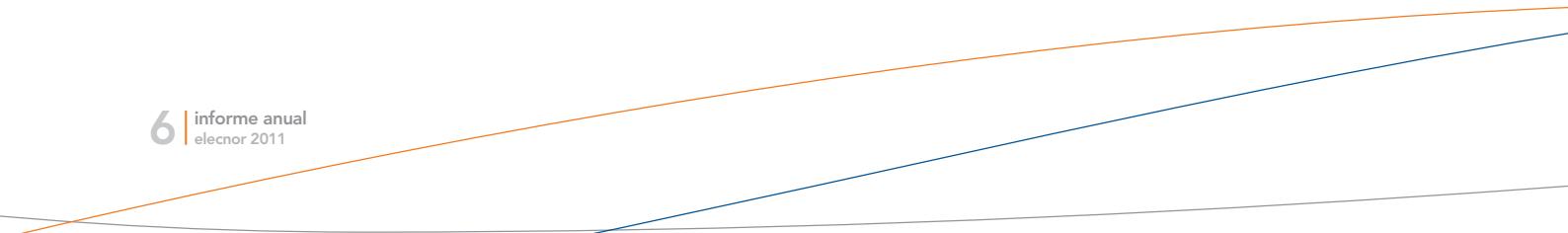
Elecnor ha seguido apoyándose en una combinación de esfuerzo diversificador, prudencia en la gestión (en especial del riesgo financiero) y persistencia en los valores que han labrado su prestigio en el mercado a lo largo de 53 años.

La trayectoria empresarial de Iberdrola y sus expectativas de futuro siguen suscitando la confianza, asimismo, de los mercados financieros y de los inversores, y ello a pesar del muy difícil entorno en el que unos y otros se mueven actualmente.

En el caso de los mercados financieros, en 2011 obtuvi-

mos financiación para distintos proyectos, entre los que destacó el "project finance" correspondiente a las dos plantas termosolares de Ciudad Real, por 475 millones de euros. Y ya entrados en el ejercicio 2012, en concreto en el mes de enero, 14 entidades financieras, tanto nacionales como internacionales, concedían a Iberdrola una financiación sindicada por 500 millones de euros en dos tramos, un tramo préstamo por 300 millones y un tramo línea de crédito revolving por los restantes 200 millones. Se trata de una financiación que, sin ser estrictamente necesaria dada la salud financiera del Grupo, viene a reforzar su posición de cara a las vías de crecimiento contempladas en nuestro Plan Estratégico con la posible entrada en nuevos negocios concesionales (que exigen la disponibilidad de mayores recursos), hipotéticas adquisiciones de compañías interesantes, etc.

En cuanto a los inversores, cabe destacar el nítido aumento en 2011 del diferencial de valor entre nuestros títulos y los índices bursátiles de referencia, como resultado de la muy diversa evolución durante el año de unos y otros. En efecto, mientras el Ibex-35 sufría un retroceso del 13,1% y el Índice General de la Bolsa de Madrid perdía el 14,5%, la acción de Iberdrola lograba mantener su cotización respecto al cierre de





Izquierda: Casa Palacio del Cabildo de Gran Canaria. Instalaciones.

Derecha: Iluminación y climatización en Mº Industria (Madrid).

2010. De este modo, la variación anual equivalente de nuestros títulos en el período 1 de enero de 2002 a 31 de diciembre de 2011 (10 años) ascendía, al cierre de 2011, al 16,6%. Entretanto, el Ibex-35 debía conformarse con sólo el 0,2% y el IGBM con el 0,4%.

Y todo ello, además, con un significativo incremento, como en ejercicios anteriores, de los volúmenes contratados, que ascendieron el pasado año a 72,8 millones de euros, frente a los 59,5 millones de 2010.

Uno de los factores que sin duda está detrás de esta favorable evolución es la política de distribución de dividendos, que, en estrecha sintonía con la evolución de los resultados, también muestra una tendencia ascendente en los últimos años. En este sentido, el Consejo de Administración someterá a la Junta General 2012 el abono de un segundo dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2011 de 0,2062 euros por acción.

De aprobarse esta propuesta, el total percibido con cargo a los resultados del ejercicio 2011 (incluyendo el distribuido a cuenta de enero de 2012) ascenderá a 0,2598 euros por acción, lo que supone un aumento del 6,6% con relación al ejercicio 2010.

La rentabilidad por dividendo en el año natural 2012 se situará, con estas cifras, en el 2,6%, frente al 2,4% del año natural 2011.

De este modo, continúa la tendencia creciente de los dividendos año tras año, siempre en sintonía con el comportamiento de los resultados. Confiamos en seguir manteniendo una evolución similar en los próximos ejercicios. Sabemos que contamos con su respaldo, señores accionistas, así como con la confianza de nuestros clientes, para avanzar por esta exigente senda.

Atentamente,

Fernando Azaola
Presidente

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente

D. Fernando Azaola Arteche

Vicepresidentes

D. José María Prado García

D. Jaime Real de Asúa Arteche

Consejero Delegado

D. Rafael Martín de Bustamante Vega

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

Catenaria AVE Orense-Santiago de
Compostela. Viaducto Río Ulla.



ELECNOR EN EL MUNDO

En la actualidad Elecnor está presente en 56 países y dispone de oficina o filial en otros 17

01



02



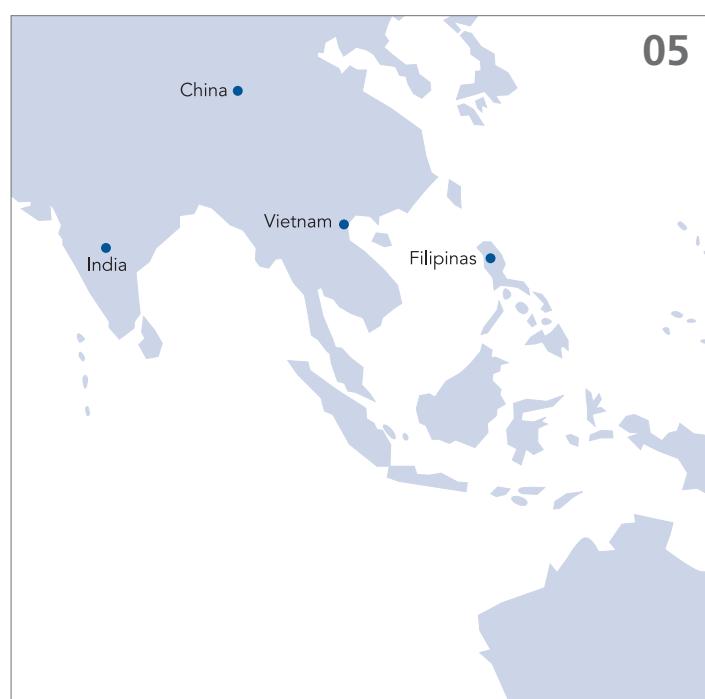
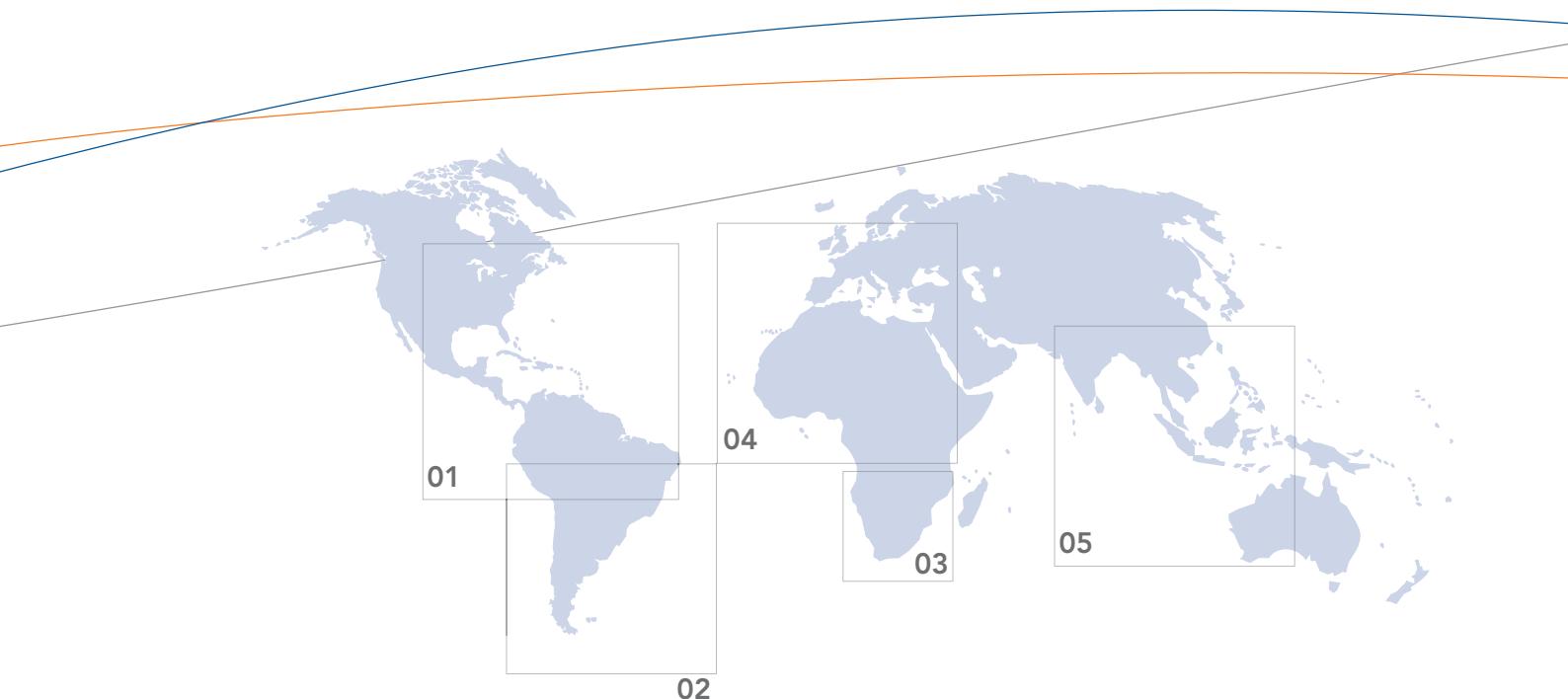
03

Oficinas/Filiales:

España
Alemania
Angola
Argelia
Argentina
Brasil
Canadá
Chile

China
Ecuador
Emiratos Árabes Unidos
Estados Unidos
Ghana
Honduras
India
Italia

México
Panamá
Perú
Portugal
Rep. Dominicana
Uruguay
Venezuela



Otros países donde opera

Bélgica
Bolivia
Bosnia
Burkina Faso
Camerún
Colombia
Congo
Costa de Marfil
Costa Rica

Cuba
Egipto
El Salvador
Filipinas
Francia
Grecia
Israel
Kenia
Macedonia

Mali
Marruecos
Mauritania
Mozambique
Nicaragua
Paraguay
Reino Unido
Rumanía
Rusia

Senegal
Sudáfrica
Túnez
Turquía
Ucrania
Vietnam

ESTRUCTURA DE ELECNOR

elecnor infraestructuras

Elecnor
Adhorna Prefabricación
Área 3
Audeca
Ehisa Construcciones y Obras
Elecfrance (Francia)
Elec dor (Ecuador)
Elecnor Belco Electric (USA)

Elecnor Chile
Elecnor de Argentina
Elecnor de México
Elecnor do Brasil
Elecnor Energy & Bau (Alemania)
Elecnor Montagens Eléctricas (Brasil)
Elecven (Venezuela)
Hidroambiente

Montagem Elétricas da Serra (Brasil)
Montelecnor (Uruguay)
Omninstal Electricidade (Portugal)
Rasacaven (Venezuela)
ST Redes de Levante
Teytel
Vilhena Montagens Eléctricas (Brasil)

elecnor renovables

Aerogeneradores del Sur
Aries Solar Termoeléctrica (ASTE)
Atersa
Celeo Termosolar
Coyote Wind (USA)
Dioxipe Solar
Elecnor Financiera
Enerfin do Brasil
Enerfin Energy Company (EE.UU.)
Enerfin Energy Company of Canada
Enerfin Enervento

Enerfin Sociedad de Energía
Enervento Galicia
Eólica Cabanillas
Eólica Caparroso
Eólica La Bandera
Eólica Montes del Cierzo
Eólicas Páramo de Poza
Eoliennes de L'Erable (Canadá)
Galicia Vento
Helios Almussafes
Helios Almussafes II

Helios Inversión y Promoción Solar
Parque Eólico Gaviota
Parque Eólico Malpica
Parques Eólicos Villanueva
Siberia Solar
Ventos dos Indios (Brasil)
Ventos da Lagoa (Brasil)
Ventos do Litoral Energía (Brasil)
Ventos do Palmares (Brasil)
Ventos do Sul Energia (Brasil)
Zinertia Renovables

elecnor deimos

Deimos Castilla La Mancha
Deimos Engenharia (Portugal)

Deimos Imaging
Deimos Space

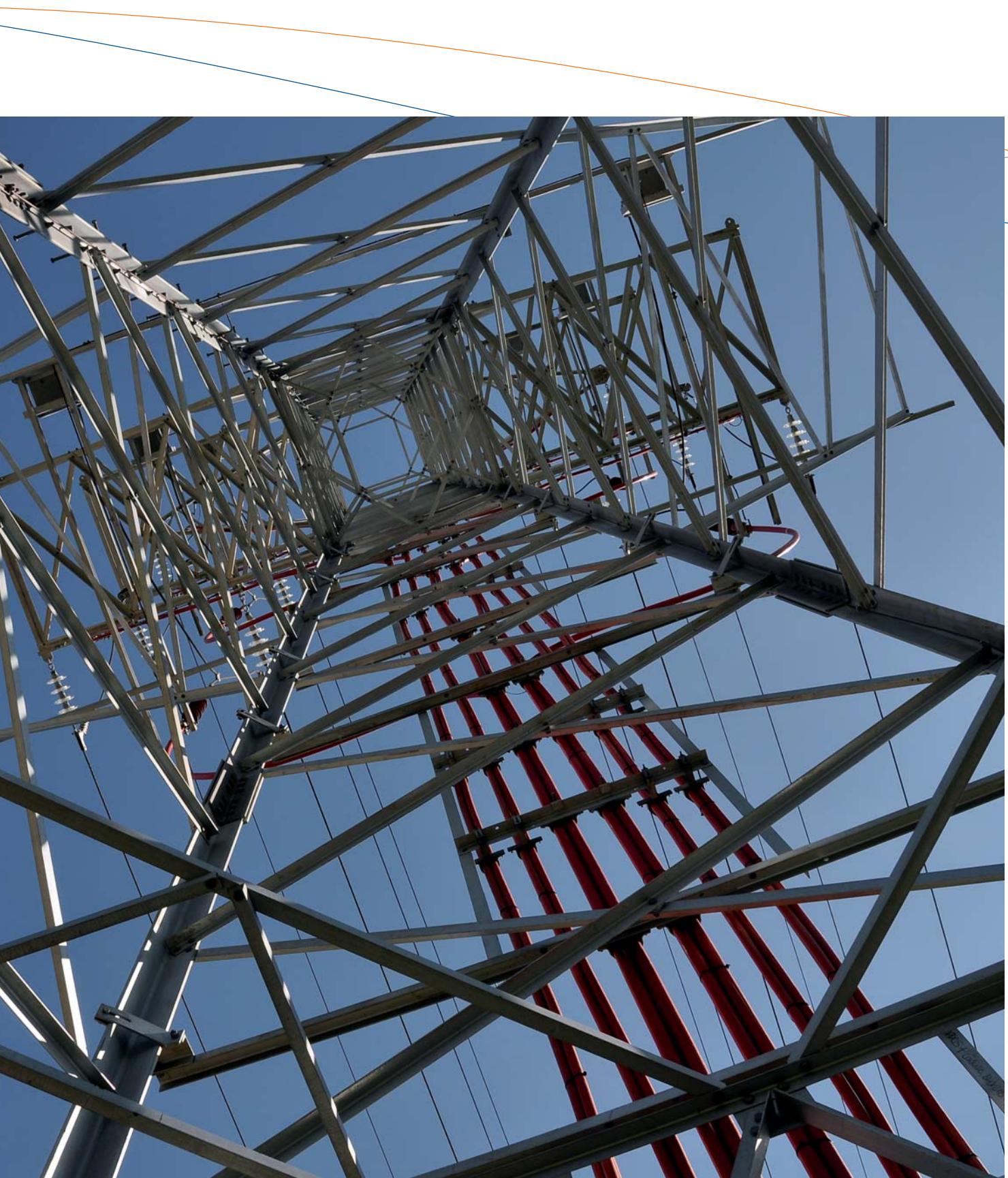
Elecnor Seguridad

elecnor concesiones

Alto Jahuel (Chile)
Brilhante Transmissora de Energia (Brasil)
Caiuá 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)

Integração Maranhense 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)





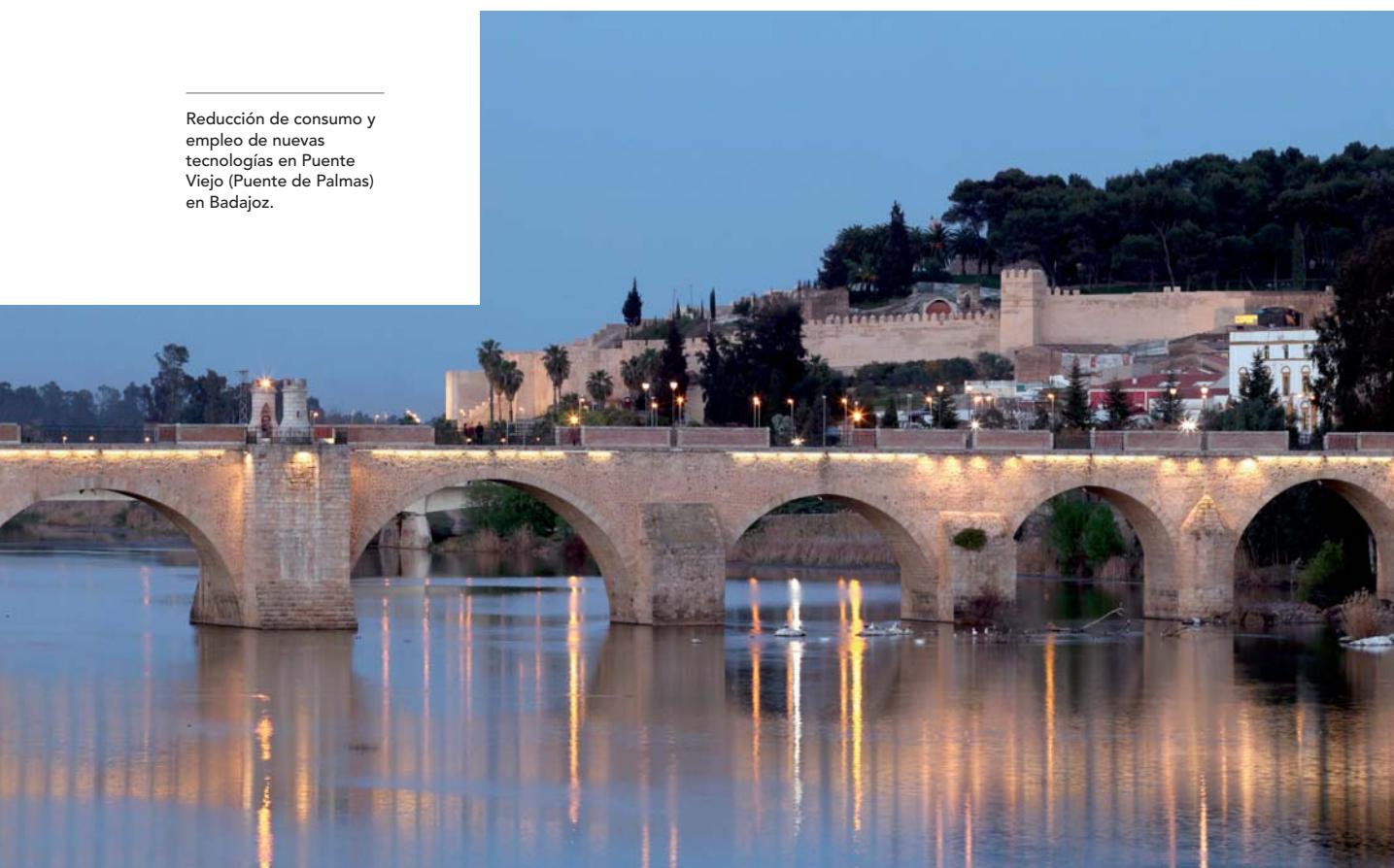
GRUPO ELECNOR

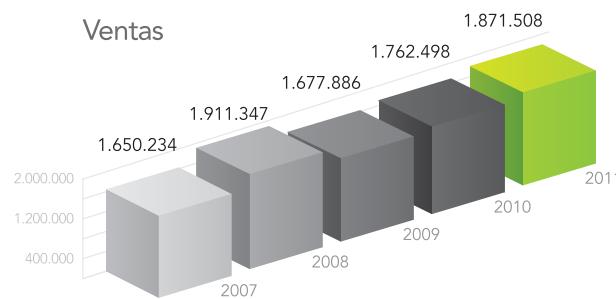
PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS

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

Datos sobre resultados	2007	2008	2009	2010	2011
Beneficio de explotación	118.865	151.188	137.104	134.856	146.279
EBITDA	189.287	228.345	178.698	203.764	209.297
Beneficio antes de impuestos	102.304	137.997	130.375	136.022	165.356
Beneficio neto	73.554	93.593	97.126	126.637	115.088
Recursos propios	2007	2008	2009	2010	2011
Capital y reservas	292.556	299.070	429.767	549.749	571.343
Cifra de negocio	2007	2008	2009	2010	2011
Ventas	1.650.234	1.911.347	1.677.886	1.762.498	1.871.508
- Nacional	1.337.920	1.498.557	987.548	1.134.063	1.205.238
- Internacional	312.314	412.790	690.338	628.435	666.270
Otros datos	2007	2008	2009	2010	2011
Plantilla	7.356	8.400	8.486	9.785	11.251
- Nacional	5.774	6.997	6.803	6.891	7.192
- Internacional	1.582	1.403	1.683	2.894	4.059

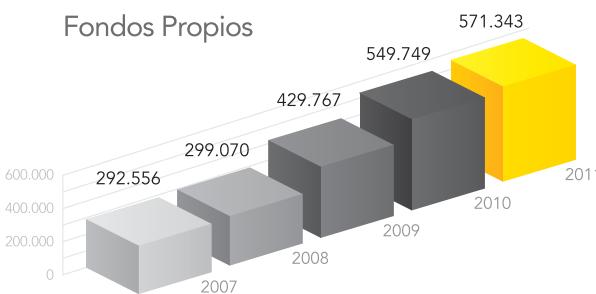
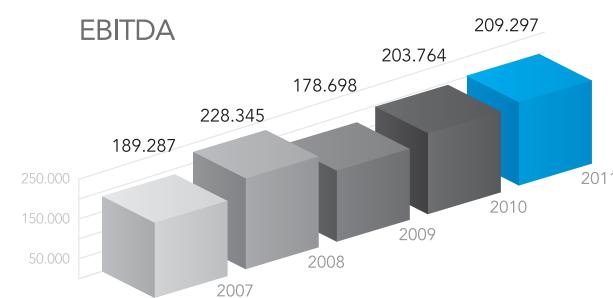
Reducción de consumo y empleo de nuevas tecnologías en Puente Viejo (Puente de Palmas) en Badajoz.





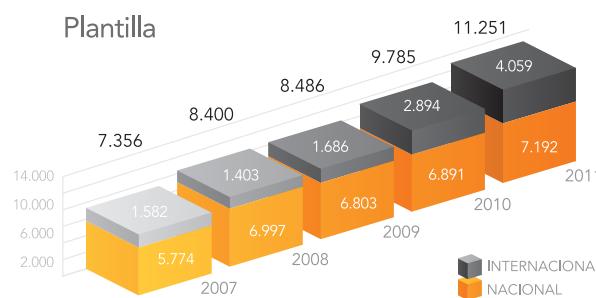
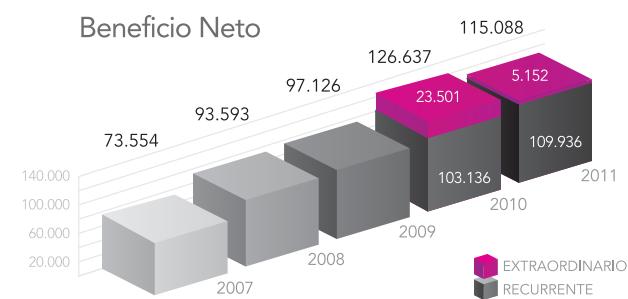
Crecimiento anual medio: 12%
1.872 millones en 2011

Márgenes de rentabilidad EBITDA: 209,3 millones



El negocio internacional supone más del 35% del total

Beneficio neto: 115,1 millones



Constante creación de empleo
11.251 empleados

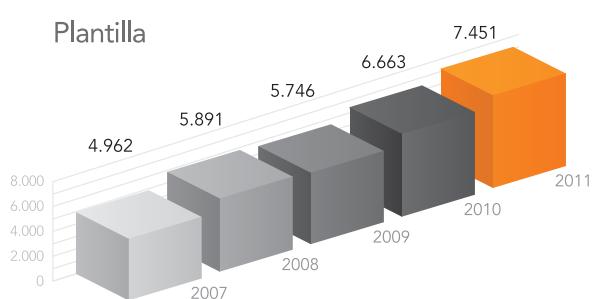
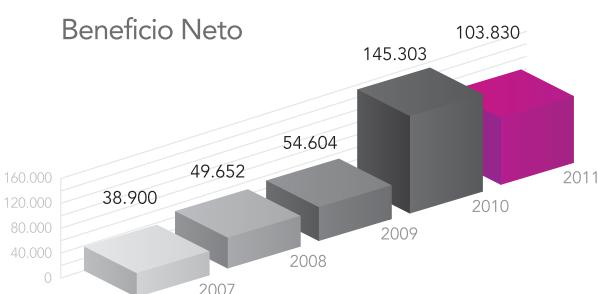
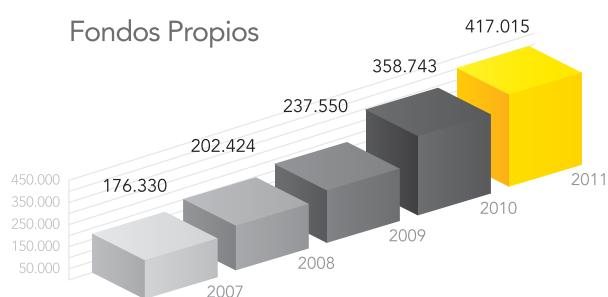
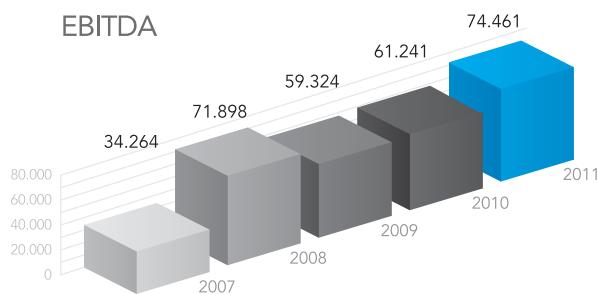
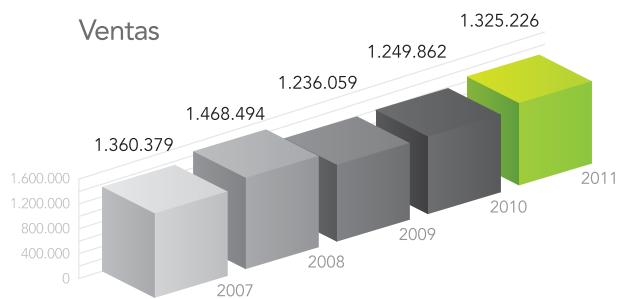


Campus Universitario de Ciudad Real.
Mantenimiento.

ELECNOR, S.A. PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS

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

Datos sobre resultados	2007	2008	2009	2010	2011
Beneficio de explotación	26.624	25.123	45.246	37.538	60.462
EBITDA	34.264	71.898	59.324	61.241	74.461
Beneficio antes de impuestos	46.364	54.769	70.725	149.351	125.810
Beneficio neto	38.900	49.652	54.604	145.303	103.830
Recursos propios	2007	2008	2009	2010	2011
Capital y reservas	176.330	202.424	237.550	358.743	417.015
Cifra de negocio	2007	2008	2009	2010	2011
Ventas	1.360.379	1.468.494	1.236.059	1.249.862	1.325.226
- Nacional	1.175.822	1.256.347	890.608	980.515	1.020.421
- Internacional	184.557	212.147	345.451	269.347	304.805
Otros datos	2007	2008	2009	2010	2011
Plantilla	4.962	5.891	5.746	6.663	7.451



EVOLUCIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN

En miles de Euros

Activo

	2007	2008	2009	2010	2011
Fondo de comercio	16.945	20.040	24.245	25.614	24.829
Inmovilizado intangible	21.923	31.917	54.255	74.886	72.363
Inmovilizado material	528.182	499.298	579.811	670.613	763.009
Inv. contabil. por el método de la partic.	175.468	202.683	301.084	132.417	101.495
Activos financ. no corrientes	42.122	40.146	96.734	427.476	564.231
Impuestos diferidos activos	20.287	43.306	56.319	76.051	82.974
Total Activo no Corriente	804.927	837.390	1.112.448	1.407.057	1.608.901
Activos no corr. mantenidos para la venta	-	4.460	4.611	4.820	8.675
Existencias	112.492	73.916	41.148	85.068	70.362
Deud. comerc. y otras cuentas por cobrar	910.111	790.664	784.846	979.635	999.628
Deud. comerc., empresas vinculadas	2.724	3.654	2.141	29.601	47.964
Administraciones públicas deudoras	29.460	38.128	36.372	54.156	45.281
Otros deudores	14.543	26.344	35.032	24.604	15.060
Otros activos corrientes	2.247	1.805	1.308	1.802	2.752
Efectivo y otros activos liquidos equiv.	79.476	158.911	161.225	233.810	264.002
Total Activo Corriente	1.151.053	1.097.882	1.066.683	1.413.496	1.453.724
TOTAL ACTIVO	1.955.980	1.935.272	2.179.131	2.820.553	3.062.625



Pasivo

	2007	2008	2009	2010	2011
Capital social	9.000	9.000	8.700	8.700	8.700
Reservas	213.890	201.143	328.471	418.987	452.218
Rdo del ejercicio atribuible a la soc. dominante	73.554	93.593	97.126	126.637	115.088
Dividendo a cuenta del ejercicio	(3.888)	(4.666)	(4.530)	(4.575)	(4.663)
	292.556	299.070	429.767	549.749	571.343
Intereses minoritarios	53.075	50.143	46.730	49.532	48.632
Total Patrimonio Neto	345.631	349.213	476.497	599.281	619.975
Ingresos diferidos	19.041	23.599	11.246	14.016	15.644
Provisiones para riesgos y gastos	30.634	64.624	46.118	50.640	36.851
Deuda financiera	434.568	440.706	566.198	720.568	748.159
Otros pasivos no corrientes	4.175	8.149	25.497	31.147	30.632
Impuestos diferidos pasivos	14.481	15.793	14.593	21.979	36.659
Total Pasivo no Corriente	502.899	552.871	663.652	838.350	867.945
Deuda financiera	110.998	69.402	81.118	133.728	179.366
Acred. comerc., emp. asociadas y vinculadas	4.768	2.983	593	36.891	3.529
Acred. comerc. y otras cuentas por pagar	913.606	862.338	845.865	1.075.716	1.259.162
Otras deudas	78.078	98.465	111.406	136.587	132.648
Total Pasivo Corriente	1.107.450	1.033.188	1.038.982	1.382.922	1.574.705
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.955.980	1.935.272	2.179.131	2.820.553	3.062.625



Parque de Bomberos en la Calle Botika Vieja en Bilbao (Vizcaya). Rehabilitación.

INFORMACIÓN BURSÁTIL

Evolución mensual de la cotización y contratación en 2011

	Días Cotizados	Cotizaciones mensuales			Cierre	Volumen contratación	
		Máximo	Mínimo	Medio		Títulos	Efectivo
ENERO	21	10,49	9,80	10,04	10,20	866.272	8.697.096,71
FEBRERO	20	11,17	10,15	10,25	11,07	3.395.504	34.797.861,96
MARZO	23	11,10	10,05	10,88	11,04	212.600	2.312.872,94
ABRIL	19	11,74	10,20	11,24	11,40	217.331	2.442.245,17
MAYO	22	11,49	10,92	11,25	11,40	186.999	2.103.020,34
JUNIO	22	11,39	10,14	10,79	10,90	151.168	1.631.774,54
JULIO	21	10,95	10,19	10,52	10,50	68.463	720.363,45
AGOSTO	22	10,59	8,95	9,53	9,77	72.129	687.739,95
SEPTIEMBRE	22	9,90	8,32	9,07	9,02	139.921	1.269.516,66
OCTUBRE	21	9,93	8,80	9,39	9,81	90.667	851.086,97
NOVIEMBRE	22	10,16	9,25	9,61	10,07	1.706.219	16.391.055,28
DICIEMBRE	21	10,09	9,30	9,76	9,98	91.681	894.708,71
TOTAL 2011	256	11,74	8,32	10,11	9,98	7.198.954	72.799.342,68

Dividendo por acción

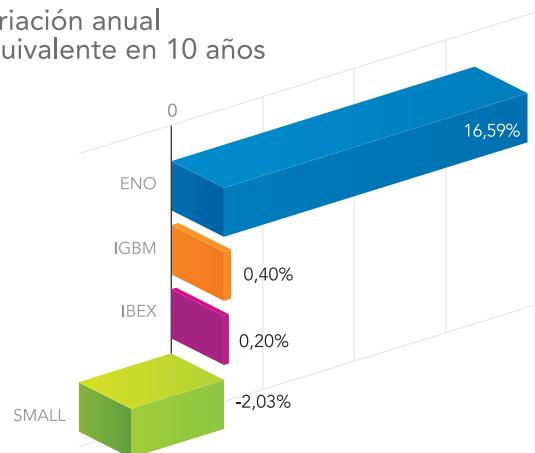
	2007	2008	2009	2010	2011
Dividendo por acción	0,2037	0,2167	0,2305	0,2874	0,2598
A cuenta	0,0432	0,0518	0,0521	0,0526	0,0536
Complementario	0,1158	0,1648	0,1784	0,1911	0,2062*
Extraordinario	0,0447	-	-	0,0437	-
Dividendo sobre beneficio neto (Pay-Out) (%)	44,04	37,96	36,72	17,21	21,77

* Propuesta del Consejo de Administración a la Junta de Accionistas

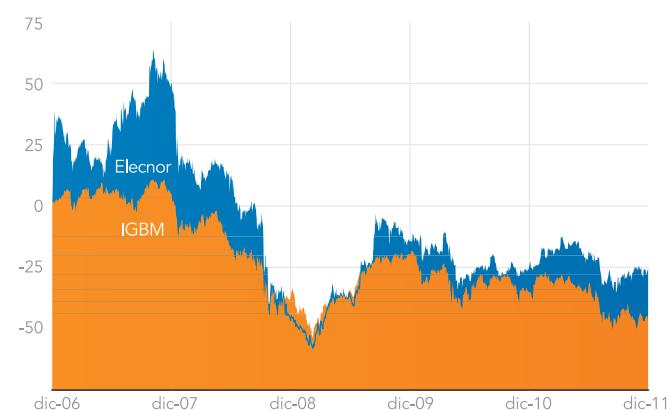


Edificio de la nueva sede de Iguzzini
en Sant Cugat del Vallés (Barcelona).
Instalaciones.

Variación anual
equivalente en 10 años



Evolución de la cotización







Elecnor en 2011

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

El ejercicio 2011 se caracterizó por un entorno macroeconómico complejo, en especial durante el segundo semestre. En ello influyeron factores como el desastre de Japón, a raíz del terremoto y tsunami del 11 de marzo de 2011, o la llamada "Primavera árabe" y su impacto sobre los precios del petróleo. Y, por encima de todo, la intensificación de la crisis de la deuda soberana en la zona euro y su repercusión sobre el sistema económico mundial.

Los efectos de esta situación fueron diversos según las zonas. Así, y aunque el área desarrollada en su conjunto finalizó 2011 con índices de crecimiento inferiores al 2%, las diferencias entre Europa y Estados Unidos fueron notables. En el caso concreto de la Eurozona, el año fue muy difícil, con un progresivo deterioro a medida que éste transcurría, para acabar con índices negativos de PIB en buena parte de la Unión. La crisis de deuda soberana, que acabó contagiando a la economía real, estuvo en el origen de esta adversa evolución.

Entretanto, la economía estadounidense, aunque se desaceleró con relación a 2010, mostró síntomas de recuperación, sobre todo en el mercado laboral.

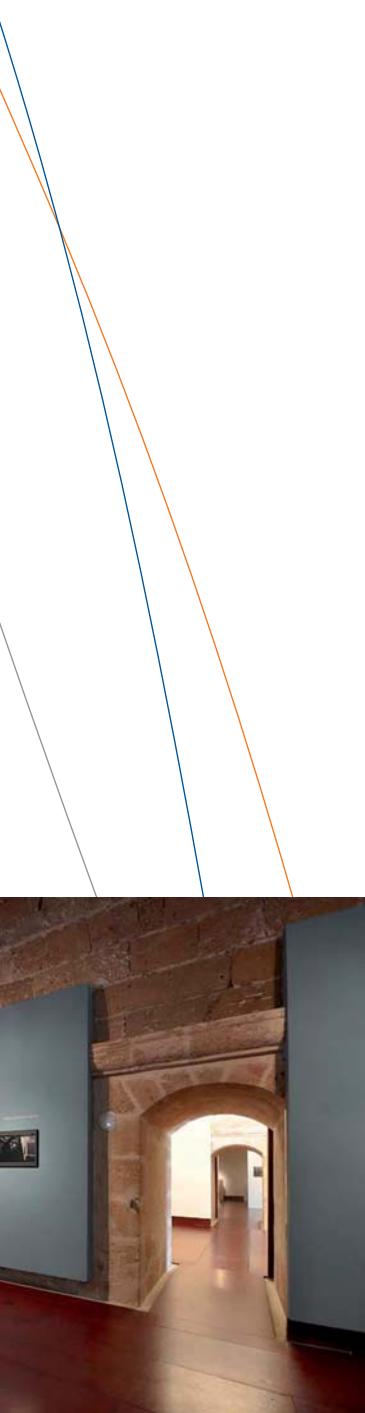
Por su parte, los países emergentes mantuvieron su impulso, aunque con una moderación de sus tasas de crecimiento, debido, fundamentalmente, a una demanda externa más débil dada la ralentización en las economías más desarrolladas y a la aparición de algunas restricciones de capacidad. Las economías latinoamericanas, en las que Elecnor tiene una gran presencia, se movieron en índices próximos al 4%.

En España, la modesta recuperación de los primeros meses de 2011 se fue debilitando a partir del verano. Finalmente, el aumento del PIB quedó en un leve 0,7%, tras sendos retrocesos en 2009 y 2010. Según el Banco de España, detrás de esta evolución se encuentra una nueva contracción de la demanda interna (en torno a un 1,3%) que se explica casi en su totalidad por la contribución negativa de la inversión en construcción y por el retroceso del consumo público, factores que no pudieron ser contrarrestados por el consumo de los hogares y la inversión en equipo. En cambio, la demanda exterior neta mitigó, por cuarto año consecutivo, el impacto de la

Izquierda: Unidad estancia diurna de enfermos de Alzheimer Las Moreras en Alcalá de Guadaira (Sevilla). Construcción.

Derecha: Biblioteca Pública en Calvià (Mallorca). Instalaciones.





contracción del gasto interno, con una contribución positiva del 2%, apoyada en la fortaleza de las exportaciones y en la debilidad de las importaciones en línea con el bajo tono de la demanda final.

En este marco, Elecnor vivió un nuevo ejercicio de crecimiento en términos de cifra de negocios y de resultados recurrentes, excluido el impacto de los extraordinarios

que tanto en 2010 como en 2011 se derivaron de la reordenación societaria en Brasil. Sin dicho impacto, el resultado después de impuestos alcanzado en 2011 hubiese ascendido a 110 millones de euros, frente a los 103,1 millones de euros obtenidos en 2010 en idénticas condiciones, lo que hubiera supuesto un incremento del 6,6%.

El ejercicio 2011 se caracterizó por un entorno macroeconómico complejo, en especial durante el segundo semestre

Considerando los resultados extraordinarios de ambos ejercicios, el beneficio consolidado del Grupo Elecnor atribuido a la sociedad dominante asciende a 115,1 millones de euros, lo que representa un 9,6% menos que el logrado en el ejercicio 2010.

Entre las restantes magnitudes consolidadas figuran:

- Beneficio de explotación: 146,3 millones de euros, cifra superior en un 8,5% a los 134,9 millones con que cerró 2010.
- EBITDA: 209,3 millones de euros, lo que representó un incremento del 2,7% con relación a los 203,8 millones del ejercicio anterior.
- Ventas: crecieron en 2011 el 6,2%, hasta situarse en 1.871,5 millones de euros, frente a los 1.762,5 millones de 2010.

En lo relativo a Elecnor, S.A., el resultado después de impuestos ascendió, en el ejercicio 2011, a 103,8 millones de euros, lo que supone un descenso del 28,5% frente a los 145,3 millones alcanzados en 2010. Al igual que ocurre con la comparación del resultado consolidado de 2011 frente a 2010, el resultado aflorado por parte de la matriz del Grupo en 2010 estaba influenciada por la operación de reordenación societaria cuya primera fase se acometió a finales del ejercicio 2010.

Las restantes magnitudes individuales fueron:

- Beneficio de explotación: creció el 61,1%, hasta alcanzar 60,5 millones de euros (37,5 millones en 2010).
- EBITDA: 74,5 millones de euros, lo que representó un avance del 21,6% con relación a los 61,2 millones con que acabó el ejercicio anterior.
- Ventas: 1.325,2 millones de euros, esto es, un 6% más que en 2010, ejercicio en el que se alcanzaron 1.249,9 millones.

La panorámica del ejercicio 2011 se completa con un recorrido por los cuatro criterios que tradicionalmente sirven para describir la evolución de los negocios de Elecnor:

los territorios en que actúa, los sectores de actividad contemplados, las sociedades que integran el Grupo y la cartera de proyectos pendientes de ejecutar con que éstas finalizaron el ejercicio:

- Balance territorial: las evidentes dificultades que atraviesa la economía española no impidieron que las ventas de Elecnor creciesen a un ritmo parecido en el mercado nacional (+ 6,3%) y en los internacionales (+ 6%).

De esta forma, el mercado interior mantiene un peso del 64,4% sobre el total de ventas del Grupo, quedando el restante 35,6% en los exteriores.

Entre las principales realizaciones en estos últimos figura la obtención en México de un importante contrato de prestación de servicios de transporte de gas natural por 25 años licitado por Comisión Federal de Electricidad. Este contrato conlleva la tramitación de permisos, ingeniería, construcción y operación de un gasoducto de aproximadamente 160 km de longitud. Asimismo, cabe resaltar la adjudicación de un proyecto de transmisión de energía eléctrica en Paraguay, el primero de esa envergadura que Elecnor acomete en aquel país.

En el ámbito de las energías renovables, se obtuvieron 122 MW de nueva potencia eólica en Brasil y se abordaron proyectos de energía fotovoltaica en Argentina, Francia o Italia, y de energía hidráulica en Nicaragua, Honduras y Colombia.

En 2011 se seleccionaron 9 países como prioritarios desde el punto de vista de nuevos proyectos de inversión. Se trata de Canadá, China, Colombia, Estados Unidos, India, México, Sudáfrica, Turquía y Uruguay, en los que a lo largo del ejercicio se han ido desarrollando diversas actuaciones.

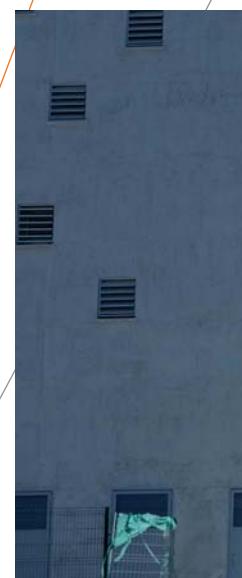
- Balance por sectores: Electricidad volvió a ser en 2011 la actividad preponderante dentro de la estructura de negocios del Grupo, con un 35,5% del total de ventas. Inmediatamente detrás se situó Renovables e Industria, con el 29,7%, mientras Construcción, Medio Ambiente y Agua alcanzaba el 10,6%.
- Balance por sociedades: una vez efectuada la consolidación de actividades de las distintas empresas integrantes del Grupo, la matriz, Elecnor, S.A., representaba el 70,8% del total de las ventas del Grupo. Le siguen la filial eólica, Enerfín, con el 5%, y la filial solar fotovoltaica, Atersa, con el 3,2%.
- Balance de la cartera: al cierre de 2011, la cartera experimentaba un crecimiento del 27% con relación a la de un año antes. Quedaba situada, así, en 1.798 millones de euros. La fuente primordial de este crecimiento estuvo en el mercado exterior, en el creció el 46,9% y alcanzó los 973 millones de euros, frente al avance del 9,5% del mercado doméstico. Por áreas geográficas, el mercado internacional supone el 54,1% de la cartera, mientras que el 45,9% corresponde al nacional.

Por sectores, Renovables e Industria es el que más crecía en términos de cartera de pedidos: un 202,9%, hasta alcanzar 544,7 millones de euros. Pero seguía siendo Electricidad la principal actividad por volumen total, con 703,4 millones.

Fue un ejercicio, asimismo, de nuevos avances en el proceso de diversificación que emprendimos hace más de dos décadas

Arriba: Parque Eólico Sancho Abarca en Tauste (Zaragoza).

Abajo: Nuevo Centro de Emergencias en Alcalá de Guadaira (Sevilla). Construcción.





ELECNOR INFRAESTRUCTURAS

ELECTRICIDAD

A pesar de la situación económica del sector en España, sometido a reducciones generalizadas en las inversiones de las principales compañías eléctricas, Elecnor ha mantenido e incluso incrementado su presencia en los contratos marco plurianuales. Como muestra, basten los siguientes ejemplos de adjudicaciones relativos a Endesa:

- Contrato Marco de Media y Baja Tensión en Almería, con lo que ya se eleva a 11 el número de provincias en las que Elecnor trabaja con la eléctrica.
- Contrato Marco de Mantenimiento de Redes de Alta Tensión en Andalucía y Cataluña Oriental.
- Contrato de Subestaciones en Aragón Sur.

A pesar de la reducción de las inversiones de las compañías eléctricas, Elecnor ha vuelto a ganar presencia un año más en contratos marco y en proyectos de gran relevancia

En la línea habitual de compromiso con sus clientes para acometer nuevos proyectos, se finalizó para Iberdrola el despliegue de la telegestión, automatización y sustitución de contadores analógicos por digitales en la provincia de Castellón. Además, se dieron los primeros pasos para hacer extensivo este despliegue a las provincias de Vizcaya, Cáceres, Murcia, Valencia, Alicante, Madrid y Salamanca.

En el capítulo de obras realizadas, cabe resaltar la realización de la Subestación de 132kV de Romio (Asturias) para Hc Energía y la ampliación de la Subestación de Marina de Cudeyo, en Cantabria, para Eon España, así como las 4 repotenciaciones realizadas en las líneas de 220 kV de REE Bellicens-Begues, Miranda-La Guardia, Sangüesa-Cordivilla y Casares-Los Ramos.

En cuanto a la actividad de alumbrado público, Elecnor continúa participando activamente en concursos de concesiones mediante la modalidad de Empresa de Servicios Energéticos (ESE). Uno de los frutos de este esfuerzo fue, en diciembre de 2011, la adjudicación del Contrato de Gestión Integral del Alumbrado Público de Abanilla (Murcia) por 15 años.

En otro orden de cosas, a lo largo de 2011 se adquirió la empresa Ditra Cantabria, que, con su contrato de mantenimiento de la ciudad de Santander, ayudará a Elecnor a afianzar aún más su presencia en el sector.

Junto a estas realizaciones, la actuación de Elecnor en esta actividad se ve completada con los distintos proyectos que se describen en el apartado Internacional.





Izquierda: Subestación 132 kV de Romio (Asturias).

Derecha: Avenida Juan Carlos I de Las Palmas de Gran Canaria. Alumbrado Público.



GAS

Elecnor volvió a ser en 2011 uno de los principales suministradores en el desarrollo gasista en España, con presencia en la mayoría de los campos de aplicación comprendidos desde su transporte hasta la distribución para su consumo individual o industrial.

Durante el pasado ejercicio prestó servicio a los principales clientes del sector como son Grupo Gas Natural Fenosa, Enagás, Gas Extremadura, Naturgas y MRG (Madri-leña de Gas).

En el ámbito internacional, cabe resaltar la contratación de un gasoducto en México de 160 kilómetros de longitud que permitirá el transporte de gas desde el Estado de Tlaxcala hasta el de Morelos, prestando a la Comisión Federal de Electricidad servicios de transporte de gas durante 25 años. La infraestructura enlazará el actual sistema de gasoductos que la compañía mexicana Pemex posee en Tlaxcala.

En Portugal, entretanto, se consolida la actividad con Ren en el sector de transporte de gas.

Y en nuestro país destaca el comienzo de la actividad con CLH en los campos de obras eléctricas, instrumentación y mecánicas en plantas de almacenamiento.

Gas Natural Fenosa

Detallando de modo más preciso las realizaciones destacables para los distintos clientes, cabe señalar, 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 del "Contrato para la Construcción de Redes y Acometidas de Acero" para un periodo de 4 años en las siguientes provincias: Madrid, Barcelona, Lérida, Huelva, Sevilla, Málaga, Granada, Burgos, León, Guadalajara, Toledo, Pontevedra, Vigo, Navarra, La Rioja, Valencia, Castellón y Alicante.

Estas actuaciones han supuesto la ejecución de un total de 177 kilómetros de red de polietileno en las distintas distribuidoras, correspondiendo el 80% a la zona consolidada y el 20% restante a expansión en nuevas poblaciones.

Asimismo, se ha consolidado la actividad en los siguientes contratos marco de esta misma compañía:

- En Cataluña, servicio de mantenimiento de las redes de distribución, estaciones de regulación y medida y elementos asociados al Grupo Gas Natural y el servicio de inspección periódica de instalaciones domésticas e industriales de clientes de Gas. Durante 2011 se realizaron, en concreto, 40.000 inspecciones, previéndose 173.000 en 2012.
- Servicio de atención de urgencia para GN Andalucía, en la provincia de Huelva.

Por otra parte, se siguió prestando cobertura a Gas Natural Servicios para desarrollar las inspecciones preventivas-correctivas y servicios de mantenimientos de IRC's. En 2011 se realizaron 8.000 operaciones de este tipo, estimándose para el ejercicio 2012 un total de 7.000 operaciones.

En relación a la ejecución relacionada con el Grupo Gas Natural Fenosa, se consiguieron 2 unidades de estaciones de regulación y/o medida: Alamus y Fornells, en Cataluña; 6 unidades de estaciones de regulación y/o medida en el gasoducto Larraga-Los Arcos (Navarra); continuación del proyecto de telemando de válvulas con 9 nudos; y los ramales de APA / MPB: Fornells de la Selva (Girona), Els Alamus (Lleida), Isla Cristina (Huelva) y Alfaro (La Rioja).

Con relación al desarrollo por parte de Gas Natural de la expansión de su distribución en nuevas poblaciones, se continuó con la actividad de comercialización y canalización en los municipios de Oliva (Valencia), San Pedro Alcántara (Málaga), Salvaterra do Miño (Pontevedra), Ayamonte (Huelva), Arroniz (Navarra) y Solsona (Lleida).

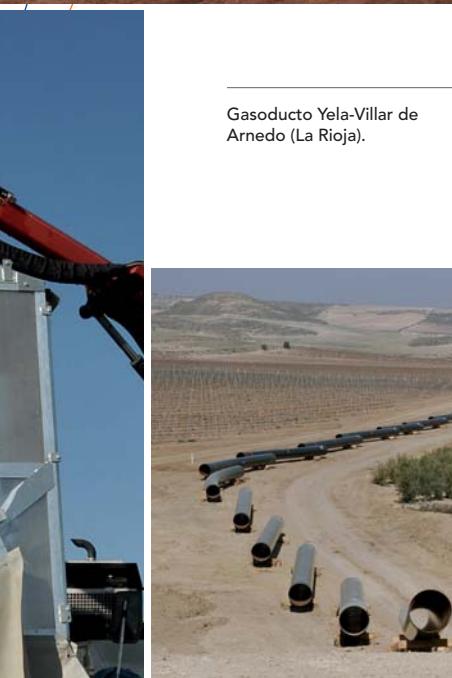
Dentro del desarrollo de la actividad comercial de puestas en servicio y captaciones, indicar la realización el desarrollo de 5.427 captaciones de nuevos puntos de suministro para el propio Grupo Gas Natural.

Asimismo, la contratación realizada con el Grupo Gas Natural incluyó el traslado de la estación de regulación y medida de Sabadell (Barcelona), la estación de regulación





Gasoducto Yela-Villar de Arnedo (La Rioja).



y medida/red en Sant Salvador de Guardiola (Barcelona), la construcción de posición con estación de regulación y medida para Aries-Solar, la estación de regulación y medida en Lugo, el ramal de polietileno Guardamar-Alicante (11 km/Pe 200), el gasoducto a Porriño-Ponteareas (14 km/A° 6"), en la provincia de Pontevedra y el gasoducto Salceda-Salvaterra (16 km/8"), Pontevedra.

Cabe destacar, finalmente, la contratación de nuevas poblaciones para ejecutar la actividad comercial y de canalización: Cenes de la Vega (Granada); Ezcaray, Nájera y Santo Domingo de la Calzada, en La Rioja; Puente la Reina, Sartaguda y Lumbier, en Navarra; Isla Cristina (Huelva), Torre de Claramunt (Barcelona); Salceda de Caselas y Ponteareas, en Pontevedra; Los Montesinos (Alicante) y Monserrat (Valencia).

Enagás

En el caso de Enagás, destacaron los siguientes proyectos de construcción: finalización gasoducto Algete (Madrid)–Yela (Guadalajara), de 87 km/26", (en ejecución) el gasoducto Yela–Villar de Arnedo (La Rioja)/tramo norte (140 km/30"), montaje eléctrico e instrumentación de Pta. Barcelona (Fase II), acondicionamiento del Centro de Mantenimiento de Murcia, montaje de líneas eléctricas en posiciones (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. Además, se procedió a la contratación de los siguientes proyectos: montaje mecánico en la planta de Huelva, ampliación de la posición 15.24 en Alicante, modificación de la posición M.05 + estación de medida G-1600 en Almería, modificación de la posición M.01+estación de regulación y medida G-650 en Chinchilla (Albacete), unidad de interconexión Castor–posición 15.07.D.1, y construcción de líneas eléctricas para las posiciones del gasoducto de Valencia.

En lo relativo a los contratos marco de esta compañía, se consolidó la actividad en los siguientes: mantenimiento y vigilancia de la red básica de gasoductos en la zona Este (Murcia-Alicante-Valencia-Castellón-Barcelona-Huesca y Zaragoza), realizándose en un total de 212 posiciones y 88 estaciones de regulación y medida; y el mantenimiento de líneas eléctricas y centros de transformación de la red básica de gasoductos (nivel nacional).

Gas Extremadura

Elecnor consolidó en 2011 los contratos marco de esta compañía referidos a servicios de obras y mantenimiento en las instalaciones de distribución en el ámbito de la ciudad de Badajoz y en las poblaciones de su provincia Olivenza y Montijo y el servicio de emergencia en las Instalaciones de Gas Extremadura Transportista.

Grupo EDP: Naturgás / Hidrocantábrico

Consolidación de la Zona 1 (Oviedo) correspondiente al Contrato Marco de extensión de red nueva y sustitución de existente (polietileno/acero) y el retén para reparación de red en servicio (polietileno/acero).

Asimismo, se renovaron los contratos referidos a Servicio Funciona, servicios técnicos de luz y de gas y fuerzas de ventas en campañas presenciales y se procedió a la contratación del suministro y montaje de sistema de telemedida en estaciones/armarios de regulación y medida en el País Vasco para 150 instalaciones.

Para el Grupo EDP en Portugal, se ha conseguido la cualificación por Galp para la realización de gasoductos y redes de distribución de gas.

Elecnor presta servicio a los principales operadores gasistas presentes en España y Portugal

REN

Los hechos más reseñables con esta compañía portuguesa fueron la finalización de la modificación de las posiciones de Río Frío, Alcochete, Castanheira do Ribatejo, Porto de Mós, Maceira, Condeixa y Mealhada, consistente en inserción de válvulas y by-pass de operación, la contratación y ejecución de la modificación de las posiciones de Soure, Cerveira y Lares y la contratación del ramal Chaparral III, con nueva posición de válvulas y punto de entrega a Petrogal en Sines.

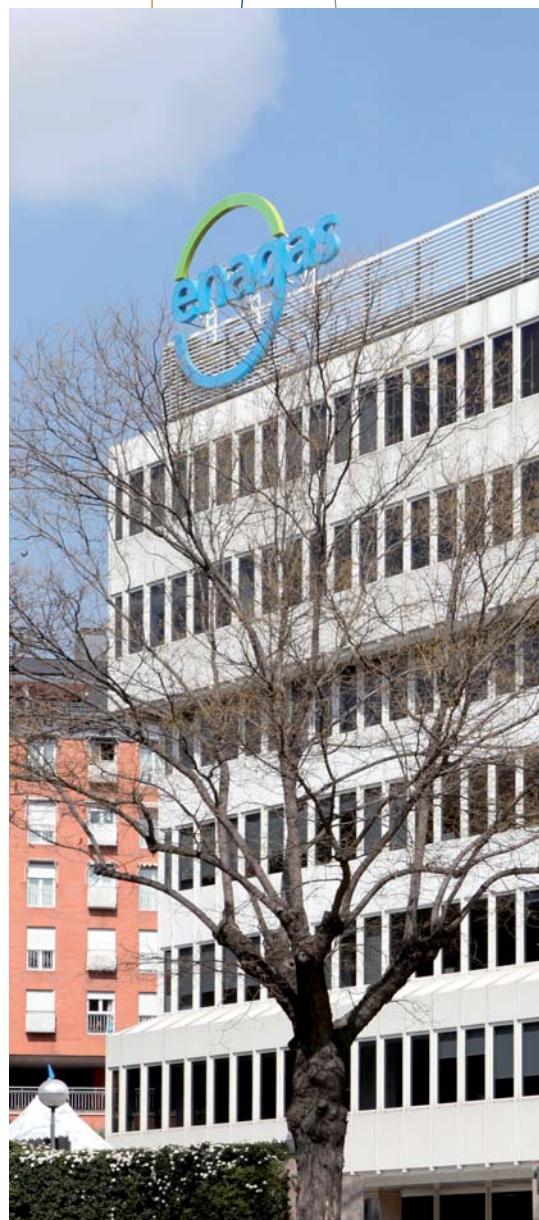
MRG (Madrileña Red de Gas)

Con relación a MRG, lo más relevante del ejercicio 2011 fue la consolidación en el Contrato Marco correspondiente a "Construcción de Nuevas Canalizaciones y Mantenimientos de Redes y Acometidas MOP 10 bar" y el "Contrato para la Construcción de Redes y Acometidas de Acero".

De este modo, Elecnor estuvo presente en los municipios madrileños de Fuenlabrada, Majadahonda, San Sebastián de los Reyes, Alcobendas, Villaviciosa de Odón, Paracuellos, Algete y Parla. Además, se ejecutaron un total de 6 kilómetros en redes de distribución y la antena de suministro a Valdemorillo.

CLH

En 2011, Elecnor obtuvo los siguientes contratos de CLH: línea eléctrica a la instalación de almacenamiento de Torrejón de Ardoz (Barajas, Madrid), trabajos de montaje mecánico en nueva instalación de almacenamiento de Salamanca y trabajos de montaje de instrumentación en instalación de Almodóvar del Campo (Ciudad Real).





Izquierda: Reforma integral en la sede de Enagás en el Paseo de los Olmos de Madrid.

Derecha: Remodelación de infraestructuras para la ampliación del Centro de Proceso de Datos para RTVE en Madrid.

INSTALACIONES

Un año más, Elecnor volvió a demostrar en 2011 su solvencia técnica en el campo de las instalaciones, acometiendo con éxito los más ambiciosos proyectos y manteniéndose como referente indiscutible en el sector.

La compañía aborda los proyectos integrales en que participa con la aportación de las mejores soluciones para el desarrollo de grandes infraestructuras como aeropuertos, edificios, hoteles, hospitales, centros comerciales, oficinas, parques solares, campos eólicos, etc. Dentro de este tipo de complejos, Elecnor trabaja en las instalaciones de electricidad, control, climatización, montajes mecánicos y electromecánicos, sistemas contra incendios, comunicaciones, seguridad, energía solar y otros.

Como premisas clave de su concepto de servicio en este campo, Elecnor ofrece una estrategia continuada de I+D+i, calidad de ejecución, prevención de los riesgos laborales y gestión medioambiental, con una decidida apuesta por el medio ambiente y la activa participación en importantes proyectos vinculados con las energías renovables.

Proyectos destacados

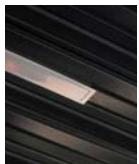
Entre los principales proyectos desarrollados durante el ejercicio en el subsector no residencial figuran diversos edificios nuevos dentro de los parques tecnológicos promovidos con fondos públicos desde las diferentes comunidades autónomas, en concreto Andalucía. Cabe mencionar, como ejemplos:

- La obra para el Parque Tecnológico de Huelva, correspondiente a las instalaciones del edificio dedicado al impulso de nuevos proyectos de base tecnológica.
- Para la Fundación Tecnova, y dentro del Parque Tecnológico de Almería, instalaciones integrales del nuevo centro tecnológico auxiliar de la agricultura.

Este tipo de promociones públicas para implantación de determinadas empresas tecnológicas, muy habituales hace algún tiempo, han quedado actualmente casi paralizadas por las restricción del gasto impuesta a las comunidades autónomas.



Nueva sede Idom en Bilbao (Vizcaya).
Instalaciones.



Elecnor mantuvo en 2011 su liderazgo en Instalaciones, con proyectos destacados en rehabilitación de edificios, hoteles, hospitales, centros comerciales y aeropuertos, entre otros

Otros proyectos no residenciales en Andalucía fueron:

- Para la constructora COPCISA, contratación de las instalaciones de los edificios de la calle Nápoles para la sede de Endesa.
- Para la sociedad EMASESA, se ejecutó la obra del cambio del sistema de regulación y adecuación de las instalaciones de control de la estación de bombeo de agua bruta de la isla de La Cartuja.

En el ámbito de las instalaciones dentro de centros comerciales cabe destacar:

- Centro Comercial Puerto Venecia (Zaragoza): instalaciones del lote denominado de fluidos: PCI, fontanería, etc.
- Para Ikea, instalaciones integrales del Ikea La Mreta, en Telde (Gran Canaria).

- Para la cadena de supermercados de alimentación Consum, primera fase del nuevo centro logístico en Torre Cotillas (Murcia), correspondiente a las instalaciones eléctricas.

En lo relativo al segmento de hoteles, Elecnor se responsabilizó de las instalaciones mecánicas dentro del proyecto de reforma del histórico Alfonso XIII de Sevilla. Y en centros sanitarios, la compañía participó en la ampliación de la clínica USP Sagrado Corazón, también en la capital hispalense.

En el área de industria, se obtuvieron nuevos contratos con el fabricante de galletas Siro. En concreto, la instalación eléctrica de la ampliación de su planta en Aguilar de Campoo, Palencia. Y para UBE Chemical Group, obras eléctricas en su planta química de Castellón.

El apartado de la rehabilitación fue durante 2011 uno de los subsectores de la construcción que mantuvieron cierta actividad, frente a otros campos que se vieron mucho más afectados por la situación económica. Así, y dentro de la rehabilitación de edificios de organismos públicos, se abordó la reforma del Instituto de Educación Secundaria Guiem Cifre, en Pollença (Baleares).

También se contrataron proyectos de este tipo con empresas privadas:

- Sede de Endesa en Villanova; trabajos de control de la climatización y la iluminación.
- Reforma integral en la sede de Enagás en el Paseo de los Olmos de Madrid.
- Sede de Telefónica en la calle Julián Camarillo (Madrid): acondicionamiento de la climatización de varias plantas.
- Mutua Madrileña: reforma de las instalaciones de climatización y electricidad del Edificio Marqués de Salamanca.

En 2011 se obtuvieron, asimismo, algunos encargos interesantes en el ámbito de la cogeneración:

- Para los servicios de la comarca de Pamplona, remodelación de la planta de cogeneración de la depuradora de Arazuri.
- Cogeneración para la fábrica de derivados del tomate Bonnysa.
- Micro-cogeneración para Tragsa en Hellín (Albacete).

Dentro de otros clientes tradicionales se realizaron, por vez primera, proyectos de instalaciones. Es el caso de Mercadona, para quien se ejecutaron instalaciones eléctricas en sus establecimientos de Menorca e Ibiza. O, para Port Aventura, las instalaciones de la nueva montaña rusa.

Aeropuertos

Un apartado de especial importancia para la actividad de Instalaciones de Elecnor es el aeroportuario, en el que destaca por su versatilidad y capacidad de adaptación a las nuevas condiciones de este mercado.

En un contexto de reducción del gasto por parte de Aena, tal y como marca su Plan de austeridad 2010-2013, Elecnor obtuvo un alto volumen de adjudicaciones de muy diversa índole, generalmente de importes medianos y pequeños, lo que ha permitido a la compañía mantener una continuidad en cuanto a presencia y facturación.

Como muestras ilustrativas de trabajos para otras empresas que también realizan infraestructuras dentro de los aeropuertos, cabe citar:

- Instalaciones de cableados de anillos para la Central Eléctrica Lado Sur del aeropuerto de Málaga.
- Balizamiento del campo de vuelos de Mallorca.
- Balizamiento del campo de vuelos de Ibiza.

Entre las obras contratadas directamente en los aeropuertos españoles durante el 2011 sobresalen:

- Obras menores en edificios del aeropuerto de Madrid-Barajas.
- Demolición de la antigua terminal de carga del aeropuerto de Tenerife Norte.
- Continuando con una amplia trayectoria de presencia en el aeropuerto de Palma, en 2011 se abordó la adecuación y traslado de compañías handling a la zona designada Aena II de dicho aeródromo.
- Para el aeropuerto de Sevilla, instalación del nuevo centro de transformación.
- Normalización de la instalación eléctrica de la torre de control del aeropuerto de Alicante.
- En el aeropuerto de Fuerteventura, adaptación del bloque técnico a las necesidades actuales.



Arriba: Edificio de la nueva sede de Iguzzini en Sant Cugat del Vallés (Barcelona). Instalaciones.





Abajo: Banco de España (Madrid). Instalaciones.

- Construcción de nuevo aparcamiento de taxis y furgonetas en el aeropuerto de Bilbao.
- Servicios de mantenimiento de Madrid-Barajas: alta y baja tensión y campo de vuelos.
- Servicio de mantenimiento de las instalaciones de baja y media tensión en el aeropuerto de Fuerteventura.
- Servicio de mantenimiento de los sistemas de climatización de los aeropuertos de Sevilla y La Palma.

Y dentro de la actividad de equipamiento y mobiliario, se lograron pedidos como:

- Equipamiento para la ampliación del terminal T2 de Valencia.
- Mobiliario y equipamiento del edificio terminal de Gran Canaria.
- Equipamiento de la ampliación del edificio terminal del aeropuerto de Vigo.





Arriba: Biblioteca Municipal de Castelldefels (Barcelona). Mobiliario.

Abajo: Residencia para gente mayor y centro de día en Martorell (Barcelona). Construcción y equipamiento.



INFRAESTRUCTURAS DE TELECOMUNICACIONES

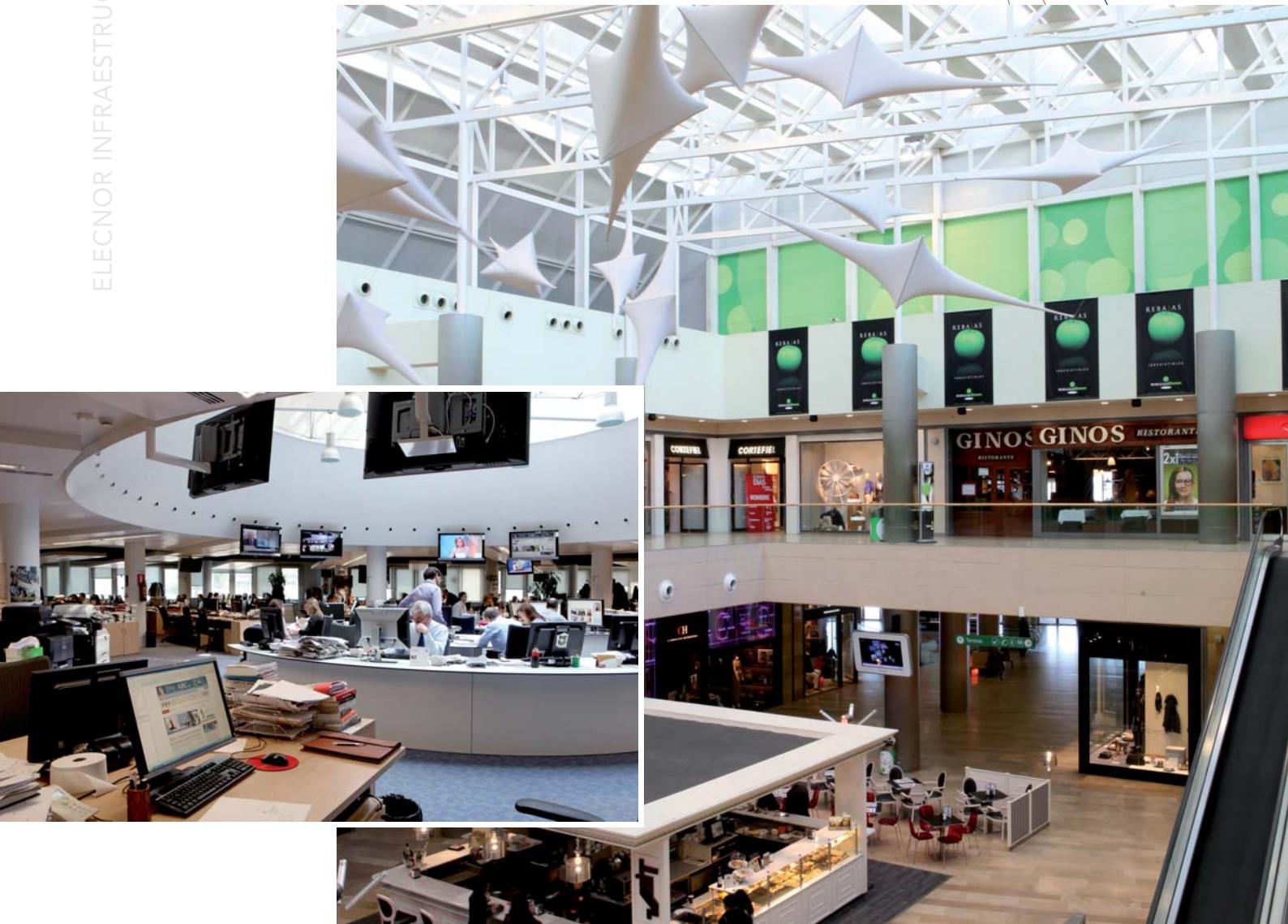
Elecnor ofrece una amplia gama de servicios en el ámbito de las infraestructuras de telecomunicaciones, lo que convierte a la compañía en suministrador "llave en mano". Se trata de:

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

Elecnor trabaja para los operadores de telecomunicaciones en el despliegue y mantenimiento de redes, incluida la nueva FTTH de fibra óptica hasta el abonado

Las realizaciones más destacadas en este ámbito durante 2011 fueron:

- Contrato global de bucle de cliente, para Telefónica de España, en 14 provincias: Madrid, Barcelona, Valladolid, Burgos, Vizcaya, Álava, La Rioja, Navarra, Zaragoza, Huesca, Teruel, Girona, Valencia y Murcia. Este contrato ampara todo el despliegue y mantenimiento de la red telefónica de distribución y dispersión en estas 14 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 Madrid y Barcelona.
- Contrato de obras varias de planta interior en los ámbitos de conmutación, energía, acceso, transporte y metro ethernet, para Telefónica. Es de aplicación en toda España.
- Contrato marco de construcción, de ámbito nacional, de la red fija y móvil de Orange.
- Contrato de prestación de los servicios de infraestructura de la red de Vodafone, consistente en la instalación y construcción de emplazamientos remotos y de fibra óptica para toda España.



- Para los fabricantes de equipos de telecomunicaciones Huawei y Alcatel Lucent, diversos contratos de instalación, soporte e integración de una amplia gama de tecnologías: ADSL, xDSL, GPON, FTTX, Ethernet, SDH, DWDM, Malla Fotónica, Datos, Wimax, GSM, UMTS, HSPA, HDSUPA, etc. Para redes fijas y móviles.
- Contrato de prestación de servicios de ingeniería, diseño de red y asistencia técnica para ONO en toda España.
- Ejecución del "acuerdo marco de proveedores para actividades de planta interna y externa", para Correos Telecom, en todo el territorio nacional.
- Realización del proyecto llave en mano para enlaces de fibra óptica con equipos fácilmente integrables en red, para Gas Natural Fenosa.

Izquierda: Mantenimiento de la sede del periódico ABC en Madrid.

Derecha: Mantenimiento del Centro Comercial Moraleja Green en Madrid.

MANTENIMIENTO Y EFICIENCIA ENERGÉTICA

El ejercicio 2011 supuso el cumplimiento de nuevos hitos dentro de la actividad de mantenimiento de Elecnor. La amplia y diversificada estructura de que dispone permite a la compañía implantar mantenimientos integrales en todo el territorio nacional y abordar todo tipo de sectores: industrias, aeropuertos, centrales nucleares, plantas de energías renovables, hospitales, centros comerciales, sucursales bancarias, parques empresariales, hoteles, presas, universidades...

Además de consolidar su oferta de mantenimiento y eficiencia energética en sectores ya tradicionales, Elecnor se introdujo en 2011 en electromedicina y reforzó la actividad contra incendios

Junto a las consolidadas actividades de mantenimiento integral (climatización y calefacción, alta y baja tensión, contra incendios, oficios varios...) y eficiencia energética asociada, cabe destacar, entre otros muchos objetivos cualitativos cumplidos, la incorporación de Elecnor como empresa mantenedora en electromedicina para los hospitales del Grupo Capio en Castilla-La Mancha, y la consolidación en la actividad contra incendios, incluyendo la recarga y retimbrado de extintores con recursos propios.

La apuesta de Elecnor por la profesionalidad de un servicio cada vez más especializado y técnicamente cualificado explica las homologaciones de ámbito nacional conseguidas con empresas tan singulares como Navantia, Air Liquide, Ford España, Abertis, etc. Son empresas que confían en Elecnor no sólo como proveedor de servicios, sino como socio-colaborador en diversos proyectos.

En 2011, algunos de los principales servicios de referencia contratados y ejecutados por Elecnor fueron:

- Mantenimiento de las instalaciones de climatización en la refinería de Repsol en Puertollano (Ciudad Real).
- Servicios generales (mantenimiento integral, jardinería, limpieza, cartería y mensajería) de la sede del diario ABC en Madrid.
- Mantenimiento de las instalaciones de climatización y energía y eficiencia energética asociada de los edificios técnicos y corporativos de Telefónica en Galicia, Asturias, Castilla y León y Madrid.
- Trabajos de acondicionamiento en la central térmica de Velilla para Iberdrola (León).
- Trabajos de mantenimiento y eficiencia energética asociada en las factorías de Renault de Valladolid y Palencia.
- Mantenimiento integral y eficiencia energética asociada de los edificios e instalaciones de la escuela de negocios ESADE, en sus centros de Barcelona y Madrid.
- Mantenimiento de instalaciones eléctricas y contra incendios de la Torre Iberdrola, en Bilbao.
- Mantenimiento integral de la Gerencia Municipal de Urbanismo del Ayuntamiento de Sevilla.

- Mantenimiento integral de la sede corporativa de Grifols en Sant Cugat del Vallés (Barcelona).
- Mantenimiento Integral del Hospital de Xàtiva (Valencia).
- Mantenimiento de electrolíneas de carga rápida para clientes finales de Endesa en toda España.

CONSTRUCCIÓN Y AGUA

En el año 2011 el sector de la construcción vio agudizada la crisis iniciada hace más de cuatro años. A pesar de ello, Elecnor mantuvo su presencia en la actividad con una contratación similar al año anterior.

La estrategia seguida ha sido el refuerzo en la gestión con los clientes habituales de Elecnor, con los que se ha mejorado sensiblemente la cuota de mercado. Entre dichos clientes destacan Iberdrola, Canal de Isabel II, Grupo Aguas de Valencia, Consorcio de Aguas de Bilbao Bizkaia, Ayuntamiento de Sagunto, Parque Tecnológico de Huelva, AENA, Base Naval de Rota y Diputación Foral de Vizcaya.

La mayoría de los contratos fueron firmados por Ehisa Construcciones y Obras, en su calidad de empresa del Grupo especializada en la actividad de construcción. Mencionar, en este sentido, que durante el ejercicio se hizo efectiva la incorporación de Ehisa a la Asociación Nacional de Constructores independientes (ANCI), con lo que Elecnor ha afianzado su relevancia en el sector de la construcción.

Como consecuencia de la grave crisis económica, la inversión privada fue muy escasa, mientras la pública sufrió un retroceso de más del 40%. El descenso fue más acentuado para los Ayuntamientos, dado que las obras financiadas por el Fondo Estatal de Inversión Local (FEIL II) fueron ya muy escasas. En este complicado entorno, Elecnor, gracias a su política comercial, ha ganado cuota de mercado.

Por su parte, Área 3 sigue avanzando en su consolidación como empresa de referencia en la especialidad de equipamiento e interiorismo, complementando así la oferta de valor que realiza Elecnor a sus clientes. Además de AENA, que sigue siendo la principal referencia, en 2011 se captaron numerosos nuevos clientes, como por ejemplo el Ayuntamiento de Castelldefels.

La contratación de obras hidráulicas se incrementó sensiblemente respecto a ejercicios anteriores. Ello fue debido, fundamentalmente, a un importante aumento de la cifra de negocio con el Canal de Isabel II, el Consorcio de Aguas de Bilbao Bizkaia y el Grupo Aguas de Valencia.





Arriba: Edificio PCTH en el Parque Científico Tecnológico de Aljaraque (Huelva). Construcción.

Abajo: Torres de oficinas en el Parque Tecnológico Aeroespacial de Andalucía (Aerópolis) (Sevilla). Construcción.



Pese a ser un mal año para la edificación no residencial, Elecnor logró contrataciones importantes de edificios singulares que incorporan la eficiencia energética como elemento competitivo diferenciador. En este sentido, cabe resaltar la contratación de un edificio para nuevos proyectos del Parque Tecnológico de Huelva, con el máximo nivel de eficiencia energética.

Asimismo, se siguió trabajando en la finalización de la obra civil asociada a plantas de generación de energía termosolar que Elecnor está promoviendo en Badajoz (Astexol) y Ciudad Real (Aste1 y Aste 2). También se contrató la obra civil asociada (caminos de acceso, plataformas y cimentaciones) de varios parques eólicos ubicados en Cataluña.

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

- Urbanización del Sector NPI-7 de Ibi (Alicante).
- Remodelación de la estación ferroviaria de La Molina (Girona).
- Escalera de incendios de la torre de control del aeropuerto de Santander.
- Adecuación del campo de vuelo de Logroño.
- Plataforma de deshielo del aeropuerto de Bilbao.
- Mejora del abastecimiento de agua del eje de Casrama (Madrid).
- Construcción del Instituto de Educación Secundaria Fernando III de Martos.
- Remodelación de la terminal aérea de carga de la base de Rota (Cádiz).
- Red de abastecimiento de agua en Albalat des Sorelles (Valencia).
- Ramal de abastecimiento de agua Valdemorillo-Chapinería (Madrid).
- Urbanización de varias calles para el Ayuntamiento de La Roda (Albacete).
- Reforma de residencia de ancianos del Ayuntamiento de Rota (Cádiz).
- Ampliación del recinto ferial de Requena fase II (Valencia).
- Ampliación de la High School y reforma del Fitness Center de la base naval de Rota (Cádiz).
- Edificio para biblioteca del Ayuntamiento de Quart (Valencia).
- Pabellón de balonmano para el Ayuntamiento de Sagunto (Valencia).

Elecnor ha ganado cuota de participación en el mercado español de construcción, afectado por una crisis que dura ya cuatro años



- Ampliación de la clínica Sagrado Corazón de Sevilla.
- Puente del barranco de Vallet para el Ayuntamiento de Puzol (Valencia).
- Nudos y válvulas para el abastecimiento de agua de Paterna (Valencia).
- Mejora del campo de vuelos del aeropuerto de Girona.
- Eliminación de barreras arquitectónicas en Baracaldo (Vizcaya).
- Reforma de la cubierta de la sede de Hacienda en Bilbao.
- Drenaje de caminos en el Parque eólico de Jaraíz (Valencia).
- Planta de control de olores para la EDAR de Galindo (Vizcaya).
- Remodelación de edificio anexo al Ayuntamiento de Bilbao.
- Acometida al depósito de agua potable de Paterna (Valencia).
- Laboratorio de ensayos de alta tensión para el ITE (Valencia).
- Reforma de la fábrica de Iberpotash en Suria (Barcelona).
- Edificio Nuevo Salón del Reino en San Sebastián de los Reyes (Madrid).
- Museo de Cerámica de Sagunto (Valencia).
- Reforma edificio del Parque Tecnológico de Barcelona.
- Acabados arquitectónicos de la Torre 3 de Iberdrola en Barcelona.

Arriba: Laboratorio de arco eléctrico y plasma en Paterna (Valencia). Construcción.

Derecha: Antigua Fábrica de Harinas en Alcalá de Guadaira (Sevilla). Rehabilitación.

Abajo: Falsos túneles en el enlace de Encamp (Andorra).



- Edificio 7000 del Parque Tecnológico de Huelva.
- Equipamiento de la biblioteca municipal de Castelldefels (Barcelona).
- Equipamiento de la terminal 2 del aeropuerto de Valencia.
- Equipamiento del aeropuerto de Gran Canaria.
- Ramales de abastecimiento de agua para el Canal de Isabel II (Madrid).
- Reurbanización de calles en San Juan (Alicante).
- Edificio de oficinas en Las Rozas (Madrid).
- Reforma del polideportivo municipal en Torrechiva (Valencia).

Prefabricados de hormigón

Dentro del sector de la construcción, Elecnor también opera en el segmento de prefabricados de hormigón. Lo hace a través de la filial Adhorna Prefabricación, que en 2011 destacó por sus suministros para la edificación, principalmente de subestaciones eléctricas, y para la obra civil.

Así, durante el pasado ejercicio se montaron subestaciones eléctricas para diferentes compañías. Destacaron las ubicadas en el Parque de Ingenieros y en Tres Cantos (Madrid), Basauri (Vizcaya), Ollorqui (Navarra), Romio (Asturias), Alcázar de San Juan (Ciudad Real) y Sentmenat (Barcelona).

Respecto a las casetas de señalización para ADIF, se realizaron la totalidad de los tramos de AVE Orense-Santiago y Barcelona-Figueras.

Una mención especial merece la realización de la estructura del parque Tecnológico de Huelva, realizada de forma conjunta con Ehisca.

Como hito singular, cabe destacar el suministro de aproximadamente 40 edificios para centros de transformación de parques solares en Italia.

En cuanto a los prefabricados para obra civil, destacan tres obras en las que Adhorna proyectó y suministró tanto la bóveda prefabricada como el muro de contención. Se trata del Eje Diagonal y del Eje Transversal, en Barcelona, y de los trabajos para el AVE en la llamada "Y Vasca".

El Eje Diagonal consta de tres tramos que unen la zona de Cataluña Central con la costa. La participación de Adhorna fue con tres falsos túneles, doce terminaciones de túneles naturales, 9.000 m² de prelosas para viaducto y 7.000 m² de muros y estribos.

El Eje Transversal, por su parte, es un desdoblamiento del existente que enlaza Lérida con Gerona y la frontera francesa y se denomina C-25. La filial de Elecnor participó con seis falsos túneles, diez terminaciones de túneles naturales, 1.500 m² muros de contención y pasos inferiores de diferentes tipos (triarticulados, biarticulados, pórtico nervado y liso, etc.).





MEDIO AMBIENTE

El ejercicio 2011 destacó por la internacionalización de la actividad tradicional de Medio Ambiente, así como por el comienzo del I+D+i relacionado con la depuración de aguas residuales.

Junto a las actuaciones derivadas de la construcción, en régimen concesional, de las depuradoras adjudicadas dentro del Plan Integral de Depuración del Pirineo Aragonés, destaca la contratación de la ampliación de la depuradora de aguas residuales urbanas de Serranillos del Valle para el Canal de Isabel II. Otras obras importantes en ejecución son las plantas de tratamiento de agua potable correspondientes a la actuación del abastecimiento de Campo Arañuelo. Como proyecto finalizado, destaca la planta de tratamiento de agua potable mediante ósmosis inversa de Escatrón (Zaragoza).

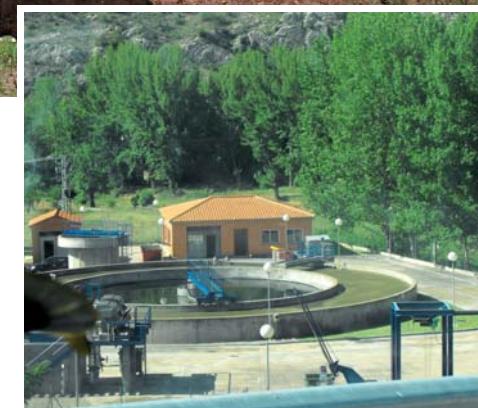
En cuanto a la explotación de plantas de tratamiento de agua residual, merece especial atención la contratación de la operación y mantenimiento de las 25 depuradoras de aguas residuales de la zona Noroeste de Navarra, así como 4 plantas (Calamocha, Daroca, Montalbán y Utrillas) en Aragón.

En el ámbito de los residuos sólidos urbanos, se contrató la planta de clasificación de residuos sólidos urbanos de Acahualinca en Managua (Nicaragua).

Con relación a la penetración en nuevos mercados, destaca el esfuerzo desplegado para ofertar en Turquía, Rumanía y Bulgaria.

Conscientes de la necesidad de innovar para crecer, en 2011 comenzó el proyecto de investigación y desarrollo "Optimización de la producción de biogás a partir de fangos de depuración de aguas residuales urbanas", cuyo fin es obtener provecho económico, en forma de energía eléctrica, de los lodos producidos en las plantas de las zonas 04-06 del Plan Especial de Aragón.

La actividad de Medio Ambiente se canaliza también, en parte, a través de la filial Hidroambiente, especializada en soluciones para el tratamiento de aguas, tanto en el mercado industrial como en el público.



Impulso internacional e I+D+i, prioridades en 2011 dentro de la actividad medioambiental de Elecnor

Arriba: EDAR de Daroca (Zaragoza). EDAR de Montalbán (Teruel).

Derecha: Torres de enfriamiento en la nueva planta de agua de la Central Nuclear de Almaraz (Cáceres).

Durante el ejercicio 2011, Hidroambiente experimentó un crecimiento de su cifra de negocios superior al 27%, y ello a pesar de la grave situación que aqueja a la economía española.

El principal factor de este avance fue la consecución de algunas plantas de tratamiento de aguas potables en el País Vasco, así como la modificación de la que abastece al Gran Bilbao para el Consorcio de Aguas Bilbao Bizkaia.

Otra obra a destacar que se ejecutó casi en su totalidad fue la estación depuradora de aguas residuales (EDAR) de Lanestosa, en Vizcaya. Se procedió, asimismo, a la entrega de la nueva planta de agua de la central nuclear de Almaraz.

La filial especializada en tratamiento de aguas, Hidroambiente, incrementó su cifra de negocios en un 27%

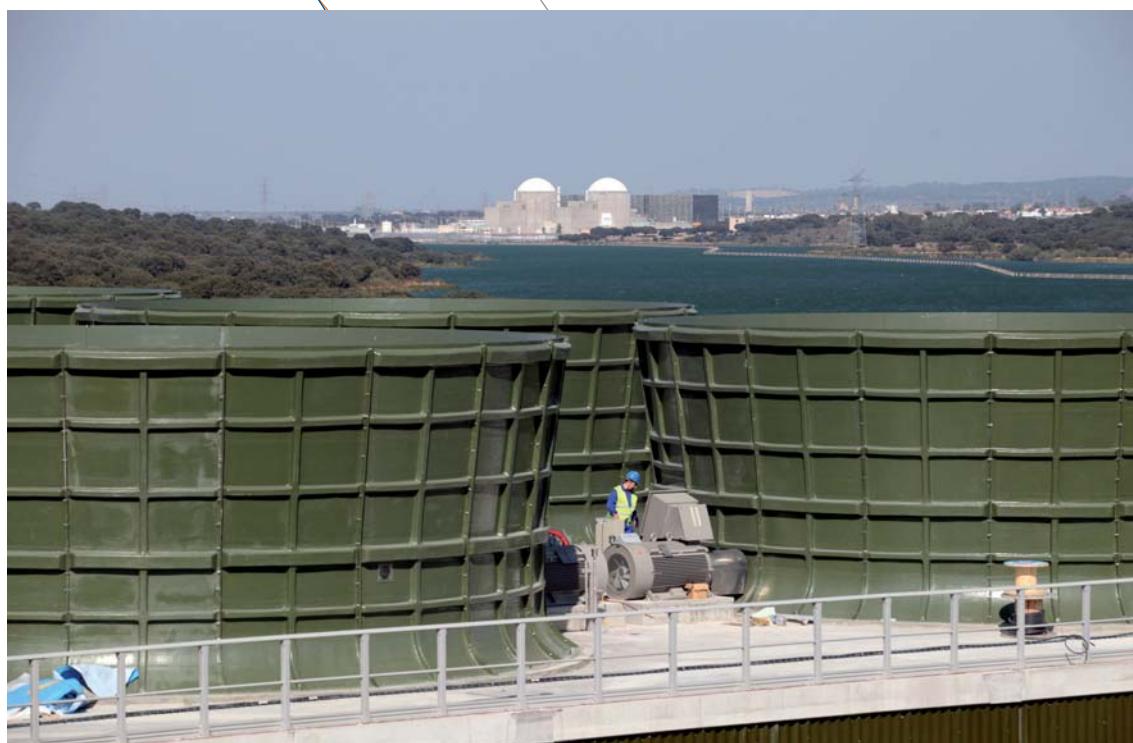
agua de aportación, generación de agua desmineralizada para vapor y tratamiento de vertidos.

Para Repsol se ejecutó una de las pocas inversiones realizadas en 2011 en refinería, para la factoría de Tarragona, consistente en una modificación de su planta de tratamiento de vertidos.

Y en el sector del metal, donde Hidroambiente es líder, se finalizaron sendas instalaciones de tratamiento de vertidos para Alcoa, Gerdau y Befesa Zinc.

Por su importancia tecnológica destaca, en el apartado de las adjudicaciones, el tratamiento de los Olores de la EDAR de Galindo, de 6.000 litros/segundo, mediante un tratamiento biológico sobre soporte inorgánico, uno de los más grandes de España en este tipo de tecnología.

En el campo internacional, mencionar la presentación de ofertas en Irán, India, Bangladesh, Venezuela, Brasil y México, siguiendo así las pautas del Plan Estratégico de Elecnor.



FERROCARRILES

Elecnor, como empresa puntera en el campo ferroviario, mantuvo en 2011 su estrecha vinculación con las diferentes administraciones ferroviarias y en diversos campos de actividad.

Las obras más significativas del ejercicio fueron las siguientes:

- Ejecución del proyecto de renovación integral del tramo Villasequilla-Villacañas (Toledo), promovido por Adif. En esta obra, Elecnor asumió la renovación de vía, la señalización y la electrificación entre ambas localidades.
- Electrificación con catenaria rígida de la doble vía del tramo Echevarri-Basauri en el metro de Bilbao. Cliente: Consorcio de Transportes de Bizkaia (CTB).
- Electrificación del desdoblamiento de vía del tramo Euba-Iurreta (5 km) para ETS.
- Electrificación de las cocheras de Lebario para ETS. Esta obra permitirá el soterramiento del tren a su paso por Durango.
- Ejecución de la obra de velocidad alta tipo CR-220 con aislamiento para 25 kV, en la línea Sevilla-Cádiz, tramo Aeropuerto de Jerez de la Frontera-Cádiz, subtramo San Fernando.
- En el ámbito de la I+D+i, realización para Adif del proyecto y obra para la dotación de un sistema de polivalencia eléctrica (3 kV cc / 25 kV ca) en el tramo de alta velocidad Olmedo-Medina.
- Electrificación e instalaciones del nuevo acceso ferroviario a la terminal T4 del aeropuerto de Madrid-Barajas.
- Ejecución del proyecto constructivo y obras para la ampliación del servicio de cercanías de Sevilla, consistentes en la duplicación de la vía hasta La Cartuja, así como en las obras de infraestructura, vía y edificación asociadas.
- Realización del proyecto constructivo y ejecución de la obra, también para Adif, de la línea aérea de contacto y sistemas asociados del eje Orense-Santiago del corredor Norte-Noroeste de Alta Velocidad, inaugurada el 10 de diciembre de 2011 y actualmente en fase de mantenimiento. Se trata de una línea para una velocidad de diseño de 350 km/h, adjudicada por primera vez por Adif, en su totalidad, a una única empresa.
- Para Adif, proyecto constructivo y realización del mantenimiento de las 4 subestaciones eléctricas de tracción y centros de autotransformación asociados y telemundo de energía para los tramos Motilla del Palancar-Valencia y Motilla del Palancar-Albacete.
- Proyecto constructivo y realización del mantenimiento de las 4 subestaciones eléctricas de tracción y centros de autotransformación asociados y telemundo de energía para el tramo Torrejón de Velasco-Motilla del Palancar del nuevo acceso ferroviario de Alta Velocidad Madrid-Castilla La Mancha-Comunidad Valenciana-Región de Murcia para Adif.

En la intensa actividad ferroviaria de Elecnor en 2011, destaca la catenaria para alta velocidad del tramo Orense-Santiago de Compostela



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

- Suministro, montaje y puesta en marcha de la electrificación en la prolongación de la línea 2 del Metro de Madrid, tramo La Elipa-Las Rosas, para MINTRA.
- Ventilación y climatización de la estación de metro de Ópera para Metro de Madrid.
- PCI de las estaciones de Sol y Argüelles para Metro de Madrid.
- Distribución de energía eléctrica en media tensión de la línea 9, accesos a Mirasierra (Madrid), para MINTRA.

En el área de mantenimiento cabe resaltar:

- Trabajos de mantenimiento de catenaria de vía en las líneas 1 y 2 (Etxebarria-Plentzia y San Inazio-Santurtzi) para Metro de Bilbao.
- Mantenimiento integral de las instalaciones eléctricas del tranvía de Vitoria y Bilbao para ETS.
- Mantenimiento preventivo y correctivo de las instalaciones de Euskotren, también para ETS.
- Mantenimiento de la línea aérea de contacto y sistemas asociados de la línea de Alta Velocidad Madrid-Sevilla, La Sagra-Toledo y Córdoba-Málaga para Adif.
- Ejecución del plan de tratamiento de L.A.C. en el ámbito de la gerencia de mantenimiento de Madrid-Norte.

Y en el campo de Sistemas de Información, dos trabajos para Renfe Operadora:

- Sistema de Información al Viajero en el núcleo de cercanías de Valencia.
- Suministro, instalación y mantenimiento de un Sistema de Información al Viajero, mediante megafonía y teleindicadores, en el núcleo de cercanías de Málaga.

CONSERVACIÓN DE INFRAESTRUCTURAS

La filial de Elecnor especializada en la conservación de infraestructuras y en obras y servicios ambientales, Audeca, sorteó satisfactoriamente el entorno de crisis económica, de notable impacto sobre ambos tipos de actividad.

En España, en efecto, tanto la obra civil como la ambiental sufrieron serias restricciones. Los grandes planes sobre calidad de las aguas, consecuencia de la Directiva marco del agua y de la Directiva de evaluación y gestión de los riesgos de inundación, así como la Estrategia Nacional de Restauración de Ríos, se vieron prácticamente paralizados durante 2011 por la necesidad de cumplir con los objetivos de déficit público.

En estas condiciones, Audeca sufrió un acusado parón en su actividad de obra ambiental y se vio obligada a intentar su incursión en otros sectores pertenecientes al área de medio ambiente, pero más vinculados con los servicios. Como ejemplo, cabe citar algunos de los contratos de los que Audeca fue adjudicataria en 2011 y están en fase de desarrollo durante 2012:

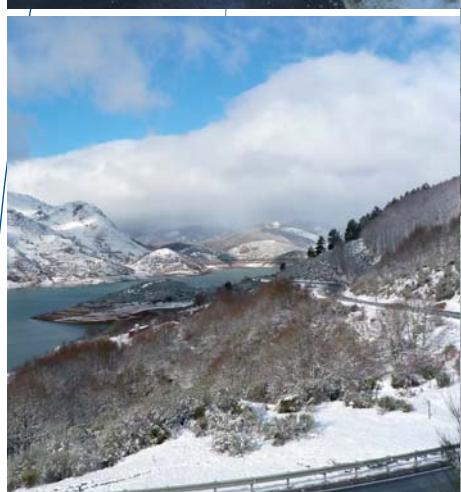
- Recogida y transporte de residuos sólidos urbanos en el municipio de Algete, en Madrid.
- Servicios de limpieza y recogida de residuos asimilables a urbanos en el Monte del Pilar de Majadahonda, Madrid.
- Servicio de limpieza de edificios, dependencias municipales y centros escolares del ayuntamiento de Fuente Álamo, Murcia.
- Mantenimiento y limpieza de los jardines públicos de Novelda, Alicante.
- Conservación y gestión del Parque Natural de Peñalara (Comunidad de Madrid), en el marco del cual Audeca presta todos los servicios de investigación, vigilancia, limpieza, mantenimiento, etc.
- Limpieza y recogida de basuras de las superficies y edificios que son directamente explotados o usados por la Autoridad Portuaria de Valencia en el Puerto de Gandía, Valencia.

No obstante, y pese a la poca actividad de la obra ambiental en 2011, Audeca ha sido adjudicataria y ha desarrollado varios contratos, entre los que cabe destacar:

- Recuperación ambiental de la ribera del río Torio en el municipio de Villaquilambre, León, para la Confederación Hidrográfica del Duero.
- Mejora del parque urbano de Santibáñez de la Peña, Palencia, para el ayuntamiento de esa población.

Por lo que respecta a la actividad de conservación de infraestructuras, la crisis no ha hecho tanta mella en el sector, ya que casi todas las administraciones son conscientes

El mantenimiento de los niveles de actividad en conservación de carreteras contrastó con la sensible reducción por la crisis económica en el segmento medioambiental



de que cualquier parón de actividad en conservación puede llevar en el corto plazo a degradaciones en las mismas difícilmente asumibles y con costes de reparación muy superiores al ahorro que se pudiera producir de forma inmediata.

En este contexto, Audeca mantuvo en 2011 su nivel de actividad en cifras similares a las de 2010 y, aunque en 2011 finalizaron varios contratos, se lograron pedidos cuyo volumen se asemeja a los finalizados. Entre estos nuevos contratos figuran:

- Servicio de diversas operaciones de conservación en varios tramos de carreteras en la zona Sureste de la provincia de Huelva II. Gestión de Infraestructuras de Andalucía, Junta de Andalucía.
- En la provincia de Jaén, corrección de las incidencias provocadas por las lluvias en la autovía A-4, en los puntos kilométricos 275 (enlace de Carboneros, calzada izquierda), 341 (calzada izquierda) y 341. Ministerio de Fomento.
- En la provincia de León, ejecución de diversas operaciones de conservación y explotación en las carreteras N-621, N-625 y N-120. Ministerio de Fomento.
- Para la Xunta de Galicia, conservación ordinaria y vialidad invernal de la zona sur de la provincia de Pontevedra.

Izquierda: Conservación y explotación de carreteras en Riaño (Asturias).

Centro: Turbo-fresadora para limpieza de nieve.

Derecha: Recogida y transporte de residuos sólidos urbanos en Algete (Madrid).

La totalidad de estos contratos supone actuar sobre unos 1.250 kilómetros de carreteras, tanto convencionales como autovías. Estos contratos, unidos al resto de los que desarrolla Audeca, suponen la actuación sobre un total de más de 3.000 kilómetros de carreteras, de los cuales 600 son autovía y el resto red convencional.





ELECNOR RENOVABLES

EÓLICA

La actividad en energía eólica continuó centrada principalmente en los mercados internacionales, Iberoamérica y Norteamérica, dadas las limitaciones existentes para el desarrollo de proyectos eólicos a corto plazo en España.

En un escenario difícil, donde el incremento de la competencia y la caída de la demanda han hecho disminuir drásticamente los precios de venta de energía y las posibilidades de conseguir nuevos proyectos viables, cabe destacar la actividad de Enerfín, filial eólica de Elecnor, en Brasil, donde resultó adjudicataria de 122 nuevos MW en las licitaciones eólicas celebradas en agosto y diciembre. Además, se inició la construcción en aquel país de otros 120 MW y se pusieron en operación comercial 22 nuevos MW, correspondientes a los parques eólicos Fazenda Rosario 1 y 3, en Rio Grande do Sul.

Con estos parques y los 158 MW que ya tenía en explotación al cierre de 2010, el Grupo configura un gran proyecto en Brasil que supera los 425 MW, consolidando su posición de liderazgo en el sector eólico del país.

Significativa fue también la actividad en Canadá, donde en el mes de junio se inició la construcción del parque eólico de L'Erable (100 MW), adjudicado en concurso público por la compañía Hydro Québec y cuya puesta en marcha está prevista para 2013.

Pensando en desarrollos futuros en mercados de alto potencial de crecimiento, se realizaron las primeras acciones de prospección en Australia y Sudáfrica, principalmente, con expectativas de implantación a medio plazo.

En el ámbito nacional, a pesar de las limitaciones e incertidumbres del actual marco regulatorio, Enerfín continuó su actividad promotora, impulsando aquellos proyectos que ya tenía adjudicados en Galicia, Comunidad Valenciana y Castilla y León, y resultando adjudicataria de 36 nuevos MW en el último concurso eólico de Aragón.

En el campo eólico, Elecnor consolidó su liderazgo en Brasil con la adjudicación de 122 nuevos MW e inició la construcción de su primer parque en Canadá



Parques eólicos Palmares y Fazenda Rosario (Brasil).

SOLAR TERMOELÉCTRICA

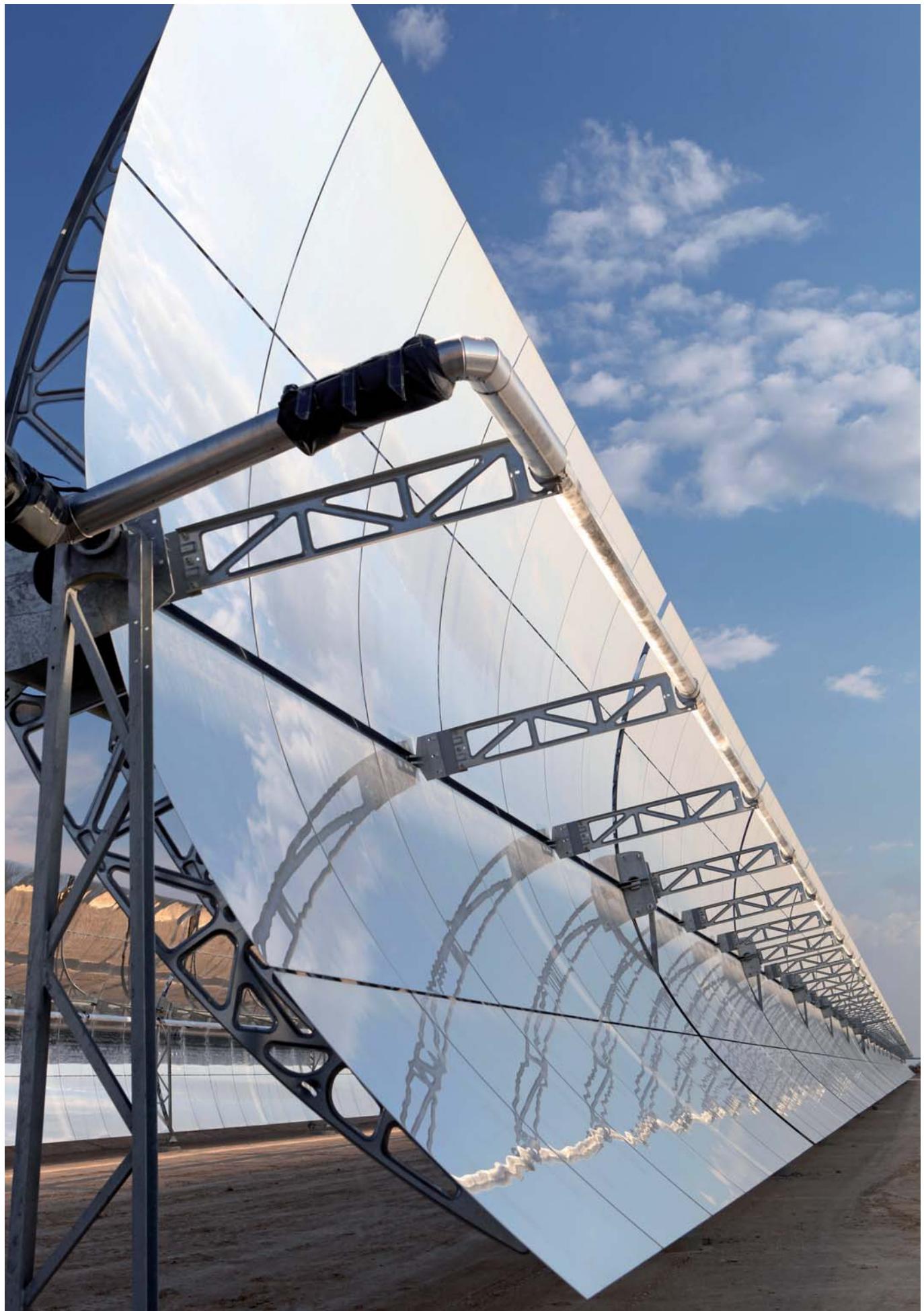
Durante 2011 continuaron las obras de construcción de los proyectos termoeléctricos que se habían iniciado el año anterior. Se trata de tres plantas de 50 MW cada una de ellas, basadas en tecnología de colector cilindro-parabólico y dimensionado para incorporar un sistema de almacenamiento térmico de sales en una etapa posterior. Son los proyectos Astexol-2, Aste-1A y Aste-1B, el primero de ellos situado en el término municipal de Badajoz y los dos restantes en el de Alcázar de San Juan (Ciudad Real).

El mayor grado de avance se registra en el proyecto Astexol-2, en el que al cierre del ejercicio 2011 se habían finalizado los trabajos de construcción y obtenido el acta de puesta en marcha para pruebas, estando prevista la entrega de la planta en el mes de junio de 2012, de acuerdo a lo previsto en el contrato EPC.

Por su parte, los proyectos Aste-1A y Aste-1B presentaban a cierre del ejercicio 2011 un avance de aproximadamente el 80%, como resultado de un progreso del 95% tanto en ingeniería como en compras y fabricación, y superior a un 70% en construcción.

En cuanto a la internacionalización de la actividad en este tipo de proyectos, cabe recordar que en 2010 Elecnor hizo prospecciones en Estados Unidos e India. Sin embargo, en 2011 ambos mercados sufrieron una ralentización y Elecnor reorientó su estrategia hacia la promoción de proyectos propios en otras áreas. En concreto, se ha seleccionado un emplazamiento en la zona norte de Chile, habiéndose iniciado la campaña de evaluación de recurso solar sobre el terreno y los trabajos técnicos de definición técnica del proyecto.

Mientras culmina la puesta en marcha de las tres plantas termoeléctricas que Elecnor desarrolla en España, se ha iniciado la prospección del mercado chileno



SOLAR FOTOVOLTAICA

El año 2011 supuso para Elecnor la confirmación de la tendencia iniciada durante el año anterior en el mercado solar fotovoltaico de disminución de la actividad nacional e incremento de la actividad internacional.

En España, el sector fotovoltaico se desarrolló en un contexto crecientemente restrictivo caracterizado por una tarifa de venta de energía decreciente por trimestres, con un descenso del 46% para proyectos sobre suelo a partir del primer trimestre, y por las dificultades de acceso a financiación por parte de los promotores. No obstante, el continuo ajuste a la baja de los precios de construcción, motivado principalmente por el descenso en el precio de los paneles solares, contribuyó a mantener niveles aceptables de viabilidad de los proyectos. Con todo ello, la potencia instalada durante 2011 ascendió a 332 MW.

En el sector solar fotovoltaico, Elecnor participó activamente en proyectos sobre cubierta, tanto en España como en el exterior

En este complejo marco, el Grupo construyó y puso en funcionamiento durante 2011, como proyectos significativos, las instalaciones sobre cubierta para Agrícola Alginet S. Coop. V en Alginet (Valencia), E. Leclerc Murcia (Murcia) y Helados Alacant (Alicante), sumando un total de 3,23 MW, todos ellos promovidos por su filial Zinertia. Durante el mismo año fueron inscritos en el registro de preasignación un total de 3,56 MW en varios proyectos, también sobre cubierta, cuya ejecución finalizará durante 2012.

En el ámbito internacional, el Grupo continuó su actividad en Italia e impulsó su participación en nuevos mercados. En Italia se concluyeron con éxito tres proyectos en las localidades de Corridonia, Pergola y Fossombrone, provincia de Le Marche, sumando un total de 6,6 MW.

Es importante destacar el inicio de la actividad fotovoltaica en mercados como Francia, donde se construyeron con éxito dos proyectos de 10 MW sobre marquesinas de aparcamientos en las inmediaciones de sendas fábricas de Renault situadas en las localidades de Flins y Sandouville. Paralelamente, se iniciaba el desarrollo de un proyecto de 20 MW en la provincia de San Juan, Argentina. Dicho proyecto, denominado Cañada Honda, se llevará a cabo en varias fases y constituye una referencia singular dentro de toda América Latina. Se ha realizado ya una primera fase de 5 MW de instalación en suelo con estructura fija. La filial fotovoltaica de Elecnor, Atersa, ha sido la responsable del suministro de los módulos solares fotovoltaicos, cajas de conexión y equipos de monitorización.

Dentro del continente americano, el Grupo sigue apostando por Estados Unidos, donde con la adquisición de Elecnor Belco Electric, Inc, a través de su filial Elecnor Inc., ha reforzado sus capacidades.

En lo relativo a otros mercados, el Grupo está dirigiendo sus esfuerzos a zonas emergentes en la actividad fotovoltaica de Oriente Medio, Sudamérica y África.

La actividad fotovoltaica del Grupo se completa con la ya citada Atersa, quien finalizó el ejercicio con una potencia comercializada superior a los 50 MWp y la consolidación

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

de su presencia en Europa. No en vano, el 80% de la facturación tuvo su origen en la exportación, frente a un índice del 60% en 2010.

En el mercado ibérico, Atersa vendió soluciones y productos durante 2011 a un total de 626 clientes. Estas ventas corresponden tanto a sistemas de conexión a red como a sistemas aislados. En estos últimos se logró recuperar cuota de mercado, haciendo un total de 1,1 MWp y superando ya la cuota obtenida en 2007. Es el tercer año consecutivo en que se crece en este segmento.

La actividad específica en Portugal se incrementó sensiblemente, después de ser lanzadas en 2010 las primeras acciones comerciales.

Entre los proyectos acometidos durante 2011 en la Península Ibérica destacan:

- Proyecto Comarcas Aragón: varias decenas de sistemas sobre cubiertas de edificios con potencias entre 5 y 20 Kw y más de 150 farolas repartidas por 6 comarcas de Aragón para la Sociedad de Desarrollo Medioambiental de Aragón, S.A.U. (SODEMASA).
- Proyectos fotovoltaicos en cubierta: como ejemplos principales destacan el edificio C/ Almagro en Madrid o el edificio Philips junto a la M-30, también en Madrid, con potencias sobre 30 kWp.

En los mercados internacionales, los precios bajaron significativamente, lo que ha llevado a cuestionarse los costes de los módulos solares fotovoltaicos y la supervivencia de los fabricantes europeos.

Estas reducciones importantes en los precios de los módulos solares fotovoltaicos han dejado vía libre a los fabricantes de origen chino para incrementar de forma exponencial sus cuotas de mercado en Europa. Gracias a la capacidad de adaptación de Atersa a los diferentes mercados, se han seguido ofreciendo productos especiales a clientes en Europa, junto con un servicio profesional diferenciado que brinda oportunidades en segmentos de mercado de menor volumen pero con precios más estables. Así, se fortalecieron las ventas en Bélgica, manteniendo posiciones en las instalaciones residenciales, aunque perdiendo terreno en los suministros de grandes plantas en mercados como el alemán.

De los 26 MWp comercializados en el mercado de distribución en el año 2011, la gran mayoría fue vendida en mercados consolidados como Bélgica, Italia, Francia y Alemania.

Además, se logró una mayor presencia en países como Grecia, Holanda, Suiza, Reino Unido, República Checa e Irlanda.

En Latinoamérica, África y Asia, Atersa ofreció a sus más de 30 representantes en más de 25 países soluciones energéticas para las zonas aisladas de la red eléctrica convencional, permitiendo mejorar la calidad de vida en las zonas menos favorecidas.

La filial fotovoltaica de Elecnor, Atersa, siguió su consolidación en los mercados internacionales, que ya suponen el 80% de la cifra de negocios

Parque solar fotovoltaico Pergola (Italia).



A través de todo tipo de financiaciones de diferentes instituciones internacionales, Atersa compitió en las licitaciones internacionales más exigentes, demostrando desde sus inicios un compromiso con el desarrollo energético en las zonas menos desarrolladas del mundo. Se suministraron sistemas de electrificación rural fotovoltaica en poblados de Venezuela, Cabo Verde y Burkina Faso y se ha iniciado la tercera fase de la electrificación rural, mediante 150 farolas solares, en Benín.

En colaboración con la Fundación Elecnor, se suministraron a Elecnor Honduras material fotovoltaico para llevar la luz a casas remotas y para mejorar el bienestar de las familias de dicho país. En Burkina Faso se finalizó con éxito la electrificación fotovoltaica de casas, escuelas y centros de salud en 50 aldeas.

En el ámbito fabril, cabe subrayar que desde la inauguración oficial de su nueva factoría de Almussafes, el 28 de abril de 2008, Atersa ha ido implementando diferentes procesos de mejora, por fases, basados en la automatización mediante robots. Estos procesos han incrementado notablemente la eficiencia, asegurando además una gran calidad de la producción.

BIOENERGÍA

En el área de biocombustibles, Elecnor fue muy activa en 2011 en cuanto a participación en proyectos de desarrollo de plantas, sobre todo en mercados iberoamericanos como el uruguayo y el argentino. Se trata de instalaciones especializadas en la producción de alcohol, bioetanol a partir de maíz y de electricidad generada con biomasa. Dichos proyectos se encontraban al cierre del ejercicio en distintas fases de resolución por parte de los organismos promotores de las licitaciones.



ELECNOR CONCESIONES

Los negocios concesionales de Elecnor, agrupados en torno al área denominada Elecnor Concesiones –excepto los de generación eólica- experimentaron en 2011 la consolidación y el crecimiento de su presencia en las áreas 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 2011 se continuó con el proceso de reordenación de las participaciones societarias que Elecnor mantiene en Brasil, mediante la operación de traspaso de acciones con nuestros socios en las sociedades Vila do Conde Transmissora de Energía, Porto Primavera Transmissora de Energía y Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, sociedades compartidas al 33%, que concluyó con la propiedad por parte de Elecnor del 100% de Vila do Conde Transmissora de Energía.

Dentro de este mismo mercado brasileño de líneas de transmisión, durante el ejercicio se desarrollaron los trabajos de diseño y construcción de los dos proyectos adjudicados durante el ejercicio 2010: Encruzo Novo Transmissora de Energía, formada por una línea de transmisión de 240 kilómetros a 230 kV y una subestación eléctrica con capacidad de transformación de 100 MVA, y Linhas de Transmissao de Corumbá, formada por una línea de transmisión de 295 kilómetros a 230 kV y una subestación con una capacidad de 200 MVA.

Junto a ello, Elecnor afianzó su crecimiento en el ámbito de la transmisión de energía en ese país mediante la adjudicación a Elecnor Transmissao de Energía, (sociedad que agrupa las participaciones en transmisión de energía eléctrica en este país) de dos nuevas concesiones por parte de la Agencia Nacional de Energía Eléctrica (ANEEL):

- Caiuá Transmissora de Energía: incluye la construcción y explotación por 30 años de las líneas de transmisión a 230 kV Umuarama-Guaira y Cascavel Oeste-Cascavel Norte, con una longitud total de 136 kilómetros, y las subestaciones eléctricas Santa Quiteria 230/69-13,8 kV-2x150 MVA-2x50 MVA y Cascavel Norte 230/138-13,8 kV-2x150 MVA, situada en el estado de Paraná.
- Integração Maranhense Transmissora de Energía: contempla la construcción y explotación por 30 años de la línea de transmisión a 500 kV Açaílandia–Miranda II, con una longitud de 365 kilómetros, situada en el estado de Maranhao.

Ambos proyectos fueron adjudicados al consorcio formado por Elecnor Transmissao de Energía (51%) y la Compañía Paranaense de Energía, Copel, (49%).

En Chile, la actividad de transmisión de energía se centró en el avance del proyecto de la línea Ancoa–Alto Jahuel, de 255 kilómetros de longitud y 500 kV, con una inversión prevista de 200 millones de dólares.

Los trabajos realizados consistieron en la tramitación de la declaración de impacto ambiental, el seguimiento de las labores necesarias para la obtención de la concesión eléctrica de la línea y la gestión de servidumbres y liberación de la franja. Está previsto que la construcción de la línea comience en marzo de 2012.



Arriba: Línea de Transmisión 525 kV Tucuruí-Vila do Conde. 324 Km (Brasil).

Abajo: Subestación Miranda II, entrada de línea, 230 kV (Brasil).

GENERACIÓN DE ENERGÍA

En el año 2011 continuaron los trabajos de construcción de las tres plantas termosolares que Elecnor tiene en cartera. Además, se concluyeron los trabajos de puesta en marcha de tres instalaciones fotovoltaicas, se comenzaron los correspondientes a dos nuevas y se inscribieron en el registro de preasignación cuatro instalaciones fotovoltaicas más. Todo ello permitirá que a finales del 2012 se cuente con una potencia de generación instalada superior a los 165 MW procedentes de fuentes renovables, sin considerar la eólica.

En Brasil, Elecnor prosiguió la reordenación de sus participaciones en el mercado concesional de líneas de transmisión y se adjudicó dos nuevas concesiones

Termoeléctrica

Las tres centrales solares termoeléctricas que Elecnor viene desarrollando son Astexol-2, situada en Badajoz, y Aste 1-A y Aste 1-B, en Alcázar de San Juan (Ciudad Real). Su potencia total conjunta asciende a 150 MW. Se prevé que las obras concluyan durante el año 2012.

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

En marzo de 2011 se realizó la inscripción en el Registro Administrativo de Instalaciones en Régimen Especial (RAIPRE) de las plantas AASCV y AASCV 2, de 1 MW nominal cada una de ellas. Estas plantas están situadas sobre la cubierta de la instalación que dispone la Cooperativa Agrícola (COAGRI) de la población valenciana de Alginet.

Asimismo, se obtuvo registro de preasignación para las plantas de Zinertia Renovables ERK Murcia Infante (0,76 MW), Zinertia Renovables ERK Algeciras (0,5 MW), Zinertia Renovables Antequera (2 MW) y Zinertia Renovables ELC Almendralejo (0,3 MW), haciendo un total de 3,56 MW repartidos por el sureste de la península, todas ellas situadas sobre cubierta de nave industrial o similar. La construcción de estos proyectos será realizada durante 2012, poniéndose en funcionamiento antes de la finalización del mismo año.

Con estas novedades, las plantas ya en explotación por parte del Grupo son, además de las ya mencionadas Zinertia Renovables AASCV (1 MW) y Zinertia Renovables AASCV2 (1MW):

- Siberia Solar (10 MW), ubicada en Valdecaballeros (Extremadura).
- Las dos plantas situadas en la cubierta de la fábrica que posee Atersa, fabricante de paneles fotovoltaicos del Grupo, en Almussafes (Valencia). Se trata de Helios Almussafes I (0,1 MW) y Helios Almussafes II (0,1 MW).

La potencia de generación instalada y explotada en España por Elecnor en termosolar y solar fotovoltaica será, a finales de 2012, superior a los 165 MW

MEDIO AMBIENTE

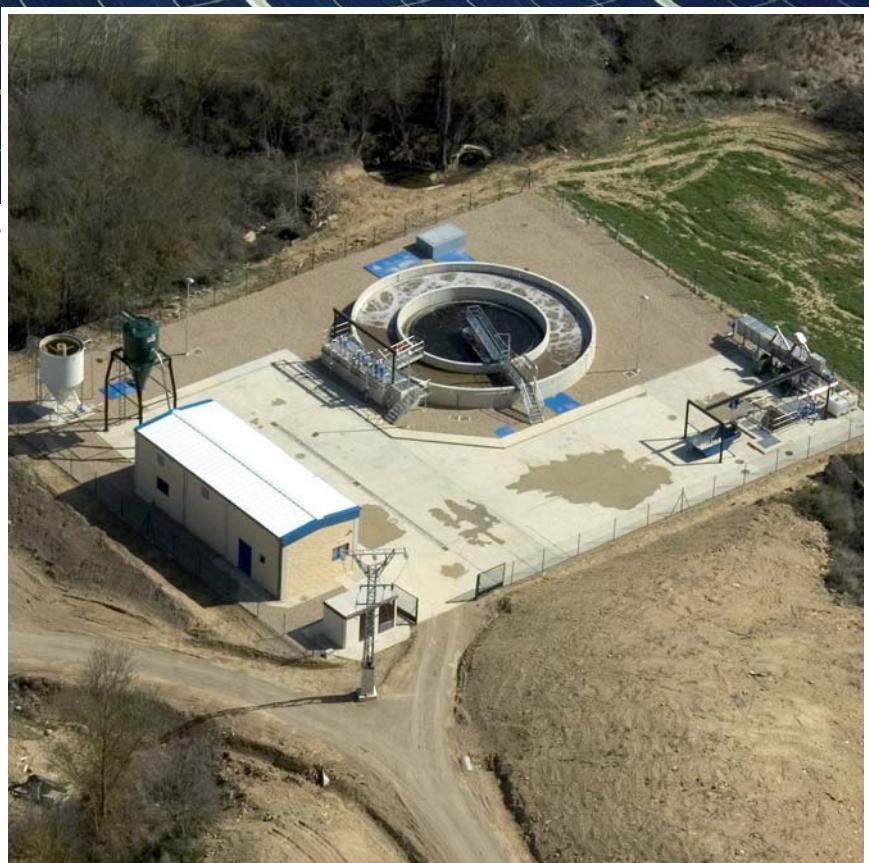
Elecnor participa en tres concesiones de obra pública adjudicadas por el Instituto Aragonés del Agua, enmarcadas dentro del Plan Especial de Saneamiento y Depuración de Aragón y del Plan Integral de Depuración del Pirineo Aragonés, con un total de 76 estaciones depuradoras y una capacidad global de depuración superior a 182.000 habitantes equivalentes, además de las estaciones de bombeo y las redes de colectores que se hacen necesarios para su completo funcionamiento.

A lo largo del año 2011 comenzaron las obras de construcción en la Zona P2 del Plan Integral de Depuración del Pirineo Aragonés, ubicadas en la comarca del Alto Gállego y la Jacetania. Para su desarrollo se constituyó la Sociedad de Aguas Residuales Pirineos (SAPIR) y en total son 57 estaciones depuradoras con una capacidad total de depuración de 42.540 habitantes equivalentes. Está previsto que durante el año 2012 comience la explotación de las primeras plantas de esta zona.

Con independencia de ello, las dos sociedades que se constituyeron dentro del Plan Especial de Depuración, la Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales (SADAR) y la Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras (SADEP), mantienen en normal explotación las instalaciones adjudicadas, siendo el pasado ejercicio su tercer y segundo año, respectivamente, de operación y mantenimiento del total de veinte que fija el contrato.

Arriba: Instalación solar sobre cubierta en Alginet (Valencia).

Abajo: EDAR Sos del Rey Católico (Zaragoza).



ELECNOR DEIMOS

Durante el ejercicio 2011, y después de la concentración de las actividades tecnológicas de Elecnor en un área denominada Elecnor Deimos, ésta ha realizado un importante esfuerzo de consolidación de actividades, negocios y productos en el mercado interior, además de sentar las bases para poder exportar su tecnología.

AEREOESPACIAL Y DEFENSA

Dentro de la Unidad de Aeroespacial y Defensa, se cerró con éxito el Critical Design Review del Sistema de Guiado Navegación y Control (GNC) que Elecnor Deimos está desarrollando para IXV, vehículo experimental de re-entrada de la Agencia Espacial Europea. En esta misión, Elecnor Deimos es responsable de los subsistemas de guiado y control.

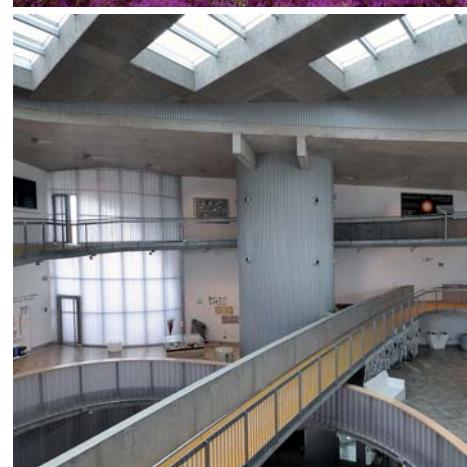
Se realizó con éxito, asimismo, el Preliminary Design Review del segmento de tierra de la misión de observación de la Tierra del futuro satélite Deimos-2, el segundo que desarrolla Elecnor Deimos.

Dentro de la actividad de aeronáutica y marítima, Elecnor Deimos resultó adjudicataria, por parte del Ejército del Aire español, del contrato para el suministro de 5 sistemas ILS (Instrument Landing System)/DME (Distance Measurement Equipment), en distintas bases aéreas. Este contrato se ejecutará en los próximos 2 años.

Por otra parte, Elecnor Deimos ha comenzado las actividades del segmento de tierra de Galileo para la fase FOC (Full Operational Capability), que incluyen:

- Desarrollos para los subsistemas MGF (Message Generation Facility) que genera el mensaje de navegación e integridad que luego son enviados por los satélites.
- El subsistema MSF (Mission Support Facility), para la generación de manera precisa de la órbita y relojes de Galileo, así como para la calibración de la cadena de tiempo real de navegación e integridad de Galileo.
- El subsistema RDG (Raw Data Generator), para la simulación de los datos Galileo y, por tanto, poder validar las prestaciones del sistema, así como del segmento de tierra, mientras la constelación no esté desplegada.

Abajo: Telemando ecociudad Valdespartera (Zaragoza). Diseño de red de comunicaciones multiservicio así como un sistema SCADA para la gestión y supervisión de las infraestructuras municipales de energía y medio ambiente.



AUTOMATIZACIÓN Y CONTROL

En 2011, la división de Automatización y Control volvió a combinar el desarrollo de sistemas en los sectores tradicionales, la mejora de sus productos y una ampliación a campos de actuación adyacentes a los habituales, junto con un importante crecimiento en la cifra de negocios.

Elecnor Deimos ha culminado con éxito el proyecto España Virtual, consistente en la representación en 3D de la topografía del país, incluidos los elementos situados por encima y por debajo del relieve

En el área de energías renovables, cabe destacar la participación en las tres plantas termosolares que viene desarrollando Elecnor, una en Badajoz y dos en Alcázar de San Juan (Ciudad Real). En estos complejos, Elecnor Deimos ha implantado los sistemas de posicionamiento y supervisión de los cilindros parabólicos, mediante controladores propios y del sistema hidráulico asociado, así como el Sistema de Control Distribuido (DCS) de las plantas.

Cabe destacar también los trabajos que se están realizando en la planta termosolar de Morón, consistentes en el drive pylon completo del campo solar.

En esta misma área se han iniciado los trabajos del sistema de control distribuido del proyecto "Aprovechamiento Hidroeólico de la isla de El Hierro".

En el mercado eléctrico, se hizo entrega a E.ON España de la ampliación del SCADA de distribución, con una importante mejora en su capacidad operativa. También se puso en servicio la ampliación del SCADA de la red eléctrica de la refinería de Petronor.

En el sector aeroportuario, se finalizaron para AENA los sistemas eléctricos de los aeropuertos de Girona y Santiago, emprendiéndose actuaciones similares en los de Gran Canaria, Lanzarote y Pamplona, que se estima poder finalizar en 2012. En los de Santiago y Pamplona se ha suministrado y controlado, además, la máquina de continuidad que garantiza el suministro ininterrumpido de energía.

Por otra parte, se iniciaron las actividades del proyecto de monitorización de las radioayudas (SIRA) en la región Noroeste de Navegación Aérea.

En el mercado de agua, cabe destacar la entrega al Consorcio de Aguas Bilbao Bizkaia de su nuevo SCADA de la red de saneamiento, junto con la colaboración tecnológica en el área de sistemas de operación y mantenimiento (O&M).

En el área de building management systems (BMS), destacar el Sistema Hospilot, implantado en el hospital de Logroño, que supone un avanzado control de las instalaciones y un ejemplo de edificio energéticamente sostenible.

En el sector exterior, se entregó al cliente el Sistema de Control de la red hidráulica de Souk Tleta en Argelia, y se iniciaron los trabajos del control de la central térmica de EDC Sur en Venezuela.



SISTEMAS Y REDES

Dentro del área de Sistemas y Redes, cabe destacar los siguientes proyectos:

- En el área de Internet y Movilidad, se cerró el proyecto España Virtual, consistente en la representación en 3D de la topografía del país, incluidos los elementos situados por encima y por debajo del relieve. Con un presupuesto de 25 millones de euros, Elecnor Deimos ha liderado un consorcio de 20 miembros que ha tenido un importante impacto nacional e internacional en tecnologías que integran el ámbito geográfico y el de servicios de Internet.
- Dentro de la Unidad de Transporte, la firma del acuerdo marco de Elcano, en julio de 2011, en un acto que reunió al Presidente de Adif y al Presidente de Elecnor Deimos. El acuerdo marco regula la promoción y comercialización conjunta del sistema de gestión de tráfico ferroviario, información al viajero y telegestión de estaciones, abriendo la puerta a grandes oportunidades internacionales.
- En Sistemas de Soporte a la Decisión, se pusieron en producción los nuevos módulos del Sistema de Gestión Energética de Enerfín Enerdata, que integran en una única aplicación todas las fases de la venta de energía: integración con fuentes de previsión, configuración de programa y envío al agente de mercado, venta de energía en mercado diario e intra diario, validación de la producción y de los diferentes conceptos de facturación, etc.
- Dentro de Localización sobresale la implantación de la versión 4.0 de Kyros (centro de control de localización de Elecnor Deimos), con nuevas características especialmente enfocadas al mercado de seguridad y gestión de situaciones críticas, reforzando el liderazgo de la compañía en seguridad en entornos móviles de la mano de grandes marcas y fabricantes, y abriendo las fronteras del producto a países como Colombia, Ghana, Angola, Bélgica, Italia o Alemania.

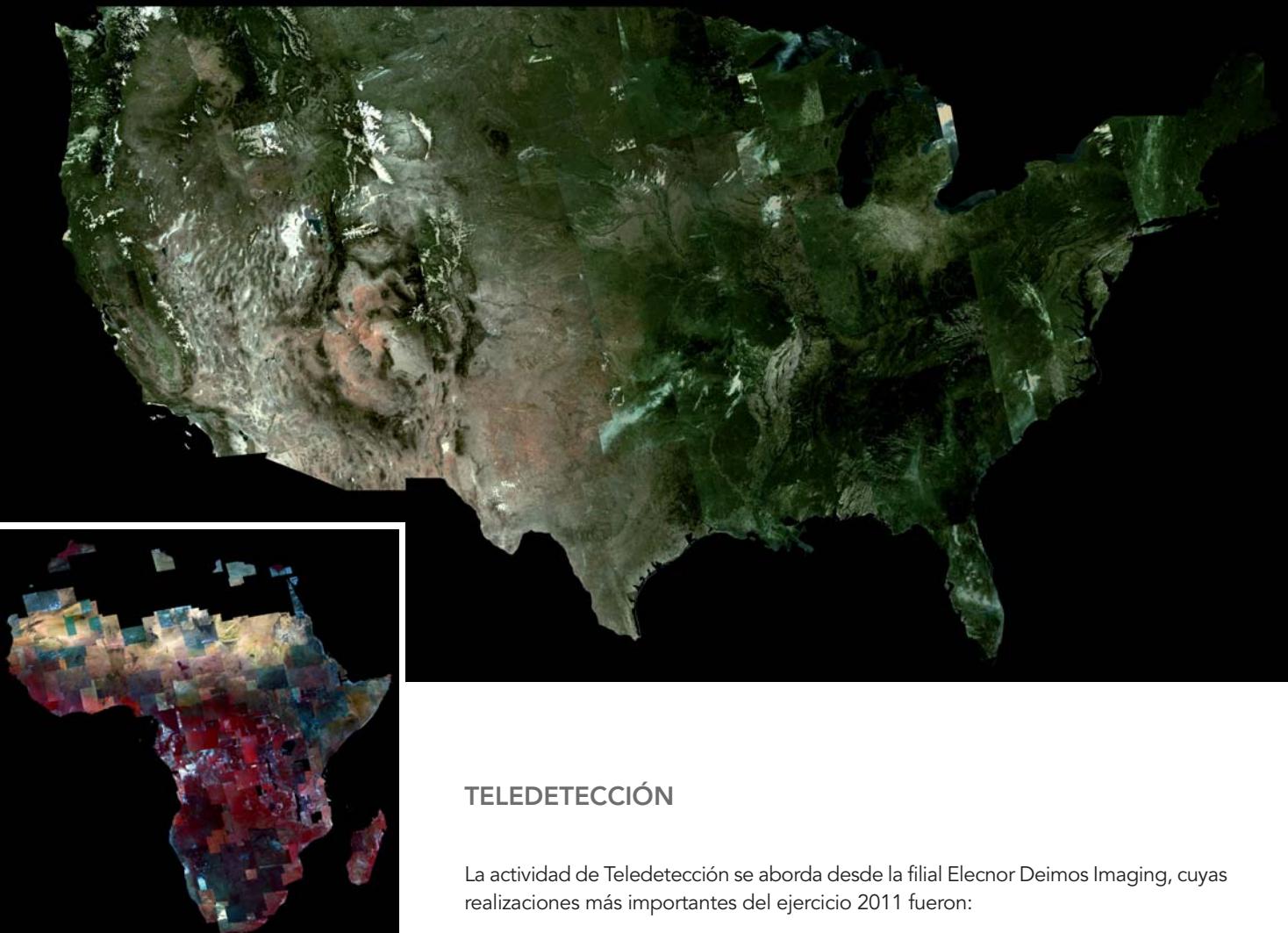
El satélite Deimos-1 destacó, entre otras realizaciones, por la toma de imágenes de gran valor científico de catástrofes y fenómenos naturales, como el tsunami de Japón o la erupción volcánica de la isla de El Hierro

Arriba: Mosaico generado por imágenes adquiridas por el satélite DEIMOS-1 en las primeras dos semanas de mayo 2011. Desde abril hasta octubre, el DEIMOS-1 ha proporcionado cada dos semanas al Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) una cobertura completa, casi sin nubes, de todo el territorio continental de EE.UU., como soporte a la monitorización de la producción agrícola en todo el país.

Abajo: Mosaico generado por imágenes adquiridas por el satélite DEIMOS-1 en los cinco primeros meses de 2011. DEIMOS-1 proporciona una cobertura anual, sin nubes, de toda África sub-Sahariana a la Agencia Europea del Espacio, en el marco del programa GMES.

INFRAESTRUCTURAS TECNOLÓGICAS

En la Unidad de Infraestructuras Tecnológicas, culminó el contrato para la instalación de la megafonía de los aparcamientos de las terminales T1, T2 y T3 del Aeropuerto de Madrid-Barajas. Se ejecutaron, asimismo, cinco centros de procesos de datos para los hospitales del Servicio Andaluz de Salud (SAS) a través del organismo Red.es y se desplegaron redes WiFi municipales en diferentes municipios catalanes.



TELEDETECCIÓN

La actividad de Teledetección se aborda desde la filial Elecnor Deimos Imaging, cuyas realizaciones más importantes del ejercicio 2011 fueron:

- Adquisición y entrega a la Agencia Espacial Europea (ESA) de datos del satélite Deimos-1 para cubrir todo el continente africano, en el marco del programa GMES Data Warehouse.
- Realización de 13 coberturas de los 48 estados continentales de EE.UU. con periodicidad quincenal, entre los meses de abril y octubre, en el marco de un proyecto para el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA).

Cada cobertura quincenal fue obtenida con menos de un 10% de nubes sobre todo el país. Cada una de las 1.500 imágenes que se tomaron en los 7 meses de duración del proyecto fue entregada al cliente en menos de 72 horas desde su adquisición.

- El Instituto Geográfico Nacional (IGN) decidió utilizar el Deimos-1 como única fuente de imágenes por satélite de alta resolución para el Plan Nacional de Teledetección. En este marco, Elecnor Deimos Imaging ejecutó con éxito la toma y suministro de datos del citado satélite para cubrir España mensualmente.
- Por otro lado, se realizaron proyectos con necesidad de alta periodicidad de datos por satélite dentro y fuera de España. Cabe destacar la entrega durante 24 semanas consecutivas de imágenes de Deimos-1 en una zona cerca de Albacete, en el marco de un proyecto para Tragsatec, y la entrega, durante los 12 meses del año, de imágenes de Trujillo, Pozoblanco y Vitigudino con un 0% de nubes, en el marco de un proyecto para la Entidad Estatal de Seguros Agrarios del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (MARM).

La nueva filial Elecnor Deimos Castilla-La Mancha aborda el proyecto de desarrollo, lanzamiento y operación de un segundo satélite de observación de la Tierra, el Deimos-2



- Monitorización por parte de Deimos-1 de varias catástrofes naturales en todo el mundo, en especial inundaciones, incendios y tornados. En este sentido, Elecnor Deimos Imaging proporcionó los datos disponibles para la ayuda en situaciones de emergencia y para la estimación de daños. Cabe destacar que en el mes de marzo el Deimos-1 fue el primer satélite que tomó imágenes de las zonas afectadas por el tsunami de Japón para su entrega inmediata a la ONU, lo que permitió la activación urgente de los servicios de emergencia. Y ya en octubre, Deimos-1 tomó espectaculares imágenes de la erupción volcánica submarina frente a la isla de El Hierro, de incalculable valor científico.

Edificio en construcción de Deimos Castilla-La Mancha en Puertollano (Ciudad Real), que albergará las oficinas, laboratorios, Sala Limpia para la Integración de Satélites y Centro de Control para Seguimiento, Maniobrabilidad y Procesamiento de Datos.

ELECNOR DEIMOS CASTILLA-LA MANCHA

Con el desarrollo de esta nueva unidad, Elecnor Deimos integra todas las capacidades necesarias para poder proveer sistemas satelitales completos.

El objetivo principal de Elecnor Deimos Castilla-La Mancha es el desarrollo del nuevo satélite Deimos-2, cuyo lanzamiento se prevé para el cuarto trimestre de 2013.

En el proceso hasta ahora seguido por el proyecto Deimos-2 destacan las siguientes actuaciones de 2011:

- Certificación de los diseños preliminares (PDR) del satélite y del segmento de tierra (centro de control y procesado de datos).
- Comienzo de la construcción de un edificio en la localidad manchega de Puertollano (Ciudad Real), que albergará las oficinas, laboratorios, Sala Limpia para la Integración de Satélites y Centro de Control para Seguimiento, Maniobrabilidad y Procesamiento de Datos.
- Licitación de la antena de seguimiento de satélites, de 10.2 m de diámetro.

INTERNACIONAL

Durante el ejercicio 2011 se ha continuado la labor de consolidación y ampliación de los mercados internacionales del grupo. Las ventas supusieron el 36% de la cifra consolidada de negocios y la cartera de pedidos representa el 46% del total de proyectos pendientes de ejecución.

Se han seleccionado 9 países como prioritarios para nuevos proyectos de inversión: Canadá, China, Colombia, Estados Unidos, India, México, Sudáfrica, Turquía y Uruguay

En el marco general de las actividades en el exterior destaca la obtención en México, con Enagás como contratista nominado, de un importante contrato de prestación de servicios de transporte de gas natural por 25 años licitado por la Comisión Federal de Electricidad. Este contrato conlleva la tramitación de permisos, ingeniería, construcción y operación de un gasoducto de aproximadamente 160 km de longitud y 30" a través de los Estados de Morelos, Puebla y Tlaxcala. El gasoducto, que será propiedad de Elecnor, requerirá una inversión superior a los 200 millones de euros.

Dicho proyecto permitirá acometer con más solidez nuevos desarrollos futuros, tanto en el mercado mexicano como en otros países.

Asimismo, cabe resaltar la adjudicación de un proyecto de transmisión de energía eléctrica en Paraguay, en consorcio con una importante empresa local, por ser el primero de esa envergadura que Elecnor acomete en aquel país.

En lo referente al mercado de energías renovables, se tuvo nuevamente éxito en las concesiones de energía eólica en Brasil, contratándose 122 MW nuevos. Además, se acometieron proyectos de energía fotovoltaica en Argentina, Francia o Italia, y de energía hidráulica en Nicaragua, Honduras y Colombia.

En el mercado de la transmisión eléctrica, además del ya citado proyecto en Paraguay, se obtuvieron nuevas concesiones en Brasil y se contrataron proyectos en Chile, Argentina, Venezuela, República Dominicana y Angola, tanto para promotores privados como institucionales.

Por último, en el ámbito de los proyectos tecnológicos, se han acometido diversos proyectos mereciendo resaltarse uno de control marítimo en Camerún y otro de ayuda a la navegación aérea en Sao Tomé, actualmente en proceso de puesta en vigor.

Los países seleccionados como prioritarios desde el punto de vista de nuevos proyectos de inversión son Canadá, China, Colombia, Estados Unidos, India, México, Sudáfrica, Turquía y Uruguay, en los que a lo largo del ejercicio se han ido desarrollando diversas actuaciones. Cabe destacar, entre ellas:

- Canadá: prospecciones para el desarrollo de proyectos de tipo solar fotovoltaico.
- Colombia: Elecnor resultó adjudicatario por EMEGEA para tomar una participación mayoritaria en una sociedad para la promoción, desarrollo, construcción y operación de 24 MW hidroeléctricos, firmándose el acuerdo para proceder a la constitución de una sociedad conjunta en el mes de diciembre.
- Estados Unidos: una vez consolidada la estructura de promoción y desarrollo establecida a finales del 2010 en California, a lo largo del 2011 se continuaron analizando nuevos proyectos de generación.

En California se formalizó también la adquisición de la sociedad de montajes eléctricos Belco Electric, que pasó a denominarse Elecnor Belco Electric. Esta adquisición dota a Elecnor de los medios necesarios para ejecutar proyectos de generación renovable e instalaciones de media tensión en el Estado.

Asimismo, Elecnor resultó preseleccionado por la "utility" californiana PG&E para la construcción "llave en mano" de 20 MW fotovoltaicos.

- India: se ha abierto una oficina para apoyo en la evaluación y tramitación de proyectos de transmisión de energía eléctrica. Se alcanzó un acuerdo con uno de los principales grupos locales de ingeniería y construcción de sistemas de transmisión, KEC International, para participar en los proyectos de transmisión Rajasthan PPP4 y Vemagiri 1, cuya presentación fue pospuesta para el 2012.
- Sudáfrica: se han iniciado negociaciones para la adquisición de proyectos de generación fotovoltaica para participar en la 2^a y 3^a ronda de las licitaciones convocadas por el Departamento de Energía para la adjudicación de contratos de compra-venta por un plazo de 20 años, previstas para 2012.
- Uruguay: Alcoholes del Uruguay, S.A. (Alur), filial de petrolífera nacional Anap, preseleccionó dos ofertas para la ingeniería, construcción y explotación en régimen de propiedad de una planta de bio-etanol, siendo una de ellas de Elecnor. Asimismo, Elecnor presentó a finales de diciembre, a través de su filial en Uruguay, oferta a UTE para la ingeniería, construcción y explotación en régimen de propiedad de una central de generación a biomasa de 20 MW en la provincia de Rivera.

A continuación se describen con más detalles las actividades y logros en los mercados exteriores de mayor significación.

ANGOLA

Durante el año 2011, Elecnor consolidó su presencia en el sector de la energía en Angola, continuando, además, el proceso de diversificación de actividades a nuevos sectores como el de agua.

A lo largo del año se iniciaron y concluyeron obras como la construcción de la subestación eléctrica Provisoria de Sapu, de 60/15 KV 40 MVA, y de la línea de transporte 30 KV LT entre la subestación eléctrica Golfe y Barrio Golfe 1, ambas realizadas para la Empresa de Distribución de Electricidad de Luanda (EDEL).

Asimismo, se inició la realización del proyecto "Sistema de Transporte 220 kV Viana Filda", consistente en la construcción llave en mano de 19 Km de línea 220 kV doble circuito en el área urbana de Luanda, así como de la subestación eléctrica Filda 220/60/15 2x120 MVA. También se amplió en dos campos de línea la subestación ya existente de Viana. Dicho proyecto tiene como cliente a la ENE (Empresa Nacional de Electricidad).

En cuanto a generación de energía, Elecnor prosiguió durante 2011 la ejecución de las centrales hidroeléctricas de Gove (3x20 MW) y Cambambe (4x65 MW), donde tiene toda la responsabilidad llave en mano para el montaje electromecánico de los grupos turbina-generador, auxiliares, parte eléctrica, subestaciones asociadas, etc.



Arriba: Rehabilitación Central Hidroeléctrica Cambambe (Angola).

Abajo: Central Hidroeléctrica Gove (Angola).



Ambos contratos finalizarán durante 2012, y supondrán la entrada en operación de dos infraestructuras clave en el suministro eléctrico del país.

La contratación de nuevos proyectos fue igualmente positiva en 2011, un año en el que se logró una importante cartera de proyectos. Figuran, entre ellos, los siguientes de ENE:

- Refuerzo de la capacidad de transformación de las subestaciones eléctricas Luanda Sul (Camama–Viana–Cazenga)
- Sistema de transporte 220 kV Cacuaco Boavista
- Rehabilitación y modernización de la subestación Viana 400/220/60
- Construcción de la línea de transmisión de 60 kV Cacuaco Sequele

Asimismo, se obtuvieron nuevos proyectos para EDEL, como la construcción de las tres subestaciones 60/15 2x40 MVA de Sapu, Zango Edificos y Avda. Comandante Gika.

En cuanto a nuevos sectores, han comenzado las obras de rehabilitación y expansión de las redes de abastecimiento de agua potable a las localidades de Andulo y Waku Kungo, proyectos ejecutados para la Dirección Nacional de Aguas del Ministerio de Energía y Aguas.

ARGENTINA

En el año 2011, Elecnor de Argentina inició la construcción de la primera fase del parque solar fotovoltaico más grande de Argentina. Dicho parque, implantado en la provincia de San Juan, al noroeste del país, contará con 20 MW totales de potencia instalada una vez que esté terminado. La totalidad de los paneles empleados en su construcción han sido fabricados por la filial solar fotovoltaica de Elecnor, Atersa.

Por otro lado, se iniciaron los trabajos de recambio de cañerías de agua potable en tres grandes zonas de Buenos Aires para la empresa de aguas y saneamiento, AYSA. Estos trabajos fueron llevados a cabo con maquinaria de tunelería inteligente de última generación.

La empresa continúa consolidándose también como proveedor de YPF. Por un lado, en tareas de exploración y producción. En concreto, Elecnor realiza tareas de mantenimiento eléctrico en tensión de las líneas eléctricas de los yacimientos de petróleo y gas en las provincias de Neuquén, Mendoza y Río Negro, trabajos que también aborda para otras empresas petroleras como Chevron o Petrobrás. Por otro, en las tareas de downstream, realizando numerosos proyectos en refinerías y terminales de la empresa petrolera de bandera. Cabe citar los siguientes ejemplos:

Elecnor consolidó en 2011 su presencia en el sector energía de Angola, continuando, además, el proceso de diversificación de actividades a nuevos sectores, como agua

- Culminación de los trabajos de las instalaciones de blending de naftas con etanol en la terminal de la Matanza, provincia de Buenos Aires, tras el cual Elecnor ha iniciado los trabajos de blending de gasoil en la misma terminal.
- Tareas de recambio de generadores en la terminal de Divisadero o los trabajos de Defensa contra Incendios en la terminal de Luján de Cuyo, ambos en la provincia de Mendoza.
- Inicio de las obras para la modificación de las bombas de anilina en la terminal de carga de Montecristo, provincia de Córdoba.
- Instalación eléctrica y obras complementarias para el nuevo desalador del Topping C de la refinería de La Plata, en Buenos Aires.

En el sector de las telecomunicaciones, y tras 20 años de actividad, la empresa continúa dando servicio a Telefónica de Argentina, realizando el mantenimiento de su planta externa e interna y ejecutando instalaciones de redes de banda ancha, reemplazo de tecnología en centrales de conmutación y mantenimiento de redes dedicadas.

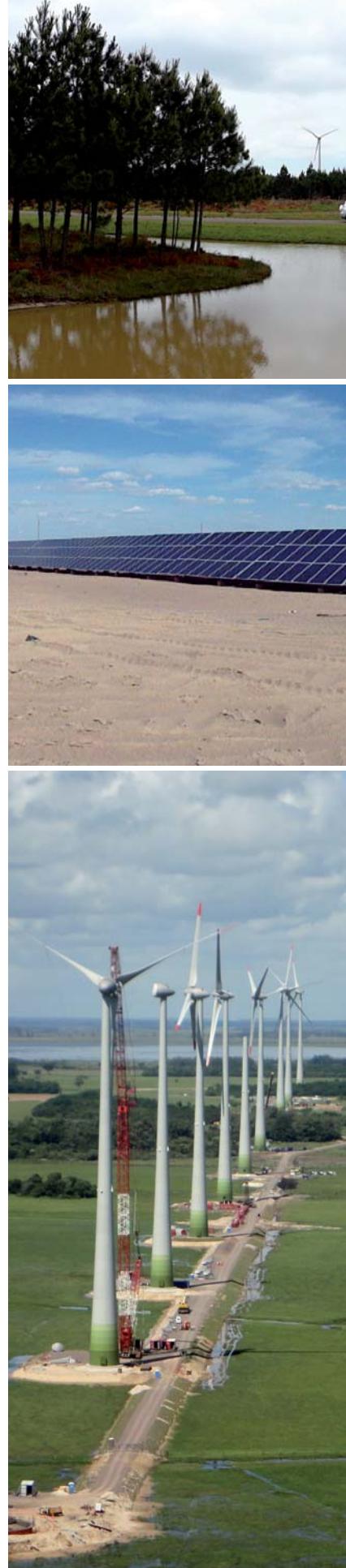
Además, la empresa resultó adjudicataria durante el ejercicio de diversos proyectos eléctricos, entre los cuales cabe destacar la línea de alta tensión que transcurrirá entre las localidades de Caleta Olivia y Santa Cruz Norte, en la provincia de Santa Cruz, o la línea de media tensión entre las localidades de Casalins y Belgrano, en la Provincia de Buenos Aires.

BRASIL

Durante el ejercicio 2011, Elecnor volvió a demostrar su condición de líder en el mercado brasileño del gas en todos los segmentos donde opera: residencial, comercial e industrial, con una fuerte diversificación tanto de servicios como geográfica y de clientes. Elecnor está presente en toda la cadena de valor del gas, con actuaciones desde el transporte de la molécula desde los city-gates hasta la asistencia técnica a los clientes finales.

Entre las realizaciones más relevantes del ejercicio en el sector del gas figura, en el Estado de Santa Catarina, la ejecución para SCGÁS de la práctica totalidad del programa de la distribuidora pública para la construcción de todo tipo de redes y ramales de acero, con más de 50 kilómetros entregados.

En el Estado de São Paulo, el de mayor actividad de Brasil, Elecnor está presente de manera muy destacada en las concesionarias Comgás y Gas Brasiliano. La primera, controlada por British Gas, cuenta con más de 1 millón de clientes, en su mayoría en la región metropolitana de São Paulo, donde Elecnor presta servicios de asistencia técnica a más de 650.000 clientes residenciales y comerciales. Para Gas Brasiliano, adquirida en 2011 por Petrobras en una operación de compra-venta con el grupo ENI, Elecnor es la única suministradora de servicios, abarcando toda la cadena de valor del gas en el conjunto del área de distribución. Entre dichos servicios figuran los de emergencia 24 horas en las redes de polietileno y acero.





Arriba: Parques eólicos Palmares y Fazenda Rosario (Brasil).

Centro: Parque solar fotovoltaico en San Juan (Argentina).

Abajo: Parque eólico Sangradouro 3 en Osorio (Brasil).

Durante el ejercicio 2012, Elecnor ampliará, previsiblemente, su liderazgo con la presencia en Ceg Rio, controlada por Gas Natural Fenosa, que se espera despliegue una fuerte actividad en la construcción de gasoductos.

En el área de energía, reforzando la estrategia de diversificación de clientes, cabe destacar el contrato firmado con LLX, empresa de logística controlada por EBX que está construyendo un terminal portuario en la localidad de Açu, en el Estado de Río de Janeiro. Se trata del proyecto de construcción del sistema de transmisión de 345 kV lo que, unido a la construcción para Light en Río de Janeiro de otra línea de 132 kV, consolida a Elecnor en el mercado local de constructores de transmisión de energía.

Asimismo, Elecnor desarrolla su actividad en el mercado de operación y mantenimiento de los sistemas eléctricos de los parques de generación eólica. Durante 2011 se implantaron esos servicios en los nuevos parques que Elecnor desarrolla actualmente en el Estado de Río Grande do Sul, así como en el parque de EDP puesto en operación durante 2011, también en dicho Estado.

Elecnor es líder en Brasil en infraestructuras gasistas y posee una creciente presencia en el sector de transmisión de energía

CHILE

En 2011, Elecnor Chile logró un avance sustancial en el desarrollo y diversificación de sus negocios y servicios, consolidándose en la construcción de subestaciones y destacando nuevamente en la actividad del alumbrado público e instalación de líneas eléctricas.

En un entorno económico favorable (el PIB de Chile creció en 2011 cerca del 6%), Elecnor intensificó sus relaciones y negocios con empresas como Transelec, Anglo American o Sacyr. También se obtuvieron nuevos contratos, así como la ampliación de otros ya existentes, con distintas municipalidades de Chile.

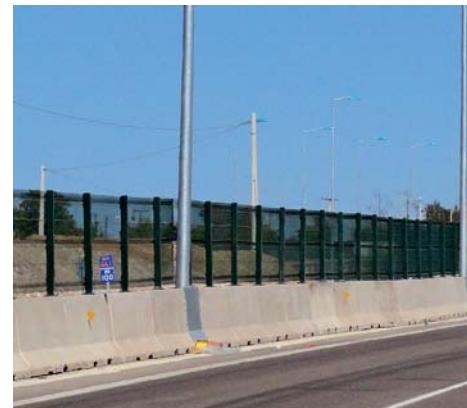
Las obras más destacadas de 2011 fueron:

- Contratos de alumbrado público con los municipios de Sagrada Familia y Hualañé, localidades del sur del país, que vieron mejorados sus sistemas de farolas y la iluminación vial de la carretera que une las ciudades de Copiapó y Vallenar. Con ello, Elecnor lleva acumuladas alrededor de 100.000 farolas instaladas a lo largo del país desde que se introdujo en este sector.
- Inicio de los trabajos de construcción de la ampliación de la subestación Ancoa, de 500 kV, que llevará electricidad desde Colbún, en la Región del Maule (sur del país) hasta la capital, Santiago.
- Comienzo de la ampliación de la subestación Alto Jahuel, ubicada en la capital del país y punto de unión con la subestación antes citada de Ancoa.
- Inicio de los trabajos de tendido de líneas de trasmisión Alto Jahuel–Ancoa, con una longitud prevista de 225 kilómetros.
- Ampliación de la subestación Manto Verde, de 110 kV, y construcción de dos subestaciones de bombeo de 110 kV. La primera está ubicada en el norte del país y es la encargada de llevar la energía a la planta desaladora que proveerá de agua a la mina de Manto Verde, propiedad de Anglo American.
- Línea de transmisión de alta tensión de 110 kV entre la subestación de Manto Verde y la planta desaladora de agua, con un recorrido de 40 kilómetros.
- Trabajos actuales en proyectos de generación con ERNC, en los campos eólico y solar fotovoltaico.

Elecno se ha consolidado en Chile en las actividades de construcción de subestaciones y líneas eléctricas e instalación de alumbrado público

Arriba: Iluminación de la Autopista a Copiapó (Chile).

Abajo: Subestación Ancoa 500 kV (Chile).



ECUADOR

El mercado eléctrico ecuatoriano dio un giro importante a lo largo de 2011 gracias al apoyo económico brindado por el gobierno a las compañías eléctricas provinciales y a CELEC-Transelectric EP. A través del Portal de Compras Públicas se han publicado licitaciones y concursos de precios para la construcción de obras eléctricas, ya sea con suministro de material o únicamente la construcción de líneas de subtransmisión y transmisión y montaje electromecánico de subestaciones.

La filial de Elecnor en el país, Elecdor, obtuvo, en este marco, la adjudicación de proyectos como:

- Para la Empresa Eléctrica de Quito, línea de subtransmisión Santo Domingo-Los Bancos, de 69 kV con aislamiento para 138 kV.
- Línea de subtransmisión Alpachaca-Ajavi, de 69 kV, para la Empresa Eléctrica del Norte.
- Con la adjudicación de CNEL Regional Manabí, montaje de la subestación de Crucita y obras complementarias.
- Para CNEL Regional Esmeraldas, suministros de materiales de la línea de subtransmisión Muisne-Monpiche, de 69 kV.

CENTROAMÉRICA

2011 fue ciertamente un año de crecimiento en Centroamérica, enfocando sus esfuerzos en el sector eléctrico como un referente en este mercado, pero a su vez diversificando sus campos de acción hacia las infraestructuras, edificaciones y plantas de tratamiento y manteniendo una presencia determinante en Honduras, Nicaragua y Guatemala.

En Guatemala, se consolidó como uno de los principales desarrolladores de proyectos de transformación de energía, adjudicándose los Proyectos de Ampliación de las Subestaciones Guatemala-Este y Guatemala-Norte, en 230/69 kV, en la capital guatemalteca, para el Instituto Nacional de la Electrificación (INDE).

En Nicaragua, a fines de 2011, tuvo lugar la adjudicación de la Planta de Tratamiento de desperdicios residuales de Managua para el Gobierno de la Municipalidad de Managua. Así mismo se continúa desarrollando el proyecto de la rehabilitación de la Planta Centroamérica para la Empresa Nicaragüense de Electricidad (ENEL).

Consecuente con los esfuerzos en energías renovables en la región y particularmente en Honduras, Elecnor se encuentra desarrollando la Central Hidroeléctrica Mezapa de 9,4 MW para la Sociedad Eléctrica Mesoamericana SEMSA, y construyendo la Central Hidroeléctrica Quilio 2 de 1 MW para la Empresa Nacional de Energía Eléctrica ENEE, con muchas posibilidades de desarrollar otros aprovechamientos hidroeléctricos promovidos por el sector privado del país.



GHANA

En Ghana, Elecnor está desarrollando el proyecto denominado Off-Grid Solar PV Electrification, que consiste en el suministro e instalación de 1.286 sistemas solares para escuelas, clínicas, casas de profesores y doctores, así como farolas solares, todos ellos ubicados en comunidades remotas sin acceso a la red nacional. El cliente es el Ministerio de Energía.

Las ubicaciones de estos 1.286 sistemas se encuentran distribuidas a lo largo de todo el país y, especialmente, en las islas del Volta Lake y Riveras, por ser los lugares con más difícil acceso y sin perspectivas de que la llegada de la red eléctrica nacional se produzca antes de 5 ó 6 años.

El proyecto consiste en el suministro e instalación de seis sistemas tipo solares:

- Solar Home System, pensado para las casas de profesores y doctores.
- Solar School System: es el sistema de apoyo para escuelas.
- Solar Street Light o farola solar. Gracias a la tecnología LED, su eficiencia es muy alta, pudiendo funcionar toda la noche con el suministro entregado por el día.
- Solar Vaccine Refrigeration o nevera para vacunas. Se encargarán de mantener en los centros de salud las vacunas a una temperatura no superior a 6 grados.
- Solar Clinic System: sistema similar al de los colegios que dará energía al centro de salud.
- Solar Battery Charging System. Pensado para los centros sociales de la comunidad, permitirá otros usos diferentes como la carga de teléfonos, baterías de motos y promoción de actos sociales.

El proyecto comenzó la fase de instalación en marzo de 2011 y se prevé esté finalizado un año después.

MÉXICO

Durante el ejercicio 2011, Elecnor logró un importante volumen de actividad en México, uno de los mercados estratégicos en la expansión internacional de la compañía.

Entre los proyectos abordados, destacaron los ejecutados para la Comisión Federal de Electricidad (CFE): Proyecto 248 SLT 1401 SE's y LT's de las Áreas Baja California y Noroeste (primera fase). Estos trabajos incluyeron las subestaciones de transmisión Valle de Puebla, Hermosillo y Cerro Prieto II y las líneas LT Ruiz Cortines Entq. Cerro Prieto I-Parque Ind. San Luis, LT Cerro Prieto II-Parque Industrial San Luis y LT Carranza Entq. González Ortega-Cetys.

En el marco del proyecto correspondiente a la central de ciclo combinado Agua Prieta II, que desarrolla Elecnor, se abordaron trabajos como terracerías y camino de acceso, instalaciones eléctricas temporales, barda perimetral de unos 4 kilómetros longitud, cimentaciones principales y construcción de un edificio administrativo de unos 600



En México, Elecnor logró la adjudicación de un contrato de transporte de gas que implicará la construcción de su primer gasoducto en el país, el de Morelos

m². Esta central se realiza bajo la modalidad de obra pública financiada para la CFE. Comprende la ingeniería, suministro de equipos y materiales, la construcción, la instalación, las pruebas, apoyo técnico, flete, seguros, impuestos, manejo aduanal requeridos para obtener una operación segura, fiable y eficiente, con una capacidad neta garantizada de 394,1 MW.

En lo relativo a nuevas adjudicaciones, cabe destacar:

- Comisión de Cooperación Ecológica Fronteriza (COCEF): contrato para la prestación de servicios consistentes en el desarrollo del proyecto para "Generación de Energía Fotovoltaica en la Planta de Tratamiento Los Alisos en Nogales, Sonora".
- CFE: contrato para la terminación de la obra civil, electromecánica y pruebas preoperativas para la subestación en SF6, sustitución de módulos SF6 de 230 kV Bco. T221-C y cable COY-1, localizada en el Distrito Federal.
- CFE: contrato para la prestación del servicio de transporte de gas entre los Estados de Tlaxcala, Puebla y Morelos durante un período de 25 años. El proyecto incluye la construcción del gasoducto de Morelos, el primero que ejecuta Elecnor en aquel país. Su longitud aproximada será de 160 kilómetros. Enlazará el actual sistema de gasoductos que la compañía mexicana Pemex Gas Petroquímica Básica posee en Tlaxcala con diversas centrales de generación de energía eléctrica de próximo desarrollo en el Estado de Morelos. La puesta en explotación está prevista en dos fases, la primera en octubre de 2012 y la segunda en junio de 2013.
- PEMEX Refinación: contrato para la restauración de la subestación eléctrica en SF6 de 115 kV de la estación de bombeo Bocatoma, en la Refinería de Minatitlán (Veracruz). El proyecto incluye el diseño electromecánico y civil, obra civil y electromecánica, pruebas preoperativas y de puesta en marcha.

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 2011, Montelecnor inició la ejecución de las siguientes obras más significativas:

- Suministro e instalación de materiales eléctricos para obras de la Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL) en toda la República Oriental del Uruguay.
- Construcción de edificio de oficinas en el complejo hidroeléctrico de Salto Grande-margen izquierda.
- Recuperación e iluminación exterior de fachadas y cercado perimetral del Liceo N°35.
- Ejecución de los trabajos relativos a una línea de 6,3 kV y 12 MVA para la planta de ANCAP en la localidad de Minas.

Arriba: Electrificación rural fotovoltaica (Ghana).

Centro: Central de Ciclo Combinado Agua Prieta II 400 MW (México).

Abajo: Subestación Valle de Puebla (México).

- Obra civil y montaje electromecánico de una estación de 30/6 kV en Canelón Chico.
- Reparación de pilares decorativos exteriores del Palacio de la Luz: frontalines, accesos y terminaciones.
- Telecontrol y trabajos complementarios de adecuación de instalaciones de distribución de UTE en el interior del país.
- Construcción de depósito-taller en hormigón premoldeado, para el sector de transmisión de UTE en la localidad de Melilla.
- Obras de saneamiento en el Departamento de Soriano.
- Sustitución y/o construcción de hasta 2.000 conexiones de agua en la ciudad de Salto.
- Ampliación y reciclaje de la Escuela Técnica de Piedras Blancas.
- Trabajos de la red de distribución Galofer-Estación Treinta y Tres de la Gerencia del sector Distribución Este.

VENEZUELA

En Venezuela, Elecnor dio inicio a la ejecución del contrato adjudicado el año anterior para la construcción "llave en mano" de una central de ciclo simple para Electricidad de Caracas. El proyecto incluye ingeniería básica y de detalle, obra civil, montaje y puesta en marcha de los turbogrupos, 2 unidades GE LM6000 (2x50 MW) y 2 unidades P&W FT4-9A (2x20 MW), suministro y montaje de los sistemas auxiliares de la planta y sistema de evacuación de energía de 230 kV.

Junto a la acción directa de Elecnor, en Venezuela se opera a través de dos filiales: Elecven y Rasacaven.

En lo que se refiere a Elecven, destaca siempre por participar en proyectos de gran relevancia en los sectores eléctrico y petroero. En 2011 culminó varios trabajos de líneas de transmisión de especial importancia:

- Línea de transmisión 2x69 kV entre las subestaciones de Criogénica y Principal San Roque, donde se ubica la refinería del mismo nombre. Dicha refinería tiene capacidad para atender su consumo diario de 1.450 kV de energía, demanda que se estima que aumente a 1.600 kV. Para el logro de este objetivo, se instalaron 188 torres de transmisión a lo largo de un tendido de 48 kilómetros en esta nueva línea de transmisión.
- Culminación de las redes eléctricas de baja tensión para la empresa Duro Felguera-Consorcio El Sitio, como parte del proyecto Complejo Generador Termocentro Planta El Sitio, ubicada en Los Valles del Tuy. Esta nueva infraestructura, que va a generar 1.080 MW de electricidad, no sólo garantizará el autoabastecimiento eléctrico de la capital, Caracas, sino que incluso podrá suministrar energía a todo el sistema eléctrico nacional.



Gasoducto Santa Ana-San Joaquín (Venezuela).



Las dos filiales venezolanas de Elecnor, Elecven y Rasacaven, trabajan activamente para los sectores eléctrico y petrolero, dentro de los cuales obtuvieron importantes contratos en 2011

- Inicio de la construcción de una línea de transmisión de doble terna a 230 kV de aproximadamente 14 kilómetros de longitud para la empresa Camargo Correa. Conectará el sistema de transmisión de Cadafe (línea Barbacoa-Santa Teresa III a 230 kV) con los alrededores de Caucagua para alimentar a la estación de bombeo Cuira. Esta última se integra dentro del proyecto Tuy IV, que aportará un caudal de 21.000 litros por segundo a la red principal de acueducto urbano, con destino a Caracas.

Esta infraestructura permitirá el riego de un mínimo de 20.000 hectáreas adicionales de cultivo en las zonas aledañas a la capital del país. El sistema eléctrico asociado al proyecto Tuy IV tiene una demanda máxima estimada de 125 MVA.

- En el área metropolitana de Caracas, Elecven ejecuta dos proyectos de reubicación de líneas eléctricas, denominadas Boyaca y Sivensa. La primera tiene como objeto incrementar la capacidad de la subestación del mismo nombre; la segunda, garantizar el suministro requerido por Sivensa, corporación venezolana dedicada a la fabricación de productos de acero en el marco de la expansión de la red eléctrica urbana.

Para la otra filial venezolana de Elecnor, Rasacaven, el principal cliente durante 2011 volvió a ser Petróleos de Venezuela (PDVSA), si bien con una importante disminución en los proyectos y paradas de mantenimiento previstos para ejecutar en el año, una parte de los cuales fueron diferidos para los siguientes ejercicios.

En el Centro Refinador Paraguaná (Punto Fijo), donde Rasacaven tiene su sede principal, se ejecutaron para PDVSA-Refinación los trabajos de mantenimiento de tanques de la refinería Cardón, que incluyeron la sustitución de techos, anillos, fondos de tanque, sand-blasting y pintura.

En la zona de Puerto la Cruz (Oriente), donde Rasacaven también tiene sede, se ejecutaron para PDVSA-Distribución los trabajos correspondientes a la "Adecuación del llenadero de gasolina de la Refinería Guaraguao". Las tareas concretas fueron sustitución de tuberías, válvulas automáticas motorizadas, sistema de control e instrumentación.

En esta misma región de Oriente (concretamente en la zona de Anaco, centro operativo de PDVSA-Gas), se trabajó en el área de gasoductos, a través de la contratación del tramo 1 del gasoducto Santa Ana-San Joaquín: tubería de 26" de diámetro 1200psi enterrada, estaciones de bombas, obras eléctricas y de instrumentación. Este proyecto se ejecutó al 50% durante 2011. Asimismo, se inició la contratación del tramo 2 del mismo gasoducto, con ejecución prevista en 2012.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO E INNOVACIÓN

Elecnor sigue apostando por la innovación con el objetivo de mejorar sus soluciones y con ello ofrecer a sus clientes un mayor valor añadido. Esta apuesta tiene su mejor reflejo en la múltiple variedad de actividades y proyectos de I+D+i desarrollados o iniciados en 2011. Cabe citar:

ELECNOR

Proyecto Solución técnica para las ménsulas tubulares y catenaria rígida

El objetivo de este proyecto es investigar sobre la durabilidad de los conjuntos y el funcionamiento de cada elemento presentes en los sistemas de electrificación ferroviaria, tanto para catenaria flexible como rígida y, en particular, para los empleados de alta velocidad, mediante la aplicación de los métodos de diseño y cálculo más modernos y avanzados. Se pretende, asimismo, avalar un funcionamiento seguro y eficaz del sistema de electrificación del tren de alta velocidad (T.A.V.), asegurando la calidad (resistencias, durabilidad...) de las piezas a largo plazo.

BIMEP (Tendido de cable submarino en plataforma de energía marina de Vizcaya)

El BIMEP (Biscay Marine EnergyPlatform) es una infraestructura marina para la investigación, demostración y explotación de sistemas de captación de energía de las olas en mar abierto. Elecnor fue contratado por el Ente Vasco de la Energía para diseñar y construir dichas infraestructuras (línea eléctrica terrestre, perforación dirigida, cables submarinos, conectores, etc.) y durante 2011 se concluyó la primera fase, consistente en la elaboración del proyecto de ingeniería.

SUARO (Gestión dinámica integral del riesgo en instalaciones eléctricas)

El proyecto SUARO se creó para investigar y desarrollar nuevas herramientas, sistemas avanzados y componentes que aumenten la seguridad de las infraestructuras eléctricas, minimizando los riesgos sobre personas y bienes y garantizando la disponibilidad y calidad del suministro eléctrico, contribuyendo de este modo al desarrollo de la red eléctrica del futuro. Elecnor forma parte del consorcio investigador.

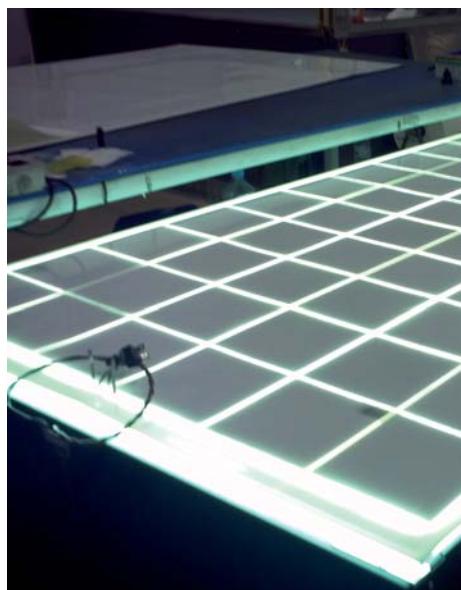
Gisal®

Dada la creciente necesidad de acceso a la información de los sistemas desde cualquier punto, Elecnor, como entidad pionera en el mercado de la iluminación, ha decidido desarrollar el proyecto GISAL (Sistema de gestión de información de datos de luminarias), que consiste en un sistema avanzado de gestión integral de alumbrado enfocado a empresas y organismos públicos.

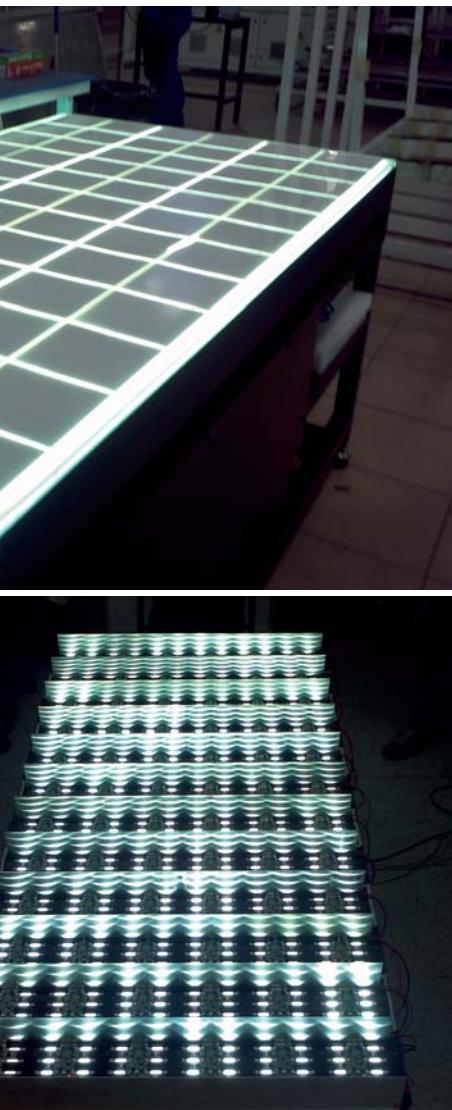
HIDROAMBIENTE

Proyecto EXCEL

El objetivo del proyecto es la obtención de un modelo de diseño mediante una planta piloto para estaciones de potabilización que permitan la obtención de 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.



CLEDs Test para la verificación de células en módulos desarrollados por Atersa.



ATERSA

Proyecto ENERPAC

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

Nuevas Tecnologías Fotovoltaicas de Capa Fina

Estudio comparativo de diferentes tecnologías fotovoltaicas a través de una instalación real monitorizada en Valencia. Se incluyen las tecnologías c-Si, TeCd, CIGS y a-Si.

CLEDs Test para la verificación de células en módulos

Sistema de medición individual de células en un módulo interconectado sin contacto. La detección de células defectuosas durante el proceso de fabricación de un módulo es un aspecto esencial para asegurar la calidad y disponer de la información necesaria para la optimización del proceso productivo.

Sistema de Bombeo Directo Solar Multibomba

Desarrollo del circuito de control y algoritmos de regulación que permiten gestionar simultáneamente varias bombas AC alimentadas directamente por un generador fotovoltaico.

Verificador AAA+ Simulador Solar

Un Simulador Solar obtiene la clasificación AAA por la uniformidad de la luz, la composición de su espectro y la estabilidad temporal de la intensidad de luz emitida. En este proyecto se han desarrollado tres equipos que permiten medir y comprobar el funcionamiento del simulador en cada uno de estos tres aspectos.

BFIRST Buildingintegratedfiber-reinforced solar technology

Proyecto de diseño, desarrollo y demostración de una gama de componentes fotovoltaicos para integración en edificios basados en células encapsuladas con Composite de fibras reforzadas.

S-LIGHT, Soluciones Fotovoltaicas Multifuncionales para Integración en Edificios basados en Materiales Ligeros

En el proyecto se seleccionan los materiales necesarios para el encapsulado de las células para garantizar su funcionamiento y vida útil, así como las técnicas de proceso para su producción.

ECO3, Edificio EcoEficiente

Proyecto en consorcio que desarrolla y construye una vivienda autosuficiente, de alta eficiencia energética y mínimo impacto ambiental.

SIRVE, Sistemas Integrados para Recarga de Vehículos Eléctricos

El objetivo principal de este proyecto es el desarrollo y demostración de un conjunto de soluciones para la recarga de vehículos eléctricos en las que se integren sistemas de almacenamiento, generación distribuida y un sistema de iluminación inteligente.

AUDECA

Vigencia de las operaciones de vigilancia y vialidad invernal, a través de un sistema de posicionamiento en tiempo real de los medios empleados

Proyecto en colaboración con una empresa especializada en el desarrollo de software (Info-Norte) para mejorar los sistemas de gestión del mantenimiento de carreteras y optimizar los procesos de mantenimiento durante las etapas invernales del año.

Vallado inteligente

El objetivo de este trabajo es el estudio de viabilidad técnica y de explotación de la sonorización del cerramiento exterior de autovías y vías de alta velocidad mediante una red de sensores inalámbrica, que permita la identificación de desperfectos en el cerramiento y su comunicación a un centro de control para la planificación de la intervención de reparación.

Aumento de la seguridad vial a través de balizas luminosas N-120/180

El sistema se basa en el funcionamiento de una célula fotoeléctrica que alimenta la batería, y ésta se recarga durante el día para su posterior uso durante la noche.

Sistema de colocación segura de señales de tráfico

Para aumentar la seguridad, tanto vial como laboral, de los trabajos en la conservación de carreteras, se ha diseñado un útil metálico de sujeción para las señales de obra.

ELECNOR DEIMOS SPACE

Proyecto SensorGrid

Utilización de ontologías y computación grid aplicada a redes de sensores multinodo desplegadas en diferentes entornos de aplicación, tales como inundaciones o incendios.

Proyecto ADDSAFE

El objetivo del proyecto es la investigación de un sistema avanzado de diagnóstico de fallos para la mejora del guiado y control del vuelo de aeronaves.

Proyecto FAST20XX

Su misión es 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.



Nuevas columnas de alta seguridad frente a impacto desarrolladas por Adhorna.

Proyecto ATMOP

Persigue la construcción de un nuevo modelo de termosfera, que deberá proporcionar datos más precisos para el cálculo de la resistencia aerodinámica a gran altitud, lo que es esencial para el seguimiento preciso de objetos en órbita baja.

Proyecto Atenea

Diseño de técnicas avanzadas de navegación para aplicaciones profesionales, utilizando GNSS, INS y LiDAR.

Proyecto Encore

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

Proyecto España Virtual

Su fin es estudiar, evolucionar, madurar y diseñar las tecnologías, protocolos, estándares, arquitecturas y, en general, las bases que permitirán disponer de un interfaz 3D para los contenidos y servicios presentes en Internet. Ello no sólo incluiría la cartografía tridimensional navegable, sino todo tipo de objetos que puedan posicionarse sobre o bajo ella.

Proyecto Perigeo

Busca crear una plataforma de investigación que se enfocará en cuatro escenarios de misiones espaciales: Observación de la Tierra, Vuelo interplanetario, Vuelo atmosférico y Descenso y aterrizaje seguro y preciso.

Proyecto ANESS

Su objetivo general es la aplicación de nuevas estrategias de 'solo-survey' para la detección y catalogación de objetos espaciales artificiales en órbita de la Tierra.

Proyecto "Desarrollo de Tecnologías Sostenibles para el Ciclo Integral del Agua" (TEcoAgua)

Su objetivo es posicionar a la industria española como líder en generación de tecnologías, nuevos procesos y conocimientos orientados a contribuir a garantizar la disponibilidad de agua y su calidad, así como alcanzar una explotación sostenible de los recursos hídricos.

ADHORNA

Diseño y desarrollo de nuevas columnas de alta seguridad frente a impacto

Su objetivo principal es el diseño y desarrollo de una nueva generación de columnas de postes reforzados con fibra de vidrio (P.R.F.V.).



SISTEMA INTEGRADO DE GESTIÓN

La formulación del Sistema Integrado de Gestión Ambiental, Calidad y Prevención de Riesgos Laborales (SAQP) incluye, entre otros postulados, el siguiente:

"La gestión ambiental, la calidad y la prevención de riesgos laborales son responsabilidad de todas y cada una de las personas de la empresa, debiendo incluirla en cualquier actividad que realicen u ordenen y en todas las decisiones que adopten".

A la luz de esta declaración, Elecnor puso especial atención durante el año 2011 a la formación y sensibilización de su personal en estas materias, tanto en el ámbito corporativo como en sus direcciones productivas y filiales.

Estas acciones se han integrado en la operativa diaria de trabajo de los Técnicos Responsables de Calidad y Medio Ambiente de las Direcciones de Elecnor, aplicándose:

- Al personal de nueva incorporación con objeto de que incorporen la operativa del Sistema Integrado en su trabajo cotidiano.
- Al personal directivo en las reuniones de revisión del Sistema, en las auditorías y en las acciones de formación específicas.
- Al personal de obra en las inspecciones, auditorías internas y campañas de formación y sensibilización específicas.
- A los Técnicos Responsables de Calidad y Medio Ambiente mediante un amplio programa de formación que incluye todas las actividades necesarias para aplicar el Sistema.

Para el mantenimiento y seguimiento del Sistema se llevaron a cabo:

- 22 reuniones de revisión del Sistema Integrado.
- 57 auditorías internas de Calidad y Medio Ambiente.
- Reevaluación de 571 proveedores desde el punto de vista de la Calidad.

Como acciones de mejora se han emprendido las siguientes:

- Diseño y desarrollo de la estructura documental y de las funcionalidades de la nueva Intranet para el SAQP y migración de toda la documentación.
- Digitalización de la normativa nacional e internacional y su publicación en la Intranet, de modo que sea accesible a todos los usuarios. Se han introducido 1.027 referencias que representan aproximadamente un 40% del total del archivo de documentación externa.



Asimismo, se sometieron a revisión los procedimientos generales y los procedimientos productivos con los siguientes resultados:

- Procedimientos generales de Elecnor: 18.
- Procedimientos específicos de Trabajos en Tensión de Elecnor: 95.
- Procedimientos productivos: 617.

GESTIÓN DE LA CALIDAD

En 2011 se llevaron a cabo las auditorías de AENOR en las ocho Direcciones, manteniendo la certificación 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

Igualmente, las filiales sinérgicas que han adoptado la misma sistemática de Elecnor mantienen, tras realizar la auditoría anual con AENOR, su certificación de acuerdo con la Norma UNE-EN ISO 9001:2008:

- Ehisia Construcciones y Obras, ER-2042/2004
- Elecnor Seguridad, ER-1887/2007
- Área 3, Equipamiento, Diseño e Interiorismo, ER-1383/2010



GESTIÓN AMBIENTAL

Durante el pasado ejercicio se llevaron a cabo las auditorías de AENOR en las ocho Direcciones, manteniendo la certificación de acuerdo con la Norma UNE-EN ISO 14001:2004.

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

De forma integrada con la calidad, se mantuvieron también las certificaciones de 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.

- Ehisar Construcciones y Obras, GA-2006/0131
- Elecnor Seguridad, GA-2007/0649
- Área 3, Equipamiento, Diseño e Interiorismo, GA-2010/0752



PREVENCIÓN DE RIESGOS LABORALES

Dentro del eje Prevención de Riesgos Laborales del Sistema Integrado de Gestión de Elecnor, durante 2011 se acometieron las siguientes actividades e iniciativas principales:

- Nuevos avances en la integración de empresas filiales en el Servicio de Prevención Mancomunado, al objeto de que estas obtengan un mejor servicio que el ofrecido hasta ahora por las Sociedades de Prevención con las que lo tenían contratado.
- Realización por parte de AENOR, con resultado satisfactorio, de las auditorías externas de seguimiento de las ocho Direcciones de Elecnor, así como de Ehisa.
- Profundización y ampliación de la labor del Departamento de Auditorías Internas de Prevención en las obras. Durante el ejercicio 2011 se realizaron, concretamente, 911 auditorías en obra, lo que supuso un incremento del 22%.
- Realización de unas 22.470 inspecciones de seguridad para controlar las condiciones reales en las que se desarrollan los trabajos. Fruto de ellas, se realizaron más de 11.600 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 10.050 asistentes que, en su mayoría, participó en más de una acción formativa. En este aspecto, destacaron las formaciones relacionadas con la Tarjeta Profesional de la Construcción, que ha pasado a ser de obligada disposición desde el 1 de enero de 2012.
- Se desarrolló una campaña especial con motivo del Día Internacional de la Seguridad y Salud en el trabajo, el 28 de abril de 2011. Con el objeto de fomentar la mejora de la integración de la prevención en el día a día de todos los trabajadores, se organizaron dos concursos, uno de ideas de mejora en prevención y otro de carteles de prevención, subdividido cada uno de ellos en las categorías de personal de obra y de oficina. La doble convocatoria contó con una gran participación de trabajadores de las diversas empresas del Grupo.
- Acción de formación y mentalización en materia de prevención para los Mandos Directos de obra, con una duración de 4 horas. Asistieron un total de 654 personas.
- Continuación de las acciones de control sobre las empresas subcontratistas, dirigiéndose gran parte de las inspecciones realizadas a trabajos desarrollados por las mismas. Se realizaron reuniones de coordinación y formación con ellas.

Elecnor obtuvo en 2011 los mejores índices de su historia en las estadísticas de frecuencia y gravedad de accidentes

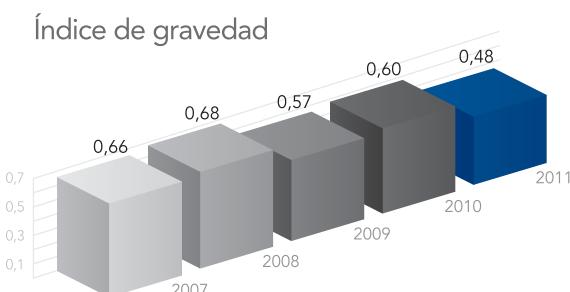
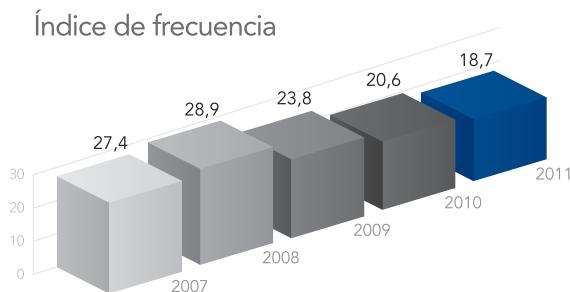
Todas estas actividades fueron concebidas con el objetivo final de continuar el proceso de mejora continua que preside el Sistema Integrado de Gestión, propiciando una mejora de las condiciones de seguridad en las que desarrollan sus tareas los trabajadores que se ha visto reflejada en la consecución del mejor índice de frecuencia



de accidentes desde 1967, año en que se empezaron a elaborar dichos índices en Elecnor. En concreto, el índice de frecuencia de accidentes fue, en 2011, de 18,7, mientras que en 2010 había sido de 20,6, el mejor índice hasta el pasado ejercicio. Asimismo, en 2011 se registró el menor número de accidentes graves/significativos de la historia estadística de Elecnor, lo que se reflejó, igualmente, en la obtención del mejor índice de gravedad: 0,48 en 2011, frente a un valor de 0,60 en 2010. El mejor registro anterior estaba fijado en 0,57, logrado en el año 2009.

Entre las múltiples iniciativas en favor de la seguridad laboral, se aumentó en un 22% el número de auditorías en obras y se realizaron 22.470 inspecciones de seguridad

GRÁFICAS EVOLUCIÓN ÍNDICE DE FRECUENCIA Y GRAVEDAD DE ELECNOR



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.

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.

I. Frecuencia = nº accidentes con baja/nº horas trabajadas, por 10 elevado a 6.

I. Gravedad = nº de jornadas perdidas por accidente/nº horas trabajadas, por 10 elevado a 3.

RECURSOS HUMANOS

En 2011, el Grupo siguió con su política de creación de empleo incrementando su plantilla hasta situarse en un total de 11.251 empleados.

A este crecimiento global contribuyó muy especialmente la actividad en los mercados exteriores, ya que la plantilla radicada fuera de España creció el 40,3%, frente a un índice del 4,4% en España.

En el ámbito de los Recursos Humanos, el objetivo principal es la progresiva integración de la gestión de los mismos en todo el Grupo.

Junto con la activa política de Prevención de Riesgos Laborales que se cita en otro apartado de esta Memoria, la Selección y Formación es un aspecto prioritario de nuestra política y la clave de la elevada cualificación del personal de Elecnor.

La plantilla se incrementó en 2011, gracias, en buena medida, al empuje de la actividad en el exterior

Durante el ejercicio 2011 se realizaron 1.472 acciones formativas, con un total de 17.059 asistentes y 171.705 horas de Formación.

El desglose por Áreas de Formación es:

Área de Formación	Asistentes	Horas
- Gestión	1.714	15.748
- Tecnológica	4.547	66.565
- Informática	152	2.267
- Idiomas	146	4.632
- Calidad y Medio Ambiente	109	511
- Prevención de Riesgos Laborales	10.359	81.356
Total	17.027	171.079

Por colectivos clave, cabe destacar entre los programas impartidos:

- Directivos: continuación del "Programa de desarrollo directivo" dirigido a Delegados, Jefes de Centros de Producción y asimilados. Finalizó el grupo iniciado en 2010 y arrancó otro en 2011, con un total de 67 integrantes.
- Jefes de obra y técnicos de departamento de apoyo: se cursaron los programas generales establecidos para la primera etapa del desarrollo profesional de estos colectivos, cuya finalidad principal es contribuir a la plena implantación de los valores y de las competencias generales de la compañía. Los siguieron un total de 439 asistentes.

Además, el "Plan de acogida e integración" (dirigido a todo profesional que se incorpore en Elecnor a puestos de gestión y técnicos) supuso la impartición de 785 horas de formación.

- Mandos de obra, contramaestres, encargados, capataces y jefes de equipo: "Desarrollo de Habilidades y Actitudes para el desempeño de las funciones de los mandos". Los realizaron un total de 115 mandos y oficiales promocionables.

El reciclaje anual de este colectivo, realizado en 2011 por 701 personas, tuvo como finalidad principal la mejora de su desempeño y actuación en el día a día en lo concerniente a la Prevención de Riesgos Laborales.

Por otro lado, cabe destacar la formación tecnológica y técnica para el puesto en las diferentes líneas de negocio y actividades de la compañía:

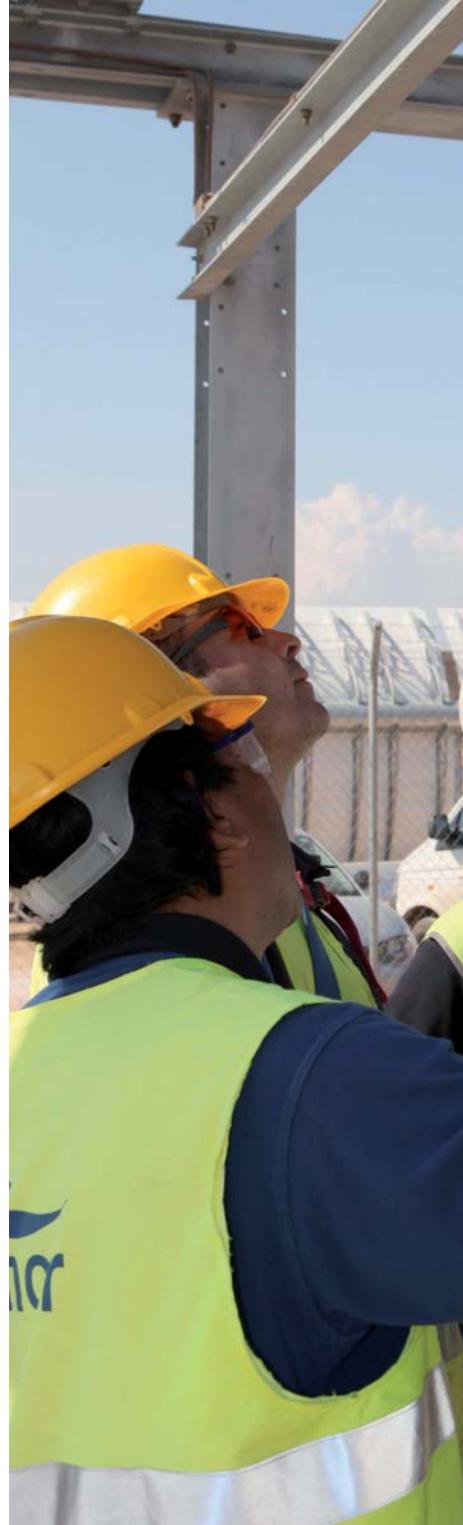
- Continuación del Plan de Formación para el personal técnico que está participando en la construcción, puesta en marcha y explotación de plantas termosolares. En 2011 asistieron 142 empleados.
- Para atender las necesidades de formación de 34 técnicos se realizaron acciones de formación sobre centrales de ciclo combinado, de cogeneración, de energía solar fotovoltaica y biomasa.
- En la actividad de alumbrado público, 22 técnicos recibieron formación específica.

En lo que concierne a la actividad de Electricidad, se pueden citar las siguientes iniciativas principales:

- Participación de 55 personas en el Proyecto STAR (Sistemas de Telegestión y Automatización de la Red) para Iberdrola.
- Programa para la instalación y sustitución de concentradores de Telegestión para Endesa, seguido por 36 personas.
- Para la realización de empalmes y cabezas terminales de un nuevo tipo de cable para Endesa se formó a 74 personas.
- Formación de 101 personas en trabajos en alta tensión, 66 mediante el método a distancia y 35 por el método a contacto.

En este mismo ámbito tecnológico y técnico figuran:

- Formación a 27 personas para la manipulación de equipos con sistemas frigoríficos de cualquier carga de gases fluorados.
- Formación a 29 empleados en un software específico para el mantenimiento de edificios, dentro de la actividad de Mantenimiento.
- Continuación del Plan de Formación para Gas Natural con la participación de 24 responsables de Ventas de Actividad o jefes de equipo y 74 comerciales de esta actividad.
- Definición y realización, con la colaboración de la Gerencia de Formación de Telefónica, de un plan de formación para satisfacer las necesidades en las actividades del Contrato Global. La formación correspondiente fue seguida por 219 personas.
- Dentro también de la actividad de Telecomunicaciones, programa para 21 personas que trabajan para Telefónica en relación a "La excelencia de servicio en la relación con el Cliente" y una jornada de formación para poner en común la actuación ante el contrato con Orange, a la que asistieron 19 personas.



Las políticas de RRHH tienen un enfoque de creciente integración dentro del Grupo



La formación en Elecnor está al servicio, principalmente, de la seguridad en el puesto de trabajo y de la capacitación tecnológica y técnica

- En las actividades de catenaria de Ferrocarriles, 100 personas realizaron los programas que tienen establecidos Adif, Metro de Barcelona, Metro de Bilbao, Eusko Trenbideak y FEVE para actuar como pilotos-encargados de trabajos y para la conducción de vehículos sobre la vía.
- 566 mandos y operarios realizaron la formación inicial o reciclaje sobre "Operadores de Vehículos y Máquinas".

En lo concerniente al área de formación en Prevención de Riesgos Laborales, la prioridad fue continuar la capacitación y mentalización de todos los trabajadores para seguir mejorando en la integración de la prevención en todas las actividades del proceso de producción y para eliminar los accidentes, especialmente los graves. Las iniciativas más relevantes fueron:

- Programa de Capacitación para el Desempeño de las Funciones de Prevención de Riesgos Laborales-Nivel Básico. Lo realizaron un total de 805 técnicos y mandos de obra.
- 52 personas cursaron una formación de "Seguridad Operacional para trabajos en aeropuertos" para AENA.
- El módulo de Trabajos en Altura lo realizaron 478 operarios.
- Un total de 2.596 empleados asistieron a la formación inicial o al reciclaje para la realización de trabajos con riesgo eléctrico.
- Módulo sobre "Trabajos en Espacios Confinados y Atmósferas explosivas", al que acudieron 175 personas.
- Sobre la Tarjeta Profesional de la Construcción para el sector del metal, "Primer Ciclo de Formación: Nivel Inicial", seguido por 924 mandos y operarios, y "Segundo Ciclo de Formación; en función del puesto", impartido a 1.123 mandos y operarios.
- Finalmente, 886 asistentes se dieron cita en la formación o reciclaje sobre "Primeros Auxilios".

En 2011 se batió el registro histórico de horas impartidas en formación, con más de 171.000



FUNDACIÓN ELECNOR

La Fundación Elecnor, herramienta fundamental dentro de la política de Responsabilidad Corporativa de la compañía, abordó en 2011 dos líneas estratégicas prioritarias:

INFRAESTRUCTURA SOCIAL

La Fundación impulsa programas dirigidos a mejorar las condiciones de vida de las personas que viven en zonas poco desarrolladas, con dificultades de acceso a recursos tan necesarios como la energía o el agua potable. El ámbito de actuación coincidirá con aquellos países en vías de desarrollo en los que Elecnor está presente y, especialmente, República Dominicana, Uruguay, Perú, Chile, Angola y Ghana.

La principal iniciativa del 2011 en este campo fue el proyecto Ilumina, en Honduras. Su objetivo era dotar de energía eléctrica limpia y sostenible a comunidades desfavorecidas del municipio de San Juan de Flores. Para ello, se instalaron 120 sistemas fotovoltaicos, suministrados por la filial Atersa, en hogares, dos escuelas, el parque de bomberos y diversas zonas comunes. En total, el número de beneficiarios asciende a más de 800 habitantes.

La llegada de la energía solar fotovoltaica permitirá a estas comunidades la mejora de su nivel de vida, el impulso económico de la zona, el fomento de la inversión de pequeñas empresas locales y el ahorro en los gastos de iluminación por combustibles o leña.

Asimismo, se potenciará el nivel educativo de la zona al verse ampliadas las jornadas de clase, poniendo a su disposición equipos audiovisuales e informáticos para un mejor aprovechamiento de los estudiantes.

Hay que destacar que el proyecto Ilumina, cuya total culminación se prevé para el primer semestre de 2012, cuenta con una subvención de la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID). Este tipo de apoyos públicos van destinados habitualmente a iniciativas de promoción económica y social, cultural, téc-

La Fundación Elecnor desarrolló en 2011 su primer proyecto de infraestructura social, Ilumina, que ha llevado la luz y la energía a comunidades desfavorecidas de Honduras



Las dos Cátedras constituidas con la Universidad Politécnica de Madrid han arrancado con seminarios técnicos y becas para los alumnos de la propia UPM

nica, científica, profesional, asistencial, de sensibilización y difusión de la cooperación internacional para el desarrollo.

En paralelo al desarrollo del proyecto Ilumina, la Fundación Elecnor ha realizado proyecciones para la detección y apoyo a otras actuaciones de infraestructura social, en especial en República Dominicana, Chile y Ghana.

FORMACIÓN E INVESTIGACIÓN

Formación vinculada a las distintas ramas y disciplinas de la ingeniería. En los programas, convenios y cátedras universitarias de esta área el objetivo es fomentar la ampliación de conocimientos y su aplicación práctica y extender la visibilidad de Elecnor en el ámbito de los futuros profesionales.

Las iniciativas más relevantes del año fueron:

- II Jornada sobre Ahorro y Eficiencia Energética (30 de noviembre de 2011): organizada por la Cátedra Fundación Elecnor de Energías Renovables y Eficiencia Energética, logró un alto nivel de ponentes, así como un elevado grado de convocatoria entre clientes, empresas del sector y estudiantes de la propia Escuela Técnica Superior de Ingenieros Industriales de la Universidad Politécnica de Madrid (UPM), en la que se ubica la Cátedra. Para la apertura y clausura del acto se contó con la presencia de José Antonio González, Subdirector General de Promoción Industrial y Energética de la Comunidad de Madrid, y de Eduardo Montes, Presidente de Unesa, respectivamente.
- Becas de verano de la Cátedra Fundación Elecnor de Sistemas Espaciales: en julio de 2010, 4 becarios fueron seleccionados a partir de los candidatos enviados por la ETSI Aeronáuticos de la Universidad Politécnica de Madrid. Todos ellos desarrollaron las actividades contempladas en las becas en las oficinas de Elecnor Deimos.
- Proyectos de Fin de Carrera para alumnos de la ETSI Aeronáuticos de la UPM, mediante becas que implicaban distintos trabajos e investigaciones en las instalaciones de Elecnor Deimos.
- Programa de becas en la Escuela de Ingenieros Industriales de la Universidad Politécnica de Valencia: entregadas el 9 de mayo de 2011 junto al primer premio al mejor de los proyectos presentados. El convenio de colaboración de Elecnor con la Universidad Politécnica de Valencia, con más de 20 años de historia, ha dado como fruto la incorporación de alumnos de la universidad al mundo empresarial, algunos de los cuales ocupan en la actualidad puestos de responsabilidad.



AUDITORÍA
2011

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 2011 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 2011 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 2011 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 2011. 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 Abascal
21 de febrero de 2012

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2012 N° 03/12/00287

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
2011

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1 A 6)

ACTIVO	31.12.11	Miles de Euros 31.12.10 (*)
Activo no corriente:		
Activo intangible-		
Fondo de comercio (Nota 7)	24.829	25.614
Otros activos intangibles, neto (Nota 8)	72.363	74.886
	97.192	100.500
 Inmovilizado material, neto (Nota 9)	763.009	670.613
 Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)	101.495	132.417
 Activos financieros no corrientes (Nota 11)-		
Participaciones financieras	7.745	6.286
Otras inversiones financieras	556.486	421.190
	564.231	427.476
Impuestos diferidos activos (Nota 18)	82.974	76.051
 Total activo no corriente	1.608.901	1.407.057
 Activo corriente:		
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 3.a)	8.675	4.820
Existencias (Nota 3.I)	70.362	85.068
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	999.628	979.635
Deudores comerciales, empresas vinculadas (Nota 26)	47.964	29.601
Administraciones Públicas deudoras (Nota 19)	45.281	54.156
Otros deudores	15.060	24.604
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo (Nota 26)	8.779	-
Otros activos corrientes	2.752	1.802
 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 12)	255.223	233.810
 TOTAL ACTIVO corriente	1.453.724	1.413.496
 TOTAL ACTIVO	3.062.625	2.820.553

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado del ejercicio 2011.

Miles de Euros		
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.11	31.12.10 (*)
Patrimonio Neto (Nota 13):		
De la Sociedad dominante-		
Capital social	8.700	8.700
Otras reservas	473.232	431.732
Ajustes en patrimonio por valoración	(21.014)	(12.745)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	115.088	126.637
Dividendo a cuenta del ejercicio (Nota 5)	(4.663)	(4.575)
	571.343	549.749
De intereses minoritarios	48.632	49.532
Total patrimonio neto	619.975	599.281
Pasivo no corriente:		
Subvenciones (Nota 3.p)	8.597	6.709
Ingresos diferidos	7.047	7.307
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 16)	36.851	50.640
Deuda financiera (Notas 14 y 15)	748.159	720.568
Deudas con empresas del grupo (Nota 26)	559	-
Otros pasivos no corrientes	30.073	31.147
Impuestos diferidos pasivos (Nota 18)	36.659	21.979
Total pasivo no corriente	867.945	838.350
Pasivo Corriente:		
Deuda financiera (Notas 14 y 15)	179.366	133.728
Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas (Nota 26)	3.529	36.891
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar-		
Deudas por compras o prestación de servicios	629.897	558.195
Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 17)	629.265	517.521
	1.259.162	1.075.716
Otras deudas-		
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 19)	82.204	84.150
Otros pasivos corrientes (Nota 9)	50.444	52.437
	132.648	136.587
Total pasivo corriente	1.574.705	1.382.922
Total Pasivo y Patrimonio Neto	3.062.625	2.820.553

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1 A 6)

Miles de Euros	(Debe)	Haber
	2011	2010 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 21)	1.871.508	1.762.498
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (Nota 3.I)	(9.499)	13.780
Aprovisionamientos (Nota 21)	(1.070.467)	(1.032.208)
Otros ingresos de explotación (Nota 3.h)	40.026	53.651
Gastos de personal (Nota 21)	(384.060)	(346.156)
Otros gastos de explotación	(238.210)	(247.775)
Amortizaciones y provisiones (Nota 21)	(63.019)	(68.934)
Resultado de Explotación	146.279	134.856
Ingresos financieros (Nota 21)	54.508	12.987
Gastos financieros (Nota 21)	(58.808)	(44.899)
Diferencias de cambio (Nota 2.g)	14.043	33.093
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Notas 2.g, 10 y 16)	6.749	(30.409)
Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)	2.585	30.394
Resultado antes de Impuestos	165.356	136.022
Impuestos sobre las ganancias (Nota 19)	(45.565)	(5.288)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	119.791	130.734
RESULTADO DEL EJERCICIO	119.791	130.734
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	115.088	126.637
Intereses minoritarios (Nota 13)	4.703	4.097
BENEFICIO POR ACCIÓN (en euros) (Nota 28)		
Básico	1,36	1,47
Diluido	1,36	1,47

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada y los Anexos adjuntos forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2011.

ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)	Miles de Euros
RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS (I)		119.791	130.734	
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:				
- Por valoración de instrumentos financieros	Nota 11	2.060	-	
- Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 15	(13.396)	(8.340)	
- Diferencias de Conversión	Nota 13	(35.607)	47.402	
- Efecto impositivo	Notas 15 y 18	3.437	2.575	
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)		(43.506)	41.637	
Transferencias a la cuenta de resultados consolidada:				
- Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 15	182	4.360	
- Diferencias de Conversión	Nota 2.g	(13.570)	(32.571)	
- Efecto impositivo	Notas 15 y 18	(55)	(1.308)	
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (III)		(13.443)	(29.519)	
TOTAL INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (I+II+III)		62.843	142.852	
a) Atribuidos a la entidad dominante		57.642	138.511	
b) Atribuido a intereses minoritarios		5.201	4.341	

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas de 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado del resultado global consolidado correspondientes al ejercicio 2011.

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

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

Miles de Euros

	Capital Social	Ajustes en patrimonio por valoración	Reserva Legal	Otras Reservas Restringidas	Otras Reservas Voluntarias	Reservas en Sociedades Consolidadas	Acciones Propias	Diferencias de Conversión	Total Reservas	Resultado Neto del ejercicio	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Intereses minoritarios	Dividendo a cuenta total
Saldos al 1 de enero de 2010 (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
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
Total ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2011	-	(8.269)	-	-	-	-	-	(49.177)	(57.446)	115.088	-	5.201	62.843
Aplicación del resultado:													
A reservas	-	-	-	-	120.300	(18.666)	-	-	101.634	(101.634)	-	-	-
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.626)	-	(4.177)	(20.803)
A dividendo extraordinario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.802)	-	-	(3.802)
A dividendo a cuenta ejercicio 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.575)	4.575	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	(17.442)	-	(17.442)	-	-	-	(17.442)
Venta de acciones propias	-	-	-	-	-	-	1.854	-	1.854	-	-	-	1.854
Transferencia entre reservas	-	-	-	15.588	(15.588)	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.663)	-	-	(4.663)
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.924)	(1.924)
Otros	-	-	-	-	-	1.873	2.758	-	-	4.631	-	-	4.631
Saldos al 31 de diciembre de 2011 (Nota 13)	8.700	(21.014)	1.743	22.476	316.561	154.101	(22.461)	812	452.218	115.088	(4.663)	48.632	619.975

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 31 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 2011.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010(*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	165.356	136.022
Ajustes por:		
Amortizaciones y variaciones de provisiones de activos corrientes y no corrientes (Notas 8, 9 y 21)	56.829	70.764
Variación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 16)	(13.789)	(9.600)
Imputación Ingresos diferidos	(1.449)	(36)
Resultado neto de sociedades contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)	(2.585)	(30.394)
Deterioro y Resultado neto por enajenación de instrumentos financieros (Notas 2.g, 10 y 16)	(27.138)	(2.339)
Ingresos y gastos financieros (Nota 21)	(22.079)	26.718
Recursos procedentes de las operaciones	155.145	191.135
Variación de capital circulante:		
Variación de deudores comerciales y otros activos corrientes	(30.988)	(203.245)
Variación de existencias	17.205	(55.648)
Variación de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	135.828	250.243
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras	(2.717)	9.025
Variación en otros deudores	9.875	7.019
Impuesto sobre las ganancias pagados	(29.639)	(37.179)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	254.709	161.350
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de empresas del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente (Notas 2.g, 7 y 10)	(43.051)	(128.149)
Adquisición de activos intangibles (Nota 8)	(2.913)	(3.187)
Adquisición de cartera de valores y otras inversiones financieras no corrientes (Nota 11)	(97.321)	(124.095)
Subvenciones recibidas para la adquisición de Inmovilizado	3.077	2.806
Adquisición de activos fijos materiales (Nota 9)	(170.688)	(93.589)
Dividendos recibidos de empresas asociadas (Nota 10)	3.897	24.946
Intereses cobrados	54.508	12.987
Cobros por enajenación de activos tangibles, intangibles y no corrientes (Notas 8 y 9)	4.292	6.862
Cobros derivados de activos financieros, neto (Notas 2.g y 11)	72.012	245.606
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(176.187)	(55.813)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Entradas de efectivo por deuda financiera y otra deuda a largo plazo (Nota 14)	135.095	80.706
Intereses pagados (Nota 14)	(56.490)	(45.556)
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo (Nota 14)	(103.456)	(46.527)
Pagos de dividendos	(29.181)	(19.979)
Entradas de efectivo por enajenación de acciones propias (Nota 13)	1.854	1.981
Salidas de efectivo por compraventa de acciones propias (Nota 13)	(17.442)	(3.577)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	(69.620)	(32.952)
Efecto de las variaciones en el perímetro de consolidación (IV)	12.511	-
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III+IV)	21.413	72.585
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	233.810	161.225
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	255.223	233.810

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 31 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 2011.

MEMORIA CONSOLIDADA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

1. SOCIEDADES DEL GRUPO Y SOCIEDADES ASOCIADAS

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

La Sociedad dominante tiene por objeto, de acuerdo con sus estatutos;

- la más amplia actividad mercantil con base en ingeniería, 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 ELECNOR no desarrollará ninguna actividad para la que las Leyes exijan condiciones o limitaciones específicas, en tanto no dé exacto cumplimiento de las mismas.

Las sociedades dependientes realizan, básicamente, las diferentes actividades que integran el objeto social indicado anteriormente, así como la explotación de parques de generación de energía eólica, 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.elecnor.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, Elecnor, 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 ELECNOR (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo ELECNOR"). 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 2011 y 31 de diciembre de 2010, 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 ELECNOR del ejercicio 2011 han sido formuladas:

- Por los Administradores de Elecnor, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 15 de febrero de 2012, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo ELECNOR, 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 ELECNOR del ejercicio 2011.
 - 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 ELECNOR.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo ELECNOR al 31 de diciembre de 2011 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 2011 y 2010. 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 2011 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ELECNOR correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Elecnor celebrada el 18 de mayo de 2011. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo, correspondientes al ejercicio 2011, 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 2011 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 24 Revisada-*Información a revelar sobre partes vinculadas*

Esta revisión de NIC 24 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 de algunas relaciones entre sociedades de control conjunto y asociadas de un mismo inversor que anteriormente no eran explícitas en la norma.

La entrada en vigor de esta norma no ha supuesto ningún cambio en la definición de las partes vinculadas del Grupo.

CINIIF 19 Cancelación de deuda 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. Para todos los otros casos 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 reconocerá en resultados.

Esta interpretación no ha supuesto ningún cambio en las políticas contables del Grupo pues en el pasado no se han realizado operaciones de esta naturaleza y en todo caso, en este ejercicio el Grupo no ha tenido operaciones de este tipo.

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 han sido conferidos a todos los accionistas y son para adquirir un número fijo de acciones por un importe fijo, se tratan como instrumentos de patrimonio, independientemente de en qué moneda esté denominada esa cantidad fija y que se cumplan otros requisitos específicos que exige la norma.

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

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 2011, 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 de NIIF 7	Desgloses-Transferencias de activos financieros	1 de julio de 2011
NIIF 9 (1)	Instrumentos financieros: Clasificación y valoración	1 de enero de 2013
Modificación NIC 12 (1)	Impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias	1 de enero de 2012
NIIF 10 (1)	Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11 (1)	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12 (1)	Desglose sobre participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13 (1)	Medición del valor razonable	1 de enero de 2013
NIC 27 (Revisada) (1)	Estados financieros individuales	1 de enero de 2013
NIC 28 (Revisada) (1)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2013
Modificación NIC 1 (1)	Presentación de otro resultado integral	1 de julio de 2012
Modificación NIC 19 (1)	Retribuciones a los empleados	1 de enero de 2013
Modificación NIC 32 (1)	Compensación de activos con pasivos financieros	1 de enero de 2014
Modificación de NIIF 7 (1)	Compensación de activos con pasivos financieros	1 de enero de 2013

Interpretaciones:

IFRIC 20 (1)	Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto	1 de enero de 2013
--------------	---	--------------------

(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.

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.

Modificación de NIC 12 Impuesto sobre las ganancias - Impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias-

La modificación introduce una excepción a los principios generales de NIC 12 que afecta a los impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias valoradas de acuerdo al modelo de valor razonable de NIC 40 Propiedades de inversión. En estos casos, se introduce una presunción de cara al cálculo de los impuestos diferidos que sean aplicables de que el valor en libros de estos activos será recuperado en su totalidad vía venta.

Esta modificación previsiblemente no tendrá impacto para el Grupo, pues no tiene propiedades inmobiliarias.

NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIIF 11 Acuerdos conjuntos, NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades, NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales y NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos-

NIIF 10 modifica la definición de control existente actualmente. La nueva definición de control consta de tres elementos

que deben cumplirse: el poder sobre la participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la capacidad de utilizar dicho poder de modo que se pueda influir en el importe esos retornos.

El Grupo se encuentra analizando como impactará esta nueva definición de control en el conjunto de sociedades consolidadas.

La NIIF 11 Acuerdos conjuntos sustituirá a la actualmente vigente NIC 31. El cambio fundamental que plantea NIIF 11 respecto de la norma actual es la eliminación de la opción de consolidación proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que pasarán a incorporarse por el método de la participación, método que es el que viene adoptando el Grupo Elecnor por lo que la entrada en vigor de esta norma no supondrá ningún efecto en este sentido.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se está evaluando si esta norma afectará al método de integración de las UTEs (Uniones Temporales de Empresas), lo que en su caso podría tener un impacto significativo en sus estados financieros consolidados (Notas 2.f y 22).

Las modificaciones a NIC 27 y NIC 28 son paralelas a la emisión de las nuevas NIIF anteriormente mencionadas.

Por último, NIIF 12 es una norma de desglose que agrupa todos los requisitos de revelación en cuentas relativos a participaciones en otras entidades (sean dependientes, asociadas, negocios conjuntos u otras participaciones) incluyendo nuevos requerimientos de desgloses.

De esta forma, su entrada en vigor supondrá, previsiblemente, una ampliación de los desgloses que el Grupo viene realizando y que son los actualmente requeridos para las participaciones en otras entidades y otros vehículos de inversión.

NIIF 13 Medición del Valor Razonable-

Esta nueva norma se emite para ser la fuente normativa única para calcular el valor razonable de elementos del activo o del pasivo que se valoran de esta forma de acuerdo a lo requerido por otras normas. NIIF 13 cambia la definición actual de valor razonable e introduce nuevos matices a considerar; adicionalmente amplía los desgloses exigidos en esta materia.

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

Modificación de NIC 19 Retribuciones a los empleados-

El cambio fundamental de esta modificación de NIC 19 afectará al tratamiento contable de los planes de beneficios definidos puesto que se elimina la "banda de fluctuación" por la cual actualmente es posible elegir diferir cierta porción de las ganancias y pérdidas actariales. A partir de la entrada en vigor de la modificación, todas las ganancias y pérdidas actariales se reconocerán inmediatamente en el otro resultado integral. También supondrá cambios en la presentación de los componentes del coste en el estado de resultado integral, que se agruparán y presentarán de forma distinta.

El Grupo ELECNOR no tiene retribuciones a los empleados de estas características por lo que la entrada en vigor de esta modificación no tendrá impacto alguno.

Modificaciones de NIC 32 Instrumentos financieros: presentación y de NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar en relación a la compensación de activos y pasivos financieros-

La modificación de NIC 32 introduce una serie de aclaraciones adicionales en la guía de implementación sobre los requisitos de la norma para poder compensar un activo y un pasivo financiero en su presentación en el balance de situación. NIC 32 ya indica que un activo y un pasivo financiero solo podrán compensarse cuando la entidad tenga en el momento actual el derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos. La guía de implementación modificada indica, entre otros aspectos, que para cumplirse esta condición, el derecho compensación no debe depender de eventos futuros y debe ser legalmente exigible, tanto en el curso normal de los negocios como en caso de incumplimiento, insolvencia o quiebra de la entidad y todas las contrapartes.

La modificación paralela de NIIF 7 introduce un apartado específico de requisitos nuevos de desglose para aquellos activos y pasivos financieros que se presentan neteados en el balance y también para aquellos otros instrumentos financieros que están sujetos a un acuerdo exigible de compensación neta o similar, independientemente de que se estén presentando o no compensados contablemente de acuerdo a NIC 32.

La entrada en vigor de esta modificación no debería suponer un cambio en las políticas contables puesto que el análisis que realiza el Grupo para presentar o no determinados activos y pasivos financieros de forma compensada está en línea con las aclaraciones introducidas en la norma. La modificación paralela de la norma de desgloses de instrumentos financieros sí supondrá previsiblemente una ampliación de los desgloses que el Grupo viene realizando y que son los actualmente requeridos para este tipo de situaciones.

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 2011 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 2011 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 2011 se presenta, a efectos comparativos, con la información similar relativa al ejercicio 2010 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo ELECNOR correspondientes al ejercicio 2010.

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 aquélla 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 experiencia 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 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.m) 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 2011 han sido las siguientes:

- Con fecha 15 de diciembre de 2011 Elecnor, S.A. ha adquirido a un tercero el 100% de la sociedad Ditra Cantabria, S.A. cuya actividad consiste en instalaciones de redes eléctricas, por un importe de 2.600 miles de euros, de los cuales 100 miles de euros se han desembolsado en el ejercicio 2011. El importe restante se hará efectivo de la siguiente manera: 1.975 miles de euros en 2012, 75 miles de euros en 2013, 25 miles de euros en 2014, 25 miles de euros en 2015 y 400 miles de euros condicionados a la renovación por parte del Ayuntamiento de Santander del contrato de alumbrado público.

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

	Miles de Euros
Inmovilizado material	97
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	654
Existencias	53
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	86
Pasivos financieros	(386)
Total activos netos identificables	504

Dada la fecha de la combinación de negocios, el Grupo Elecnor no ha incluido resultados en la cuenta de resultados consolidada a 31 de diciembre de 2011. Si se hubiera incluido a la sociedad Ditra Cantabria, S.A. en el perímetro de consolidación desde el 1 de enero de 2011, el importe neto de la cifra de negocios y el beneficio habrían ascendido a 1.437 miles y 9 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Dado que a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidados el Grupo Elecnor se encuentra en proceso de revisión de la información necesaria para la determinación de los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos descritos anteriormente, los valores atribuidos a los mismos a 31 de diciembre de 2011 deben considerarse como valores provisionales. La diferencia entre la contraprestación entregada y este valor provisional de los activos netos identificables ha sido registrada en el epígrafe "Activo intangible - Fondo de comercio" del activo del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2011 (Nota 7).

- En el marco del proceso de reordenación de las participaciones industriales que el Grupo Elecnor tiene en Brasil en el ámbito concesional ya iniciado en el ejercicio pasado, y una vez cumplidas las necesarias condiciones requeridas en virtud del contrato firmado con terceros el 1 de marzo de 2011, con fecha 19 de julio de 2011 se han producido las siguientes transacciones:

- La compra del 66,67% del capital social de la sociedad concesionaria Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A., de la que hasta la fecha se ostentaba el 33,33% y que era valorada por el método de la participación (Nota 10).
- La venta, de forma simultánea y a los socios de la sociedad adquirida, y como contraprestación a la operación de compra descrita anteriormente, del 33,33% que el Grupo Elecnor ostentaba en las sociedades brasileñas concesionarias Porto Primavera Transmissora de Energia, S.A.. y Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A., cuya actividad es similar a las de la mencionada sociedad adquirida.

En virtud de las valoraciones otorgadas por las partes a las distintas sociedades objeto de la transacción, el Grupo ha recibido, como compensación adicional, un importe de 29.415 miles de reales brasileños (13,2 millones de euros, aproximadamente), totalmente cobrado en el ejercicio 2011.

Los importes reconocidos de activos adquiridos y pasivos asumidos identificables en la adquisición de Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A., correspondientes al 100% de la sociedad y que coinciden con el precio de compra acordado por las partes, son los siguientes (Nota 11):

	Miles de Euros
Activos financieros no corrientes	110.948
Impuestos diferidos activos	1.724
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2.442
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.845
Otros activos corrientes	1.116
Deuda financiera	(53.067)
Otros pasivos corrientes y no corrientes	(3.397)
Total activos netos identificables	64.611

El resultado de esta operación, calculado de acuerdo con los criterios descritos en la Nota 2.f y antes de considerar su efecto fiscal, ha ascendido a 7.806 miles de euros, aproximadamente, el cual se ha registrado con abono al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de resultados consolidada correspondiente al ejercicio 2011 adjunta.

Asimismo, el Grupo ha procedido a registrar, con abono al epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de resultados correspondiente al ejercicio 2011 adjunta, un importe de 13.572 miles de euros, aproximadamente, correspondiente a las diferencias de conversión generadas por las participaciones vendidas, así como por la participación del 33,33% poseída con anterioridad a la operación en Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A., desde el momento de la adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera (1 de enero de 2004) y hasta la fecha de cierre de la mencionada operación.

Los importes de los ingresos y resultados de la adquirida desde la fecha de adquisición incluidos en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2011 adjunta han ascendido a 11.371 miles y 3.451 miles de euros, aproximada y respectivamente. Asimismo, los ingresos y resultados de la sociedad adquirida correspondientes al ejercicio 2011 que se habrían integrado en caso de que la fecha de adquisición hubiera coincidido con el inicio del mencionado ejercicio ascienden a 21.090 miles y 7.297 miles de euros, aproximada y respectivamente.

- En el presente ejercicio, el Grupo ha incorporado al perímetro de consolidación determinadas sociedades que no fueron incluidas en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010, en la medida en que los Administradores de la Sociedad dominante consideraron que su inclusión no suponía un impacto significativo. En particular, en el presente ejercicio se han consolidado por integración global las sociedades Zinertia Renovables AASCV, S.L.U., Zinertia Renovables AASCV 2, S.L.U., Alto Jahuel Transmisora de Energia, S.A. y Encruzo Novo Transmissora de Energia, Ltda.

Asimismo, en el presente ejercicio se ha constituido la sociedad Linha de Transmissao Corumba, Ltda.

A 31 de diciembre de 2011 el total de los activos netos consolidados por integración global correspondientes a dichas sociedades es el siguiente:

	Miles de euros				
	Zinertia Renovables AASCV, S.L.U.	Zinertia Renovables AASCV 2, S.L.U.	Alto Jahuel Transmisora de Energia, S.A.	Encruzo Novo Transmissora de Energia, Ltda.	Linha de Transmissao Corumba, Ltda.
Inmovilizado material	3.260	2.490	3.784	-	-
Activos financieros no corrientes	-	-	-	18.554	3.778
Impuestos diferidos activos	-	-	283	-	-
Existencias	-	-	2.446	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	154	156	438	143	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	682	567	3.315	2.188	369
Otros activos corrientes	-	-	5.283	-	-
Provisiones para riesgos y gastos	-	-	(185)	-	-
Deuda financiera	(2)	(2)	-	-	-
Deudas con empresas del grupo (*)	(3.908)	(3.064)	(82)	(1.991)	
Otros pasivos corrientes y no corrientes	(84)	(68)	(39)	(173)	(218)
Total activos netos	102	79	15.243	18.721	3.929

(*) Corresponden a saldos con empresas del grupo eliminados en el proceso de consolidación.

Asimismo, las variaciones más significativas producidas en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2010 fueron las siguientes:

Entradas de sociedades en el perímetro y aumentos de participación

- Con fecha 9 de junio de 2010 Elecnor, S.A. constituyó 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. adquirió 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 fue íntegramente desembolsado en el ejercicio 2010.

Los importes reconocidos de activos adquiridos y pasivos asumidos identificables en la adquisición fueron 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)
Total activos netos identificables	23.000

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 administraciones 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 encontraba 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 adquirió, 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 ascendió 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, fueron 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)
Total activos netos identificables	105.741

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 realizó 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, ascendió a 4.723 miles de euros, aproximadamente, y se registró 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 resultaron 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 comercialización de toda clase de elementos destinados a las telecomunicaciones, aumentó 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 fue 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 pasó a ostentar el 65% del capital social de la mencionada sociedad.

Los importes reconocidos de activos adquiridos y pasivos asumidos identificables en la adquisición fueron 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)
Total activos netos identificables	(91)

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 fue 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. adquirió 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 ascendió a 705 miles de euros, fue abonado en el ejercicio 2010. En cualquier caso, este precio será objeto de revisión en determinadas circunstancias. Dada la dificultad para realizar una estimación del precio definitivo, los Administradores de la Sociedad dominante registraron 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 ascendió a 888 miles de euros, aproximadamente, y se registró 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. suscribió 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, la cual fue totalmente desembolsada en la mencionada fecha. En virtud de esta operación, el Grupo Elecnor pasó 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 puso 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., vendió 36.958 participaciones sociales, quedando su participación reducida al 55%.

Asimismo, el 22 de julio de 2010 Celeo Termosolar, S.L. adquirió 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 valoró 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 fue suscrita y desembolsada por Elecnor, S.A. y Enerfin do Brasil Sociedade de Energía, Ltda. en un 36% y 64%, respectivamente.
- Por último, con fecha 27 de enero de 2010 se constituyeron 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 fueron 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 Energía Eólica, S.A. acordaron 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 financieras de los mencionados proyectos concesionales.

Con fecha 15 de diciembre de 2010, y una vez cumplidas las condiciones citadas, las partes formalizaron el cierre del acuerdo, momento en el que, por tanto, se perfeccionó la transacción. El precio de venta acordado por las partes en la fecha de cierre de la operación ascendió 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 cobró en el ejercicio 2010. El importe pendiente de cobro, que ascendía a 2.054 miles de euros, aproximadamente, se registró 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 Energía Elétrica, S.A.	15.875
Expansión - Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.	10.845
Itumbiara Transmissora de Energía, S.A.	57.410
Serra da Mesa Transmissora de Energía, S.A.	41.518
Serra Paracatu Transmissora de Energía, S.A.	24.858
Poços de Caldas Transmissora de Energía, S.A.	30.116
Ribeirao Preto Transmissora de Energía, S.A.	25.502
	206.124

La plusvalía obtenida en esta operación, neta de los costes asociados a la misma y antes de considerar su efecto fiscal, ascendió 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 procedió 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.

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 2011 existen 8.675 miles de euros (4.820 miles de euros en el ejercicio 2010), 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 instalaciones de las sociedades dependientes Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. y Adhorna Prefabricación, S.A. sitas en Catarroja (Valencia) y Tortosa (Tarragona).

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 supongan 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 de 564.749 miles y 414.797 miles de euros, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 1.720 millones y 1.517 millones de euros, respectiva y aproximadamente, en los ejercicios 2011 y 2010 (Nota 21). Asimismo, el importe de los costes incurridos en los contratos de construcción y prestación de servicios en el ejercicio 2011 asciende a 1.364 miles de euros, aproximadamente (1.171 miles de euros en 2010).

Por último, los importes correspondientes a las retenciones en los pagos efectuados por los clientes ascienden a 18.019 miles y 18.123 miles de euros, respectivamente, para los ejercicios 2011 y 2010, 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 los ejercicios 2011 y 2010 los gastos por arrendamiento incluidos en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada adjunta han ascendido a 47.793 miles de euros y 43.280 miles de euros, respectivamente. Los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene Grupo ELECNOR en los ejercicios 2011 y 2010 son los que corresponden a maquinaria y elementos de transporte, así como a inmuebles utilizados en el desarrollo de su actividad.

Al cierre del ejercicio 2011 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

Arrendamientos Operativos Cuotas mínimas	Valor nominal
Menos de un año	15.581
Entre uno y cinco años	16.313
Más de cinco años	3.183
Total	35.077

Las cuotas de arrendamientos operativos mínimos no incluyen los arrendamientos de maquinaria y elementos de transporte que se arriendan durante el periodo de duración de las obras que ejecuta el Grupo, ya que los Administradores de la Sociedad dominante estiman que no existen compromisos a largo plazo en relación a dichos arrendamientos.

e) Costes por intereses-

Los costes por intereses directamente imputables a la adquisición, construcción o producción de activos que necesariamente precisan un periodo 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 periodo 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.

Con carácter general, las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas radicadas en el extranjero coinciden con sus monedas de presentación. Asimismo, 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 de los ejercicios 2011 y 2010 se han reexpresado dichos estados financieros en términos de la unidad de medida corriente a 31 de diciembre de 2011 y 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 25,36%. A 31 de diciembre de 2011 el impacto de dicha reexpresión en patrimonio neto asciende a 4.112 miles de euros.

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 2011 y 2010 responde al siguiente desglose:

Moneda de los saldos	Contravalor en Miles de Euros			
	2011		2010	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Peso argentino	10.005	8.190	7.137	7.189
Real brasileño	558.541	439.905	497.727	435.550
Dólar USA	87.664	28.706	74.531	55.579
Dólar Canadiense	8.010	1.388	2.040	63
Bolívar venezolano	61.437	33.056	56.903	46.178
Peso chileno	13.217	5.760	8.801	6.273
Peso mexicano	22.496	17.050	33.261	14.884
Peso uruguayo	8.501	6.268	6.575	4.502
Dirham marroquí	23	2	43	3
Dinar argelino	14.361	6.039	11.150	6.359
Lempira Hondureño	365	65	51	255
Kwanza angoleño	5.345	79	4.227	342
Peso dominicano	2.041	973	1.533	447
Otras	1.150	297	967	451
Total	793.156	547.778	704.946	578.075

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			
	2011		2010	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inversiones financieras a largo plazo (*)	420.710	-	325.897	-
Existencias	40.736	-	38.544	-
Deudores	252.142	-	175.842	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	79.568	-	164.663	-
Acreedores	-	175.638	-	186.042
Deuda financiera (Nota 14)	-	372.140	-	392.033
Total	793.156	547.778	704.946	578.075

(*) Corresponde principalmente a activos financieros por concesiones administrativas (Nota 11).

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 temporal se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio cuya amortización no es deducible a efectos fiscales o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

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 temporal y es probable que la diferencia temporal no revertira 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 ELECNOR, de acuerdo con las NIIF, ha considerado el im-

porte 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 en el ejercicio 2011 asciende a 4.563 miles de euros. En el ejercicio 2010 el importe activado no fue significativo ya que la mayor parte de los parques eólicos se encontraba en explotación con anterioridad a dicho ejercicio.

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 2011 los importes registrados por este concepto ascienden a 29.969 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 41.806 miles de euros, en el ejercicio 2010, correspondientes en su mayoría a la construcción de parques eólicos y plantas depuradoras.

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

Años 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 ELECNOR no tiene la obligación de hacer frente a costes significativos en relación con el cierre de sus instalaciones, el estado de situación financiera 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 período 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 ELECNOR dedicado a dichos proyectos, puede evaluarse de forma fiable.

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

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

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-

Al cierre de cada ejercicio (para el caso del Fondo de Comercio o activos intangibles de vida útil indefinida) o siempre que existan indicios de pérdida de valor (para el resto de los activos), el Grupo ELECNOR procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo ELECNOR calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo (Nota 7).

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 ELECNOR:

- 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 2011 y 2010 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.11	31.12.10
Materias primas y otros aprovisionamientos	6.802	11.848
Existencias comerciales	2.550	474
Productos semiterminados y terminados	11.806	23.785
Anticipos a proveedores	49.204	48.961
	70.362	85.068

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.

Categoría de instrumentos financieros a valor razonable

A continuación se muestra un análisis de los instrumentos financieros que al 31 de diciembre de 2011 son valorados a valor razonable con posterioridad a su reconocimiento inicial, agrupados por categorías del 1 al 3, dependiendo del sistema de cálculo del valor razonable:

- Categoría 1: su valor razonable se obtiene de la observación directa de su cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Categoría 2: su valor razonable se determina mediante la observación en el mercado de inputs, diferentes a los precios incluidos en la categoría 1, que son observables para los activos y pasivos, bien directamente (precios) o indirectamente (v.g. que se obtienen de los precios).
- Categoría 3: su valor razonable se determina mediante técnicas de valoración que incluyen inputs para los activos y pasivos no observados directamente en los mercados.

Valor razonable al 31 de diciembre de 2011				
	Miles de euros			
	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Total
Activos financieros no corrientes				
Instrumentos financieros derivados (Notas 11 y 15)	-	386	-	386
Participaciones netas en capital (Nota 11)	-		7.745	7.745
Activos financieros no corrientes				
Instrumentos financieros derivados (Nota 15)	-	681	-	681
Pasivo no corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 15)	-	(19.643)	-	(19.643)
Pasivo corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 15)	-	(14.434)	-	(14.434)
	-	(33.010)	7.745	(25.265)

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 consolidada, registrando la parte efectiva en el epígrafe "Ajustes en patrimonio por valoración" y "Diferencias de conversión", según corresponda, del estado de situación financiera consolidado. La pérdida o ganancia acumulada en dichos epígrafes se traspasa 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 "Ajustes en patrimonio por valoración" 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 "Ajustes en patrimonio por valoración" 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 22.461 miles de euros, aproximadamente (6.873 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). Al 31 de diciembre de 2011 representaban el 2,86% (1% a 31 de diciembre del 2010) 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) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha registrado provisión alguna de carácter significativo por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

q) Subvenciones oficiales-

Las subvenciones de capital no reintegrables concedidas por organismos oficiales se registran en el momento de su concesión por el importe concedido dentro del epígrafe "Pasivo no corriente - subvenciones" del estado de situación financiera 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 2011, Grupo ELECNOR tiene recibidas y pendientes de imputar a resultados subvenciones de capital por un importe de 8,6 millones de euros (6,7 millones de euros en 2010). Dichas subvenciones se corresponden con ayudas 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, y con una subvención otorgada por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio a la sociedad dependiente Deimos Castilla La Mancha, S.L. para el desarrollo de una planta para la especificación, diseño, desarrollo, integración, verificación, y explotación de sistemas espaciales de observación de la Tierra con capacidad para la creación de pequeños satélites de observación, así como otros costes asociados a la construcción de un satélite de observación de la tierra. El importe de las subvenciones oficiales de capital imputado a resultado en el ejercicio 2011 ha ascendido a 1.189 miles de euros, aproximadamente (644 miles de euros en 2010).

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 2011 y 2010 incluye unos importes de 4.048 miles y 4.734 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 2011 se relacionan con los costes soportados por Deimos Space, S.L.U. y sus filiales en el desarrollo de sus actividades.

r) Instrumentos de capital-

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

s) Estado de cambios en el patrimonio neto-

La normativa aplicable establece que determinadas categorías de activos y pasivos se registren a su valor razonable con contrapartida en el patrimonio neto. Estas contrapartidas, denominadas "Ajustes en patrimonio por valoración", se incluyen en el patrimonio neto del Grupo netas de su efecto fiscal, que se ha registrado, según el caso, como 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.

t) Estado de flujos de efectivo consolidados-

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

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

u) Beneficios por acción-

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

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

A 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio.

v) Dividendos-

El dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2011 figura minorando los fondos propios del Grupo ELECNOR (Nota 5). 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, tipo de interés y otros riesgos de precio)-

Riesgo de tipo de cambio-

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, principalmente en reales brasileños y dólares americanos. 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.

La principal divisa frente al euro con la que se operó en 2011 es el real brasileño y la sensibilidad es la siguiente:

Ejercicio	Miles de euros	
	Incremento/descenso del tipo de cambio	Efecto en patrimonio neto antes de impuestos
2011	0,5%	(5.649)
	-0,5%	6.244

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.

La sensibilidad de la deuda de Grupo Elecnor ante fluctuaciones de tipo de interés, considerando los instrumentos de cobertura existentes (Notas 14 y 15), es la siguiente:

Ejercicio	Miles de euros	
	Incremento/descenso del tipo de interés (puntos básicos)	Efecto en el resultado (antes de impuestos)
2011	+50	(2.890)
	-50	2.890

Otros riesgos de precio-

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).

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 previstas. En este sentido, al cierre de 2011 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar que vienen a suponer un importe de 352.172 miles de euros, aproximadamente (289.132 miles de euros, aproximadamente, a cierre del 2010) (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. y Parques Eólicos Palmares, Ltda. (Brasil) tienen firmados sendos contratos de venta de la energía eléctrica que generen por un periodo de 20 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) propondrá en su reunión del mes de marzo, al igual que en ejercicios anteriores, la distribución del resultado del ejercicio 2011, 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 16 de noviembre de 2011 la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2011 por un importe de 4.663 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 2011 dicho dividendo se encuentra pendiente de pago, del cual 2.533 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 31 DE OCTUBRE DE 2011	
(Excluido Existencias y Ajustes por Periodificación)	
	Miles de Euros
Valores realizables -	
Clientes	756.666
Otras cuentas	126.603
	883.269
Deudas a corto plazo -	
Proveedores	303.520
Préstamos a corto plazo	44.020
Otras cuentas	125.959
	473.499
Total circulante neto	409.770
Disponibilidades al 31 de octubre de 2011-	
Cuentas de caja/bancos (incluido moneda extranjera)	101.705
Total disponibilidades	101.705
Dividendo bruto a cuenta planteado-	
(0,0536 euros por 87.000.000 de acciones)	4.663
% sobre beneficio neto al 31 de octubre de 2011	5,46%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	0,91%

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 2011 y 2010 es la siguiente:

Segmento	2011	2010
Mercado interior	1.205.238	1.134.063
Mercado exterior	666.270	628.435
Importe neto de la cifra de negocios	1.871.508	1.762.498

b) El detalle de las aportaciones a resultados después de impuestos por segmentos para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2011	2010
Mercado interior (**)	85.476	83.424
Mercado exterior (***)	76.225	63.775
Corporativo (*)	(46.613)	(20.562)
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	115.088	126.637

(*) 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 6.503 miles y 4.276 miles de euros en el ejercicio 2011 y 2010.

(***) Incluye Pérdidas en sociedades contabilizadas por el método de la participación por importes de 3.918 miles de euros en el ejercicio 2011 (Beneficios por importe de 8.258 miles de euros en el ejercicio 2010).

c) El detalle de los activos y pasivos por segmentos a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Mercado Interior	Mercado Exterior	Total al 31.12.11
Activo-			
Inmovilizado Material	357.026	395.346	763.009
Activos Intangibles	94.703	688	97.192
Impuestos diferidos activos	47.249	35.725	-
Existencias	27.252	42.313	70.362
Deudores	741.135	332.756	1.110.685
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	59.257	39.510	101.495
Activos financieros no corrientes	27.763	435.399	564.231
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7.319	-	8.675
Resto de activos (*)	72.177	106.882	84.943
Total Activo	1.433.881	1.388.619	240.125
Total Activo			
Pasivo y Patrimonio-			
Deuda Financiera no corriente	371.302	408.105	-
Provisiones para riesgos y gastos	19.178	17.519	154
Ingresos diferidos y subvenciones	14.556	1.088	-
Otros Pasivos no corrientes	2.505	2.608	25.519
Impuestos diferidos pasivos	15.856	20.803	-
Deuda Financiera corriente	53.490	57.367	37.261
Deudas no Financieras corrientes	880.285	467.454	47.600
Resto de Pasivos y Patrimonio (**)	93.450	109.510	417.015
Total Pasivo	1.450.622	1.084.454	527.549
Total Pasivo			

(*) 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 31.12.10
Activo-				
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
Total Activo	1.332.223	1.281.096	207.234	2.820.553
Pasivo y Patrimonio-				
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
Total Pasivo	1.197.602	894.020	728.931	2.820.553

(*) 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 2011 y 2010 es el siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2011	2010
Mercado interior	21.598	58.629
Mercado exterior	151.795	7.135
Corporativo	1.796	1.133
Total	175.189	66.897

e) La distribución por segmentos de los gastos por amortizaciones en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido de la siguiente forma:

Segmento	Miles de Euros	
	2011	2010
Mercado Interior	40.769	32.131
Mercado Exterior	16.842	22.036
Corporativo	1.246	1.126
Total	58.857	55.293

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 ELECNOR 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 ELECNOR que se realiza a través de los subgrupos dependientes de los que son sociedades cabecera Enerfín Enervento, S.A., Enerfín Sociedad de Energía, S.A. y Elecnor Financiera, S.L.

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

Con fecha 27 de marzo de 2004 fue publicado el Real Decreto 436/2004, de 12 de marzo, por el que se estableció la metodología para la actualización, sistematización y refundición del régimen jurídico y económico de la actividad de producción de energía en régimen especial. Este Real Decreto establece dos opciones de retribución a las que 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 período transitorio. De esta manera, en la actualidad obtienen sus ingresos de tres fuentes distintas. Por una parte, los ingresos por ventas de energía y desvíos se liquidan y facturan a OMEL (Operador del Mercado Ibérico de Energía - Polo Español, S.A.) y MEFF (Mercado Español de Futuros Financieros), respectivamente, y, por otra, los ingresos regulados (prima, incentivo y complementos) se liquidan y facturan con la empresa distribuidora con la que están conectadas sus instalaciones,

tal y como establece el mencionado Real Decreto a este respecto.

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 entró en vigor el Real Decreto 1565/2010, el Real Decreto 1614/2010 y el Real Decreto-Ley 14/2010, que modificaron 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 es 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, Vientos do Sul Energía, S.A. está habilitada dentro del "Programa de Incentivo às Fontes Alternativas de Energía Eléctrica - PROINFA" y cuenta con la autorización de la "Agencia Nacional de Energía Eléctrica - ANEEL" para actuar como Productora Independiente de Energía, teniendo firmado con Electrobrás - Centrais Electricas Brasileiras la compra venta de la energía producida en sus tres parques eólicos.

La información relativa a las actividades descritas anteriormente se detalla a continuación:

a) La distribución de las ventas por tipología de negocio al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Tipo de Negocio	Miles de Euros			
	Importe al 31.12.11	%	Importe al 31.12.10	%
Electricidad	663.506	35,5%	666.428	37,8%
Instalaciones	112.820	6,0%	124.309	7,0%
Gas	100.260	5,4%	74.132	4,2%
Renovables e Industria	556.293	29,7%	423.454	24,0%
Ferrocarriles	50.499	2,7%	82.174	4,7%
Construcción y Agua	197.757	10,6%	230.065	13,1%
Infraestructuras de Telecomunicaciones	100.606	5,4%	71.940	4,1%
Sistemas de Telecomunicaciones	45.308	2,4%	47.229	2,7%
Mantenimiento	44.459	2,4%	42.767	2,4%
	1.871.508	100%	1.762.498	100%

b) La distribución del total de Inmovilizado material, neto por tipología de negocio al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Tipo de Negocio	Miles de Euros	
	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
Electricidad	31.030	37.845
Instalaciones	3.696	4.326
Gas	3.321	2.367
Renovables e Industria	688.166	592.848
Ferrocarriles	1.445	2.517
Construcción y Agua	6.327	8.264
Infraestructuras de Telecomunicaciones	5.059	4.787
Sistemas de Telecomunicaciones	22.551	16.102
Mantenimiento	1.414	1.557
	763.009	670.613

c) La distribución del total de las inversiones en Inmovilizado material por tipología de negocio al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Tipo de Negocio	Miles de Euros	
	2011	2010
Electricidad	7.295	5.155
Instalaciones	915	811
Gas	767	461
Renovables e Industria	150.551	49.003
Ferrocarriles	392	505
Construcción y Agua	1.794	1.120
Infraestructuras de Telecomunicaciones	850	1.091
Sistemas de Telecomunicaciones	9.378	4.616
Mantenimiento	342	275
	172.284	63.037

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 2011 y 2010, 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 31.12.09	Adiciones (Nota 2.g)	Saldo al 31.12.10	Adiciones (Nota 2.g)	Deterioro	Saldo al 31.12.11
Sociedades consolidadas por integración global:						
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.	3.073	-	3.073	-	(3.073)	-
Otros negocios:						
- Deimos Space, S.L.U.	158	-	158	-	-	158
- Deimos Engenharia, S.A.	4.227	-	4.227	-	-	4.227
- Ehisa 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
- Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U.	-	888	888	237	-	1.125
- Audelec Conservación y Mantenimiento, S.L.U.	-	146	146	-	-	146
- Teytel, S.L.	-	45	45			
- Zaragua, S.L.	-	290	290			
- Ditra Cantabria, S.A. (Nota 2.g)	-	-	-	2.096	-	2.096
	24.245	1.369	25.614	2.333	(3.118)	24.829

(*) Sociedad fusionada en 2011 con Elecnor, S.A.

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

Dadas las dificultades actuales para desarrollar el proyecto eólico en Estados Unidos a través de la sociedad Coyote Wind, LLC, el Grupo ha procedido a deteriorar el fondo de comercio puesto de manifiesto en la adquisición de la mencionada sociedad así como la totalidad de sus activos. En estas circunstancias, el Grupo se encuentra en la actualidad negociando con los vendedores de esta participación la revisión del precio de compra acordado, del que un importe de 3.319 miles de euros, aproximadamente, se encuentra pendiente de pago a 31 de diciembre de 2011.

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, entendiendo 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 que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo, estando las mismas en una franja entre el 10% y el 15% (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. En aquellos casos en los que estos cálculos contemplan la estimación de una renta perpetua no se considera tasa de crecimiento alguna.

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 adicional.

En 2010 no se ha produjo deterioro significativo alguno.

8. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Gastos de desarrollo	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Concesiones administrativas	Otros activos intangibles	Total
Coste -						
Saldo al 01.01.10	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
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	-	-	-	-	-
Adiciones	672	-	576	430	1.227	2.905
Retiros	-	-	(129)	-	-	(129)
Diferencias de conversión (Nota 13)	(31)	-	(14)	-	-	(45)
Saldo al 31.12.11	2.469	393	5.846	56.087	21.931	86.726
Amortización Acumulada -						
Saldo al 01.01.10	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
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	-	-	-	-	-
Dotaciones (Nota 21)	367	154	828	2.668	1.380	5.397
Retiros	-	-	(123)	-	-	(123)
Traspasos	(31)	27	(4)	-	-	(8)
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	-	(12)	-	-	(20)
Saldo al 31.12.11	1.040	221	4.579	6.453	2.070	14.363
Total Otros activos Intangibles, neto	1.429	172	1.267	49.634	19.861	72.363

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 45.086 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 2011 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 2011 los ingresos generados por estas concesiones han ascendido a 3.737 miles de euros (4.642 miles de euros en el ejercicio 2010), 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 2011 y 2010 ascienden a 1.952 miles y 3.207 miles de euros, aproximada y respectivamente.

9. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros								
	Terrenos	Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Útiles y Herramientas	Mobiliario y Enseres	Proceso de Información	Elementos de Transporte	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	Total
COSTE:									
Saldo al 1 de enero de 2010	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)
Traspasos	(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
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	67	5.953	-	89	41	492	409	3.064	10.115
Adiciones	104	22.772	2.875	501	1.196	2.873	497	141.466	172.284
Retiros	(25)	(3.127)	(2.193)	(177)	(737)	(723)	(527)	(2.757)	(10.266)
Traspasos	(2.156)	(829)	(66)	(39)	(38)	(17)	(58)	(36)	(3.239)
Diferencias de conversión (Nota 13)	22	(25.069)	264	(42)	(61)	(55)	4	(5.970)	(30.907)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	21.344	822.176	15.084	7.390	19.808	17.810	3.546	180.906	1.088.064
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:									
Saldo al 1 de enero de 2010	-	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)
Traspasos	-	(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
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	195	-	21	21	343	148	-	728
Dotaciones	-	47.324	557	692	3.052	1.459	376	-	53.460
Retiros	-	(3.967)	(53)	(359)	(701)	(897)	(3)	-	(5.980)
Traspasos	-	1.029	(40)	(21)	(20)	(10)	(38)	-	900
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	(5.651)	255	(9)	(31)	78	(11)	-	(5.369)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-	285.612	7.439	4.922	10.854	12.653	1.723	-	323.203
DETERIORO:	666	1.186	-	-	-	-	-	-	1.852
Coste neto, al 31 de diciembre de 2011	20.678	535.378	7.645	2.468	8.954	5.157	1.823	180.906	763.009

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. 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 período de 3 años.

Las adiciones en este epígrafe se corresponden principalmente con la construcción del parque eólico Fazenda Palmares, construcción finalizada en el presente ejercicio.

Asimismo, en el ejercicio 2011 se han incorporado al perímetro Zinertia Renovables AASCV, S.L.U. y Zinertia Renovables AASCV 2, S.L.U. (Nota 2.g), las cuales incluyen inversiones en parques fotovoltaicos por un importe de 5.928 miles de euros, aproximadamente. Adicionalmente, el Grupo ELECNOR, a través de su filial Deimos Imaging, S.L., finalizó en el ejercicio 2010

la construcción de un satélite de observación de la tierra, habiéndose invertido hasta la fecha un importe aproximado de 12 millones de euros. Grupo ELECNOR recibió una subvención de capital asociada a dicho proyecto (Nota 3.p)

Las principales adiciones en el epígrafe "Inmovilizado en curso" corresponden a la inversión en los restantes parques eólicos de la sociedad dependiente Parques Eólicos Palmares, S.A. (Fazenda Rosario 1, 2 y 3), de Ventos da Lagoa, S.A., Ventos do Litoral Energía Eólica, S.A., y Eoliennes de Lerable, Inc., que a 31 de diciembre de 2011 y 2010 se encuentran en periodo de construcción. Asimismo, Deimos Castilla La Mancha, S.L. comenzó en el ejercicio 2010 la construcción de otro satélite de comunicaciones habiéndose invertido a la fecha un importe aproximado de 11,8 millones de euros.

El importe de activos materiales afectos como garantía del cumplimiento de determinados préstamos bancarios asciende al 31 de diciembre de 2011 a 549 millones de euros (502,5 millones de euros en 2010), 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, corresponden en su mayoría a locales alquilados.

El importe del inmovilizado material del Grupo que al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se encuentra totalmente amortizado y en uso, asciende a 41.982 miles y 37.162 miles de euros, respectivamente. De estos importes, 35.007 miles y 28.824 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 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Construcciones, Instalaciones técnicas y maquinaria	31.502	25.768
Mobiliario y enseres	961	881
Equipos para proceso de información	2.335	2.014
Elementos de transporte	209	161
	35.007	28.824

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 los distintos epígrafes del inmovilizado material recogen 11.736 miles y 12.971 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 2011, el Grupo ELECNOR está utilizando en régimen de arrendamiento financiero los siguientes elementos de inmovilizado material (agrupados por naturaleza):

Arrendatario	Coste en Origen sin Opción de Compra	Miles de Euros		
		Principal Satisfecho	Principal Pendiente (*) (Nota 14)	Valor Opción de Compra
Maquinaria	Adhorna Prefabricación, S.A.	921	666	272
Ullaje	Adhorna Prefabricación, S.A	44	31	14
Elementos de transporte	Adhorna Prefabricación, S.A.	44	31	15
Instalaciones	Adhorna Prefabricación, S.A.	2.094	1.624	506
Mobiliario	Adhorna Prefabricación, S.A	89	78	15
Terrenos y Construcciones	Elecnor, S.A.	8.232	1.413	7.719
Maquinaria	Audeca	2.270	1.788	527
Terrenos y Construcciones	Teytel	417	246	179
Elementos de transporte	Ditra Cantabria, S.A.	414	364	56
		14.525	6.241	9.303
				1.019

(*) 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.

Al 31 de diciembre de 2011, el importe a pagar pendiente derivado de la adquisición de inmovilizado asciende a unos 1.241 miles de euros, aproximadamente (1.523 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), 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 2011 y 2010 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	2011	2010
Eólica Cabanillas, S.L.	4.541	4.659
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	6.373	5.381
Eólica La Bandera, S.L.	4.658	4.302
Eólica Caparroso, S.L.	3.535	3.158
Cosemel Ingeniería, A.I.E	398	396
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L.	81	93
Parque Eólico La Gaviota, S.A.	1.519	1.329
Parque Eólico Malpica, S.A.	1.400	1.392
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A..	-	16.154
Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A.	-	17.817
Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A.	-	32.027
Jauru Transmissora de Energía, S.A.	16.631	15.190
Brilhante Transmissora de Energia, S.A.	22.655	15.310
Sociedad Aguas Residuales Pirineos, S.A.	2.663	1.070
Dioxipe Solar, S.L.	10.074	14.173
Aries Solar Termoeléctrica, S.L.	26.743	(34)
Plena Operação e Manutenção de Transmissoras de Energía, Ltda.	224	-
	101.495	132.417

Los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2011 y 2010 en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado han sido los siguientes:

	2011	2010
Saldo inicial	132.417	301.084
Resultado del ejercicio	2.585	30.394
Ampliaciones de capital	42.759	38.340
Deterioros	-	(17.860)
Diferencias de conversión	(6.595)	27.738
Dividendos	(3.897)	(24.946)
Entradas en el perímetro de consolidación	224	19.877
Salidas del perímetro de consolidación	(65.998)	(242.210)
Saldo final	101.495	132.417

Las entradas del ejercicio 2011 se corresponden con la incorporación de la participación en la sociedad Plena Operação e Manutenção de Transmissoras de Energía, Ltda.

Las salidas se corresponden en su 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 Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A. que hasta dicha operación societaria se consolidaba por el método de la participación (Nota 2.g).

Al margen de lo comentado, tanto en el ejercicio 2011 como en 2010 las principales adiciones a este epígrafe se corresponden con diversas ampliaciones de capital en las sociedades concesionarias brasileñas. Asimismo, en 2011 se ha ampliado el capital de la sociedad dependiente Aries Solar Termoeléctrica, S.L., que está construyendo un parque termosolar en Extremadura.

Asimismo, en el ejercicio 2011 la apreciación del real brasileño frente al euro ha supuesto una disminución del 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 (en el ejercicio 2010 la depreciación del real brasileño supuso un aumento del patrimonio neto) (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 Caparroso, S.L., Parque Eólico de Malpica, S.A., y Parques Eólicos Gaviota, S.A., y en los parques termosolares en construcción de Dioxipe Solar, S.L. y Aries Solar Termoeléctrica, S.L., 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:

Miles de Euros								
Activos financieros disponibles para la venta	Participaciones netas en capital	Instrumentos derivados de activo (Nota 15)	Préstamos y cuentas por cobrar					
			Préstamos a largo plazo	Préstamos al personal	Financiación a clientes	Concesiones administrativas	Otros activos no corrientes	Total
Saldo al 1 de enero de 2010	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
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	(37.593)	-	-	-	-	126.932	1	124.162
Adiciones	38.051	386	55.297	-	43	14.700	3.930	77.199
Retiros	(3)	(689)	(37.970)	(24)	(190)	-	(3.446)	(42.322)
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro	(1.056)	-	-	-	-	-	-	(1.056)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(22.708)	(966)	(23.674)
Variación en el valor de mercado	2.060	-	-	-	-	-	-	2.446
Saldo al 31 de diciembre de 2011	7.745	386	100.533	69	17	411.035	44.446	564.231

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 2011 y 2010 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. acordó la ampliación de capital de la misma por importe de 41.985 miles de soles peruanos, de los cuales Elecnor, S.A. suscribió y desembolsó el importe correspondiente a su participación (50%), que ascendía 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 serán recuperables, motivo por el cual en el ejercicio 2010 deterioró 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. constituyeron 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 ascendía a 3.943 miles de euros, aproximadamente. Esta sociedad se ha incluido en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2011.

Con fecha 26 de julio de 2010 Elecnor, S.A. constituyó 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 2011 un importe de 4.848 miles de euros, aproximadamente (5.265 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

b) Préstamos a largo plazo-

El capítulo "Préstamos a largo plazo" del cuadro anterior al 31 de diciembre de 2011 incluye, principalmente, diversos préstamos concedidos a empresas asociadas al Grupo ELECNOR (Notas 10 y 26).

Con fecha 20 de diciembre de 2011 la sociedad dependiente Celeo Termosolar, S.L. ha concedido a Aries Solar Termoeléctrica, S.L. un crédito participativo y un crédito subordinado por importe de 33.720 miles de euros y 67.440 miles de euros, aproximadamente, con vencimiento el 1 de enero de 2031 para la financiación de una planta termosolar en el término municipal de Badajoz. El crédito participativo devenga un tipo de interés que se compone de un interés fijo anual y de un interés variable anual referenciado al margen operativo del acreditado después de impuestos y después de deducir los intereses correspondientes a este crédito participativo o a cualquier otra deuda subordinada. El crédito subordinado devenga un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2011 asciende a 18.397 miles de euros y 36.793 miles de euros, respectivamente, 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 5 de marzo de 2010 la sociedad dependiente Celeo Termosolar, S.L. concedió 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 2011 asciende a 44.876 miles de euros, aproximadamente (67.143 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), 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. concedió 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 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% y ha vencido en el ejercicio 2011 al haberse formalizado el cierre financiero y la primera disposición de la financiación bancaria para la construcción de las plantas termoeléctrica. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2010 ascendía a 14.708 miles de euros, aproximadamente, y figuraba 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 2011, con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados del ejercicio mencionado, un importe de 33.849 miles de euros (4.391 miles de euros en el ejercicio 2010), aproximadamente, correspondiente al efecto financiero de la aplicación del mencionado método.

En el presente ejercicio y en el ejercicio anterior, y tal y como se ha descrito en la Nota 2.g, el Grupo ha adquirido el 66,67% del capital social de las sociedades concesionarias Vila do Conde Transmissora de Energia, Ltda. y LT Triangulo, S.A., las cuales desarrollan el mismo tipo de actividad que el descrito anteriormente. El capítulo "Concesiones administrativas" del cuadro anterior incluye a 31 de diciembre de 2011 un importe de 338.271 miles de euros, aproximadamente, correspondiente a la valoración a la mencionada fecha de los activos financieros correspondientes registrados por los importes a cobrar a lo largo de la vida de las mencionadas concesiones por la construcción de las infraestructuras de transmisión.

Asimismo, y de igual forma a lo comentado en la Nota 10, en el ejercicio pasado, 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 encontraban prácticamente finalizados, el Grupo realizó 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 mencionado ejercicio (Nota 2.g). De acuerdo con este análisis, el Grupo registró, 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.

d) Otros activos no corrientes-

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

	Miles de Euros	
	2011	2010
Cuenta de reserva del servicio de la deuda	35.029	36.369
Fianzas	5.603	3.189
Otros	3.814	5.369
	44.446	44.927

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., Vientos 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, 9.218 y 3.192 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2011 (3.606, 2.500, 7.564, 12.356 y 3.100 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre 2010). Parques Eólicos Palmares, S.A. ha constituido en el ejercicio 2011 la cuenta de reserva del servicio de la deuda por importe de 1.096 miles de euros al obtener la financiación bancaria para la construcción y explotación del proyecto.

Adicionalmente, este capítulo incluye el importe de la cuenta de reserva del servicio de la deuda de las sociedades concesionarias LT Triangulo, S.A. y Pedras Transmissora de Energía, S.A. por un importe de 7.853 miles de euros, aproximadamente (A 31 de diciembre de 2010 la cuenta de reserva del servicio de la deuda correspondiente a LT Triangulo, S.A. ascendía a 7.243 miles de euros)

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 5 miles de euros, aproximada y respectivamente, a 31 de diciembre de 2011 (516, 679, 288 y 250 miles de euros, aproximada y respectivamente, a 31 de diciembre de 2010).

Asimismo, Elecnor, S.A. mantiene fianzas y depósitos por arrendamientos por importe de 1.828 miles de euros, aproximadamente (1.456 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) y Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. mantiene una fianza por contratos de suministro por importe de 2.287 miles de euros.

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 2011 y 2010 existían cuentas por cobrar vencidas por importe de 118.815 miles de euros y 219.263 miles de euros. El análisis de antigüedad de estas cuentas es el siguiente:

Descripción	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos no vencidos	880.813	760.372
Hasta 6 meses	50.498	153.815
Entre 6 y 12 meses	24.656	30.778
Superior a 12 meses	43.661	34.670
Total	999.628	979.635

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 2011 y 2010 y la composición del epígrafe "Deterioro de cuentas a cobrar" a 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Miles de euros					
	31.12.10	Deterioros reconocidos en el ejercicio	Cancelación de Saldos Incobrables	Variación en el perímetro de consolidación	Diferencias de conversión	
					31.12.11	
Deterioro	36.850	11.167	(15.047)	20	69	33.059

	Miles de euros					
	31.12.09	Deterioros reconocidos en el ejercicio	Cancelación de Saldos Incobrables	Variación en el perímetro de consolidación	Diferencias de conversión	
					31.12.10	
Deterioro	29.226	11.637	(4.684)	412	259	36.850

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	
	2011	2010
Depósitos a corto plazo	1.613	1.344
Valores de renta fija y otras inversiones	34.409	34.769
Otros créditos a corto plazo	-	9.396
Tesorería	219.201	188.301
	255.223	233.810

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 adquirió renta fija del Gobierno de Venezuela por importe de 13.219 miles de euros que ha vencido en 2011.

13. PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

a) Capital social-

Al 31 de diciembre de 2011 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 2011 y 2010, la composición del accionariado de la Sociedad dominante, así como su participación, era la siguiente:

% Participación	2011	2010
Cantiles XXI, S.L.	52,76%	52,76%
NovaCaixaGalicia	-	6,89%
Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) (**)	5,05%	-
Otros (*)	42,19%	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 2,86% en 2011 (1% en 2010 (Nota 3.n)).

(**) Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) es titular de la participación significativa indicada a través de NCG Banco, S.A., ya que es titular del 93,16% del capital social de esta entidad.

b) Ajustes en patrimonio por valoración-

El movimiento producido en esta reserva durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

								Miles de euros
	31.12.09	Variación en el valor de mercado	Liquidación de derivados	31.12.10	Contratación de mercado	Variación en el valor de mercado	Liquidación de derivados	31.12.11
Por integración global -								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Swaps de tipos de interés IRS (Nota 15)	(18.109)	(10.557)	8.806	(19.860)	(895)	(1.472)	-	(22.227)
Seguros de tipo de cambio (Nota 15)	2.207	109	(2.527)	(211)	(10.443)	(41)	182	(10.513)
Commodities (Nota 15)	1.919	689	(1.919)	689	-	(1.030)	-	(341)
Otros (Nota 11)	-	(502)	-	(502)	-	2.562	-	2.060
	(13.983)	(10.261)	4.360	(19.884)	(11.338)	19	182	(31.021)
Impuestos diferidos por ajustes en patrimonio por valoración (Nota 19)	4.195	3.078	(1.308)	5.965	3.401	(6)	(55)	9.306
Total ajustes en patrimonio por valoración por método de integración global	(9.788)	(7.183)	3.052	(13.919)	(7.937)	13	127	(21.714)
Minoritarios	-	-	-	1.174	-	-	-	701
Total ajustes en patrimonio por valoración	(9.788)	(7.183)	3.052	(12.745)	(7.937)	13	127	(21.014)

c) Otras Reservas-

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

	Miles de Euros	
	2011	2010
Reservas restringidas -		
Reserva legal	1.743	1.743
Reserva de redenominación al euro	15	15
Reserva para acciones propias (Notas 3.n y 15)	22.461	6.873
	24.219	8.631
Otras reservas	316.561	209.976
Reservas de la Sociedad dominante	340.780	218.607
Reservas en sociedades consolidadas (*)	154.101	170.009
Diferencias de conversión	812	49.989
Acciones propias (Notas 3.n y 15)	(22.461)	(6.873)
Total	473.232	431.732

(*) Incluye los ajustes de consolidación y 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 2011 y 2010, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

Miles de Euros		
Sociedad o grupo de sociedades	2011	2010
Sociedades consolidadas por integración global-		
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	213	213
Omninstal Electricidade, S.A.	368	(854)
Cosinor, S.A.	-	925
Elecnor Seguridad, S.L.	354	308
Elecnor de Argentina, S.A.	(866)	(1.292)
Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.U.	-	674
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	988	1.258
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	305	245
Zogu, S.A.	602	315
Elecven Construcciones, S.A.	5.826	5.359
Rasacaven, S.A.	1.826	1.747
Corporación L.N.C.A.	(17)	(35)
Corporación Electrade, C.A.	(109)	(130)
Adhorna Prefabricación, S.A.	7.434	7.441
Galicia Vento, S.L.	3.909	3.002
Enerfín Enervento, S.A.	24.583	27.725
Elecnor Chile, S.A.	(1.199)	(1.270)
Hidroambiente, S.A.U.	2.717	1.934
Elecnor do Brasil, Ltda.	2.797	1.616
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	-	283
ST Redes de Levante, S.A.U.	462	173
Montelecnor, S.A.	1.299	993
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U.	(1.568)	(382)
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.	(258)	(38)
Deimos Space, S.L.U	(15.813)	(16.008)
Deimos Castilla La Mancha, S.L.U.	(126)	-
Ehisia Construcciones y Obras, S.A.	1.256	836
Deimos Imaging, S.L.	376	619
Elecnor Transmissao de Energía, S.A.	27.539	40.933
Elecnor Montagens Elétricas, Ltda.	4.595	3.021
Montagem Elétricas da Serra, Ltda.	8.697	1.535
Vilhena Montagens Elétricas, Ltda.	14.554	6.651
Elecnor de México, S.A. de C.V.	9.005	136
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	1.488	737
Ventos Do Sul Energía, S.A.	1.395	985
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L.	38.070	50.214
Aerogeneradores del Sur, S.A.	1.176	595
Enerfera, S.R.L.	(42)	(40)
Enervento Biodiesel, S.A.	(263)	(263)
Enerfín do Brasil, Ltda.	770	721
Elecnor Financiera, S.L.	(16.892)	(18.809)
Enerfín Sociedad de Energía, S.L.	44.700	43.143
Parques Eólicos de Villanueva, S.L.U.	2.237	1.730
Helios Almussafes, S.L.U.	66	45
Helios Almusafes II, S.L.U.	65	46
Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U.	603	459
Enerfin Energy Company, LLC	7	11

Miles de Euros

Sociedad o grupo de sociedades	2011	2010
Sociedades consolidadas por integración global (continuación)-		
Enerfin Energy Company of Canada, Inc.	(34)	(16)
Eoliennes de Lerable, Inc.	(331)	(139)
Muiño do Vicedo, S.L.	(1)	(1)
Enervento Sociedad de Energía, S.L.	(1)	(1)
Enervento Galicia, S.L.	(4)	(4)
Deimos Engenharia, S.A.	1.792	1.546
LT Triangulo, S.A.	15.232	1.475
Coqueiros Transmissora de Energía, S.A.	(12.419)	(17)
Celeo Concesiones e Inversiones, S.L.U.	484	(47)
Zinertia Renovables, S.L.	-	(93)
Parque Eólico Cofrentes, S.L.U.	(1)	(1)
Area 3 Equipamiento y diseño de interiorismo, S.L.U.	70	-
Dioxipe Solar, S.L.	(1.017)	-
Audeca, S.L.U.	(397)	-
Celeo Termosolar, S.L.	840	-
Enerfin Rodonita Galicia, S.L.U.	(1)	-
Siberia Solar, S.L.U.	(1.189)	-
Termosolar Alcazar de San Juan, S.L.	(96)	-
Termosolar Manzanares, S.L.	(256)	-
Teytel, S.L.	(383)	-
Ventos do Litoral Energía, S.A.	(4)	-
Ventos do Lagoa, S.A.	(8)	-
Zaragua 2005, S.L.U.	(8)	-
Alto Jahuel Transmisora de Energía, S.A	845	-
Celeo Redes, S.L.U.	(849)	-
Pedras Transmissora de Energía, S.A.	(9.250)	-
Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A.	1.473	-

Sociedades contabilizadas por el método de la participación-

Eólica Cabanillas, S.L.	(124)	(332)
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	156	552
Eólica La Bandera, S.L.	(35)	68
Eólica Caparroso, S.L.	235	363
Parque Eólico Malpica, S.A	(14)	79
Parques Eólicos Gaviota, S.A.	(74)	32
Expansión Transmissao do Energía Eléctrica, S.A.	-	6.477
Expansión Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.	-	3.464
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A.	41	4.557
Itumbiara Transmissora de Energía, S.A.	-	3.374
Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A.	-	1.100
Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A.	2.709	1.403
Serra da Mesa Transmissora de Energía, S.A.	-	1.583
Jauru Transmissora de Energía, S.A.	(11.867)	(387)
Serra Paracatu Transmissora de Energía, S.A.	-	144
Poços da Caldas Transmissora de Energía, S.A.	-	(380)
Ribeirao Preto Transmissora de Energía, S.A.	-	(32)
Sociedad Aguas Residuales Pirineos, S.A.	(55)	(34)

	Miles de Euros	
Sociedad o grupo de sociedades	2011	2010
Sociedades contabilizadas por el método de la participación (continuación)		
Cosemel Ingeniería, AIE	396	396
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.A.	(10)	(7)
Aries Solar Termoelectrica, S.L.	(250)	-
Brilhante Transmissora de Energía, S.A.	(5.359)	-
Ajustes de consolidación (*)	735	(22.620)
	154.101	170.009

(*): Corresponden 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 18 de mayo de 2011, 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 2011 es el siguiente:

	Nº de Acciones
Acciones propias a 31 de diciembre de 2010	872.900
Adquisición de acciones propias	1.795.042
Venta de acciones propias	(175.454)
Acciones propias a 31 de diciembre de 2011	2.492.488

La compra y venta de las acciones propias ha supuesto unos importes de 17.442 y 1.854 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

La totalidad de las acciones propias que mantenía la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2011 y 2010 representaban un 2,86% y un 1%, respectivamente, del total de acciones que componen el capital social de Elecnor S.A. a las mencionadas fechas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	3.956	4.021
Galicia Vento, S.L.	1.593	1.314
Elecven Construcciones, S.A.	334	281
Rasacaven, S.A.	89	110
Adhorna Prefabricación, S.A.	1.580	1.990
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.	2.018	2.228
Deimos Engenharia, S.A.	237	252
Deimos Imaging, S.L.	-	312
Elecnor Argentina, S.A.	22	22
Termosolar Manzanares, S.L.	(168)	(109)
Termosolar Alcazar, S.L.	(49)	(40)
Ventos Do Sul Energía, S.A.	11.398	10.838
Aerogeneradores del Sur, S.A.	215	(173)
Enerfin-Enervento, S.A.	28.654	28.769
Enervento Biodiesel, S.A.	(112)	(113)
Coyote Wind, LLC.	-	48
Enervento Galicia, S.L.U.	(1)	(1)
Infraestructuras Villanueva, S.L.U.	1	1
Teytel, S.L.	(1.141)	(230)
Omnistal Electricidade, S.A.	4	12
Enerfin Rodonita Galicia, S.L.	1	-
Ventos do Faro Farelo, S.L.	1	-
	48.632	49.532

El movimiento habido durante los ejercicios 2011 y 2010 en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado, se detalla a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2010	46.730
- 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
Saldo al 31 de diciembre de 2010	49.532
- Resultado del ejercicio	4.702
- Variación en el valor de mercado de los instrumentos de cobertura (*)	499
- Dividendos repartidos	(4.177)
- Diferencias de conversión (**)	(1.924)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	48.632

(*) 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	
	2011	2010
Pasivo no corriente - Deuda financiera	125.998	131.485
Pasivo corriente - Deuda financiera	82.746	73.355
Activos financieros no corrientes - Otras inversiones financieras	(34.160)	(39.825)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(155.278)	(151.556)
Deuda financiera neta	19.306	13.459

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 2011 y 2010, este ratio se ha situado en el 3,02% y 2,17%, 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 2011 y 2010 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.11		31.12.10	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos y créditos sindicados	50.268	10.486	65.051	1.689
Préstamos concesiones	193.710	37.998	198.336	16.186
Préstamos sindicados parques eólicos y fotovoltaicos	411.193	41.696	363.303	40.297
Créditos IVA parques eólicos y concesiones	-	-	-	186
Préstamos con garantía personal	51.839	41.345	52.162	18.843
Préstamos con garantía hipotecaria	10.630	662	11.256	20.727
Líneas de créditos con garantía personal	514	20.695	1.091	27.671
Efectos pendientes de vencimiento	-	8.751	-	4.568
Intereses devengados no pagados:				
Parques eólicos y fotovoltaicos y concesiones	1.683	207	-	1.362
Resto	-	2.468	-	678
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 9)	8.679	624	9.480	960
Instrumentos derivados de cobertura (Nota 15):				
Parques eólicos y fotovoltaicos y concesiones	16.945	3.170	17.114	-
Resto	2.698	11.264	2.775	561
Total	748.159	179.366	720.568	133.728

El detalle por vencimientos de la parte a largo plazo ("no corriente") de préstamos y créditos es el siguiente para los ejercicios 2011 y 2010:

Deudas con vencimiento en	Miles de Euros
	31.12.11
2013	132.620
2014	97.679
2015	72.522
2016	56.574
2017 y siguientes	388.764
Total	748.159

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
Total	720.568

Préstamos y créditos sindicados-

El 5 de mayo del 2005 la Sociedad dominante contrató financiación bancaria multidivisa, 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 multidivisa a largo plazo por un importe de 25.000 miles de euros, y el tramo B, con una línea de crédito multidivisa a largo plazo con un límite máximo de disposición de 25.000 miles de euros. La Sociedad no tiene dispuesto importe alguno del tramo del crédito a 31 de diciembre de 2011. 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 multidivisa 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 2011, 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 1.035 miles de euros, aproximadamente, antes de considerar el efecto de las coberturas, en concepto de intereses en este ejercicio 2011 (1.064 miles en el ejercicio 2010) que el Grupo tiene registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2011 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 2011 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. contrató 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. En cualquier caso, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado más adecuado la clasificación del importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2011, que asciende a 8.294 miles de euros, dentro del epígrafe "Deuda financiera" del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2011 adjunto.

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.U. 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 2011 y 2010 ha ascendido a 542 miles y 456 miles de euros, aproximada y respectivamente. Esta sociedad contrató 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. En cualquier caso, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado más adecuado la clasificación del importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2011, que asciende a 19.730 miles de euros, dentro del epígrafe "Deuda financiera" del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2011 adjunto.

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 2011 y 2010 ha ascendido a 655 miles y 544 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. pasó a consolidarse por el método de integración global, toda vez que el Grupo pasó 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").

A 31 de diciembre de 2011, el importe pendiente de pago de este préstamo asciende a 129 millones de euros, aproximadamente (152 millones de euros en 2010).

Tal y como se ha descrito en la Nota 2.g, en el ejercicio 2011 Grupo Elecnor ha adquirido el 66% de Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A., pasando a consolidar dicha sociedad por el método de integración global. Con fecha 19 de diciembre de 2006 BNDES concedió a Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A. un crédito destinado a la financiación de la construcción de líneas de transmisión de energía eléctrica con vencimiento el 15 de abril de 2019. Dicho crédito se divide en dos sub-créditos: el sub-crédito A devenga un tipo de interés resultado de añadir un margen de mercado sobre el coste medio ponderado de la captación de moneda extranjera por BNDES, y el sub-crédito B 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").

A 31 de diciembre de 2011, el importe pendiente de pago de este préstamo asciende a 45,6 millones de euros, aproximadamente.

La devolución de los préstamos a LT Triangulo, S.A. y Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A. está garantizada por prenda sobre los derechos de la concesión, garantía sobre la totalidad de acciones, garantía sobre los derechos de crédito por prestación de servicios y aval bancario. Adicionalmente, las mencionadas sociedades dependientes deben 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.

Préstamos sindicados parques eólicos y fotovoltaicos-

Al 31 de diciembre de 2011 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., Parques Eólicos de Villanueva, S.L.U., Parques Eólicos Palmares, Ltda., Ventos do Lagoa, S.A., y Siberia Solar, S.L.U. tienen firmados y dispuestos con diversas entidades financieras por importes de 25.261 miles, 23.706 miles, 61.317 miles, 138.126 miles de euros, 72.141 miles de euros, 46.396 miles de euros, 23.885 miles de euros y 29.218 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. La finalidad del préstamo concedido en el ejercicio 2011 a Siberia Solar, S.L.U. es la financiación de la construcción y el periodo de explotación de una planta solar fotovoltaica en Badajoz.

El préstamo sindicado recibido por Ventos do Sul Energía, S.A., en reales brasileños, 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. Asimismo los préstamos recibidos por Parques Eólicos Palmares, Ltda. y Ventos do Lagoa, S.A. tienen un límite de 153.653 miles de reales y 150.821 miles de reales, respectivamente.

La amortización de los préstamos sindicados se realizará en 25, 26, 25, 37 y 28 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., Parques Eólicos de Villanueva, S.L.U. y Siberia Solar, S.L.U., respectivamente, y en 144 y 192 amortizaciones mensuales en los otorgados a Ventos Do Sul Energía, S.A. y Parques Eólicos Palmares, Ltda. y Ventos do Lagoa, 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 de los préstamos obtenidos en reales brasileños por las sociedad dependientes Ventos do Sul Energía, S.A., Parques Eólicos Palmares, Ltda. y Ventos do Lagoa, 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, 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).

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., Parques Eólicos Palmares, Ltda. y Ventos do Lagoa, 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. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante no se ha producido problema alguno respecto del cumplimiento de los covenants.

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., Parques Eólicos Palmares, Ltda. y Ventos do Lagoa, 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 2011 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.

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 2011 y 2010 por este préstamo ha ascendido 350 miles y 276 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 2011 y 2010 por este préstamo ha ascendido 543 miles y 425 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 22 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 contrató 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 2011, este préstamo se encuentra totalmente disuelto.

Con fecha 28 de julio de 2011 la Sociedad dominante contrató un préstamo por 35.000 miles de euros y vencimiento a tres años, que devenga un interés referenciado al Euribor a 3 meses más un diferencial de mercado.

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 10.960 miles de euros, aproximadamente, a 31 de diciembre de 2011.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad dominante Elecnor S.A. mantiene abiertas con diferentes entidades de crédito 14 líneas de crédito con un límite máximo total de 256 millones de euros, de las cuales, al 31 de diciembre de 2011, no había dispuesto importe alguno, y que devengan un tipo de interés medio del EURIBOR/LIBOR más un diferencial de mercado, con vencimientos a 2 y 3 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 8,7 millones de euros, aproximadamente.

En conjunto, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo tiene líneas de crédito con garantía personal no dispuestas, por importe total de 352.172 miles y 289.132 miles de euros, respectiva y aproximadamente, todas ellas con garantía personal (Nota 4.c).

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo ELECNOR no dispone por importe significativo de deuda con entidades de crédito referenciada a un tipo de interés fijo, salvo las operaciones de cobertura que se describen en la Nota 15.

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo ELECNOR utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros 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 2011 y 2010 son los siguientes:

	Miles de Euros							
	2011				2010			
	Activo no corriente (Nota 11)	Activo corriente	Pasivo no corriente (Nota 14)	Pasivo corriente (Nota 14)	Activo no corriente (Nota 11)	Activo corriente	Pasivo no corriente (Nota 14)	Pasivo corriente (Nota 14)
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS								
Cobertura de flujos de caja:								
Interest rate swap (Nota 14)	-	-	19.003	3.224	-	-	19.860	-
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO								
Cobertura de flujos de caja:								
Seguros de cambio	386	681	299	11.210	-	379	29	561
COBERTURA DE PRECIO								
Cobertura de flujos de caja:								
Commodity	-	-	341	-	689	-	-	-
	386	681	19.643	14.434	689	379	19.889	561

Tipo de cambio-

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Moneda	Miles de Dólares	
	2011	2010
Dólares americanos	96.556	21.767
Euros	94.885	-

Del total de nominales cubiertos a 31 de diciembre de 2011, 27.076 miles de dólares corresponden a seguros de compras de dólares para cubrir futuros flujos de pago en estas divisas (16.378 miles de dólares a 31 de diciembre de 2010), 69.480 miles de dólares corresponden a seguros de venta de dólares para cubrir flujos futuros de cobros en esta divisa (5.390 miles de dólares a 31 de diciembre de 2010) y 94.885 miles de euros a seguros de venta de dólares canadienses y compra de euros para cubrir los flujos derivados de los cobros por el contrato de obra formalizado en el ejercicio 2011 para la construcción del parque eólico de Eolinnes d'Erable y los pagos de contratos de suministro en euros.

El vencimiento de estos seguros de cambio se producirá en los ejercicios 2012, 2013 y 2014 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.

Asimismo, la Sociedad dominante contrató 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., el cual se ha liquidado en su totalidad en el ejercicio 2011. El nominal del seguro contratado ascendía a 49,5 millones de reales.

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, fotovoltaicos y las concesionarias Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A. y Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A., que cubre todo su importe y toda la duración de los mismos. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el valor nominal total de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés es el siguiente:

Tipo de cobertura	Miles de Euros	
	2011	2010
Flujos de caja - IRS ("Swap" de tipo de interés)	278.309	227.098

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 2011 y 2010, 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 el ejercicio 2011 ha supuesto una menor cifra de ventas por importe de 864 miles de euros, en el ejercicio 2010 supusieron una mayor cifra de ventas por importe de 2.626 miles de euros, 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 2011 y 2010 el valor de los instrumentos financieros derivados por el precio de la energía en vigor asciende a 341 miles y 689 miles de euros, aproximada y respectivamente, encontrándose registrados en los epígrafes "Pasivo no corriente - Deuda Financiera" del pasivo del estado de situación financiera consolidado adjunto (Nota 14) y "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", "Activos financieros 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 2011 y 2010 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 2010	8.218	37.900	46.118
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias	14.122	-	14.122
Reversiones con cargo a pérdidas y ganancias	-	(9.600)	(9.600)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	22.340	28.300	50.640
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias	858	-	858
Reversiones con cargo a pérdidas y ganancias	(5.547)	(9.100)	(14.647)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	17.651	19.200	36.851

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 Grupo ELECNOR entregó en ejercicios anteriores diversos parques de producción de energía solar (parques fotovoltaicos) con relación a los cuales existe la garantía por parte del Grupo frente a sus clientes de reparación y/o restitución de los materiales e instalaciones durante un período de 10 años sin limitación y durante un período 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. Los distintos proveedores de los módulos fotovoltaicos otorgaron a Grupo ELECNOR, asimismo, una garantía en este mismo sentido. El Grupo ELECNOR tiene constituida una provisión a cierre del ejercicio 2011 para cubrir estos riesgos por garantía por importe de 18,7 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 2011 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 de las respectivas responsabilidades del Grupo y los distintos proveedores, así como de la capacidad de estos últimos en lo que a la efectiva cobertura de estas responsabilidades se refiere. Las reversiones de provisiones registradas en el ejercicio actual y en el anterior se realizan de forma proporcional a la reducción de la exposición del Grupo Elecnor a los riesgos cubiertos en virtud de las mismas.

La sociedad dependiente Parques Eólicos Gaviota, S.A. (Nota 10) 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 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	
	2011	2010
Facturación anticipada (Nota 3.c)	564.749	414.797
Anticipos de clientes	64.516	102.724
	629.265	517.521

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 2011 y 2010 son los siguientes:

	01.01.10	Miles de Euros							
		Abono (cargo) en la cuenta de resultados	Abono (cargo) en la reserva de valoración de activos y pasivos	Cambios en el perímetro de consolidación	31.12.10	Abono (cargo) en la cuenta de resultados	Abono (cargo) en la reserva de valoración de activos y pasivos	Cambios en el perímetro de consolidación	31.12.11
Impuestos diferidos activos:									
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 15)	5.739	-	(356)	-	5.383	-	3.220	-	8.603
Eliminaciones de márgenes internos (*)	11.793	(4.058)	-	-	7.735	3.456	-	-	11.191
Créditos fiscales	13.684	(6.756)	-	-	6.928	1.770	-	-	8.698
Provisiones no deducibles y otros impuestos diferidos activos (Nota 16)	25.103	18.599	-	12.303	56.005	(3.087)	-	1.564	54.482
	56.319	7.785	(356)	12.303	76.051	2.139	3.220	1.564	82.974
Impuestos diferidos pasivos:									
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 15)	966	-	(833)	-	133	-	(133)	-	-
Revalorización del inmovilizado	630	(630)	-	-	-	-	-	-	-
Operación de enajenación de Enerfin Enervento, S.A.	9.645	-	-	-	9.645	-	-	-	9.645
Provisiones de cartera	2.394	(436)	-	-	1.958	(1.545)	-	-	413
Otros impuestos diferidos pasivos	958	9.285	-	-	10.243	16.358	-	-	26.601
	14.593	8.219	(833)	-	21.979	14.813	(133)	-	36.659

(*) 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 2011 en el epígrafe "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 dependientes 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 Pùblicas deudoras" y "Otras deudas - Administraciones Pùblicas acreedoras" del activo y el pasivo, respectivamente, del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Administraciones Pùblicas, deudoras-		
Hacienda Pùblica, deudora por IVA	30.142	27.530
Hacienda Pùblica, deudora por IRPF	5.149	-
Hacienda Pùblica, retenciones y pagos a cuenta	4.256	7.601
Hacienda Pùblica, deudora por Impuesto sobre Sociedades	3.950	6.924
Hacienda Pùblica, deudora por diversos conceptos (*)	1.458	11.818
Organismos de la Seguridad Social, deudores	175	108
Subvenciones	151	175
Total	45.281	54.156
Administraciones Pùblicas, acreedoras-		
Hacienda Pùblica, acreedora por IVA	55.030	33.213
Hacienda Pùblica, acreedora por retenciones practicadas	7.148	8.449
Hacienda Pùblica, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	5.298	8.365
Hacienda Pùblica, acreedora por otros conceptos (*)	6.762	26.685
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	7.966	7.438
Total	82.204	84.150

(*) 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 2011 y 2010, que resulta como sigue:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Resultado consolidado antes de impuestos	165.356	136.023
Gastos no deducibles	2.720	1.767
Ingresos no computables	(13.572)	(40.985)
Resultado neto de sociedades integradas por el método de la participación (Nota 10)	(11.536)	(30.394)
Créditos fiscales aplicados	10.677	-
Bases imponibles negativas no activadas	(1.756)	(12.133)
Resultado contable ajustado	151.889	54.278
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	46.132	9.236
Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras	(847)	(1.680)
Regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	280	(2.268)
Gasto devengado por Impuestos sobre las ganancias	45.565	5.288

(*) 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 supuso que su tasa impositiva bruta en el ejercicio 2010 calculada sobre el resultado contable antes de impuestos se situase en el 13%, aproximadamente (el impacto derivado de este hecho en el ejercicio 2011 no ha sido significativo).

El capítulo "Ingresos no computables" del cuadro anterior correspondiente al ejercicio 2011 se corresponde con las diferencias de conversión acumuladas hasta la fecha de la operación de compraventa que ha tenido lugar en el presente ejercicio por las sociedades dependientes brasileñas objeto de la misma (Nota 2.g). Asimismo, este epígrafe correspondiente al ejercicio 2010 incluía un importe de 32.571 miles de euros, aproximadamente, por las diferencias de conversión acumuladas hasta la fecha de su venta por parte de las sociedades concesionarias brasileñas que fueron objeto de enajenación en el ejercicio 2010 (Nota 2.g).

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 2011 y 2010, 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	
	2011	2010
De ejecución de obras	575.585	532.619
De anticipos de contratos:		
En vigor	118.849	164.298
Pendientes de cancelar	5.856	423
En garantía de obras	56.886	39.617
De licitación de obras	43.172	51.678
Otros	56.793	44.793
Total	857.141	833.428

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. Con fecha 12 de diciembre de 2011 Elecnor, S.A. ha recibido comunicación de las entidades prestamistas confirmando la liberación del afianzamiento, una vez que han comprobado que el uso dado a la financiación entregada coincide con lo estipulado vía contractual.

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

21. INGRESOS Y GASTOS

Importe neto de la cifra de negocios-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Contratos de construcción y prestación de servicios	1.720.004	1.517.128
Venta de bienes	151.504	245.370
Total	1.871.508	1.762.498

Aprovisionamientos-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	1.073.437	1.030.511
Variación de existencias comerciales, materias primas y otras existencias	(2.970)	1.697
Total	1.070.467	1.032.208

Gastos de personal-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Sueldos y salarios	300.552	266.558
Seguridad Social a cargo de la empresa	66.134	58.892
Otros gastos sociales	17.374	20.706
Total	384.060	346.156

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2011 y 2010 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número medio de empleados	
	2011	2010
Alta Dirección (Nota 25)	6	6
Dirección	89	86
Técnicos	2.240	1.921
Administrativos	971	868
Mandos intermedios	742	614
Oficiales	4.281	3.688
Especialistas	1.092	629
Peones	1.187	1.260
Subalternos	643	713
Total	11.251	9.875

De la plantilla media del Grupo durante 2011 y 2010, 3.506 y 3.061 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.

Asimismo, la distribución por sexos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, detallada por categorías es la siguiente:

Categorías	31.12.2011		31.12.2010	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección (Nota 25)	6	-	6	-
Dirección	88	2	89	2
Técnicos	1.747	594	1.533	532
Administrativos	198	808	242	709
Mandos intermedios	747	-	683	-
Oficiales	4.421	-	4.011	-
Especialistas	871	-	802	-
Peones	1.552	-	1.381	-
Subalternos	509	-	813	-
Total	10.139	1.404	9.560	1.243

El número medio de personas empleadas por la Sociedad dominante durante el ejercicio 2011, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2011
Técnicos	19
Administrativas	5
Oficiales	14
Peones	1
Total	39

Elecnor, S.A. cerró el ejercicio 2011 con una plantilla de 5.559 trabajadores en España, de los cuales 39 personas son personal discapacitado, lo que supone un 0,7% de la plantilla en España. Las compras realizadas en Centro Espacial de Empleo y certificadas durante el ejercicio 2011 ascienden a 1.522 miles de euros, lo que equivaldría a una contratación adicional del 1,43% de plantilla discapacitada. Con todo ello resultaría un total de 2,13%, superando así el cupo de obligado cumplimiento (2%).

Amortizaciones y provisiones-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Dotaciones para amortizaciones de activos tangibles (Nota 9)	53.460	55.528
Dotaciones para amortizaciones de activos intangibles (Nota 8)	5.397	4.289
Variación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 16)	(13.789)	(8.924)
Variación de otras provisiones	17.951	18.041
Total	63.019	68.934

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 (Nota 12).

Ingresos financieros -

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Ingresos de otros valores negociables y créditos con terceros	14.594	5.836
Otros ingresos financieros e ingresos asimilados	39.914	7.151
Total	54.508	12.987

Gastos financieros -

El desglose de este saldo de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Gastos financieros con entidades de crédito (*) (Nota 14)	54.568	40.326
Otros gastos financieros	4.240	4.573
Total	58.808	44.899

(*) Derivados principalmente de los "Project finance" de los Parques Eólicos y fotovoltaicos, 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 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
En sociedades del Grupo (Nota 11.c)	-	(34.112)
En sociedades asociadas (Notas 2.g y 10)	7.806	24.477
En otras sociedades participadas (Notas 11.a y 16)	(1.057)	(20.774)
	6.749	(30.409)

22. INTERESES EN NEGOCIOS CONJUNTOS - UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

Tal como se indica en la Nota 2.a, en el ejercicio 2011 y 2010 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 2011 y 2010, así como la cifra de obra ejecutada en 2011 y 2010 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 2011 y 2010 adjuntos ha sido la siguiente:

ACTIVO	Miles de Euros		Miles de Euros		
	2011	2010	PASIVO	2011	2010
Inmovilizado intangible	8	6	Resultado ejercicio	11.518	10.467
Inmovilizado material	619	1.050	Acreedores a largo plazo	2	-
Inmovilizado financiero	8	5	Acreedores a corto plazo	72.029	84.759
Existencias	39	281			
Deudores	60.171	72.672			
Inversiones financieras temporales	(638)	(423)			
Tesorería	23.342	21.629			
Ajustes por periodificación	-	6			
Total	83.549	95.226	Total	83.549	95.226

	Miles de euros	
Cuenta de Resultados	2011	2010
Importe neto cifra negocios	89.872	91.028
Aprovisionamientos	(62.049)	(67.369)
Ingresos accesorios	620	328
Gastos de personal	(6.005)	(5.256)
Servicios exteriores	(8.224)	(6.684)
Tributos	(370)	(324)
Pérdidas deterioro y variación provisiones operaciones comerciales	(1.549)	(979)
Dotación a la amortización	(1.020)	(180)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	1	-
Ingresos financieros	197	315
Gastos financieros	(169)	(151)
Diferencias de cambio	222	(261)
Impuestos extranjeros	(8)	-
Total	11.518	10.467

23. CARTERA DE PEDIDOS

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por la Sociedad dominante, excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 22), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Por Áreas Geográficas		
Nacional	755.329	675.664
Exterior	890.917	605.529
Total	1.646.246	1.281.193
Por Actividades		
Electricidad	703.346	704.179
Instalaciones	55.073	57.123
Gas	131.099	96.953
Telecomunicaciones y sistemas	79.384	70.942
Ferrocarriles	34.397	39.937
Construcción y Agua	90.855	127.053
Mantenimiento	7.390	5.203
Renovables e industria	544.701	179.803
Total	1.646.245	1.281.193

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2011 la cartera de pedidos pendiente de ejecutar por las sociedades dependientes asciende a 151.168 miles de euros (134.525 miles en 2010), 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 2011, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han recibido retribuciones por importe de 5.945 miles de euros por todos los conceptos (4.530 miles de euros en el ejercicio 2010), de los cuales 700 miles de euros corresponden al incentivo por la consecución de los objetivos establecidos en el plan estratégico 2006-2010. Dichas retribuciones incluyen las derivadas de su calidad de personal directivo.

La Sociedad dominante ha satisfecho un importe de 9 miles de euros, aproximadamente, en concepto de seguros de vida contratados a favor de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración (17 miles de euros en el ejercicio 2010).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante está compuesto por 12 miembros (11 miembros a 31 de diciembre de 2010), 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.

(**) Por razones de parentesco.

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 realizaron ni realizaron 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 2011 y 2010 ascienden a 3.533 miles y 4.048 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

En los ejercicios 2011 y 2010 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 2011 y 2010.

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 y con las sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2011 y 2010 son las siguientes:

Ejercicio 2011

	Miles de Euros			
	Aprovisionamientos	Servicios exteriores	Ventas y otros ingresos de explotación	Ingresos financieros
Por el método de la participación:				
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	-	36	-	43
Dioxipe Solar S.L.	-	-	95.000	-
Aries Solar Termoeléctrica, S.L.	224	224	160.001	5.082
Eólica Montes de Cierzo, S.L.	-	-	-	18
Eólica La Bandera, S.L.	-	-	-	1
Eólica Caparroso, S.L.	-	-	-	5
Otras sociedades:				
Pidirelys S.A. de C.V.	-	1	-	-
Elecnor Peru, S.A.	-	-	-	4
Elecfrance, S.A.R.L.	-	-	-	8
Elecdal, EURL	132	-	-	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	-	-	-	4
Enertel, S.A de C.V.	938	1.640	170	-
Elecen, S.A. de C.V.	66	-	-	-
Total	1.360	1.901	255.171	5.165

Ejercicio 2010

	Miles de Euros			
	Aprovisionamientos	Servicios exteriores	Ventas y otros ingresos de explotación	Ingresos financieros
Por el método de la participación:				
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 Energía, S.A.	-	-	110	-
Abedul Instalaciones Fotovoltaicas	-	-	1	-
Aries solar termoeléctrica, S.L.	33.280	-	17	2
Eólica Montes de Cerzo, S.L.	-	-	30	-
Eólica La Bandera, S.L.	-	-	6	-
Eólica Caparroso, S.L.	-	-	4	-
Otras sociedades:				
Elecdal, EURL	-	274	-	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	-	-	-	6
Enertel, S.A de C.V.	1.408	2.415	-	-
Elecen, S.A. de C.V.	25	-	-	-
Total	34.713	2.703	134.994	70

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición de los saldos a cobrar y a pagar a estas sociedades participadas no consolidadas por integración global o proporcional y con las sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación, derivados de las operaciones anteriores, es la siguiente:

Miles de Euros

	2011			2010		
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a pagar		Cuentas a Cobrar	Cuentas a pagar	
	Deudores comerciales, empresas vinculadas e inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	A largo plazo		Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas	Otras inversiones financieras (Nota 11)	Deudores inversiones financieras (Nota 11) A largo plazo
	Otras inversiones financieras (Nota 11)					Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas
Por el método de la participación:						
Vila Do Conde Transmissora de Energia, S.A.	-	-	-	-	-	18
Porto Primavera Transmissora de Energia, S.A.	-	-	-	-	-	18
Serra da Mesa Transmissora de Energia, S.A.	-	-	-	-	-	8
Serra Paracatu Trasmissora de Energia, S.A.	-	-	-	-	-	37
Jauru Transmissora de Energia, S.A.	-	203	-	-	-	203
Brilhante Transmissora de Energia, S.A.	-	23.750	-	-	-	13.665
Eólica La Bandera, S.L.	-	1	-	-	-	1
Eólica Cabanillas, S.L.	-	1	-	-	-	1
Eólica Caparroso, S.L.	-	4	-	-	-	1
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	-	3	-	-	962	14
Parque Eólico Malpica, S.A	68	272	-	-	68	-
LT Triangulo, S.A.	-	-	-	-	-	4
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	-	4	-	36	-	16
Sociedad Aguas Residuales Pirineos, S.A.	-	14	-	-	-	11
Dioxipe Solar, S.L.	44.876	2.841	-	-	67.143	15.055
Aries Solar Termoeléctrica, S.L.	55.190	23.613	-	-	14.708	292
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L.	250	4	-	-	250	4
Otras sociedades:	-	-	-	-	-	-
Enertel, S.A. de C.V.	-	173	-	660	-	5
Empresa General de Instalações Eléctricas, S.A.	-	86	559	83	-	61
Elecen, S.A. de C.V.	-	7	-	96	-	13
Atersa América, INC	-	-	-	-	-	131
Ace Omnistal - Elecnor	-	49	-	4	-	52
Cantiles XXI, S.L. (Nota 5)	-	-	-	2.533	-	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	34	70	-	-	67	6
Electrade Investments, Ltda.	-	-	-	11	-	-
ElecDAL, U.R.L.	-	-	-	101	-	-
Fundación Elecnor	-	-	-	-	-	2
Abedul instalaciones fotovoltaicas, S.L.U	-	28	-	-	-	1
Bioverde Energy	-	-	-	5	-	-
Glocal Power 1, S.R.L.	-	24	-	-	-	-
Elecfrance SARL	-	5.366	-	-	-	-

	Miles de Euros							
	2011				2010			
	Cuentas a Cobrar		Cuentas a pagar		Cuentas a Cobrar		Cuentas a pagar	
	Deudores comerciales, empresas vinculadas e inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	Otras inversiones financieras (Nota 11)	A largo plazo	Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas	Otras inversiones financieras (Nota 11)	Deudores comerciales, empresas vinculadas	A largo plazo	Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas
Helios Lazzio, S.R.L.	-	4	-	-	-	-	-	-
Helios Patichi, S.R.L.	-	38	-	-	-	-	-	-
Helios Abruzzo, S.R.L.	-	10	-	-	-	-	-	-
Zinertia Renovables ELC, S.L.U.	90	1	-	-	-	-	-	-
Zinertia Renovables HAE, S.L.U.	25	-	-	-	-	-	-	-
Zinertia Renovables ERK, S.L.U.	-	13	-	-	-	-	-	-
Zinertia Antequera, S.L.U.	-	1	-	-	-	-	-	-
Sociedad Eólica Los Lances, S.A.	-	32	-	-	-	-	-	-
Elecnor Perú, S.A.	-	32	-	-	-	-	-	-
Isonor Transmisión S.A.C.	-	58	-	-	-	-	-	-
Elecnor, INC	-	19	-	-	-	-	-	-
Celeo Energy US Holding, INC	-	22	-	-	-	-	-	-
	100.533	56.743	559	3.529	83.198	29.601	577	36.891

Elecnor, S.A. está construyendo una planta termosolar para Dioxipe Solar, S.L. y Aries Solar Termoeléctrica, S.L. A 31 de diciembre de 2011 el importe pendiente de pago a Elecnor, S.A. en virtud de los contratos de construcción asciende a 25 miles de euros y 23.613 miles de euros respectiva y aproximadamente (15.055 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 en el caso de Dioxipe Solar, S.L), 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 2011 el importe pendiente de pago a Elecnor Montagens Eléctricas, Ltda. en virtud del contrato de construcción asciende a 23.750 miles de euros, aproximadamente (13.665 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), 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. firmaron 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 figuraban registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas" del estado de situación financiera consolidado adjunto. Dicho importe ha sido abonado en su totalidad en el ejercicio 2011.

27. HONORARIOS POR SERVICIOS PRESTADOS POR LOS AUDITORES DE CUENTAS

Durante el ejercicio 2011 y 2010, 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 2011

Descripción	Miles de Euros	
	Servicios prestados por el auditor principal	Servicios prestados por otras firmas de auditoría
Servicios de Auditoría	534	253
Otros servicios de Verificación	146	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	680	253
Servicios de Asesoramiento Fiscal	116	-
Otros Servicios	44	150
Total Servicios Profesionales	840	403

Ejercicio 2010

Descripción	Miles de Euros	
	Servicios prestados por el auditor principal	Servicios prestados por otras firmas de auditoría
Servicios de Auditoría	632	249
Otros servicios de Verificación	274	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	906	249
Servicios de Asesoramiento Fiscal	25	-
Otros Servicios	8	-
Total Servicios Profesionales	939	249

28. BENEFICIOS POR ACCIÓN

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

	2011	2010
Beneficio neto atribuible (Miles de Euros)	115.088	126.637
Número de acciones totales en circulación	87.000.000	87.000.000
Menos - Acciones propias (Nota 13)	(2.492.488)	(872.900)
Número medio de acciones en circulación	84.507.512	86.127.100
Beneficios básicos por acción (euros)	1,36	1,47

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 2011 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 2011 se han desarrollado diversas actuaciones encaminadas a disminuir los niveles de contaminación sonora, reducción y mejoras en la gestión de residuos, reducción del consumo de papel e incremento del uso de papel reciclado en las oficinas y almacenes de las diversas sociedades del Grupo ELECNOR, lo que se traduce en un respeto y cuidado integral del entorno en todas y cada una de las actividades desarrolladas por el mismo.

Contingencias medioambientales

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que éstas están suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas y las provisiones que a tal efecto mantiene constituidas.

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.

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.

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

	Miles de euros	
	2011	
	Importe	%
Pagos realizados dentro del plazo máximo legal	1.044.045	89%
Resto	127.413	11%
Total pagos del ejercicio	1.171.458	100%
PMPE (días) de pagos	24,67	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	3.076	0,49%

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a los de las sociedades españolas del conjunto consolidable que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagas-Deudas por compras o prestación de servicios" del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades españolas del conjunto consolidable según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en el ejercicio 2011 en las operaciones comerciales, es de 85 días con carácter general y 120 días para obra civil.

A 31 de diciembre de 2010 no existían saldos pendientes de pago a proveedores y acreedores comerciales que superaran los límites máximos de pago establecidos por la mencionada Ley.

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, el riesgo de que los incumplimientos de esta normativa se materialicen en un pasivo significativo para el Grupo no resulta relevante.

31. HECHOS POSTERIORES

En enero de 2012 Grupo Elecnor ha obtenido financiación sindicada por importe de 500 millones de euros. Dicha financiación, con un vencimiento a cinco años, consta de dos tramos, un tramo préstamo por trescientos millones de euros y un tramo línea de crédito revolving por doscientos millones de euros. La financiación obtenida se enmarca en el plan de inversiones previsto por Grupo Elecnor en su vigente Plan Estratégico y en su estrategia de crecimiento prevista para los siguientes años.

Este préstamo devenga un tipo de interés referenciado al Euribor a 3 meses más un diferencial, el cual se encuentra referenciado al nivel del ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA. El Grupo Elecnor se ha comprometido a cumplir durante la duración del contrato de financiación bancaria los siguientes ratios: (Deuda financiera neta/Fondos propios), (EBITDA/Gastos financieros netos) y (Deuda financiera neta/EBITDA), calculados a partir de las correspondientes cifras consolidadas del Grupo Elecnor, cuyo incumplimiento podría ser causa de resolución de contrato. Adicionalmente, el préstamo contempla la obligación de cumplir con el Ratio de Cobertura de Garantías, el cual establece que serán garantes solidarios un conjunto de sociedades que represente, en todo momento junto con la acreditada, el 75% de los activos, EBITDA e ingresos agregados del Grupo Elecnor (excluidos proyectos).

ANEXO I: Datos de empresas 2011

EJERCICIO 2011	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Miles de Euros							
							Resultado Neto del Ejercicio 2011	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2011						
Sociedades participadas consolidadas:														
Por integración global:														
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE) (**)	Madrid	(***)	Comercial	100%	1.202	77	-	-						
Omninstal Electricidad, S.A.	Portugal	Auren Auditores & Asociados SROC, S.A.	Construcción y montaje	100%	1.053	1.181	399	-						
Elecnor de Argentina, S.A.	Argentina	Deloitte	Construcción y montaje	98,77%	2.143	(64)	704	-						
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	Ecuador	Atig Auditores	Construcción y montaje	100%	379	1.845	312	-						
Zogu, S.A. (*)	Ecuador	Atig Auditores	Construcción y montaje	100%	157	2.002	70	-						
Elecven Construcciones, S.A.	Venezuela	Deloitte	Construcción y montaje	96,20%	7.859	(584)	2.188	-						
Rasacaven, S.A.	Venezuela	Deloitte	Construcción y montaje	93,72%	2.650	(79)	(167)	-						
Electrificaciones del Norte, S.A	Madrid	(***)	Sin actividad	100%	60	28	1	-						
Corporación Electrade, C.A.	Venezuela	Muñoz y Asociados	Construcción y montaje	100%	2.190	(1.090)	47	-						
Adhorna Prefabricación, S.A.	Bilbao	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento y de poliéster reforzado en fibra de vidrio	84,44%	1.082	11.675	(2.600)	-						
Elecnor Chile, S.A. (**)	Chile	(***)	Construcción y montaje	100%	6	(1)	773	-						
Hidroambiente, S.A.U.	Getxo (Vizcaya)	KPMG	Actividades de medioambiente	100%	210	4.053	457	-						
Elecnor do Brasil, Ltda.	Brasil	PWC	Construcción y montaje	100%	4.505	1.425	1.990	-						
Elecnor Montagens Eléctricas, Ltda. (**)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	372	4.463	4.124	-						
Enerfin Enervento, S.A	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	70%	46.900	38.960	7.907	-						
Elecred Servicios, S.A	Madrid	(***)	Lectura y registro de contadores	100%	60	14	-	-						
Elecnor de México, S.A. de C.V.	México	E&Y	Construcción y montaje	100%	554	1.176	1.139	-						
Montelecnor, S.A.	Uruguay	E&Y	Construcción y montaje	100%	1.005	2.160	266	-						
Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	Sevilla	Deloitte	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	76%	2.912	1.168	2.392	-						
Alto Jahuel Transmísora de Energía S.A. (**) (****)	Chile	(***)	Explotación de concesiones de servicios transmisores de energía eléctrica	100%	15.487	(206)	(1.072)	-						
Eólica de Chantada, S.L. (*)	Lugo	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	7	-	(1)	-						
Ehisia Construcciones y Obras, S.A.	Zaragoza	Luis Ruiz Apilanez	Construcción y montaje	100%	600	2.526	708	-						
Deimos Space, S.L.U.	Madrid	KPMG	Ánálisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	100%	500	8.441	118	-						
Elecnor Transmissao de Energia, S.A.	Brasil	Deloitte	Construcción y montaje	100%	280.218	15.083	1.623	-						
Ventos do Sul Energia, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	63,70%	58.415	5.517	5.727	-						
Eólicas Páramo de Poza, S.A. (*)	Madrid	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	55%	601	9.686	1.224	-						
Envento Biodiesel, S.A. (*) (**)	Madrid	(***)	Generación de energía biodiesel	70%	500	(376)	1	-						
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. (ATERSA)	Valencia	Deloitte	Energía solar	100%	24.535	8.469	3.145	(785)						
Muiño do Vicedo, S.L. (*) (**)	Santiago de Compostela	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	94%	3	(1)	-	-						

EJERCICIO 2011	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros						
					Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2011				
Sociedades participadas consolidadas:											
Por integración global:											
Enevento, 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	1	(6)				
Enerfin Sociedad de Energía, S.L.	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	100%	29.200	107.452	(1.540)				
Siberia Solar, S.L.U	Madrid	KPMG	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	500	2.607	2.020				
Termosolar Manzanares, S.L. (**)	Madrid	(***)	Construcción y subsiguiente explotación de plantas termosolares	70%	4	(366)	(198)				
Termosolar Alcázar San Juan, S.L. (**)	Madrid	(***)	Construcción y subsiguiente explotación de plantas termosolares	70%	4	(138)	(29)				
Celeo Concesiones e Inversiones, S.L.U. (**)	Madrid	(***)	Gestión y administración de empresas	100%	41.814	137.514	2.492				
Área 3 Equipamiento y Diseño del Interiorismo, S.L.U. (**)	Madrid	(***)	Obras de diseño de interior	100%	12	70	104				
Enerfin Rodonita Galicia, S.L. (**)	La Coruña	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	80%	4	(1)	-				
Celeo Ecología, S.L.U. (**)	Madrid	(***)	Gestión y administración de empresas	100%	3	(1)	-				
Audelec Conservación y Mantenimiento, S.L.U.	Madrid	KPMG	Gestión y administración de empresas	100%	2.875	(296)	105				
Audeca, S.L.U	Madrid	KPMG	Restauración y reforestación del medio natural y explotación de carreteras	100%	132	1.451	2.002				
Teytel, S.L	Barcelona	KPMG	Instalación y reparación de elementos destinados a las telecomunicaciones	65%	690	(1.532)	(2.668)				
Celeo Termosolar, S.L. (**)	Madrid	(***)	Construcción y subsiguiente explotación de plantas termosolares	100%	5	840	491				
Ventos da Lagoa, S.A. (**)	Brasil	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	24.036	(6)	378				
Ventos do Litoral Energía, S.A. (**)	Brasil	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	16.701	(3)	2				
Parques Eólicos Palmares, S.A	Brasil	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	37.261	-	5.026				
Elecodor, S.A	Ecuador	Atig Auditores	Construcción y montaje	100%	99	347	203				
Vila Do Conde Transmissora de Energía, S.A. (****)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	43.015	5.826	6.059				
Zaragua 2005, S.L.U (**)	Zaragoza	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	60	(58)	-				
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U.	Zaragoza	KPMG	Construcción y explotación de plantas depuradoras	100%	6.600	(1.568)	(1.138)				
Encruzo Novo Transmissora de Energía, Ltda (****)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de energía eléctrica	100%	19.140	(4)	(170)				
Elecnor Seguridad, S.L. (**)	Madrid	(***)	Instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad contra incendios	100%	120	354	20				

Miles de Euros

EJERCICIO 2011	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2011	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2011
Sociedades participadas consolidadas:								
Por integración global:								
Elecnor Financiera, S.L.	Bilbao	Deloitte	Administración y asesoramiento de empresas	100%	12.000	15.755	1.861	-
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A. (**)	Zaragoza	KPMG	Realización de proyectos del Plan Especial de depuración	60%	6.000	(430)	(525)	-
ST Redes de Levante, S.A.U.	Valencia	KPMG	Instalación y montaje de redes telefónicas y servicio post-venta.	100%	1.500	2.278	369	-
Deimos Castilla La Mancha, S.L. (*)	Ciudad Real	KPMG	Desarrollo de software, ingeniería, asistencia técnica en campo de teledetección	100%	750	4.258	79	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.(**)	Marbella (Málaga)	(***)	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	20%	3	(284)	(297)	-
Deimos Imaging , S.L.U. (*)	Valladolid	KPMG	Desarrollo de software, ingeniería, asistencia técnica en campo de teledetección	100%	400	794	241	-
Enerfin Energy Company of Canada, Inc. (**)	Canadá	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	9.163	(40)	10	-
Enevento Galicia, S.L. (**)	La Coruña	(***)	Construcción , instalación, venta y gestión de parques y plantas eólicas en Galicia	59,5%	10	(7)	-	-
Celeo Redes, S.L.U (**)	Madrid	(***)	Gestión y administración de empresas	100%	2.198	12.439	(11)	-
Montagens Eléctricas da Serra, Ltda. (**)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	7	447	9.214	-
Vilhena Montagens Eléctricas, Ltda. (**)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	8	13.989	69	-
Parque Eólico Cofrentes, S.L.U. (*)	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento Energético	100%	10	(1)	-	-
Parques Eólicos Villanueva, S.L.U. (*)	Valencia	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento Energético	100%	5.000	22.281	(600)	-
Helios Almussafes, S.L.U. (*)(**)	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de energías Renovables	100%	10	66	8	-
Helios Almussafes II, S.L.U. (*)(**)	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de energías Renovables	100%	10	65	8	-
Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U. (**)	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación parques fotovoltaicos	100%	3.060	105	(267)	-
Coyote Wind, LLC (*)(**)	USA	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento Energético	95%	997	(997)	-	-
Eoliennes de L' Érable, Inc. (*)(**)	Canadá	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento Energético	100%	8.997	(435)	290	-
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	1.023	(43)	-
Pedras Transmissora de Energía, S.A.	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	35.298	(368)	(220)	-
Coqueiros Transmissora de Energía, S.A.	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	27.350	(674)	(112)	-
Zinertia Renovables AASCV, S.L.U (****)	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	-	99	-
LT Triangulo, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	88.516	4.980	7.205	-

EJERCICIO 2011	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Miles de Euros							
							Resultado Neto del Ejercicio 2011	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2011						
Sociedades participadas consolidadas:														
Por integración global:														
Ditra Cantabria, S.A.U (**)(****)	Santander	(***)	Instalación redes eléctricas	100%	60	436	9	-						
Zinertia Renovables AASCV2, S.L.U (****)	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	(1)	77	-						
Linha de Transmissao Corumbá, Ltda. (****)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	4.092	-	(112)	-						
Galicia Vento, S.L.	Lugo	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento Energético	69,44%	8.250	1.994	5.710	-						
Enerfin do Brasil, Ltda. (**)	Brasil	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento Energético	100%	50.933	930	1.237	(1.052)						
Enerfin Energy Company, LLC. (**)	Estados Unidos	(***)	Explotación de instalaciones aprovechamiento Energético	100%	3.746	7	(2.721)	-						
Corporación, L.N.C.A. (**)	Venezuela	(***)	Construcción y montaje	100%	1.668	(474)	(2)	-						

EJERCICIO 2011	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Miles de Euros								
							Resultado Neto del Ejercicio 2011	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2011	Importe cifra negocio						
Por método de la Participación (Nota 10):															
Cosemel Ingeniería, A.I.E. (**)															
Cosemel Ingeniería, A.I.E. (**)	Madrid	(***)	Promoción, comercialización y desarrollo de actividades de instalaciones y electrificaciones ferroviarias de alta velocidad	33,33%	9	319	-	-	1.484 466						
Brilhante Transmissora de Energía, S.A.	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	50%	43.180	(344)	(258)	-	152.554 9.179						
Eólica Cabanillas, S.L. (*)	Tudela	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Construcción y subsiguiente explotación de centrales de energía	35%	1.120	481	2.723	-	13.019 5.407						
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (*)	Tudela	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	1.313	263	1.977	-	17.259 12.862						
Eólica La Bandera, S.L. (*)	Tudela	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	806	2.885	967	-	10.830 6.078						
Eólica Caparroso, S.L. (*)	Tudela	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	2.410	1.165	626	-	12.127 5.175						
Parque Eólico Gaviota, S.A. (*)	Canarias	E&Y	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	34,53%	1.352	803	657	-	4.722 1.149						
Parque Eólico Malpica, S.A. (*)	A Coruña	Stemper auditores	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	33,22%	950	789	557	-	5.530 2.579						
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	(28)	(10)	-	673 -						

EJERCICIO 2011	Domicilio	Auditor	Actividad	Miles de Euros				
				% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2011	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2011
Por método de la Participación (Nota 10)-								
Jauru Transmissora de Energia, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de la energía eléctrica	33,33%	82.064	(2.977)	(93)	- 145.693 9.278
Sociedad Aguas Residuales Pirineos, S.A. (**)	Zaragoza	(***)	Construcción y explotación de plantas depuradoras	50%	5.450	(110)	(15)	- 6.364 -
Plena Operação e Manutenção de Transmissoras de Energia Ltda. (***) (****)	Brasil	(***)	Operación y mantenimiento de líneas de transmisión	33,33%	124.320	475.115	224.053	- 938.019 2.675
Dioxide Solar, S.L.	Madrid	KPMG	Desarrollo, construcción y explotación de plantas solares de energía solar termoeléctrica	55%	109	22.093	(294)	- 274.760 -
Aries Solar Termoeléctrica, S.L. (ASTE)	Madrid	KPMG	Desarrollo, construcción y explotación de plantas solares de energía solar termoeléctrica	55%	10.020	43.492	1.615	- 507.306 -

(*) 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.; Enerfin Enervento, S.A. en el caso de Aerogeneradores del Sur, S.A., Eólica Cabanillas, S.L., Eólicas Páramo de Poza, S.A., Eólica Montes del Cierzo, S.L., Eólica La Bandera, S.L., Eólica Caparros, S.L., Galicia Vento, S.L., Vientos do Sul Energia, S.A., Enervento Biociesel, 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.; Elecnor Transmissao de Energia, Ltda. en el caso de Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A., LT Triángulo, S.A., Jauru Transmissora de Energia, S.A.; Elecnor Financiera S.L., en el caso Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento, S.L., Eólicas Páramo de Poza, S.A., Parques Eólicos La Gaviota, S.A. y Parque Eólico de Malpica, S.A.; Enerfin Sociedad de Energía S.A. en el caso de, Eólica Chantada, S.L., Infraestructuras Villanueva, S.L., Enerfin do Brasil Sociedad de Energía Limitada, Muíño do Vicedo, S.L., Enerfera S.R.L., Enervento Sociedad de Energía, 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 L' Érable, 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 Almuñases, S.L.U., Helios Almuñases II, S.L.U., Zinertia Renovables AASCV, S.L.U. y Zinertia Renovables AASCV2, S.L.U.

(**) 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 2011.

ANEXO I: Datos de empresas 2010

EJERCICIO 2010	Domicilio	Auditor	Actividad	Miles de Euros							
				% 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 Electricidad, 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	-			
Elevén 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	-			
Adhorn 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	-			

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:								
Elecnor do Brasil, Ltda.	Brasil	PWC	Construcción y montaje	100%	4.136	1.256	1.184	-
Elecnor Montagens Eléctricas, 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	(**)	Eplotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	7	1	(1)	-
Ehisia Construcciones y Obras, S.A.	Zaragoza	Luis Ruiz Apilanez	Construcción y montaje	100%	600	2.106	419	-
Deimos Space, S.L.U.	Madrid	KPMG	Ánalisis, 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	Eplotación de instalaciones de aprovechamiento energético	63,70%	47.123	18.643	457	-
Eólicas Páramo de Poza, S.A. (*)	Madrid	Deloitte	Eplotación 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	(**)	Eplotación de instalaciones de aprovechamiento energético	94%	3	(1)	-	-
Enervento, Sociedad de Energía, S.L. (*)	Madrid	(**)	Gestión y administración de empresas	100%	4	(1)	-	-
Enerfira, S.R.L. (*) (**)	Italia	(**)	Construcción, explotación y aprovechamiento de recursos eólicos	100%	10	7	(3)	-
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	(**)	Eplotación 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)

EJERCICIO 2010	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros						
					Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2010				
Sociedades participadas consolidadas:											
Por integración global:											
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 Energia, S.A	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	99,99%	37.983	3.374	(678)				
Elecodor, 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				
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)				
Enenvento Galicia, S.L.	La Coruña	(***)	Construcción , instalación, venta y gestión de parques y plantas eólicas en Galicia	59,50%	10	(7)	-				
Montagem Eléctricas da Serra, Ltda. (**)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	7	2.085	6.829				
Vilhena Montagens Eléctricas, 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				

EJERCICIO 2010	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Miles de Euros							
							Resultado Neto del Ejercicio 2010	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2010						
Sociedades participadas consolidadas:														
Por integración global:														
Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U.	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación parques fotovoltaicos	100%	3.060	(39)	(6)	-						
oyote Wind, LLC (*)	USA	(***)	Eexploitación de instalaciones de aprovechamiento Energético	95%	830	135	-	-						
Eoliennes de Lerable, Inc. (*)	Canadá	(***)	Eexploitación de instalaciones de aprovechamiento Energético	100%	5.277	434	(165)	-						
Infraestructuras Villanueva, S.L. (****)	Valencia	(***)	Eexploitación 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	(***)	Eexploitación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	99,99%	28.695	4.296	(290)	-						
Coqueiros Transmissora de Energía, S.A. (****)	Brasil	(***)	Eexploitación 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	Eexploitación 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	Eexploitación de instalaciones de aprovechamiento Energético	69,44%	8.250	1.994	6.254	-						
Enerfin do Brasil, Ltda.	Brasil	(***)	Eexploitación de instalaciones de aprovechamiento Energético	100%	29.336	2.464	1.342	(1.292)						
Enerfin Energy Company, LLC.	Estados Unidos	(***)	Eexploitación de instalaciones de 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)	-	-						

EJERCICIO 2010	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Miles de Euros								
							Resultado Neto del Ejercicio 2010	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2010	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						

EJERCICIO 2010	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta		Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2010	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2010	Importe Activo	cifra negocio									
Sociedades participadas consolidadas:																				
Por método de la Participación (Nota 10):																				
Eólica Cabanillas, S.L. (*)	Tudela	Auditores 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	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Explicación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	1.313	263	2.031	-	24.165	12.004										
Eólica La Bandera, S.L. (*)	Tudela	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Explicación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	806	2.885	1.060	-	13.358	5.938										
Eólica Caparroso, S.L. (*)	Tudela	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Explicación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	2.410	1.165	671	-	14.737	4.989										
Parque Eólico Gaviota, S.A. (*)	Canarias	E&Y	Explicación de instalaciones de aprovechamiento energético	34,53%	1.352	541	217	-	5.138	1.034										
Parque Eólico Malpica, S.A. (*)	A Coruña	Stemper auditores	Explicación de instalaciones de aprovechamiento energético	33,22%	950	217	533	-	6.631	2.757										
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explicación 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	Explicación 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	Explicación 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	Explicación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de la energía eléctrica	33,33%	68.654	11.395	(1.744)	-	132.730	7.643										
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.; Elecven Construcciones, S.A. en el caso de Postes Orinoco, S.A.; Enerfin Enervento, S.A. en el caso de Aerogeneradores del Sur, S.A., Eólica Cabanillas, S.L., Eólicas Páramo de Poza, S.A., Eólica Montes del Cierzo, S.L., Eólica La Bandera, S.L., Eólica Caparroso, S.L., Galicia Vento, S.L., Vientos do Sul Energia, S.A., 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 Transmisiones de Energía, Ltda. en el caso de Expansión de Energía Energía Eléctrica, S.A., Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A., Expansión Transmisiones Itumbiara Marimbondo, S.A., Itumbiara Transmissora de Energía, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A., Porto Primavera Transmissora de Energia, S.A., Serra da Mesa Transmissora de Energía, 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 Ribeiro Preto Transmissora de Energia, S.A.; Elecnor Financiera S.L., en el caso Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento, S.L., Eólicas Páramo de Poza, S.A., Parques Eólicos La Gaviota, S.A. y Parque Eólico de Malpica, S.A.; Enerfin Sociedad de Energía S.A. en el caso de, Eólica Chantada, S.L., Infraestructuras Villanueva, S.L., Enerfin do Brasil Sociedad de Energía Limitada, Muiño do Vicedo, S.L., Enerfira S.R.L., Enervento Sociedad de Energía, 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 II: Detalle de Participaciones en el capital del ejercicio 2011

				% de Participación	Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2011		Importe Neto Cifra de Negocios							
Domicilio	Actividad	Directa o Indirecta	Activo					Pasivo	Activo								
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES																	
Participadas por Elecnor, S.A.-																	
Electrificaciones del Norte, S.A.	Madrid	Sin actividad	100%	60	60	28	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	50	53	217	217	287	-						
Isonor Transmisión S.A.C.	Perú	Construcción y montaje	50%	-	15.963	(23)	(2)	16.087	16.087	-	-						
Enertel, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	99,99%	-	37	82	28	763	763	5.074	-						
Eólica de la Patagonia, S.A.	Argentina	Explotación y mantenimiento de parques eólicos	50%	-	128	(9)	-	137	137	-	-						
Elecnor, Inc	EE.UU.	Sin actividad	100%	184	668	(67)	(442)	218	218	-	-						
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	Marbella	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	20%	8	3	(284)	(297)	1.147	1.147	1.093	-						
Elecnor Perú, S.A.	Perú	Construcción y montaje	100%	67	55	(23)	(11)	53	53	-	-						
Glocal Power 1, S.R.L.	Italia	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	10	4	-	-	14	14	-	-						
CPTR-Companhia Paranaense de Tratamento de Residuos, S.A.	Brasil	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	26%	5.380	2.072	(44)	10	2.018	2.018	-	-						
Elecen, S.A. de C. V.	Honduras	Construcción y montaje	100%	-	170	14.612	1.743	-	-	-	-						
Gasoducto de Morelos, S.A. Promotora de Inversión de C.V.	México	Distribución de gas natural	100%	1.550	1.550	-	-	-	-	-	-						
Empresa General de Instalações Eléctricas, S.A.	Portugal	Sin actividad	100%	546	560	46	3	709	709	-	-						
Elefrance, S.A.R.L.	Francia	Estudio y realización de actividades eléctricas	100%	-	3	-	(82)	36.147	36.147	-	-						
Participadas por Corporación Electrade, S.A.-																	
Electrade Investment, Ltda.	Venezuela	Sin actividad	100%	14	-	(167)	4	163	163	-	-						
Participadas por Enerfin Sociedad de Energía, S.A.																	
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	-						
Participadas por Elecnor Financiera, S.L.-																	
Parc Eolic Baix Ebre, S.A.	Tarragona	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	25,30%	447	901	805	72	3.371	3.371	333	-						
Sociedad Eólica Los Lances, S.A.	Sevilla	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	10%	618	2.404	806	293	5.266	5.266	2.347	-						
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A.	Sevilla	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	6,70%	1.200	4.507	11.357	4.589	115.765	115.765	23.224	-						
Participadas por Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U.																	
Riotinto Energía Solar, S.L.U.	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos, eólicos y solares	100%	3	3	(1)	(1)	2	2	-	-						
Abedul Instalaciones Fotovoltaicas, S.L.U.	Zaragoza	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	90	13	(4)	(7)	30	30	-	-						
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	-	-	-	-	-	-						
Helios Abruzzo, 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 2011	Activo	Pasivo	Importe Neto Cifra de Negocios
Helios Lazio, S.R.L.	Italia	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	10	10	-	-	-	-	-
Zinertia Antequera, S.L.U.	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	3	(1)	-	3	3	-
Zinertia Renovables ELC, S.L.U.	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	3	-	(1)	93	93	-
Zinertia Renovables HAE, S.L.U.	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	3	-	(1)	27	27	-
Zinertia Renovables MTS, S.L.U.	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	3	-	(1)	2	2	-
Zinertia Renovables ITU, S.L.U.	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	3	-	(1)	-	-	-
Zinertia Renovables ERK, S.L.U.	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	3	-	(11)	26	26	-
Participadas por Enerfin do Brasil Sociedad de Energía, Ltda.										
Ventos dos Indios Energía, S.A.	Brasil	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	-	-	-	-	-	-
Participadas por Zogu, S.A.										
Pidirelys, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	98%	3	3	-	-	3	3	-
Participadas por Isonor Transmisión, S.A.C.										
Caraveli Cotaruse Transmisora de Energía, S.A.C.	Perú	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	49,95%	-	15.963	(92)	(117)	16	16	-
Participadas por Atersa										
Energy Seeker	Valencia	Busqueda y desarrollo de energías alternativas	100%	-	2	-	-	-	-	-
Atersa America	Florida, EEUU	Comercializacín y Distribución de sistemas de Energía Eólica	100%	-	40	(154)	-	-	-	-
Participada por Celeo Concesiones e Inversiones, S.L.										
Celeo Ecología, S.L.U. (*)	Madrid	Tenencia de participaciones	100%	-	3	(1)	-	3	3	-
Celeo Energy US Holdings Inc. (*)	EEUU	Tenencia de participaciones	100%	-	-	-	-	-	-	-

(*) Sociedades constituidas en este ejercicio 2011.

Detalle de Participaciones en el capital del ejercicio 2010

		Miles de Euros							
				% de Participación	Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2010	Importe Neto Cifra de Negocios
	Domicilio	Actividad	Directa o Indirecta					Activo	Passivo
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES									
Participadas por Elecnor, S.A.-									
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
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
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
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 Tratamiento de Residuos (*)	Brasil	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	26%	408	2.250	-	(46)	2.212	2.212
Participadas por Corporación Electrade, S.A.-									
Electrade Investment, Ltda.	Venezuela	Sin actividad	100%	14	-	166	4	163	163
Participadas por Enerfin Sociedad de Energía, S.A.									
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
Participadas por Elecnor Financiera, S.L.-									
Parc Eolic Baix Ebre, S.A.	Tarragona	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	25,30%	447	903	732	-	3.342	3.342
Sociedad Eólica Los Lances, S.A.	Sevilla	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	10%	618	2.404	481	707	5.373	5.373
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
Participadas por Elecnor Transmissao de Energía, S.A.									
Encruzco Novo Transmissora de Energia Ltda. (*)	Brasil	Explotación de concesiones de servicios de energía eléctrica	100%	315	45	-	(7)	352	352
Plena Operazao e Manutencao de Transmissoras, Ltda. (*)	Brasil	Operación y mantenimiento de líneas de transmisión	33,33%	-	-	-	-	(6)	-
Participadas por Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U.									
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	(4)	(6)	39	39
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	-	-	-	-	-
Participadas por Zinertia Renovables, S.L.										
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 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	-	-	-	-	-
Zinertia Renovables AASCV, S.L.U.	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	40%	3	3	-	-	-	-	-
Zinertia Renovables AASCV2, S.L.U.	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	40%	3	3	-	-	-	-	-
Participadas por Enerfin- Enervento										
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	-
Participadas por Enerfin do Brasil Sociedad de Energía, Ltda.										
Ventos dos Indios Energía, S.A. (*)	Brasil	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	-	-	-	-	-	-
Participada por Celeo Concesiones e Inversiones, S.L.										
Alto Jahuel Transmisora de Energía, S.A. (*)	Chile	Explotación de concesiones de servicios trasmisores de energía eléctrica	100%	2.447	2.664	-	(178)	2.715	2.715	-
Participadas por Zogu, S.A.										
Pidirelys, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	98%	3	3	-	-	11.373	11.373	-
Participadas por Isonor Transmisión, S.A.C.										
Caraveli Cotaruse Transmisora de Energía, S.A.C. Perú	Perú	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	49,95%	-	15.015	38	-	15.233	15.233	-
Participadas por Atersa										
Energy Seeker	Valencia	Busqueda y desarrollo de energías alternativas	100%	-	2	-	-	-	-	-
Atersa America	Florida, EEUU	Comercializacín y Distribución de sistemas de Energía Eólica	100%	-	40	(154)	-	-	-	-

(*) Sociedades constituidas en este ejercicio 2010.

Anexo III: Relación UTEs integradas

Miles de Euros

UTE	Porcentaje de Participación	2011		2010	
		Obra Liquidada	Cartera no Liquidada	Obra Liquidada	Cartera no Liquidada
UTE EUROCAT AV	22,00%	21	-	498	-
UTE EUROSUB2 AVE	22,00%	-	-	141	-
UTE COMSA - ELECNOR	30,00%	-	-	832	-
UTE INSTALACIONES 1 AEROPUERTO DE MÁLAGA	33,34%	311	-	1.182	-
UTE ESTACIONES BASE E-GSM	50,00%	-	160	8	160
UTE GAVELEC	50,00%	-	-	45	1
UTE CENAT COPCISA ELECNOR	50,00%	4.639	908	1.602	2.739
UTE TERCIARIO GUADALHORCE	100,00%	2.075	-	-	377
UTE CALAMOCHA	100,00%	-	-	175	-
UTE PROYECTO CR-029-06-CY, ARANJUEZ	50,00%	-	-	148	-
AUDITORIO TORREVIEJA UTE	10,00%	7.523	-	11.080	608
UTE PARQUESUR OCIO	90,00%	-	-	(41)	-
UTE INSTALACIONES ELECTRICAS SINCROTRON ALBA	50,00%	71	50	6.115	77
UTE ENERTRANVI	34,00%	-	-	(35)	-
UTE ZONA 07 A	60,00%	1.020	-	2.965	925
UTE EDIFICI CONEI	50,00%	-	-	-	1
MUVIUM UTE	30,00%	1.543	1.335	-	2.879
UTE PORTUSAN	50,00%	-	5	107	5
UTE IBARBENGOA	50,00%	171	266	1.147	432
UTE ROTA HIGH SCHOOL	50,00%	161	100	2.517	261
UTE ALCAÑIZ	100,00%	(9)	-	(49)	-
UTE REMODELACIÓ SOTSCENTRALS L3	40,00%	949	-	4.284	-
UTE MONTESOL - ELECNOR	50,00%	115	123	-	238
UTE ELECNOR OSEPSA	50,00%	1.329	970	2.223	2.002
UTE CAN COLOMER	50,00%	32	13.880	574	16.341
UTE SAN JOSE TECNOLOGIAS - ELECNOR	50,00%	258	-	1.167	-
UTE VILLASEQUILLA - VILLACAÑAS	21,00%	7.215	1.672	8.223	8.886
UTE MINGORRIA	25,00%	377	114	1.124	491
UTE ELECNOR PLANINTER T.SUR BARCELONA	75,00%	639	-	476	401
UTE CE CAMPUS JUSTICIA	50,00%	-	26.116	-	26.116
UTE CENTRO CONVENCIONES PORT AVENTURA	50,00%	-	-	196	-
UTE AVELE	22,00%	15.550	19.394	23.000	34.894
UTE AVELE 2	22,00%	15.000	4.346	24.000	18.592
UTE RADIOENLACES	75,00%	-	-	3	7
UTE COBRELEC II	50,00%	26	-	33	352
UTE CATENARIA L6	25,00%	221	-	1.658	221
UTE ELECNOR - EUROFINSA	50,00%	30.945	1.731	16.419	30.755
UTE ELECNOR - HORINSA	50,00%	119	-	543	119
UTE ELECNOR - DEIMOS	100,00%	115	58	124	173
UTE S/E BLANES	33,34%	-	-	2.575	3
UTE MANTENIMIENTO BAJA TENSION	60,00%	2.149	-	2.149	250
UTE SICE / ELECNOR-ENLLUMENAT BCN	50,00%	1.356	66	2.240	853
UTE ELECNOR GTD	80,00%	-	-	232	-
UTE CAMPO DE VUELO	30,00%	6.428	-	5.944	251

UTE	Porcentaje de Participación	Miles de Euros			
		2011		2010	
		Obra Liquidada	Cartera no Liquidada	Obra Liquidada	Cartera no Liquidada
UTE OIZ	33,34%	694	1.941	1.641	2.635
UTE IGUZZINI	50,00%	1.200	-	1.739	1.068
UTE XARXA WIFI OUTDOOR	69,20%	34	25	1.473	59
SISTEMA ELECTRICO AEROPUERTO LANZAROTE SAMPOL-ELECNOR UTE	50,00%	4.410	667	7.604	5.077
UTE TORRE ABANDOIBARRA	50,00%	3.977	721	7.912	3.058
UTE NIÑO DE ORO	100,00%	-	-	110	-
UTE RED ENERGIA AT	70,00%	1.845	270	2.059	-
UTE EUROCAT SUR AV	41,20%	4.553	5.648	4.404	10.201
UTE AVESUR	12,00%	2.025	3.289	1.631	5.314
UTE ELYTE, SANTURTZI- KADAGUA	50,00%	3.294	1.214	13.301	4.508
UTE INSTALLACIONS TECNOCAMPUS	50,00%	2.038	689	9.574	2.225
UTE ARRIONDAS	50,00%	1.226	150	1.300	1.183
UTE EXPLOTACION ZONA 07-A	60,00%	867	25	749	-
UTE EDAR ALHAMA	50,00%	1.142	-	186	1.056
UTE ENLACE VALENCIA	20,00%	177	-	2.643	20
UTE IBERDROLA INGENIERIA-ELECNOR GÜIRIA	40,00%	-	1.500.000	-	1.500.000
CONSORCIO ELECNOR-DYNATEC	100,00%	1.102	69	1.280	150
UTE DEMOLICION CINE INVIERNO	100,00%	-	-	3	-
UTE EDIFICIO ESTANCIA DIURNA	100,00%	441	-	374	441
UTE ZONA P2	50,00%	2.515	23.936	1.098	26.451
UTE ELECNOR EHISA	100,00%	610	947	1.235	1.540
UTE LA HARINERA	100,00%	908	-	487	558
UTE SUBESTACION JUNCARIL	50,00%	555	5.728	121	6.282
UTE EXPO RONDA 3	80,00%	1.131	607	1.775	1.738
UTE TSA ELECNOR	34,00%	-	-	870	-
UTE AEROPOLIS	50,00%	8.499	6.469	1.032	14.968
UTE CASA DE LAS ARTES	50,00%	8.456	1.214	2.115	9.670
UTE 2ª FASE NIÑO DE ORO	100,00%	277	-	1.079	187
UTE NAVE LOGISTICA DEL CTMS	100,00%	787	-	1.500	787
UTE SSAA EIX DIAGONAL	50,00%	518	468	1.092	986
UTE ELECNOR - COMASA IES SANT JOAN	25,00%	-	107	-	107
UTE MARINA BAIXA	40,00%	259	616	171	854
UTE AUDIO BARAJAS	50,00%	1.656	959	1.191	2.615
UTE CORREDOR	33,34%	-	47.270	-	47.270
UTE FOC ELECNOR	50,00%	282	-	414	274
UTE PARC DEL CLOT	100,00%	1.219	462	671	1.680
UTE NERVION	100,00%	968	192	-	1.027
UTE ARIZGOITI	55,00%	847	279	1.151	1.126
UTE RED DE TELECOMUNICACIONES	50,00%	1.284	430	852	1.714
UTE FOTOVOLTAICA FIRA	50,00%	1.083	352	-	1.418
UTE LOS CARAMBOLOS	100,00%	1.031	-	-	806
UTE CENTRO PROSPECTIVA RURAL	100,00%	631	-	-	619
UTE CENTRO MAYORES BAENA	100,00%	58	1.535	-	1.593
UTE TARAZONA	100,00%	1.190	-	-	1.055
UTE SANTA CILIA	100,00%	302	14	23	317
UTE ELECTRIFICACION CALAF MANRESA	50,00%	1.010	-	2.660	1.010

Miles de Euros

UTE	Porcentaje de Participación	2011		2010	
		Obra Liquidada	Cartera no Liquidada	Obra Liquidada	Cartera no Liquidada
UTE CASTELLO ELECNOR	50,00%	-	3.223	-	3.223
UTE REFORMA PAVALLE 4 CLINIC	25,00%	3.494	4.610	-	8.103
UTE REG PARK GÜELL	100,00%	581	46	-	627
UTE CAN PUIGGENER	100,00%	318	234	-	553
UTE ESCOLA BRESSOL ABRERA	100,00%	656	262	-	918
UTE TERMINAL DE CARGA	50,00%	1.076	6.494	-	-
UTE MANT. SIST. SEG. COLEGIOS PÚBLICOS	100,00%	67	67	-	-
UTE ESTACIÓN LA MOLINA	100,00%	768	1.485	-	-
UTE LOIU	50,00%	-	1.981	-	-
UTE PCTH	100,00%	1.900	1.121	-	-
UTE CTB ELECNOR - DEIMOS	100,00%	238	88	-	-
UTE FERIA REQUENA	100,00%	-	1.600	-	-
UTE LED MOLLET	70,00%	-	241	-	-
UTE RED.ES	100,00%	1.525	350	-	-
UTE MEGAFONÍA ACC	100,00%	-	34	-	-
UTE VIA LA CARTUJA	20,00%	15.696	1.117	-	-
UTE SANCHO ABARCA	100,00%	81	526	-	-
UTE AGRUNOR	50,00%	7.897	3.623	-	-
UTE GALINDO	100,00%	42	4.163	-	-
UTE ELEC TUNEL SPA	50,00%	314	987	-	-
UTE LABORATORIO AITEX-ITE	100,00%	337	85	-	-
UTE DESVIOS LAV Sevilla	28,85%	319	1.170	-	-
UTE MTO. SEG. Y EMERG. MADRID	100,00%	16	343	-	-
UTE EDIFICIO 7000	100,00%	-	9.045	-	-
UTE PARC ENGINYERIES	100,00%	-	1.198	-	-
UTE AMPLIACION MUSEO MOREIRA	100,00%	-	554	-	-
UTE BIBLIOTECA CASTELLDEFELLES	100,00%	-	516	-	-
UTE EQUIPAMIENTO AMPLIACION T2	100,00%	-	1.079	-	-
UTE EQUIPAMIENTO TERMINAL GRAN CANARIA	100,00%	-	1.223	-	-
UTE MOBILIARIO TERMINAL GRAN CANARIA	100,00%	-	293	-	-
UTE FIGURES WIFI	100,00%	-	241	-	-
UTE HORMIGONES MTNEZ-ELECNOR,CASCO ANTIGUO ALICANTE	30,00%	-	105	-	105
UTE URBANIZADORA RIODEL	50,00%	-	180	308	75
UTE OVERTAL - ELECNOR	24,00%	-	360	-	360
UTE S'OLIVERA COMASA-ELECNOR	33,33%	-	156	-	156
UTE IBERCAT	27,50%	-	-	9.902	-
UTE ENERGÍA LÍNEA 9	20,00%	22.059	29.056	36.459	51.115
UTE URBANIZACION Y 12 VIVIENDAS LUZ	50,00%	-	343	-	343
UTE REMOLAR	23,51%	14.413	8.596	13.186	19.227
UTE CAL PARACUELLOS	50,00%	3.122	-	874	2.608
UTE SEMELCOSUR	28,50%	-	-	3.573	-
UTE INTERSA-ELECNOR LA ASEGURADA	40,00%	-	-	1.040	-
UTE AGENTE URBANIZADOR SECTOR 13 DE LA PLAYA DE TAVERNES	50,00%	-	3.979	-	3.979
UTE ELECNOR-SEMI	50,00%	642	-	1.637	643
UTE SERRANO - ELECNOR CANSALADES	40,00%	-	114	10	114

UTE	Porcentaje de Participación	Miles de Euros			
		2011		2010	
		Obra Liquidada	Cartera no Liquidada	Obra Liquidada	Cartera no Liquidada
UTE ELECNOR GONZALEZ SOTO	50,00%	-	508	-	508
GRUPO SEMELCO	33,33%	-	-	87	-
REMODELACIÓN AEROPUERTO DE MÁLAGA, UTE	55,00%	2.304	-	1.553	234
TERMINAL ALICANTE, UTE	20,00%	35.224	1.633	30.373	18.005
UTE URB S01-S11 PARACUELLOS	33,33%	-	-	-	57
UTE LLANERA - ELECNOR SECTOR TULELL	50,00%	600	-	-	600
UTE VIII - QUINTO	60,00%	-	-	-	152
UTE VENTA ALTA	65,00%	-	-	78	-
UTE LARRATE	50,00%	-	-	192	-
UTE LANESTOSA	44,71%	602	1.277	39	1.879
UTE KARRANTZA	41,50%	1.026	3.924	42	4.950
UTE CINTRUÉNIGO	50,00%	285	85	2.977	370
UTE LAS TORCAS	50,00%	-	65	-	65
UTE LOSCOS	50,00%	1	-	89	-
UTE BINACED	50,00%	-	-	988	-
UTE ROEA EBRO	34,00%	-	-	3	37
UTE SAICA	50,00%	3.097	524	2.860	3.621
UTE AMC5 EHISA	50,00%	-	7.700	-	-
ACE EFACEC OMNISTAL	50,00%	733	187	2.016	920
UTE A5	50,00%	182	668	-	-
CONSORC. RASACAVEN ELECVEN COOP. COCORIMET	70,00%	1.099	722	1.920	1.821
UTE MANTENIMIENTO METRO LINEA 9	25,00%	1.848	1.569	1.983	3.417
ORIHUELA UTE	50,00%	-	-	1.375	-
GREEN RAMBLARS UTE	50,00%	-	-	607	-
UTE AUDEVÍ C.REAL	60,00%	27	-	69	27
UTE LA RESINERA	50,00%	(46)	-	54	-
MÁLAGA ESTE U.T.E.	50,00%	348	235	1.224	584
LUGO SUR UTE	50,00%	2.565	1.951	2.984	2.183
MANTENIMIENTO ALICANTE UTE	65,00%	800	197	788	591
AUCOR UTE (CESIÓN PLOCOR II UTE)	50,00%	562	-	354	567
AUDEVÍ C.REAL II UTE	60,00%	3.028	728	2.482	2.346
JEREZ UTE	75,00%	1.731	1.337	1.642	1.945
MADRID OESTE UTE	50,00%	2.650	884	2.665	687
MONTES TARIFA U.T.E.	50,00%	15	-	29	22
AUCOSTA CONSERVACION UTE	50,00%	1.267	160	1.607	197
BARRERAS GALICIA UTE	50,00%	-	-	599	1
MANTENIMIENTO INTEGRAL UTE	60,00%	1.298	925	1.061	1.831
REHAB.DESPEÑAPERROS UTE	80,00%	642	1.207	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	-
VERTEDERO CASILLAS UTE	50,00%	-	-	155	-
EMERGENCIA LAS HURDES UTE	50,00%	-	-	130	-
MÁLAGA ESTE II UTE	50,00%	954	423	753	1.161
VALCOBERO UTE	80,00%	3	-	92	3
AREA SUR UTE	50,00%	221	221	175	487

UTE	Porcentaje de Participación	Miles de Euros			
		2011		2010	
		Obra Liquidada	Cartera no Liquidada	Obra Liquidada	Cartera no Liquidada
AREA LA NAO UTE	50,00%	146	152	105	315
VERTEDERO TIEDRA UTE	50,00%	65	-	688	-
EMBALSE DE RIOSEQUILLO UTE	80,00%	535	-	107	502
UTE RIBERAS II	50,00%	769	117	46	886
HUELVA SURESTE UTE	50,00%	829	1.185	-	-
RIAÑO UTE	50,00%	666	1.839	-	-
ALGETE UTE	50,00%	315	851	-	-
PONTEVEDRA SUR UTE	50,00%	287	1.906	-	-
GANDIA UTE	50,00%	15	62	-	-
MADRID NOROESTE UTE	50,00%	254	2.417	-	-
PLOCOR II UTE	50,00%	-	-	7	-
EDIFICIO C. DE LA LUZ U.T.E.	20,00%	-	-	6.625	-
UTE PITA	100,00%	246	251	-	-
UTE SEG. ESTACIONES LOCALES	80,00%	-	503	-	-



INFORME DE GESTIÓN
2011

INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Entorno económico

El ejercicio 2011 se desenvolvió en condiciones difíciles, fundamentalmente la segunda parte del mismo. El terremoto y tsunami japonés, con el consiguiente desastre de Fukushima, perjudicó a la cadena de suministro de una buena parte de la industria mundial. Por otro lado, la llamada "Primavera árabe" influyó decisivamente en el alza del precio del petróleo. Pero si ha habido un factor que ha contribuido a la ralentización de la actividad económica a nivel global, ha sido la profundización de la crisis de la deuda soberana en la zona euro y su impacto en el sistema económico mundial.

La economía global se enfrenta a dos riesgos fundamentales que amenazan su evolución: por un lado, que las autoridades económicas europeas consigan dar con una solución al problema de la deuda soberana dado que, en caso contrario, continuará el peligro de contagio al resto del sistema económico mundial; por otro, que la economía norteamericana no sufra una ralentización de una magnitud tal que pueda generar problemas al resto del mundo.

Tal y como venimos comentando en los últimos informes, siguen existiendo importantes diferencias entre las economías desarrolladas y las economías emergentes. El área desarrollada cerró 2011 con tasas de crecimiento por debajo del 2%, aunque con diferencias notables entre Europa y Estados Unidos.

2011 ha sido un año especialmente complicado para la economía de la Eurozona. Después de unas aceptables cifras de crecimiento en el último trimestre de 2010 y el primero de 2011, esa expansión se redujo notablemente, incluso en países como Alemania y Francia, que poco antes estaban en índices de crecimiento que hacían presagiar que ya habían iniciado el camino de la recuperación. En este caso, la crisis de la deuda soberana dejó sentir su impacto en la financiación tanto del sector público como del privado, fundamentalmente de los países periféricos, aunque se experimentó un efecto contagio hacia las economías europeas más fuertes. Incluso se llegó a especular con el futuro de algunos países en la zona euro y hasta con la viabilidad de la propia moneda. En este marco, los severos ajustes fiscales a los que se han visto obligados algunos de los países de la Eurozona están dificultando el crecimiento de sus economías y, con ello, la capacidad de las mismas de cumplir con sus compromisos.

La economía estadounidense, por su parte, se desaceleró el pasado 2011, creciendo un 1,5% frente al 3% que se expandió en 2010. La tasa de paro se situó en niveles en torno al 9%, lo que ha contribuido a mermar la confianza de los consumidores norteamericanos. El Gobierno de Estados Unidos aprobó el pasado mes de septiembre un programa que implica el aumento del gasto público en infraestructuras. Todo ello, junto con la continuidad, al menos para 2012, de los recortes impositivos y la ampliación del subsidio de desempleo, posibilitarán que se siga creciendo durante los próximos meses.

Entretanto, las economías emergentes se están recuperando mejor que las economías desarrolladas y siguen creciendo de forma consistente. Pese a ello, en los últimos meses también han moderado sus tasas de crecimiento, debido, fundamentalmente, a una demanda externa más débil dada la ralentización en las economías más desarrolladas y a la aparición de algunas restricciones de capacidad. Dentro de las economías emergentes también se dan diferentes velocidades de expansión. Por un lado están las economías asiáticas, con China e India a la cabeza, con tasas de crecimiento en su PIB en torno a un 8% y, por otro, se encuentran las economías latinoamericanas, en las que Elecnor tiene una gran presencia, con tasas de crecimiento en torno a un 4%.

En los mercados de divisas, en la segunda mitad del año, el euro se ha depreciado de forma notable respecto a otras divisas de referencia, aunque de manera irregular como consecuencia de la inestabilidad originada por la prolongada crisis de deuda de la zona. Desde los meses centrales del ejercicio hasta el cierre del mismo, el tipo de cambio del euro frente al dólar y frente al yen se depreció en un 10% y un 14%, respectivamente, hasta valores cercanos a 1,30 dólares por euro y a 100 yenes por euro.

España

A lo largo de 2011, la modesta recuperación que había emprendido la economía española un año antes se fue debilitando a medida que la crisis de la deuda soberana se iba extendiendo a un mayor número de países. Con todo ello, el aumento del PIB quedó en un escaso 0,7% en 2011 tras sendos retrocesos en los dos años anteriores. Según el Banco de España, detrás de esta evolución se encuentra una nueva contracción de la demanda interna (en torno a un 1,3%) que se explica casi en su totalidad por la contribución negativa de la inversión en construcción y por el retroceso del consumo público, factores que no

pudieron ser contrarrestados por el consumo de los hogares y la inversión en equipo. En cambio, la demanda exterior neta mitigó, por cuarto año consecutivo, el impacto de la contracción del gasto interno, con una contribución positiva del 2%, apoyada en la fortaleza de las exportaciones y en la debilidad de las importaciones en línea con el bajo tono de la demanda final.

En este contexto, el empleo no dio signos de recuperación en 2011, apreciándose incluso una intensificación en la senda de destrucción de empleo. La tasa de paro repuntó con intensidad en la parte final del ejercicio hasta situarse en un entorno próximo al 22% a la conclusión de 2011, reflejando la contracción del PIB del cuarto trimestre.

La solución de una parte de los problemas que afectan en este momento a la economía española depende del exterior. La resolución de la crisis de la deuda y la recuperación económica de la zona euro está en manos de los líderes políticos europeos. Sin embargo, los nuevos responsables de la política económica española tienen ante sí importantes retos, tales como el cumplimiento de los objetivos de déficit, el mantenimiento y aumento de la competitividad del sector exterior, la recuperación del empleo, la mejora de la productividad y la reestructuración del sistema financiero para estimular el flujo de crédito.

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.

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 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, Vientos do Sul Energía, S.A. y Parques Eólicos Palmares, Ltda. (Brasil) tienen firmados sendos contratos de venta por la energía eléctrica que generen por un periodo de 20 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, descarta la posibilidad de insolvencias.

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

Ejercicio 2011

Previo al análisis de los datos económicos de 2011 del Grupo Elecnor, y para un análisis adecuado de los mismos, debemos hacer un breve recordatorio del ejercicio 2010. Dicho ejercicio vino 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 supuso un importante efecto positivo en la cuenta de resultados consolidada de Elecnor, una vez deducida 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.

Con todo ello, el resultado generado por el Grupo Elecnor en 2010 ascendió a 126,6 millones de euros. Sin embargo, y de cara a su comparación con los datos económicos de 2011, cabe puntualizar que el resultado consolidado, excluidos los efectos directos e indirectos de lo expuesto en el párrafo anterior, hubiera ascendido a 103,1 millones de euros.

En 2011, por su parte, ha continuado el proceso de reordenación de las participaciones que Elecnor posee en Brasil en sociedades dedicadas a la explotación de líneas de transmisión en régimen concesional, mediante la permuta el pasado mes de julio del 33,33% de las acciones que Elecnor mantenía en las sociedades Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A., Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A., y Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A., por el 100% de las acciones en esta última. Todo ello ha supuesto un incremento patrimonial en Elecnor de 5,1 millones de euros.

Grupo Elecnor

Atendiendo a lo anteriormente comentado, si de ambos ejercicios excluyésemos los resultados extraordinarios obtenidos como consecuencia de las reordenaciones societarias realizadas en Brasil, el Resultado Despues de Impuestos alcanzado en 2011 hubiese ascendido a 110 millones de euros, frente a los 103,1 millones de euros obtenidos en 2010 en idénticas condiciones, lo que hubiera supuesto un incremento del 6,6%.

Considerando los resultados extraordinarios de ambos ejercicios, el Beneficio Consolidado del Grupo Elecnor atribuido a la sociedad dominante, ha ascendido a 115,1 millones de euros, lo que representa un 9,1% menos que el logrado en el ejercicio 2010.

Un indicador que permite comparar la actividad del Grupo Elecnor en 2011 frente a 2010 es el "Resultado de Explotación", el cual se ha incrementado un 8,5%. Este dato positivo se fundamenta en la mayor aportación de las sociedades que explotan parques eólicos, principalmente las del mercado exterior, la entrada en funcionamiento del parque fotovoltaico explotado por la sociedad Siberia Solar, la mayor rentabilidad conseguida en las sociedades concesionarias brasileñas y en los proyectos ejecutados en el exterior, la mejoría experimentada en la rentabilidad del mercado interior y la continuación en la política de contención y control sobre los gastos estructurales en la que, de forma recurrente, vienen trabajando todas las sociedades del Grupo.

Por su parte, la cifra de negocios consolidada llegó a los 1.872 millones de euros, lo cual supone un incremento de un

6,2% con respecto al ejercicio anterior, en el que se alcanzaron los 1.762 millones de euros. Esta mayor cifra de ventas tiene su origen, principalmente, en el desarrollo de los tres proyectos termosolares en fase de construcción en los que participa Iberdrola en nuestro país, la consolidación de las ventas de las sociedades Teytel, S.L., y Audeca, S.L.U., adquiridas avanzado el pasado ejercicio 2010, y en la mayor contribución de las sociedades que operan en el mercado exterior.

Con respecto a la distribución de la cifra de negocios por áreas geográficas, el mercado nacional concentra el 64,4% del volumen de actividad, mientras que el 35,6% restante se desarrolla en mercados exteriores. La tasa de crecimiento alcanzada en estos mercados es de un 6,3% en el interior y un 6% en el resto de países.

Elecnor, S.A.

El resultado después de impuestos de Elecnor, S.A. en el ejercicio 2011 ha ascendido a 103,8 millones de euros, lo que supone un descenso del 28,5% frente a los 145,3 millones alcanzados en 2010. Al igual que ocurre con la comparación del resultado consolidado de 2011 frente a 2010, el resultado aportado por parte de la matriz del Grupo en 2010 estaba influenciada por la operación de reordenación societaria cuya primera fase se acometió a finales del ejercicio 2010. Consecuencia de la misma, y de cara a la repatriación de capitales con objeto de optimizar la carga financiera en la sociedad matriz, se acordó el reparto de un notable volumen de dividendos, lo que se tradujo en un fuerte incremento del resultado de Elecnor, S.A., de 2010 frente a 2009.

Aislando estos efectos, el EBITDA de Elecnor, S.A., logra una tasa de crecimiento del 21,6% con respecto al ejercicio 2010 derivado, fundamentalmente, del avance de los trabajos de construcción de las tres plantas termosolares en las que Iberdrola participa en España y de una mayor contribución de los márgenes logrados en proyectos ejecutados en el mercado exterior y a través de la matriz del Grupo. Todo ello sigue permitiendo compensar, en buena parte, la contracción de las inversiones y rentabilidades de nuestros clientes tradicionales del mercado nacional.

En cuanto a la cifra de ventas de Elecnor, S.A., ésta pasó de los 1.250 millones de euros del ejercicio 2010 a 1.325 millones en 2011, lo que supone un incremento del 6,0%. La construcción de las infraestructuras que serán explotadas por el Grupo en el campo de las energías renovables y de las grandes plantas industriales, así como la expansión del volumen de negocio en el mercado exterior han sustentado este avance, compensando las restricciones que se vienen aplicando en la calificación de los potenciales clientes con el fin de minimizar la exposición al riesgo de insolvencia y morosidad.

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 2011 empleó inversiones por importe de 10,1 millones de euros que se destinaron a la renovación del equipamiento con el que cuenta la compañía. Ello representó un incremento de más del 38% con respecto a 2010.

Perspectivas para el ejercicio 2012

Entorno económico

En su edición del 28 de enero de 2012 del informe Perspectivas económicas mundiales, el Banco Mundial advierte a los países en desarrollo que deben prepararse para más riesgos de regresión económica debido a la crisis de la zona euro y al frágil crecimiento de diversas economías emergentes. Las últimas proyecciones que maneja el citado organismo prevén que la economía mundial crezca a un ritmo del 2,5% en 2012 y que lo haga en 2013 a una tasa del 3,1%. Se prevé que los países en desarrollo alcancen tasas de expansión del 5,4%, y que los llamados países de ingreso alto crezcan a un ritmo del 1,4% en el presente ejercicio. En todo caso, y dado que se viene de años de recesión como 2009, estas tasas de crecimiento parecen insuficientes para lograr reducciones de las elevadas tasas de desempleo.

Este menor crecimiento se manifiesta en el debilitamiento del comercio internacional y en el precio de los productos básicos. En 2011 las exportaciones de bienes y servicios redujeron su crecimiento a un 6,6% y se prevé un aumento del 4,7% en 2012. A pesar de que las perspectivas económicas de los países de ingreso bajo o mediano aún son favorables, las consecuencias de la crisis económica en los países desarrollados están impactando sobre el resto de economías.

Para el caso de España, mucho más pesimistas que el Banco Mundial son el Fondo Monetario Internacional y el Banco de España. Así, el FMI prevé una contracción para nuestro país del 1,7% este año y del 0,3% en 2013, así como el incumplimiento de los objetivos de déficit tanto este año como el próximo. Mientras, el Banco de España fija las previsiones del PIB de 2012 en tasa de contracción del 1,5%, creciendo un tímido 0,2% en 2013, resultado de la confluencia del proceso de ajuste del sector privado con el del sector público. Las medidas de austeridad presupuestaria tendrán un efecto directo sobre los componentes públicos de la demanda pero afectarán también al gasto de las familias. Como en años anteriores, la demanda exterior neta amortiguará el impacto del descenso de la demanda nacional en el PIB, aunque no por unas mayores exportaciones sino por un descenso importante en las importaciones.

Grupo Elecnor

De cara a afrontar el escenario anteriormente comentado, la cartera de contratación con la que contaba Elecnor a 31 de diciembre de 2011 ha experimentado un notable avance con respecto a la registrada al cierre de 2010, con un crecimiento del 27%. Así, los contratos pendientes de ejecutar ascendían a 1.798 millones de euros el 31 de diciembre de 2011, frente a los 1.415,7 con los que se partía al inicio del ejercicio. Una vez más, se confirma la robustez del Grupo ante un escenario general adverso, lograda a través de la diversificación de sus actividades y una consolidada presencia internacional.

Por mercados, los contratos pendientes de ejecutar en el exterior crecen un 46,9% hasta llegar a los 972,7 millones, lo que supone un 54,1% del total. Por su parte, la cartera de contratación del mercado interior cerró el ejercicio 2011 con un volumen pendiente de ejecutar de 825,3 millones de euros, lo que representó un incremento del 9,5% y un peso del 45,9% en el total de la cartera pendiente.

Al igual que viene sucediendo en los últimos ejercicios, gran parte de los trabajos a realizar en 2012 en el mercado exterior están programados a través de las filiales, con el objetivo de lograr importantes sinergias a nivel estructural, económico y fiscal.

Elecnor encara el ejercicio 2012 con el objetivo de mantenerse como referencia en el mercado de la promoción, construcción y gestión de proyectos de infraestructura y energía. Para ello, y apoyado en la importante cartera de contratos por ejecutar, Elecnor y sus sociedades dependientes estiman que en este ejercicio que ahora comienza, a pesar del actual marco de recesión económica, se alcancen unas magnitudes tanto de Cifra de negocios como de Resultado del orden de las que se lograron en 2011.

I+D+i

Elecnor sigue apostando por la innovación con el objetivo de mejorar sus soluciones y con ello ofrecer a sus clientes un mayor valor añadido. Dentro de las actividades de I+D+i de 2011 destacan las siguientes:

Actividades llevadas a cabo por Elecnor, S.A.

Proyecto "Solución técnica para las ménsulas tubulares y catenaria rígida"

El objetivo de este proyecto es investigar sobre la durabilidad de los conjuntos y el funcionamiento de cada elemento presentes en los sistemas de electrificación ferroviaria tanto para catenaria flexible como rígida y en particular para los empleados en alta velocidad, mediante la aplicación de los métodos de diseño y cálculo más modernos y avanzados. Se pretende, asimismo, avalar un funcionamiento seguro y eficaz del sistema de electrificación del tren de alta velocidad (T.A.V.) asegurando la calidad (resistencias, durabilidad...) de las piezas a largo plazo.

BIMEP (Tendido de cable submarino en plataforma de energía marina de Vizcaya)

El BIMEP (Biscay Marine Energy Platform) es una infraestructura marina para la investigación, demostración y explotación de sistemas de captación de energía de las olas en mar abierto. Elecnor ha sido contratado por el Ente Vasco de la Energía para diseñar y construir dichas infraestructuras (línea eléctrica terrestre, perforación dirigida, cables submarinos, conectores, etc.) y durante 2011 se ha concluido la primera fase, consistente en la elaboración del proyecto de ingeniería que en estos momentos se tramita en diversos estamentos públicos.

SUARO (Gestión dinámica integral del riesgo en instalaciones eléctricas)

El proyecto SUARO se creó para investigar y desarrollar nuevas herramientas, sistemas avanzados y componentes que aumenten la seguridad de las infraestructuras eléctricas, minimizando los riesgos sobre personas y bienes y garantizando la disponibilidad y calidad del suministro eléctrico, contribuyendo de este modo al desarrollo de la red eléctrica del futuro. Elecnor forma parte del consorcio investigador.

Actividades llevadas a cabo por Hidroambiente

Proyecto EXCEL

El objetivo del proyecto es la obtención de un modelo de diseño mediante una planta piloto para Estaciones de Potabilización que permita la obtención de 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.

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.

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

CLEDs Test para la verificación de células en módulos: Sistema de medición individual de células en un módulo interconectado sin contacto.

BFIRST Buildingintegratedfiber-reinforced solar technology: Proyecto de diseño, desarrollo y demostración de una gama de componentes fotovoltaicos para integración en edificios basados en células encapsuladas con Composite de fibras reforzadas. Los equipos desarrollados serán instalados en diversos edificios públicos de distintos países europeos.

S-LIGHT, Soluciones fotovoltaicas multifuncionales para integración en edificios basados en materiales ligeros: En el proyecto se seleccionan los materiales necesarios para el encapsulado de las células para garantizar su funcionamiento y vida útil, así como las técnicas de proceso para su producción.

ECO3, Edificio EcoEficiente: Proyecto en consorcio que desarrolla y construye una vivienda autosuficiente de alta eficiencia energética y mínimo impacto ambiental.

SIRVE, Sistemas integrados para recarga de vehículos eléctricos: su objetivo principal es el desarrollo y demostración de un conjunto de soluciones para la recarga de vehículos eléctricos en las que se integren sistemas de almacenamiento, generación distribuida y un sistema de iluminación inteligente.

Actividades llevadas a cabo por Audeca

Vigencia de las operaciones de vigilancia y vialidad invernal a través de un sistema de posicionamiento en tiempo real de los medios empleados: Proyecto en colaboración con una empresa especializada en el desarrollo de software (Info-Norte) para mejorar los sistemas de gestión del mantenimiento de carreteras.

Vallado inteligente: El objetivo de este trabajo es el estudio de viabilidad técnica y de explotación de la sonorización del cerramiento exterior de autovías y vías de alta velocidad mediante una red de sensores inalámbrica, que permita la identificación de desperfectos en el cerramiento y su comunicación a un centro de control para la planificación de la intervención de reparación.

Aumento de la seguridad vial a través de balizas luminosas N-120/180: El sistema se basa en el funcionamiento de una célula fotoeléctrica que alimenta la batería y ésta se recarga durante el día para su posterior uso durante la noche.

Actividades llevadas a cabo por Elecnor Deimos Space

Proyecto SensorGrid: Utilización de ontologías y computación grid aplicada a redes de sensores multinodo desplegadas en diferentes entornos de aplicación, tales como inundaciones o incendios.

Proyecto FAST20XX: Su objetivo es 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 ENCORE: El principal objetivo del proyecto es la introducción de terminales Galileo en el mercado brasileño para aplicaciones agrarias, geo-referencia y catastro.

Proyecto ESPAÑA VIRTUAL: Su objetivo es estudiar, evolucionar, madurar y diseñar las tecnologías, protocolos, estándares, arquitecturas y, en general, las bases que permitirán disponer de un interfaz 3D para los contenidos y servicios presentes en Internet. Ello no sólo incluiría la cartografía tridimensional navegable, sino todo tipo de objetos que puedan posicionarse sobre o bajo ella: edificios, tiendas, monumentos, personas...

Proyecto PERIGEO: El proyecto tiene como objetivo la creación de una plataforma de investigación que se enfocará en cuatro escenarios de misiones espaciales: Observación de la Tierra, Vuelo interplanetario, Vuelo atmosférico, Descenso y aterrizaje seguro y preciso.

Proyecto SICRA: Plantea la concepción, desarrollo y validación en entorno real de un sistema de gestión de rescate de víctimas de avalanchas de nieve.

Proyecto AGRICAB: Fortalecimiento de las capacidades de utilización de los servicios de observación de la Tierra en África a través de la construcción de una plataforma que integre datos de satélite e información auxiliar.

Proyecto "Desarrollo de Tecnologías Sostenibles para el Ciclo Integral del Agua" (TEcoAgua): Su objetivo es posicionar a la industria española como líder en generación de tecnologías, nuevos procesos y conocimientos orientados a contribuir a garantizar la disponibilidad de agua y su calidad.

Proyecto de investigación PROMETEO: Su objetivo es obtener un nuevo conocimiento científico que contribuya a la conservación e, incluso, ampliación de nuestros bosques mediante su protección frente a incendios forestales.

Actividades llevadas a cabo por Adhorta:

Diseño y desarrollo de nuevas columnas de alta seguridad frente a impacto: El objetivo principal del proyecto es el diseño y desarrollo de una nueva generación de columnas de postes reforzados con fibra de vidrio (P.R.F.V.).

Capital social

Al 31 de diciembre de 2011, 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 872.900 acciones propias a 31 de diciembre de 2010. A lo largo del ejercicio 2011 ha adquirido un total de 1.795.042 títulos, habiendo enajenado 175.454. De este modo, a 31 de diciembre de 2011 mantenía un total de 2.492.488 acciones propias. Todo ello supone haber pasado de un porcentaje de autocartera del 1% al inicio del año a un 2,86% al final de 2011.

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 2011, según establece el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007.

Acontecimientos acaecidos con posterioridad al cierre del ejercicio

Con fecha 19 de enero, Elecnor, S.A., ha obtenido financiación por un importe de 500 millones de euros con un grupo de 14 entidades financieras, tanto nacionales como internacionales. La financiación, con un vencimiento a cinco años, consta de dos tramos, un tramo préstamo de trescientos millones de euros y un tramo línea de crédito revolving por doscientos millones de euros. La financiación obtenida se enmarca en el Plan de inversiones previsto por Elecnor, S.A., en el vigente Plan Estratégico y en su estrategia de crecimiento prevista para los siguientes años.

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 2011.



INFORMACIÓN ECONÓMICA
DE ELECNOR, S.A.
2011

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	(Miles de Euros)	
ACTIVO	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	769.718	626.037
Inmovilizado intangible	2.969	1.044
Concesiones	51	53
Derechos comerciales	1.031	-
Aplicaciones informáticas	813	991
Otro inmovilizado intangible	1.074	-
Inmovilizado material	39.018	39.954
Terrenos, construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria	30.501	31.782
Otro inmovilizado material	8.517	8.172
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	704.856	560.387
Instrumentos de patrimonio	670.432	428.203
Créditos a empresas del grupo	34.424	132.184
Inversiones financieras a largo plazo	3.730	3.228
Instrumentos de patrimonio	1.841	1.561
Créditos a terceros	61	211
Otros activos financieros	1.828	1.456
Activos por impuesto diferido	19.145	21.424
ACTIVO CORRIENTE	1.045.298	1.035.545
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.356	740
Existencias	10.825	17.931
Materias primas y otros aprovisionamientos	751	920
Anticipos a proveedores	10.074	17.011
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	903.360	888.011
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	824.958	803.371
Clientes, empresas del grupo y asociadas	50.732	43.537
Deudores varios	5.494	13.892
Activos por impuesto corriente	6.809	6.211
Otros créditos con las Administraciones Públicas	15.367	21.000
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8.213	61.767
Créditos a empresas	6.719	60.905
Otros activos financieros	1.494	862
Inversiones financieras a corto plazo	1.226	14.068
Derivados	464	379
Otros activos financieros	762	13.689
Periodificaciones a corto plazo	406	191
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	119.912	52.837
Tesorería	110.683	52.641
Otros activos líquidos equivalentes	9.229	196
TOTAL ACTIVO	1.815.016	1.661.582

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos

	(Miles de Euros)	
PASIVO	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
PATRIMONIO NETO	417.015	358.743
FONDOS PROPIOS-		
Capital	8.700	8.700
Capital escriturado	8.700	8.700
Reservas	340.780	218.607
Legal y estatutarias	1.743	1.743
Otras reservas	339.037	216.864
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(22.461)	(6.873)
Resultado del ejercicio	103.830	145.303
Dividendo a cuenta	(4.663)	(4.575)
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-		
Activos financieros		(353)
Operaciones de cobertura	(9.171)	(2.066)
PASIVO NO CORRIENTE	162.886	159.628
Provisiones a largo plazo	25.572	30.540
Otras provisiones	25.572	30.540
Deudas a largo plazo	120.229	121.662
Deudas con entidades de crédito	94.993	96.097
Acreedores por arrendamiento financiero	7.436	7.748
Derivados	2.356	2.775
Otros pasivos financieros	15.444	15.042
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	10.075	4.800
Pasivos por impuesto diferido	5.010	2.626
PASIVO CORRIENTE	1.235.115	1.143.211
Provisiones a corto plazo	20.732	12.972
Deudas a corto plazo	56.291	44.168
Deudas con entidades de crédito	38.602	37.174
Acreedores por arrendamiento financiero	283	268
Derivados	11.210	556
Otros pasivos financieros	6.196	6.170
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3.113	3.160
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.154.979	1.082.911
Proveedores	407.607	399.926
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	19.109	70.690
Acreedores varios	72.548	39.582
Personal	12.309	9.069
Otras deudas con las Administraciones Públicas	49.091	56.005
Anticipos de clientes	594.315	507.639
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.815.016	1.661.582

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010

	(Miles de Euros)	
	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	1.325.226	1.249.862
Ventas	1.325.226	1.249.862
Trabajos realizados por la empresa para su activo	309	403
Aprovisionamientos	(820.215)	(745.125)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(413.893)	(413.209)
Trabajos realizados por otras empresas	(406.322)	(331.916)
Otros ingresos de explotación	6.101	2.768
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	5.620	2.255
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	481	513
Gastos de personal	(276.879)	(261.280)
Sueldos, salarios y asimilados	(214.466)	(198.001)
Cargas sociales	(62.413)	(63.279)
Otros gastos de explotación	(164.716)	(199.657)
Servicios exteriores	(152.354)	(177.002)
Tributos	(5.662)	(6.247)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(4.636)	(14.332)
Otros gastos de gestión corriente	(2.064)	(2.076)
Amortización del inmovilizado	(9.288)	(9.370)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(76)	(63)
Resultados por enajenaciones y otros	(76)	(63)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	60.462	37.538
Ingresos financieros	57.075	145.206
De participaciones en instrumentos de patrimonio		
- En empresas del grupo y asociadas	45.521	139.058
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
- En empresas del grupo y asociadas	10.884	5.235
- En terceros	670	913
Gastos financieros	(8.984)	(9.616)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(853)	(1.324)
Por deudas con terceros	(8.131)	(8.292)
Diferencias de cambio	763	(2.811)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	16.494	(20.966)
Deterioros y pérdidas	16.494	(20.966)
RESULTADO FINANCIERO	65.348	111.813
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	125.810	149.351
Impuestos sobre beneficios	(21.980)	(4.048)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	103.830	145.303
RESULTADO DEL EJERCICIO	103.830	145.303

(*) Incluida a efectos comparativos



DIRECCIONES

ESPAÑA

Paseo de la Castellana 95, planta 17
Edificio Torre Europa
28046 Madrid
Tfno.: 914 179 900
Fax: 915 971 440
elecnor@elecnor.com

ANDALUCÍA

Dirección Sur
Pol. Ind. La Red Sur
C/ 17, nave 63
41500 Alcalá de Guadaira. Sevilla
Tfno.: 954 368 076
Fax: 954 434 204
dsu@elecnor.com

Andalucía Occidental
Pol. Ind. La Red Sur
C/ 17, nave 63
41500 Alcalá de Guadaira. Sevilla
Tfno.: 955 632 283
Fax: 955 632 285

Delegación Construcción
y M. Ambiente
Parque Industrial Sevilla
Parque Empresarial San Antonio
C/ Parsi 7, n.º 29
41016 Sevilla
Tfno.: 954 260 330
Fax: 954 997 194

Polígono Las Quemadas
C/ Imprenta de la Alborada,
parc. 284 E
14014 Córdoba
Tfno.: 957 325 945
Fax: 957 322 162

Andalucía Oriental
Pol. Ind. San Luis
C/ Veracruz, 16
29006 Málaga
Tfno.: 952 355 061
Fax: 952 355 043
malaga@elecnor.com

Pol. Ind. Juncaril
C/ Lanjarón - Complejo Proyca, 31-32
18210 Peligros. Granada
Tfno.: 958 491 079
Fax: 958 491 121

ARAGÓN

Polígono San Valero, nave 5
Carretera de Castellón, km. 4,8
50013 Zaragoza
Tfno.: 976 454 326
Fax: 976 454 328

Pol. Ind. Valdeconsejo
C/ Aneto, Parcela 16 C - Naves 1 y 2
50410 Cuarte de Huerva. Zaragoza
Tfno.: 876 261 601
Fax: 876 261 257

ASTURIAS

Polígono Asipo I
Calle A, naves 5 y 6
33428 Cayes. Llanera
Tfno.: 985 792 425
Fax: 985 792 381
asturias@elecnor.com

BALEARES

Pol. Ind. Ca'n Rubiol
C/ Llicorers, Parcelas 171-172,
nave 1-2-3
07141 Marratxi
Tfno.: 971 226 580
Fax: 971 226 736
mallorca@elecnor.com

Pol. Ind. Montecristo
C/ Pou de Na Massiana, nave 117
07816 San Antonio de Portmany.
Ibiza
Apartado de Correos 99 Sant Rafel
Tfno.: 971 396 954
Fax: 971 395 557

CANARIAS

Pol. Ind. Las Rubiesas
Simón Bolívar, 21
Cruce de Melenara
35214 Telde. Gran Canaria
Tfno.: 928 706 439
Fax: 928 706 189
canarias@elecnor.com

Pol. Ind. Marcerol, nave 2-B
Barrio El Coromoto
38206 La Laguna.
Sta. Cruz de Tenerife
Tfno.: 922 623 635
Fax: 922 623 876

CANTABRIA

Polígono La Cerrada, 35 – nave 16
39600 Maliaño. Cantabria
Tfno.: 942 369 368
Fax: 942 369 367

CASTILLA Y LEÓN

Avda. Mirabel, 2 - bajo
47003 Valladolid
Tfno.: 983 356 966
Fax: 983 344 078
valladolid@elecnor.com

Trav. Ctra. de Santander a Navatejera
C/ Cerrada, s/n
24195 Villaobispo de las Regueras.
León
Tfno.: 987 307 556
Fax: 987 307 558

Polígono Montalvo 1
C/ Newton, parcela 41
37188 Carbajosa de la Sagrada.
Salamanca
Tfno.: 923 184 965
Fax: 923 184 966

Merindad de Castilla la Vieja, 8, nave 2
09001 Burgos
Tfno.: 947 483 337
Fax: 947 483 104

CASTILLA LA MANCHA

Pol. Ind. Larache
C/ Tomelloso, 6 - A
13005 Ciudad Real
Tfno.: 926 217 094
Fax: 926 212 596

CATALUÑA

Dirección Nordeste
Rambla de Solanes, 29-31
08940 Cornellá de Llobregat.
Barcelona
Tfno.: 934 139 200
Fax: 934 139 201
dne@elecnor.com

Pol. Pla d'Abastaments
C/ Falgas, 25
17005 Gerona
Tfno.: 972 236 019
Fax: 972 402 353
girona.dne@elenor.com

Ctra. Santa Coloma, s/n, nave 8
17180 Vilablareix. Gerona
Tfno.: 972 405 436
Fax: 972 234 310

Pol. Ind. Els Dolors
C/ Sallent, 36
08243 Manresa. Barcelona
Tfno.: 938 732 091
Fax: 938 734 010
manresa@elecnor.com

COMUNIDAD VALENCIANA

Dirección Este
Polígono Vara de Quart
C/ Dels Pedrapiquers, 1
46014 Valencia
Tfno.: 963 134 565
Fax: 963 590 630
des@elecnor.com

Delegación Obra Civil Valencia
Polígono Vara de Quart
C/ Llanterners, 3
46014 Valencia
Tfno.: 963 136 528
Fax: 963 792 100

Pol. Ind. U.A. 4
Ctra. Ocaña, 68, calle 1
03006 Alicante
Apartado de Correos 0380
Tfno.: 965 108 000
Fax: 965 107 878
alicante@elecnor.com

Avda. Hermanos Bou, 102 ZH
12003 Castellón
Tfno.: 964 244 349
Fax: 964 254 713
castellon@elecnor.com

EXTREMADURA

Polígono Industrial Nevero
Complejo Ipanexa
Parcela C 2 – Nave 1-2-3
06006 Badajoz
Tfno.: 924 270 568
Fax: 924 270 418

GALICIA

Pol. Ind. Icaria
Plaza Atenea, 7 - módulo 1
15172 Perillo-Oleiros. La Coruña
Tfno.: 981 639 234
Fax: 981 636 996

LA RIOJA

Polígono de la Portalada 1
C/ Portalada, 13
26006 Logroño
Tfno.: 941 245 777
Fax: 941 253 638

MADRID

Dirección Centro
Maestro Alonso, 21-23, 3^a planta
28028 Madrid
Tfno.: 917 260 076
Fax: 917 130 818
dce@elecnor.com

Delegación Madrid
Marqués de Mondéjar, 33
28028 Madrid
Tfno.: 917 251 004
Fax: 917 130 816
madrid@elecnor.com

Delegación Telecomunicaciones

Maestro Alonso, 21-23, 3^a planta
28028 Madrid
Tfno.: 917 260 076
Fax: 917 130 818

Delegación Mantenimiento

Marqués de Mondéjar, 33
28028 Madrid
Tfno.: 917 251 004
Fax: 913 557 301

Delegación Instalaciones

Maestro Alonso, 21-23, 2^a planta
28028 Madrid
Tfno.: 917 260 076
Fax: 917 130 817
instalaciones@elecnor.com

Delegación Gas

Maestro Alonso, 21-23, 1^a planta
28028 Madrid
Tfno.: 917 260 076
Fax: 913 046 902

Prevención, Calidad y Gestión

Ambiental
Marqués de Mondéjar, 29-31,
2^a planta
28028 Madrid
Tfno.: 917 265 494
Fax: 917 253 059

Dirección Energía

Plza. Carlos Trías Bertrán, 7,
4^a planta-of. 3
Edificio Sollube
28020 Madrid
Tfno.: 915 239 041
Fax: 915 239 043

Dirección Construcción y Medio Ambiente

Bravo Murillo, 178, planta baja
Edificio Tecnus
28020 Madrid
Tfno.: 914 171 050
Fax: 915 569 629
dma@elecnor.com

Dirección Desarrollo de Negocios

Pza. Manuel Gómez Moreno, s/n,
5^a planta
Edificio Bronce
28020 Madrid
Tfno.: 915 550 464
Fax: 915 550 067
desarrollodenegocios@elecnor.com

Gerencias de Actividad

Paseo de la Castellana 93, planta 7
Edificio Cadagua
28046 Madrid
Tfno.: 914 178 985
Fax: 915 565 507

MURCIA

Pol. Ind. Oeste
C/ Paraguay, parcela 13 – 4R
30169 Murcia
Tfno.: 968 200 085
Fax: 968 200 086
murcia@elecnor.com

NAVARRA

Pol. Ind. Mutilva Baja
Calle O nº 11 y 12
31192 Mutilva. Navarra
Tfno.: 948 234 300
Fax: 948 240 530

C/ Badostain, nº 7

Pol. Ind. Areta
31620 Huarte. Navarra
Tfno.: 948 316 455
Fax: 948 317 538

PAÍS VASCO

Rodríguez Arias, 28-30
48011 Bilbao. Vizcaya
Tfno.: 944 899 100
Fax: 944 424 447

Dirección Norte

Jon Arróspide, 15
48014 Bilbao. Vizcaya
Tfno.: 944 899 100
Fax: 944 899 201
dno@elecnor.com

Dirección Transporte

Cardenal Gardoqui, 1, 2^o
48008 Bilbao. Vizcaya
Tfno.: 944 899 100
Fax: 944 899 213
dtt@elecnor.com

Delegación Catenaria

Pza. Sagrado Corazón, 4, 2^o
48011 Bilbao. Vizcaya
Tfno.: 944 395 480
Fax: 944 272 197
ferrocarriles@elecnor.com

Pol. Ind. de Gamarra

C/ Zubibarri, 4
01013 Vitoria. Álava
Tfno.: 945 275 024
Fax: 945 250 516

FILIALES

ESPAÑA

Adhorna Prefabricación
Av. Iparraguirre, 102 A
48940 Leioa. Vizcaya
Tfno.: 944 806 484
Fax: 944 805 024
comercial@adhorna.es
www.adhorna.es

Área 3
Bravo Murillo, 178
Edificio Tecnus
28020 Madrid
Tfno.: 914 171 050
Fax: 915 569 629

Atersa
Embajadores, 187, 3^a planta
28045 Madrid
Tfno: 915 178 452
Fax: 914 747 467
atersa@atersa.com
www.atersa.com

Parque Juan Carlos I
Avda. de la Foia, 14
46440 Almussafes. Valencia
Tfno.: 902 545 111
Fax: 902 547 530

Audeca
Albasanz, 65, 4^a Planta
Edificio América III
28037 Madrid
Tfno: 913 514 587
Fax: 917 990 905
www.audeca.es

Celeo
Avda. General Perón, 38, planta 15
Edificio Master's II
28020 Madrid
Tfno.: 917 703 117
Fax: 915 330 306

Deimos Space
Ronda de Poniente, 19
Edificio Fiteni VI, Portal 2, 2^a Planta
28760 Tres Cantos. Madrid
Tfno.: 918 063 450
Fax: 918 063 451
deimos@deimos-space.com
www.deimos-space.com

Ribera de Elorrieta, 8
48015 Bilbao. Vizcaya
Tfno.: 944 423 558
Fax: 944 417 825

Deimos Imaging
Parque Tecnológico Boecillo
Edif. Galileo, Módulo Gris,
oficina 103
47151 Boecillo. Valladolid
Tfno.: 983 548 923

Ehisa Construcciones y Obras
Doctor Aznar Molina, 15-17
50002 Zaragoza
Tfno.: 976 204 530
Fax: 976 391 200
ehisa@ehisa.es
www.ehisa.es

Enerfín
Pº de la Castellana 141, 9^a Planta
Edificio Cuzco IV
28046 Madrid
Tfno.: 914 170 980
Fax: 914 170 981
enerfin@enerfin.es
www.enerfin.es

Hidroambiente
Mayor, 23, E-1º
48930 Las Arenas. Vizcaya
Tfno.: 944 804 090
Fax: 944 803 076
info@hidroambiente.es
www.hidroambiente.es

Idde
Orense 4, 6^a planta
Tfno.: 915 553 307
Fax: 915 972 093
elecint@elecnor.es

ST Redes de Levante
Manuel Sanchís Guarner, 19
46960 Aldaya. Valencia
Tfno.: 961 596 220
Fax: 961 514 866
strl@strl.net

Teytel
Avda. Castell de Barberá, 18
Polígono Industrial Santiga
08210 Barberá del Vallés. Barcelona
Tfno.: 937 290 702
Fax: 937 189 369
teytel@teytel.es

ALEMANIA

Elecnor Energie & Bau GmbH
Uhlandstrasse 20-25, 3 OG, B14&15
10623 Berlín

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, 10^a 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 – 4^a Planta,
Oficina 1
Tegucigalpa - M.D.C.
Honduras
Tfno.: 504 2221 07 85
Fax: 504 2221 40 18
elecnor@hondudata.com

Elecnor Belco Electric
850 E. Parkridge Ave., suite 115
Corona, CA 92879. USA
Tfno.: 951 278 0375
Fax: 951 278 0376

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 C
(C1107AFJ) C.A.B.A - Buenos Aires
Argentina
Tfno/Fax: 54114 341 69 00
elecnorarg@elecnor.com

Elecnor de México
C/ Río Sena, 63, piso 2º
Colonia Cuahtémoc
Delegación Cuahtémoc
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 – Lapa
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 3^a transv. 6^a
Piso 6^o, 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
Eolinnes de L'Erable
2075 rue University – Bureau 1105
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@elecnor.com

Rasacaven
Urbanización Los Medanos
Calle 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 261 605
Fax: 244222 261 606
elecnor@netangola.com

ARGELIA

1, Rue Belkacem El Hafnaoui
Bir Mourad Rais
Argel
Tfno.: 21321 447 342
Fax: 21321 447 340

CANADÁ

2075 rue University, bureau 1105
H3A 2L1, Montréal, Québec
Tfno.: 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 (501) 207 828

Injazat Building, 3rd floor,
Mohamed Bin Zayed City
Abu Dhabi, UAE
Tfno.: 971 (2) 698 5210

GHANA

Pearl Court, flat num. 1
Jewel of the Ridge
East-Ridge, Accra
Tfno.: 233 548 548 905

HONDURAS

Centro Comercial Mall "El Dorado"
Boulevard Morazán – 4^a Planta,
Oficina 1
Tegucigalpa – M.D.C.
Tfno.: 504 2221 07 85
Fax: 504 2221 40 18
elecnor@hondudata.com

ITALIA

Centro Direzionale Colleoni
Palazzo Liocorno, ingresso 1
Via Paracelso, 2
20864 Agrate Brianza, Milán
atersaitalia.atersa@elecnor.com

REPÚBLICA DE PANAMÁ

PH Denovo
Avda. Samuel Lewis, nivel 2^o,
Oficina 2^a
Ciudad de Panamá
Tfno.: (507) 203-3731

REPÚBLICA DOMINICANA

C/ Andrés Julio Aybar, 206
Edif. Málaga III, 2^a Planta
Santo Domingo
Tfno.: 1809 472 48 05
Fax: 1809 472 47 36
elecnor.dominicana@elecnor.com

REPÚBLICA POPULAR CHINA

C203, Beijing Lufthansa Centre
Office Building
50 Liangmaqiao Road,
Chaoyang District
100125 República Popular China
Tfno.: +86 (10) 6410 5345 / 5
jabajo.idde@elecnor.com

VENEZUELA

Av. Luis Roche con 3^a 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

© 2012 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.com

