

# INFORME ANUAL 2003



|elecnor



# ÍNDICE

CARTA A LOS ACCIONISTAS .....	<b>5</b>
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN .....	<b>7</b>
EL GRUPO ELEC NOR EN EL MUNDO .....	<b>8</b>
PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS .....	<b>10</b>
INFORMACIÓN BURSÁTIL .....	<b>11</b>
EVOLUCIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN .....	<b>12</b>
EL GRUPO ELEC NOR EN 2003 .....	<b>15</b>
Evolución de los negocios	
Actividades	
Principales Filiales	
Investigación y Desarrollo e Innovación	
Gestión de Calidad / Gestión Medioambiental	
Recursos Humanos	
Prevención de Riesgos Laborales	
AUDITORÍA .....	<b>41</b>
INFORMACIÓN ECONÓMICA DEL GRUPO ELEC NOR .....	<b>45</b>
INFORME DE GESTIÓN .....	<b>87</b>
INFORMACIÓN ECONÓMICA DE ELEC NOR, S.A. ....	<b>91</b>
DIRECCIONES .....	<b>96</b>



## CARTA A LOS ACCIONISTAS

Estimados accionistas:

Como Presidente de Elecnor, tengo el placer de dirigirme a ustedes para presentarles el Informe Anual correspondiente a 2003, con el que pretendemos ofrecerles una imagen fiel de la situación de nuestro Grupo y de los principales aspectos que han caracterizado el desarrollo del último ejercicio.

Durante el pasado año, la economía internacional continuó desenvolviéndose en un clima marcado por la desaceleración y la incertidumbre, circunstancias que han definido el desigual comportamiento experimentado por nuestros mercados exterior e interior. En efecto, el continuado avance de nuestra economía en los últimos años nos ha permitido, pese a su ralentización, mantener unos crecimientos en España que han compensado la situación de nuestro mercado internacional.

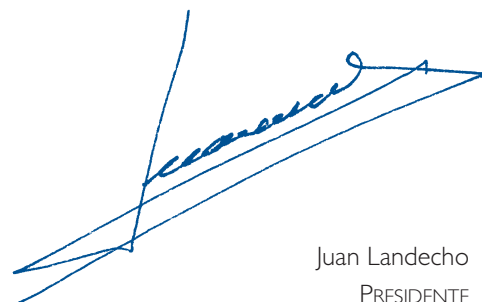
En estas circunstancias, las cifras obtenidas en el ejercicio 2003 pueden ser calificadas como muy satisfactorias, al haberse logrado un crecimiento de un 12% en los resultados del Grupo y de un 16,9% en los correspondientes a la matriz Elecnor.

El beneficio obtenido este año permite al Consejo de Administración proponer a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo bruto por acción de 0,80 euros. Este importe supone un incremento del 17,7% respecto del abonado en el ejercicio pasado y un *pay-out* del 35,7%.

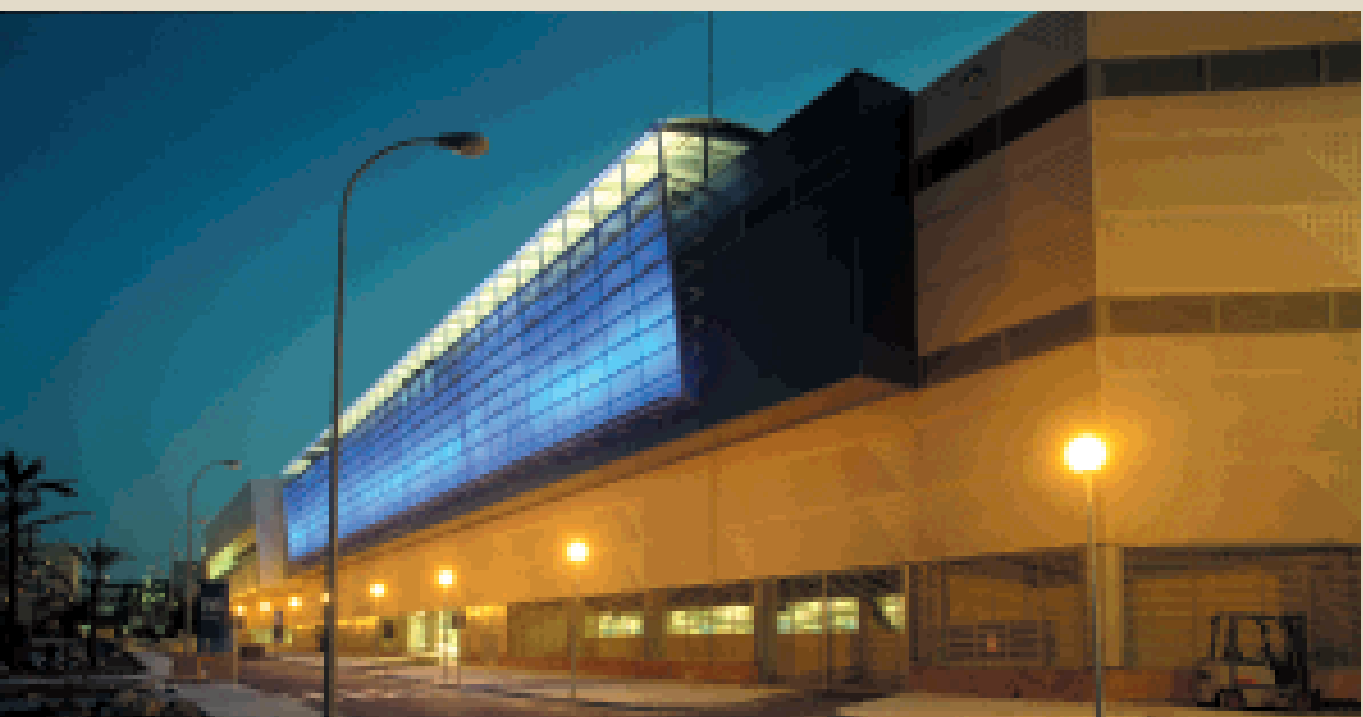
Además, cabe reseñar que el comportamiento de las acciones de Elecnor en el mercado bursátil ha sido excelente, al haber conseguido una revalorización del 45,1% frente al 27,4% del IGBM o el 28,2% del Ibex 35. Todo ello supone que la rentabilidad total para el accionista de nuestro Grupo, incluidos los dividendos repartidos, ha sido del 48,2% en el año 2003.

Por otra parte, durante el último año se han producido significativos desarrollos legislativos en materia de buen gobierno corporativo. Elecnor, fiel a su tradicional compromiso con la transparencia y el buen gobierno de las sociedades, ha recogido en diversos acuerdos adoptados por el Consejo de Administración todos estos principios y preceptos legales; éstos se han materializado en la creación de un Comité de Auditoría y otro de Nombramientos y Retribuciones, con sus correspondientes normas de funcionamiento, en la aprobación de un nuevo Reglamento Interno de Conducta y de un Reglamento del Consejo de Administración, y en la propuesta de Reglamento que someterá a la Junta General para regular su funcionamiento. Todo ello, junto con este Informe Anual y el Informe de Gobierno Corporativo, está a disposición de todos los accionistas y pueden consultarse en nuestra página web, logrando de esta manera un nivel de transparencia y acercamiento al accionista que, sin duda, beneficia a todos.

Por último, quisiera aprovechar esta ocasión para trasladarles mi agradecimiento por su confianza, y hacer una especial mención al esfuerzo y dedicación que diariamente realiza el equipo humano de Elecnor y que hace posible el desarrollo de este gran proyecto.



Juan Landecho  
PRESIDENTE



# CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

## PRESIDENTE

**D. Juan Landecho Zuazola**

## VICEPRESIDENTES

**D. José María Prado García**

**D. Guillermo Barandiarán Alday**

## CONSEJERO DELEGADO

**D. Fernando Azaola Arteche**

## VOCALES

**D. Ignacio Cervera Abreu**

**Ilmo. Sr. D. Cristóbal González de Aguilar Enrile**

**D. Fernando León Domecq**

**D. Miguel Morenés Giles**

**D. Rafael Prado Aranguren**

**D. Jaime Real de Asúa Arteche**

**D. Patrick Palmer**

## CONSEJERO-SECRETARIO

**D. Gabriel de Oraa y Moyúa**



Oficinas

Angola  
Brasil  
Honduras

México  
República Dominicana

Filiales

Argentina  
Brasil  
Chile  
Ecuador  
Honduras

Marruecos  
México  
Portugal  
Uruguay  
Venezuela

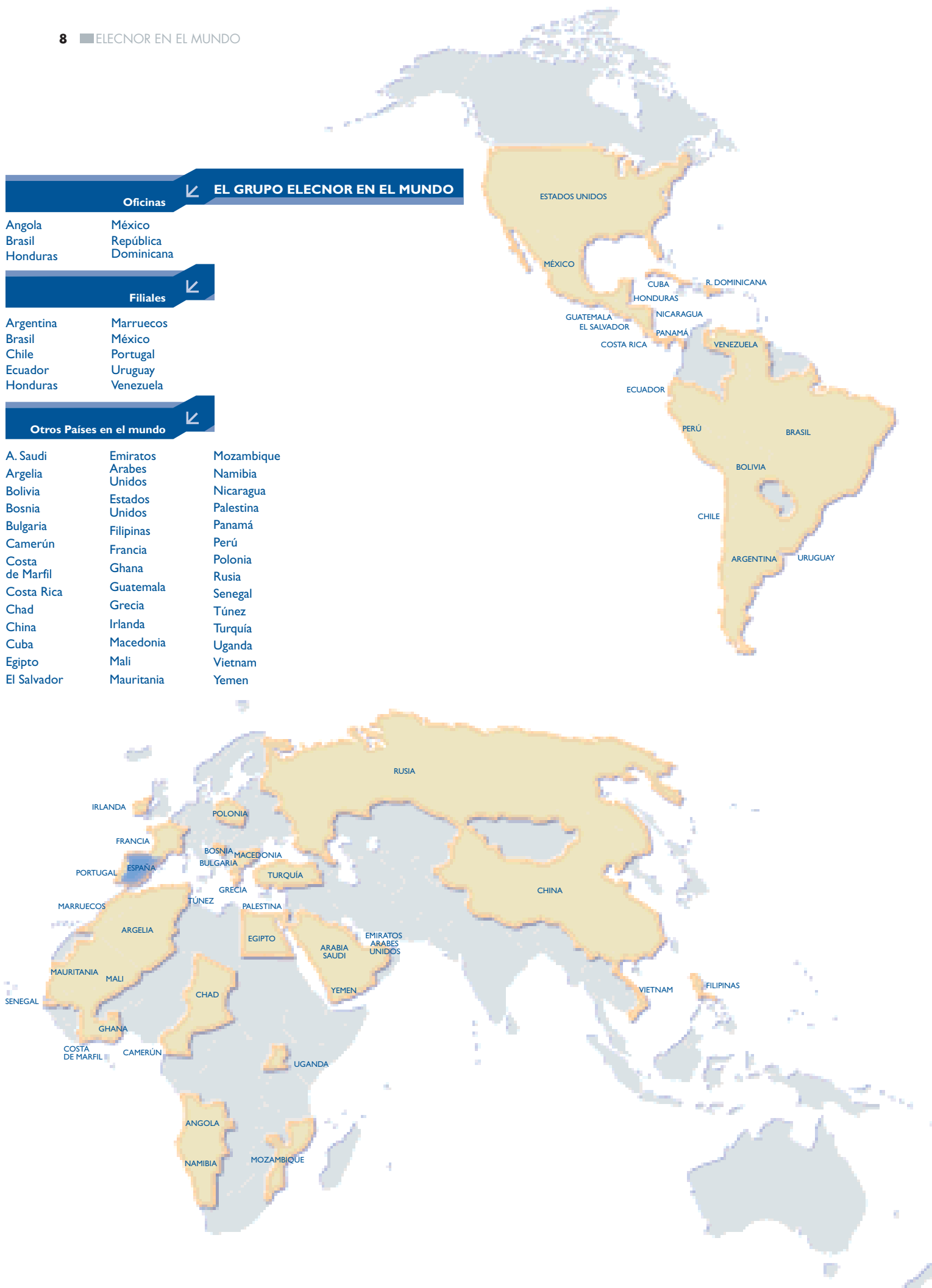
Otros Países en el mundo

A. Saudi  
Argelia  
Bolivia  
Bosnia  
Bulgaria  
Camerún  
Costa de Marfil  
Costa Rica  
Chad  
China  
Cuba  
Egipto  
El Salvador

Emiratos Arabes Unidos  
Estados Unidos  
Filipinas  
Francia  
Ghana  
Guatemala  
Grecia  
Irlanda  
Macedonia  
Mali  
Mauritania

Mozambique  
Namibia  
Nicaragua  
Palestina  
Panamá  
Perú  
Polonia  
Rusia  
Senegal  
Túnez  
Turquía  
Uganda  
Vietnam  
Yemen

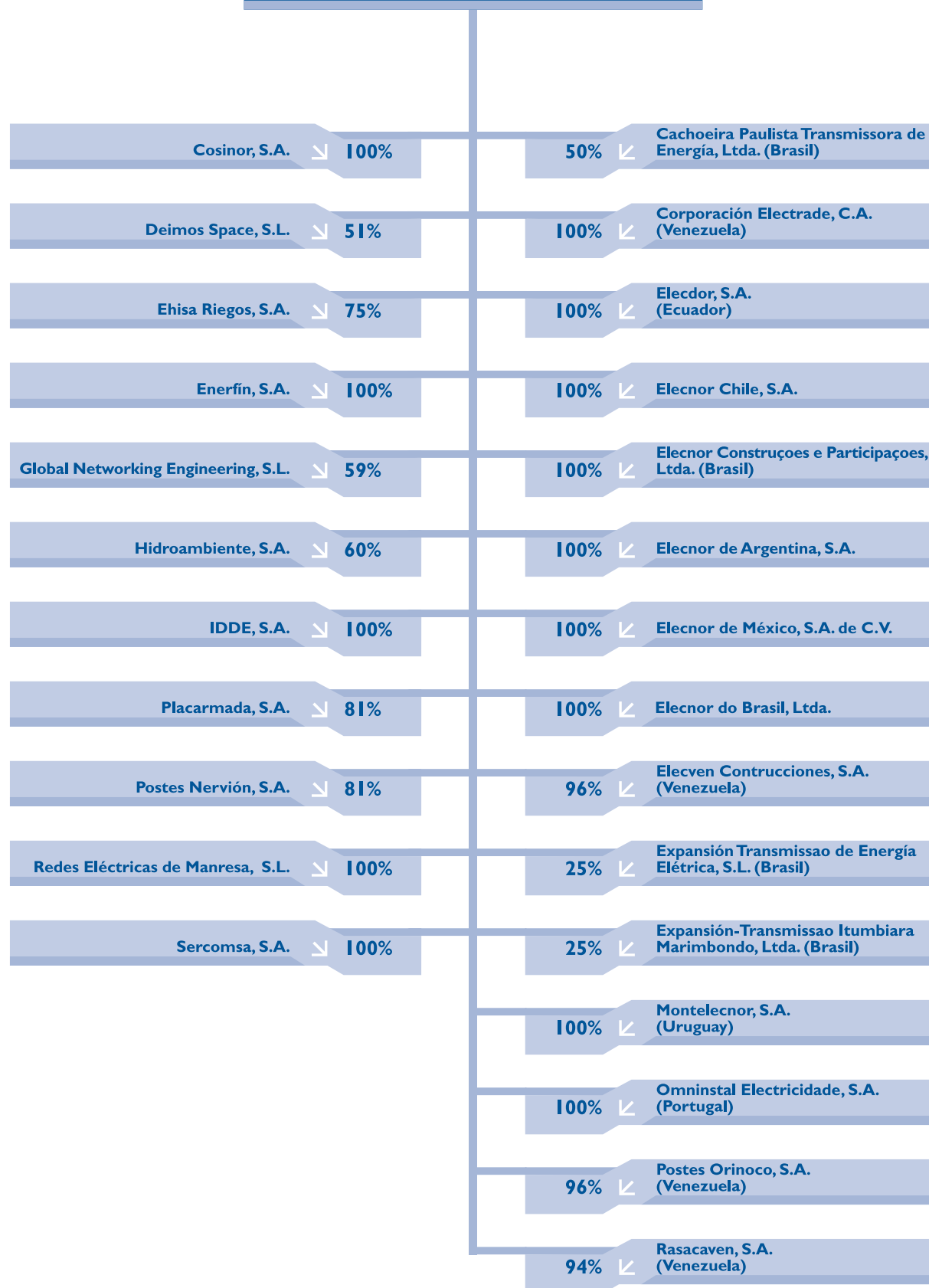
EL GRUPO ELECNR EN EL MUNDO





## PRINCIPALES FILIALES

## GRUPO ELEC NOR

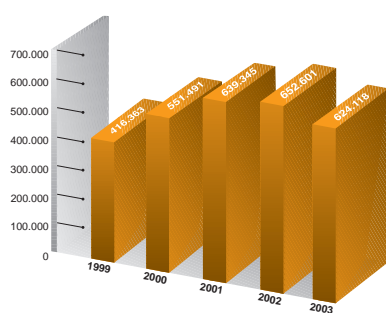


# PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS

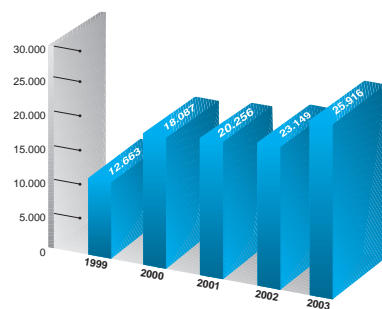
Al 31 de diciembre de cada año y en miles de Euros

<b>Datos sobre resultados</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Beneficio de explotación	21.462	32.247	43.584	26.660	37.814
Beneficio antes de impuestos	19.912	26.292	29.566	27.397	34.767
Beneficio neto	12.663	18.087	20.256	23.149	25.916
Cash-flow	18.205	23.480	27.823	26.115	36.364
<b>Recursos propios</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Capital y reservas	82.320	98.478	108.670	106.560	122.930
<b>Cifra de negocio</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Ventas	416.363	551.491	639.345	652.601	624.118
<b>Otros datos</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Plantilla	4.089	6.116	6.204	5.020	5.502

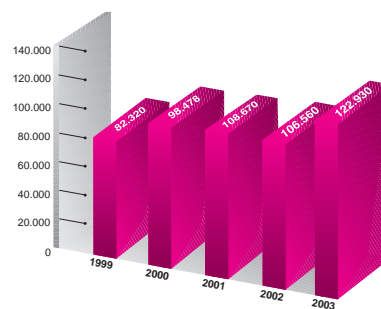
ventas



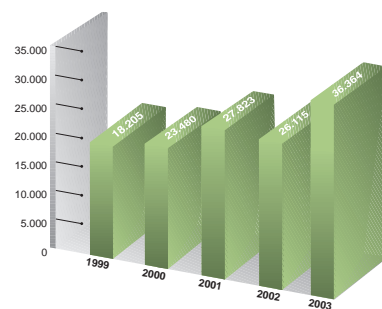
beneficio neto



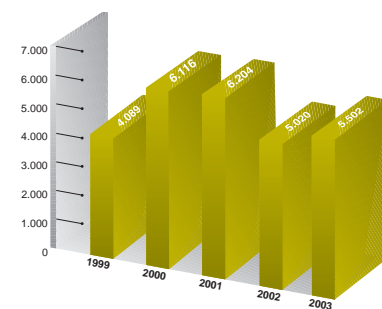
fondos propios



cash-flow



plantilla



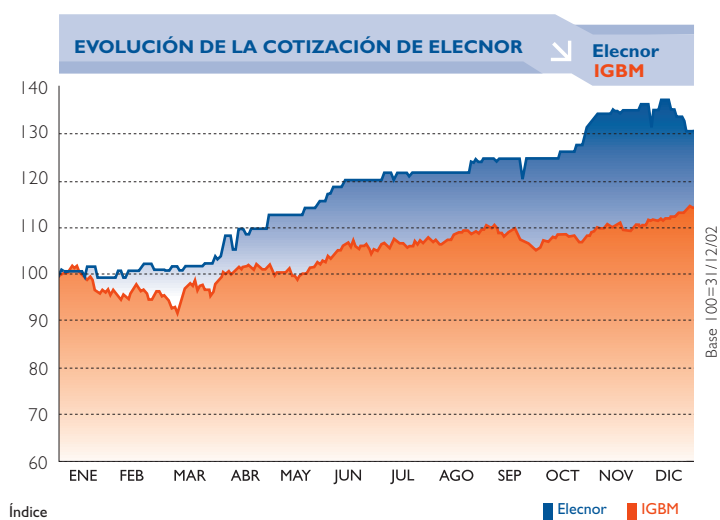
# INFORMACIÓN BURSÁTIL

## EVOLUCIÓN MENSUAL DE LA COTIZACIÓN EN 2003

COTIZACIONES MENSUALES						VOLUMEN CONTRATACIÓN	
	DÍAS COTIZADOS	MÁXIMO	MÍNIMO	MEDIO	CIERRE	TÍTULOS	EFFECTIVO
ENERO	18	22,30	21,50	21,59	21,50	169.677	3.664.056,00
FEBRERO	16	22,50	21,00	21,67	22,05	45.004	975.427,75
MARZO	14	22,50	22,00	22,19	22,50	33.974	753.891,10
ABRIL	13	25,75	22,50	24,53	25,00	314.024	7.703.298,80
MAYO	15	26,50	26,00	26,11	26,50	32.802	856.702,50
JUNIO	16	28,50	26,50	27,74	28,50	63.703	1.767.235,75
JULIO	20	29,88	28,00	28,97	29,00	112.926	3.272.453,00
AGOSTO	16	30,00	28,99	29,19	29,76	47.969	1.400.453,10
SEPTIEMBRE	19	30,01	28,50	29,98	30,00	67.868	2.034.764,40
OCTUBRE	20	33,05	30,00	31,17	33,00	31.512	982.343,34
NOVIEMBRE	14	33,90	33,25	33,50	33,90	24.464	819.672,25
DICIEMBRE	14	34,25	32,00	33,26	32,00	15.342	510.411,32

## DIVIDENDO POR ACCIÓN

	2001	2002	2003
DIVIDENDO POR ACCIÓN	0,60	0,68	0,80
A CUENTA	0,15	0,20	0,25
COMPLEMENTARIO	0,45	0,48	0,55
DIVIDENDO SOBRE BENEFICIO NETO (PAY-OUT) (%)	35,50	35,50	35,72



# EVOLUCIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN

(en miles de Euros)

	<b>ACTIVO</b>				
	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Gastos de establecimiento	222	659	773	668	759
Inmovilizado inmaterial	1.545	3.232	3.068	3.079	2.649
Inmovilizado material	21.931	26.941	30.830	30.321	75.420
Inmovilizado financiero	22.280	36.531	41.083	37.779	31.814
<b>Total Inmovilizado</b>	<b>45.978</b>	<b>67.363</b>	<b>75.754</b>	<b>71.847</b>	<b>110.642</b>
<b>Fondo de Comercio</b>	<b>3.522</b>	<b>3.450</b>	<b>4.775</b>	<b>3.999</b>	<b>3.222</b>
<b>Gastos a Distribuir</b>	<b>30</b>	<b>504</b>	<b>324</b>	<b>226</b>	<b>857</b>
Existencias	41.560	56.862	75.036	56.155	62.259
Deudores	207.235	279.362	295.435	271.896	345.182
Inversiones financieras temp.	15.951	6.380	14.650	57.392	46.013
Acciones propias a c/plazo	-	2.987	2.014	1.035	937
Tesorería	9.790	11.821	17.860	23.351	38.552
Ajustes por periodificación	1.226	1.333	1.066	766	386
<b>Total Circulante</b>	<b>275.762</b>	<b>358.745</b>	<b>406.061</b>	<b>410.595</b>	<b>493.329</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>325.292</b>	<b>430.062</b>	<b>486.914</b>	<b>486.667</b>	<b>608.050</b>

## PASIVO

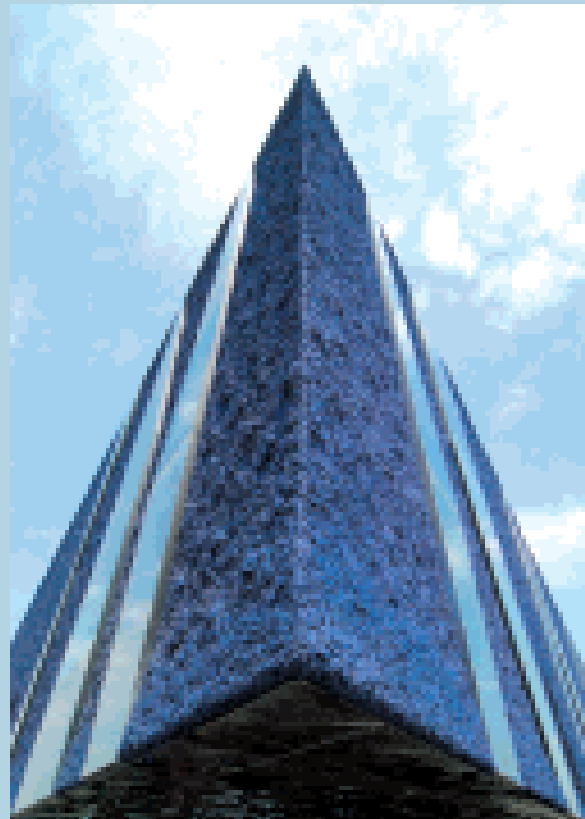
	1999	2000	2001	2002	2003
Capital	9.015	9.000	9.000	9.000	9.000
Reservas	61.724	71.391	80.766	76.211	90.264
Beneficio	12.663	18.087	20.256	23.149	25.916
Dividendo a cuenta	(1.082)	-	(1.352)	(1.800)	(2.250)
<b>Fondos Propios</b>	<b>82.320</b>	<b>98.478</b>	<b>108.670</b>	<b>106.560</b>	<b>122.930</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>2.122</b>	<b>2.693</b>	<b>3.487</b>	<b>3.631</b>	<b>7.155</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>2.356</b>	<b>1.028</b>	<b>1.260</b>	<b>350</b>	<b>240</b>
<b>Provisiones para Riesgos y Gastos</b>	<b>1.545</b>	<b>2.016</b>	<b>4.061</b>	<b>3.764</b>	<b>4.405</b>
<b>Acreedores a largo plazo</b>	<b>1.779</b>	<b>14.329</b>	<b>55.619</b>	<b>51.764</b>	<b>55.464</b>
<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>208.521</b>	<b>285.834</b>	<b>283.390</b>	<b>285.777</b>	<b>368.756</b>
<b>Otras deudas no comerciales</b>	<b>26.649</b>	<b>25.684</b>	<b>30.160</b>	<b>34.821</b>	<b>49.100</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>267</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>325.292</b>	<b>430.062</b>	<b>486.914</b>	<b>486.667</b>	<b>608.050</b>



# EL GRUPO ELECINOR EN 2003







## EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

**D**urante el pasado año, el comportamiento del sector en el que desarrolla sus actividades Elecnor ha sido desigual según se analice el mercado nacional o el mercado exterior:

En el mercado nacional, el balance ha sido claramente positivo tanto para la matriz Elecnor como para las filiales del Grupo que operan en España. En un entorno económico favorable como en el que nos hemos desenvuelto este año, la matriz Elecnor ha obtenido un resultado después de impuestos de 20,1 millones de euros, con un crecimiento del 16,9% respecto del ejercicio anterior. La cifra de negocio alcanzada de 577,3 millones de euros refleja perfectamente el distinto comportamiento que ha tenido el mercado nacional, en donde hemos aumentado las ventas un 11%, y el mercado exterior en donde la crisis en que se encuentran varios de nuestros mercados y el considerable aumento de la competencia han provocado un decremento del 20% en las ventas de ese mercado. Todo ello ha supuesto que, al final del ejercicio, el crecimiento de la cifra de negocio de la matriz haya sido del 3,2%.

Por su parte, las filiales del Grupo que operan en el mercado nacional han tenido todas ellas un importante aumento de sus cifras de negocio, en línea con lo expuesto anteriormente.

Por lo que se refiere al mercado exterior, su comportamiento ha sido menos favorable en un escenario con grandes incertidumbres en las economías más desarrolladas y con situaciones de crisis más o menos estancadas en algunos de los países en donde operamos.

Esta crisis y la atonía de otros mercados, sumada a la mencionada fuerte competencia, han provocado que el buen ejercicio realizado en el mercado nacional quede algo atemperado hasta llegar a una cifra de negocio del Grupo de 624,1 millones de euros, que

supone un decremento del 4,4%; siendo el resultado después de impuestos de 25,9 millones de euros, un 12% superior al de 2002.

En cuanto a la evolución de los negocios por actividades, a continuación exponemos brevemente lo acontecido durante este ejercicio, que esperamos haya sido preludio de un año 2004 que afrontamos con optimismo y en el que redoblabamos los esfuerzos para que nuestro mercado exterior vaya en la misma senda que el nacional.

La matriz Elecnor ha obtenido un resultado después de impuestos de 20,1 millones de euros, con un crecimiento del 16,9% respecto del ejercicio anterior



## ELECTRICIDAD

Esta actividad continúa siendo la de mayor peso específico dentro la cifra de negocio del Grupo debido, en gran parte, a la influencia que tiene en nuestros proyectos desarrollados en el exterior.

Por experiencia y especialización, Elecnor ostenta una clara posición de liderazgo en este sector que, tradicionalmente, desglosamos en cuatro grandes apartados: generación, transporte, transformación y distribución.

El mercado de la generación lo abordamos como promotores de proyectos de inversión y como gestores integrales de proyectos. En el primer caso, operamos a través de nuestra filial Enerfín, cuya actividad recoge el apartado de Principales Filiales. Como gestores de proyectos, participamos en todo tipo de instalaciones de generación. Un ejemplo de las actuaciones desarrolladas durante 2003 son las correspondientes a los parques eólicos de La Herrería y Pasada de Tejada, en Tarifa, y las de la Central Hidroeléctrica de Santa M<sup>a</sup> la Real, en Honduras, para la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE).

Por lo que respecta a la actividad de distribución de electricidad, las direcciones regionales implantadas en todo el territorio nacional han sido las responsables de desarrollar los trabajos recogidos en los contratos plurianuales que mantenemos con todos los operadores eléctricos (Iberdrola, Grupo Endesa, Unión Fenosa, Hidrocarbónico y Electra de Viesgo).

Además, se han ejecutado numerosas obras singulares, entre las que cabe reseñar el soterramiento de la línea de 400 kV. San Sebastián de los Reyes-Loeches-Morata de Tajuña, en Madrid, con motivo de la ampliación del Aeropuerto de Barajas, los trabajos efectuados para la Generalitat de Cataluña en los servicios afectados por la línea 5 del Metro de Barcelona o el reforzamiento de la red en Luanda

(Angola), mediante la construcción llave en mano de dos circuitos de cable subterráneo en 60 kV.

En líneas de transporte, destacan las de 400 kV. instaladas en México para la Comisión Federal de Electricidad y pertenecientes a la Red Asociada a Tuxpan (240 Km.) y a la de Altamira (133 Km.); la realizada para Gas Natural en la central de ciclo combinado de Arrubal (La Rioja), y las correspondientes a Red Eléctrica de Puerto de la Cruz-Pinar-Tarifa en Cádiz y del segundo circuito de la línea de 400 kV. en Valdecaballeros (Extremadura).

Por último, en subestaciones de transformación, continuaron los trabajos para CADAFE (Venezuela) en las Subestaciones de Río Chico, Higuerote y Tucacas, y se pusieron en servicio las subestaciones de Olas Altas, de 230/115 kV., para la Comisión Federal de Electricidad de México, la de Santa Engracia, en La Rioja, para Gas Natural, las de Xistral para Acciona y Aparecida para Ibereólica y, por último, las de Facinas y Puerto de la Cruz en Cádiz.

Por experiencia y especialización, Elecnor ostenta una clara posición de liderazgo en este sector

## INSTALACIONES

Elecnor se mantiene como una de las principales empresas que acometen proyectos de este tipo en nuestro país.

Año tras año, venimos trabajando para los principales promotores de centros de ocio y establecimientos hoteleros, así como con las principales inmobiliarias y entidades relacionadas con el mercado de oficinas.

Durante el año 2003 se ejecutaron, entre otras, las siguientes obras:

- Instalaciones mecánicas en los edificios de la nueva Ciudad Financiera del BSCH en Boadilla del Monte (Madrid).
- Centrales eléctricas CE-1, CE-2, sistema de gestión y cableado en la ampliación del Aeropuerto de Madrid-Barajas para AENA.
- Instalaciones eléctricas y especiales en el Edificio Axis de Madrid, actual sede de Iberdrola, y en el edificio de HP en Madrid para Metrovacesa.
- Instalaciones integrales del Edificio Fórum en Barcelona para el Fórum Universal de las Culturas 2004.
- Instalaciones mecánicas en el Hotel Princess Diagonal (Barcelona) e instalaciones integrales del Hotel Novotel Cornellá (Barcelona) y del Hotel AC en Martorell (Barcelona).
- Instalaciones de telecomunicaciones para la Caja Rural de Aragón en Zaragoza.
- Instalaciones eléctricas del Centro Comercial de Itaroa Huarte en Navarra para Vallehermoso.
- Instalaciones eléctricas y de protección contra incendios en diversos edificios para la Sociedad Parque Temático de Alicante.

Por último, cabe mencionar que nos fueron adjudicadas, junto a otras empresas, las instalaciones eléctricas y de comunicaciones de la línea 9 del Metro de Barcelona cuya ejecución se realizará a lo largo de 2004.

## GAS

Pese al menor volumen de las inversiones de nuestros principales clientes, Elecnor sigue siendo el principal suministrador de servicios de este sector, donde abarca desde el almacenamiento al transporte, la distribución y las instalaciones interiores.

Durante el pasado año, hemos compensado dicho estancamiento con el desarrollo de otras actividades menos habituales, como la vigilancia de redes, el mantenimiento de ERM/Posiciones o la instalación de las líneas eléctricas y centros de transformación para alimentación de las instalaciones.

Igualmente, se han ejecutado proyectos singulares, como la instalación de la estación de carga de autobuses de la Empresa Municipal de Transportes de Valencia o el suministro e instalación llave en mano de cromatógrafos en ERM's para envío de datos al despacho central.

En transporte de gas, finalizaron los trabajos para Enagás del tramo Getafe-Salida a Cuenca del desdoblamiento del Getafe-Córdoba-Huelva en 32" y 62 Km. de longitud y cinco posiciones de válvulas, la variante de Treviño del gasoducto Bilbao-Barcelona-Valencia y la variante del mismo gasoducto ocasionada por la afección de la línea de alta velocidad Madrid-Barcelona.

Con Gas Natural, además de permanecer como una de las principales empresas colaboradoras en el Contrato Marco, hemos realizado los ramales a Becosa en Puente de Piedra (Málaga), Ceranor en Valencia de Don Juan (León), etc.

En E.R.M. nos hemos consolidado como una empresa de referencia para nuestros clientes en lo que respecta a cumplimiento y calidad. Destacan, entre otras, las posiciones de Arrigorriaga y Lejona (Vizcaya), Medina-Sidonia y San Roque (Cádiz), Torre del Campo (Jaén), Jerez de la Frontera y Las Gabias (Granada).







## TELECOMUNICACIONES

En esta actividad, nuestros principales servicios son la instalación y mantenimiento de equipos básicos y de empresas, planta exterior, sistemas de telecomunicaciones y control para servicios integrales en edificios o redes corporativas, infraestructuras para estaciones base de telefonía móvil, etc.

Entre nuestros clientes destacan, por un lado, Telefónica, empresa con la que tenemos suscrito un Contrato Global de Operaciones y, por otro, los principales operadores de cable hoy integrados en el Grupo Auna, además de Euskaltel y REE y Enagás, para los que efectuamos despliegue de fibra óptica.

Estudiamos y desarrollamos las últimas innovaciones y mejoras, que se trasladan luego a los proyectos en curso

## FERROCARRILES

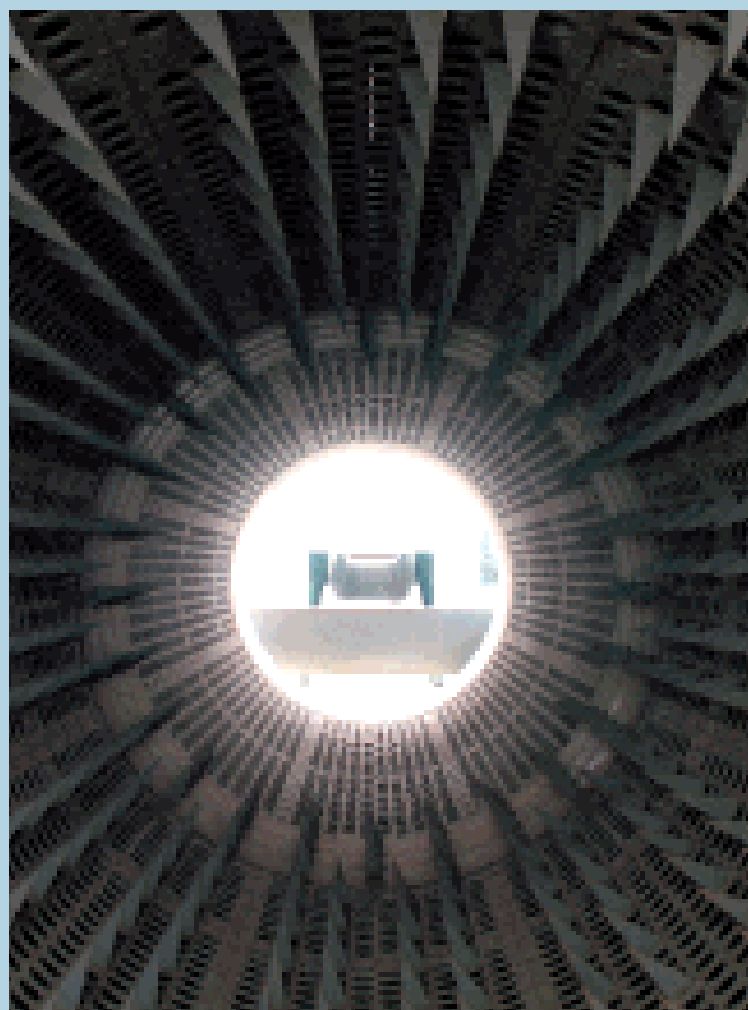
En 2003, Elecnor ha mantenido su posición entre las empresas que lideran el mercado español de la electrificación ferroviaria, tanto en catenaria de última generación en alta velocidad como en catenaria convencional de ferrocarril, metro y tranvías. Mediante la A.I.E. de Ingeniería COSEMEL, estudiamos y desarrollamos las últimas innovaciones y mejoras, que se trasladan luego a los proyectos en curso, como el iniciado durante el pasado ejercicio para la electrificación llave en mano del tramo Lérida-Barcelona en la línea Madrid-Barcelona.

En alta velocidad, durante el pasado año continuaron los ajustes de la catenaria del tramo Madrid-Lérida al ritmo que permite el material móvil y las vías, hasta alcanzar la velocidad máxima prevista de 350 Km/h. En cuanto al mantenimiento, al contrato que estamos ejecutando en la línea Madrid-Sevilla, se une desde abril el de la línea Madrid-Lérida, una vez inaugurado comercialmente dicho tramo.

En el área de electrificación convencional destacan las siguientes actuaciones:

- Tratamiento integral de catenaria entre Reus y Mora.
- Modernización de la estación de Fuenlabrada.
- Sustitución del hilo de contacto en la línea de Cercanías de Bilbao y en varias líneas de Renfe.
- Mantenimiento de las líneas 1 y 2 del Metro de Bilbao.
- Instalación y puesta en marcha de cables de F.O., y radiante y equipos asociados para Metro de Bilbao.
- Modificación de la estación de Santurce y de los accesos al Superpuerto de Bilbao.

Por otra parte, en el año 2003 se comenzó a colaborar con unidades de negocio de Circulación y Estaciones de nuestros clientes, dada la necesidad de mejorar las instalaciones de información de tráfico y otras relativas a actividades de explotación, con vistas a la próxima liberalización del sector y el libre acceso de otros explotadores.



## MEDIO AMBIENTE

**A**l considerar las principales actuaciones en esta área, distinguimos entre el sector de los residuos sólidos, la depuración y la explotación.

En el primero, y a modo de resumen, se encuadra la finalización de la obra de la planta de RSU de Villena (Alicante), su puesta en marcha y la estabilización de los túneles de compostaje. Además, se concluyó la construcción del Centro de Tratamiento de Residuos de Marbella (Málaga), con la consiguiente entrada en vigor de la concesión de su explotación por un periodo de 20 años. A estas actuaciones, se suma la adjudicación de dos plantas de transferencia por parte de la Junta de Castilla y León en la provincia de Burgos.

En el ámbito de la depuración de aguas, continuaron las obras de la Actuación V del Plan de Saneamiento 100 % de Madrid, entregándose al Canal de Isabel II dos de las tres depuradoras recogidas en dicha Actuación en los meses de octubre y noviembre, respectivamente, mientras que la entrega de la tercera se prevé para próximas fechas.

Además, prosiguió a buen ritmo el Saneamiento de A Estrada para la Xunta de Galicia y la construcción de la depuradora de efluentes de sentinas de aeronaves del aeropuerto de Barajas para AENA.

Por lo que respecta a la explotación, sobresalen, entre otras, la de la depuradora de Espinosa de los Monteros y Frómista para la Junta de Castilla y León, la de Espera y Paterna para GIASA (Junta de Andalucía) y las entregadas al Canal de Isabel II, mencionadas anteriormente.

## AGUA

**E**lecnor sigue apostando por el crecimiento en este sector, que desarrolla a través de las diferentes direcciones regionales y de su filial Ehis Riegos. El pasado año puede considerarse satisfactorio y durante el mismo se ejecutaron, entre otros, estos proyectos:

- Trabajos de canalización en la red de distribución de agua en Madrid para el Canal de Isabel II.
- Saneamiento en el puerto de Arenys de Mar en Barcelona para Puertos de la Generalitat de Cataluña.
- Red de agua potable y de agua contra incendios de la Ciudad de la Luz en Alicante.

Se concluyó la construcción del Centro de Tratamiento de Residuos de Marbella (Málaga), con la consiguiente entrada en vigor de la concesión de su explotación por un periodo de 20 años



## OPERACION Y MANTENIMIENTO

Elecnor ha seguido creciendo en esta actividad, a la que concede una gran importancia por constituir la última fase de la gestión integral de un proyecto y una clara vía de consolidación de su cartera de clientes.

A los tradicionales servicios de mantenimiento, realizados para los operadores de electricidad, gas y telecomunicaciones, se han sumado, entre otros, los siguientes:

- Mantenimiento integral de los edificios dependientes del Ministerio de Hacienda en Madrid, así como del Área 7 del IMSALUD.
- Mantenimiento de las infraestructuras eléctricas de la Universidad Politécnica de Valencia.
- Mantenimiento de las instalaciones eléctricas y mecánicas del Aeropuerto de Bilbao para AENA.
- Mantenimiento de los edificios de la Universidad Nacional de Educación a Distancia.
- Mantenimiento de los edificios y centros operativos de Gas Natural.
- Mantenimiento de edificios de Telefónica.

## CONSTRUCCIÓN

En el año 2003, Elecnor aumentó de forma considerable tanto la cifra de negocio como su cartera de pedidos dentro del sector de la construcción.

Además de las obras civiles asociadas al desarrollo de nuestras actividades tradicionales, la compañía está cada vez más presente en el campo de las urbanizaciones, la rehabilitación de espacios y edificios, y la construcción de éstos últimos.

A título de ejemplo, podemos citar estas actuaciones:

- Ejecución llave en mano de los edificios del Instituto Tecnológico Eléctrico y del Instituto Tecnológico Químico para la Universidad Politécnica de Valencia.
- Habilitación del Palacio de Justicia de Bilbao para el Gobierno Vasco.
- Remodelación de la Comisaría de la Policía Foral de Burlada (Navarra).
- Construcción llave en mano del parking Vía Roma en Palma de Mallorca.
- La urbanización de Meliana en Valencia en la que, además, Elecnor ha actuado como Agente urbanizador.
- Las urbanizaciones llave en mano de la fase 6ª de Montañar en Jávea (Alicante).
- La urbanización de Can Volart para el Ayuntamiento de Cánovas y Samalús en Barcelona, y de los polígonos residenciales Nordeste (S. Andreu de la Barca) y El Gornal (Hospitalet de Llobregat).

## PRINCIPALES FILIALES

### ENERFÍN

Enerfín centra su actividad en la promoción, desarrollo y explotación de proyectos de inversión del Grupo Elecnor, principalmente en los sectores de energía y medio ambiente. Actualmente, la compañía participa en proyectos energéticos en Régimen Especial que totalizan 271 MW, cuya producción de energía en el año 2003 superó los 460 GWh/año.

Durante este periodo, la Sociedad ha continuado dirigiendo sus esfuerzos hacia el negocio energético, afianzando su posición en el mercado eólico español e impulsando su actividad promotora en el exterior, especialmente en Brasil e Italia.

Como resultado de esta actividad, Enerfín ha obtenido las autorizaciones necesarias para la construcción de cuatro parques eólicos en Galicia, con una potencia nominal de 128 MW, y se ha adjudicado 372 MW correspondientes al Plan Eólico de su filial Guadalaviar en la Comunidad Valenciana.

En el mercado exterior, se ha constituido Enerfín do Brasil, que ha conseguido las licencias de instalación para habilitar 150 MW eólicos en la convocatoria 2004 del Programa de Incentivos para las Fuentes Alternativas (PROINFA). Además, ha proseguido la promoción de proyectos en Italia y se han realizado los primeros análisis del mercado de EE.UU. y México.

Por otra parte, Enerfín ha completado un análisis de mercado de los biocombustibles, decidiendo enfocar su actividad en este sector a través del estudio de un primer proyecto de planta de biodiesel.

En lo que respecta al desarrollo de proyectos, Enerfín ha iniciado la construcción de los Parques Eólicos La Herrería y Pasada de Tejada, situados en el término municipal de Tarifa, Cádiz, que totalizan 54.4

MW de potencia, donde ha instalado aerogeneradores de 1.6 MW, consolidando así su decidida apuesta por la adopción de tecnologías de última generación, con paso y velocidad variables, y de potencia unitaria multimegawatio.

Asimismo, Enerfín ha obtenido de AENOR el Certificado de Gestión Medioambiental, de acuerdo a la norma ISO 14001, aplicable a la promoción y gestión de la explotación de proyectos energéticos y medioambientales, y que certifica también a su filial Eólicas Páramo de Poza.

Con este certificado, Enerfín afirma su voluntad de respecto y protección al medio ambiente, estableciendo una Declaración Ambiental coherente con la Política Medioambiental del Grupo Elecnor; que expone los principios estratégicos y rectores de actuación en materia de preservación y protección del entorno natural para asegurar el desarrollo sostenible de sus actividades.

### POSTES NERVIÓN

El claro afán de diversificación de Postes Nervión, filial dedicada a la ingeniería, fabricación y venta de prefabricados de hormigón, le ha llevado durante el pasado ejercicio a introducirse en el mercado de las naves prefabricadas.

Al mismo tiempo, ha mantenido su presencia en el mercado con el resto de productos que viene ofreciendo habitualmente, tanto del sector eléctrico como de telecomunicaciones, pese a la atonía de este último en el ámbito de la telefonía móvil. En lo referente a columnas de iluminación PRFV, el pasado ejercicio se ha caracterizado por un apreciable incremento de su cifra de negocio y por el desarrollo de tecnologías para mejorar su proceso de fabricación con el diseño de nueva maquinaria.

## EHISA RIEGOS

Esta Sociedad ha vuelto a experimentar un notable crecimiento de su cifra de negocio, consolidando de este modo los logros obtenidos en 2002.

A lo largo del año prosiguió a buen ritmo la construcción de las redes de riego, caminos y desagües en el sector XII de Bárdenas (Zaragoza), cuya finalización está prevista para 2004.

Para el Instituto Aragonés del Agua, Ehisa Riegos realizó la mejora del abastecimiento a Pozuelo de Aragón (Zaragoza), la renovación de la conducción de abastecimiento desde las balsas hasta la red general de distribución y la construcción de una nueva potabilizadora en Monzón (Huesca), así como la construcción del depósito regulador para el abastecimiento de agua a Malón (Zaragoza). Por último, se urbanizaron los terrenos para la ubicación de las instalaciones logísticas de Memory Set en la Plataforma Logística de Zaragoza.

## COSINOR

Durante el año 2003, Cosinor, ingeniería dedicada a sistemas y equipos relacionados con la supervisión y control de procesos, ha continuado la senda de importantes crecimientos iniciada en años anteriores.

Destaca la ejecución de varios contratos en el sector aeroportuario, relacionados con las ampliaciones de los aeropuertos de Madrid y Barcelona, para el control de los centros de transformación y de las dos nuevas pistas de Madrid-Barajas, así como para el de la central eléctrica del aeropuerto de Barcelona.

Igualmente, deben reseñarse los trabajos que se están desarrollando en el sistema de control de la red





de distribución de Electra de Viesgo, con funcionalidad de información geográfica GIS adicionales a las propias del Scada.

En el área de telecomunicaciones, se ha realizado la ampliación de 100 nodos del sistema de gestión de Euskaltel. Dicho contrato se ampliará en otros 200 nodos durante el año 2004.

Otros proyectos en ejecución son el control de la red de Naturgás, que se complementan con el mantenimiento y asistencia técnica de los sistemas desarrollados para nuestros clientes.

## DEIMOS SPACE

El segundo ejercicio completo de Deimos Space ha supuesto su consolidación definitiva como uno de los actores relevantes dentro de la industria espacial europea. En este tiempo, la empresa ha pasado a contar con más de 100 ingenieros especializados pese a la profunda crisis que atraviesa el sector.

Entre los logros de Deimos Space durante el pasado año, cabe mencionar el éxito en los concursos europeos para la Fase CO de la futura constelación europea de satélites de navegación Galileo. Igualmente, en consorcio con otras empresas, ha ganado dos de los cinco grandes elementos de Galileo: el GMS y el GCS, que forman todo el segmento terreno de este proyecto y ha sido la empresa española más activa en el programa europeo AURORA, el más ambicioso plan para la exploración robótica y humana de la Luna y Marte.

En paralelo, ha continuado con éxito uno de los objetivos estratégicos más importantes como es su diversificación hacia otros clientes. Entre éstos figuran:

- Siemens, Nokia y otros fabricantes de telefonía móvil, con los que se ha consolidado la transferencia de tecnología de software espacial de segmento de vuelo hacia desarrollos en telefonía móvil.

- RENFE, que ha contratado a Deimos Space un sistema híbrido de posicionamiento de trenes para una de sus líneas férreas.
- La Unión Europea, ya que dentro del VI Programa Marco Deimos Space ha ganado cinco contratos con diversos socios en las áreas de inteligencia artificial, navegación y tráfico aéreo, control y posicionamiento de mercancías peligrosas.
- EADS Astrium CASA, en Torrejón, que ha contratado a Deimos Space todo el control y aseguramiento de la calidad de los desarrollos de software para el futuro satélite SMOS de observación de la tierra.

La nueva filial Deimos Engenharia (Portugal), fundada a finales de 2002, completó, por su parte, su primer ejercicio en este año y se ha consolidado como una de las empresas motor del crecimiento de la industria espacial portuguesa.

## HIDROAMBIENTE

Hidroambiente ha experimentado durante el ejercicio 2003 un salto cualitativo muy destacado en su cartera de clientes, entre los que se encuentran Repsol YPF, la eléctrica EHN y la ingeniería alemana Lurgi.

Para el grupo petrolero español, ha ejecutado la ampliación de la planta de agua desmineralizada de la refinería de A Coruña, con tecnología UO CORE; para EHN, la ejecución de la planta de agua de aportación y tratamiento de vertidos con tecnología SBR en su nueva factoría de biodiesel en Navarra y, para la alemana, un sistema de refrigeración en la planta de PET de BRILEN en Huesca. Asimismo, dentro del sector de combustibles, ha llevado a cabo en el puerto de Barcelona la planta de vertidos de MEROIL, Gestor Logístico de Hidrocarburos.

En el sector público, continúa su claro asentamiento en las Comunidades Autónomas del País

Vasco y Navarra, con dos contratos de depuración con el Consorcio de Aguas Bilbao-Bizkaia y una planta de potabilización para el Consorcio de Aguas de Busturialdea. En Navarra, está construyendo una nueva potabilizadora para todo el Valle de la Sakana.

En este periodo, Hidroambiente ha mantenido y afianzado su liderazgo en el tratamiento de aguas para el sector siderúrgico español, con clientes como Arcelor, Alcoa, Celsa, Tubos Reunidos, CAF y ACB.

## GLOBAL NETWORKING ENGINEERING (GNE)

Es una empresa de consultoría e ingeniería especializada en la definición, diseño e implementación de redes de telecomunicación para sistemas de control y otras aplicaciones críticas. Dentro del área de ingeniería, GNE ofrece soluciones completas en telecomunicación, integrando para ello cualquier tipo de equipo o tecnología que se requiera en el proyecto global. El servicio de ingeniería incluye, además del suministro de equipos, la coordinación general de todo el sistema de telecomunicaciones y la preparación de la documentación de detalle que facilite la instalación, puesta en servicio, mantenimiento y explotación de la red propuesta, asegurando, además, la total compatibilidad y funcionalidad de los elementos suministrados.

En 2003, GNE ha desarrollado, entre otros, el sistema de comunicación del Proyecto Transmisión Baja California Sur para la Comisión Federal de Electricidad (C.F.E.) de México, el proyecto Gurne-Cuamba-Lichinga y el Proyecto Matola, ambos para Electricidade de Mozambique, así como el Proyecto Jebel Ali 400 kV. para Dubai Electricity and Water Authority en Emiratos Árabes Unidos.

Por último, es necesario mencionar las contrataciones de los proyectos que se ejecutarán fundamentalmente en 2004: el Urgent Transmission Network Reinforcement & Replacements of Leaking

Oil Filled Cable para Kahramaa en Qatar y el sistema de comunicación del Proyecto Transmisión Noroeste-Norte para la CFE de México.

## ELECINOR DO BRASIL

El principal ámbito de actuación de ELECINOR do Brasil sigue siendo el energético y el de las telecomunicaciones, añadiendo a las tradicionales actividades de construcción y mantenimiento de redes de telecomunicaciones, gasoductos y redes de distribución de gas, las de instalaciones electromecánicas, obras civiles y el registro y tratamiento de datos en medios magnéticos.

Tras las dificultades por las que atravesó Brasil en 2002, el pasado ejercicio se ha caracterizado por una espectacular recuperación de la cifra de negocio de ELECINOR do Brasil.

Al incremento de su presencia con Telefónica, gracias a la contratación de los trabajos de planta interna de la red de comunicaciones, se une la consolidación de la diversificación de clientes tanto en el mercado del gas como en el de obras civiles.

De este modo, se han ejecutado obras para Gas Natural, Comgás, Iqara, CEG y organismos públicos como la municipalidad de Sierra Negra.

Por todo ello, las expectativas para este ejercicio son muy favorables, especialmente en el sector de las instalaciones industriales y en el de las energías renovables.

## RASACAVEN (VENEZUELA)

Rasacaven, dedicada principalmente a la ejecución de instalaciones en el sector petrolero, tuvo un comportamiento muy satisfactorio el pasado año en un entorno muy difícil en el que ha realizado proyectos tanto en el sector de las instalaciones electromecánicas como en el de las subestaciones

eléctricas. Destacan en este sentido los trabajos realizados para Alvica en el proyecto Ameriven y en la planta de recuperación de crudo condensado de Pirital del complejo petroquímico de PDVSA situado en Maturín.

Las expectativas para el año 2004 son inciertas como consecuencia de las incertidumbres económicas que aún persisten en el país y de las medidas de control de cambio vigentes desde hace más de un año. Su principal cliente, PDVSA, es uno de las más afectadas por una situación que perjudica seriamente el normal desarrollo de los procesos licitatorios. Por ello, Rasacaven va a centrar sus esfuerzos en las empresas operadoras y otros institutos de la Administración, a la espera de la reactivación de las inversiones en el sector petrolero.

## OMNINSTAL (PORTUGAL)

Durante el pasado ejercicio, Omninstal ha seguido incrementando su presencia en el sector de las instalaciones y de la transmisión eléctrica.

En el campo de las instalaciones integrales, cabe destacar la finalización de las instalaciones de las infraestructuras eléctricas audiovisuales y climáticas de la reforma del Casino de Espinho en Oporto, así como la contratación de las instalaciones integrales de la Torre de San Rafael en el Parque Expo y del emblemático edificio de la Casa de la Música de Oporto.

Por otro lado, y junto con Elecnor, ha ejecutado la construcción de varias líneas de transmisión eléctrica para REN.

Tras los resultados positivos logrados el pasado año, Omninstal comienza el año 2004 con una importante cartera de pedidos, que le permitirá afrontar el ejercicio con el objetivo de consolidarse en su sector y abordar otros mercados como el de la generación eólica, adonde se están dirigiendo nuevas inversiones.

## ELECVEN (VENEZUELA)

Esta filial, radicada en Caracas, ha sufrido las consecuencias del desplome de la moneda, así como la congelación de las inversiones de sus clientes habituales (Cadafe, Edelca o La Electricidad de Caracas). A pesar de las dificultades, Elecven ha presentado una cuenta de resultados muy positiva en un entorno de especial complejidad.

Entre los proyectos ejecutados, además de los trabajos tradicionales de distribución eléctrica en la zona de Guarenas para Elegua, podemos mencionar también los trabajos de obra civil en la subestación de Palital y El Furrial para Edelca, así como los trabajos electromecánicos desarrollados en la subestación de San Gerónimo.

Las perspectivas para el año 2004 incluyen la construcción de la línea a 400 kV. de Palital-El Furrial y los diversos proyectos de líneas y subestaciones que próximamente va a acometer Cadafe. La buena posición financiera de la Sociedad ha permitido sortear las dificultades coyunturales del país, quedando en una posición privilegiada para afrontar el desbloqueo de las inversiones previstas en su mercado eléctrico tradicional y acceder a nuevas oportunidades de negocio.

## MONTELECNOR (URUGUAY)

Desde su constitución en 1998, Montelecnor ha venido incrementando año tras año sus cifras de negocio y resultados. En el año 2003, Montelecnor, al margen de la crisis económica sufrida por Uruguay, ha logrado unos resultados muy satisfactorios, superando los objetivos marcados al comienzo de ejercicio.

Además de su actividad tradicional en el mercado de la distribución eléctrica y trabajos con tensión, Montelecnor ha conseguido introducirse con éxito en el sector de las obras civiles y mecánicas con otros clientes. Fruto de este esfuerzo es la contratación de la obra de montaje y soldadura del Puente de la Ruta 1

sobre el río Santa Lucía, así como la construcción y rehabilitación de varios colegios para el MENFOD o la construcción del Vertedero de San José para la Intendencia Municipal de San José.

En el presente ejercicio, la Sociedad tiene previsto abordar la entrada en el mercado de las telecomunicaciones, en especial con la operadora pública ANTEL, además del crecimiento sostenido en la actividad energética.

## ELECDOR (ECUADOR)

A lo largo del año 2003, Elecdor ha continuado con su actividad tradicional en la construcción, suministro e instalación de postes de hormigón, habiendo ejecutado obras también en el sector energético. Entre estas últimas se encuentran el montaje de la Subestación de Dos Cerritos para Transelectric y la ejecución del Hincado de Pilotes para Emelgur. Para el próximo año, los esfuerzos van a estar encaminados a introducirse en otros mercados como el de las energías alternativas y obras civiles.

## ELECNOR DE ARGENTINA

A raíz de las privatizaciones de las empresas estatales argentinas relacionadas con los mercados de trabajo en los que Elecnor desarrolla su actividad, se constituye la filial Elecnor de Argentina, que inicia su andadura a principios del año 1992 con la prestación de servicios a los clientes de los sectores energéticos y de telecomunicación.

La crisis política, social y económica en la que se halla inmerso el país no ha pasado desapercibida para Elecnor de Argentina. Tras el duro ajuste efectuado en el año 2002, la empresa se encuentra en una posición de estabilidad, ejecutando con éxito los trabajos de mantenimiento de la red eléctrica (en la modalidad de trabajos en tensión) para los pozos de extracción de crudo de Repsol-YPF, así como los proyectos de distribución de gas natural para la sociedad GAS BAN.



# INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO E INNOVACIÓN

## GENERACIÓN DE ENERGÍA

En este ámbito, continúa el desarrollo, en el segundo año de los cuatro previstos, del proyecto CEXICELL (Pilas de Combustible), incluido dentro del Programa de energía y medioambiente y, más concretamente, en la Target Action G: "Fuel cell & hydrogen technologies", con una subvención en la que participa Elecnor.

Durante 2003, ha concluido la fase de redefinición de especificaciones, con objeto de acomodar los últimos desarrollos de Sulzer en el campo de las pilas de combustible.

Por su parte, en medio ambiente se concluyó el proyecto de Secado Térmico de Lodos de EDAR, colaborando con INASMET, dentro del programa marco PROFIT y con subvención del Ministerio de

Ciencia y Tecnología; después de la fase de pruebas en una planta piloto, se hizo entrega del informe de resultados y conclusiones en diciembre de 2003.

En este sentido, se obtuvo información de primera mano para permitir la valoración de esta tecnología y se estableció la necesidad de disponer de plantas de mayor tamaño y capacidad de proceso para adecuarse a las necesidades reales del mercado. A partir de estas conclusiones, se procederá a la selección de tecnólogos para el despliegue comercial u operacional de este tipo de plantas.

Por último, en el sector de telecomunicaciones y tecnologías de la información ha continuado la colaboración de Elecnor y Deimos Space para desarrollar aplicaciones de localización y gestión sobre teléfonos móviles, aprovechando el desarrollo que este tipo de aplicaciones está teniendo en estos momentos. En concreto, y a petición de RENFE, se definió un proyecto piloto de localización de trenes que se desarrollará durante el año 2004.

En colaboración con Amena, se ha puesto en marcha una aplicación de localización por medio de teléfonos móviles que se basa en la propia red GSM para obtener las posiciones, experiencia piloto desplegada en Madrid.

En medio ambiente se concluyó el proyecto de Secado Térmico de Lodos de EDAR, colaborando con INASMET, dentro del programa marco PROFIT



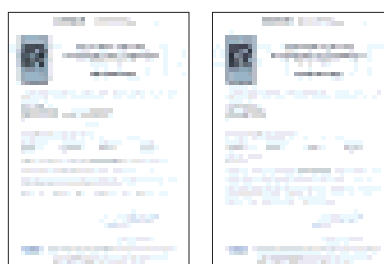
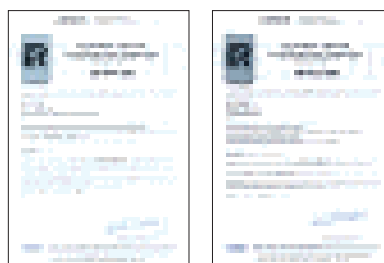
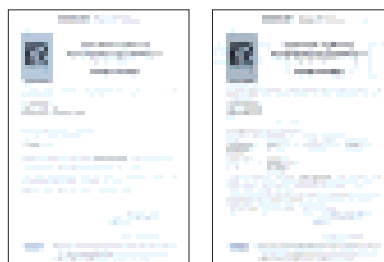
## GESTIÓN DE CALIDAD

En sintonía con la línea de mejora continua iniciada tras la revisión de su Política de Calidad, Elecnor ha cumplido el objetivo propuesto para el año 2003, transformando los Sistemas de Aseguramiento de la Calidad de sus nueve Direcciones de Negocio en Sistemas de Gestión de la Calidad. Dispone, así, de nueve certificados emitidos por AENOR de acuerdo con la Norma ISO 9001/2000:

- D. N. Transformación de Energía, ER-0096/1995
- D. N. Este, ER-0175/1995
- D. N. Centro, ER-0313/1995
- D. N. Norte, ER-0360/1995
- D. N. Nordeste, ER-0700/1996
- D. N. Transporte de Energía, ER-0711/1996
- D. N. Sur, ER-1766/2002
- D. N. Ferrocarriles, ER-0040/2003
- D. N. Medio Ambiente, ER-0122/2004

Asimismo, se ha dado cumplimiento a otro objetivo enmarcado en la mejora continua de sus Sistemas de la Calidad, al completarse la informatización de la operativa de Gestión Documental de la Calidad en todas las Direcciones de Negocio a través de la red informática interna de Elecnor.

Como principal objetivo para el año 2004, Elecnor sitúa la integración de sus Sistemas de la Calidad con los Sistemas de Gestión Medioambiental, con objeto de disponer de un único sistema integrado que mejorará la aplicación práctica de la Gestión de la Calidad y el Medio Ambiente.

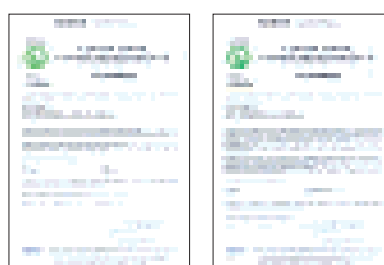
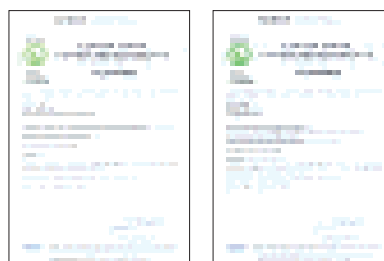
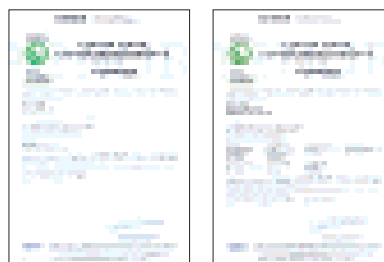




## GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL

Dando cumplimiento a las directrices establecidas en la Política Medioambiental y a los objetivos establecidos en materia de medio ambiente, Elecnor ha continuado implantando Sistemas de Gestión Medioambiental en sus Direcciones de Negocio, para los que ha obtenido nuevas certificaciones. Dispone, así, de ocho certificados emitidos por AENOR de acuerdo con la Norma ISO 14001/1996:

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



## RECURSOS HUMANOS

La gestión de los recursos humanos es uno de los retos fundamentales de Elecnor, cuya política en este sentido está basada en los siguientes valores:

- La satisfacción de los clientes.
- La orientación a resultados.
- La protección de los trabajadores y colaboradores en el trabajo.
- El impacto favorable de sus actividades en el entorno social.
- El trabajo en equipo.
- El compromiso con la organización.

De este modo, en la capacitación y cualificación de nuestro personal, Elecnor continúa realizando un gran esfuerzo formativo para el desarrollo de las nuevas aptitudes de directivos y mandos intermedios, en la mejora de las competencias técnicas de todos los profesionales y en la formación e información en materia de Prevención de Riesgos Laborales, Calidad y Medio Ambiente.

El Plan Estratégico de la empresa, la política de Recursos Humanos y los planes de Prevención de Riesgos Laborales, Calidad y Medio Ambiente, siguen orientando los objetivos de la formación, el Plan de Formación anual y la evaluación del aprovechamiento.

Así, durante el ejercicio 2003, se han logrado los objetivos previstos en el Plan de Formación, realizándose 48.386 horas de acciones formativas para un colectivo de 2.683 asistentes. El número de horas por trabajador ha sido de 16, sin incluir las sesiones de información de corta duración en materia de Prevención, Calidad y Medio Ambiente.

Del conjunto de programas realizados destacamos:

- Programa de Formación General y de Desarrollo de Habilidades de Negocio, que han realizado un total de 149 técnicos titulados en la

fase inicial de su plan de desarrollo profesional.

- Desarrollo de Técnicas de Mando y Habilidades para la Organización, Coordinación y Control de trabajos, que se ha impartido a 93 mandos de obra.
- Programa de Capacitación para Jefes de Proyecto en la utilización de herramientas de Gestión, que han recibido 44 técnicos titulados.

En las actividades de Gas y Agua se ha impartido formación sobre normativa, trabajos de construcción y mantenimiento de redes a 24 técnicos y 152 mandos y operarios.

En las actividades de Ferrocarriles, se han realizado acciones de capacitación de conductores de maquinaria de vía y de encargados de trabajos de mantenimiento de catenaria de alta velocidad.

En las actividades de Obra Civil y Construcción se han desarrollado acciones formativas dirigidas a la planificación y organización de proyectos.

En el área de Prevención de Riesgos Laborales, con el fin de reforzar y consolidar la cultura y estructura organizativa, se ha continuado capacitando a toda la línea de mando para el desempeño de las funciones de Prevención en los diferentes niveles.

En materia de Calidad y Medio Ambiente, se han puesto en marcha los programas de Auditoría para técnicos.

Por otro lado, la implicación del personal con los objetivos empresariales, está considerado en Elecnor como un valor estratégico y corporativo. Así, nuestro capital humano aporta un alto grado de compromiso con los objetivos de la organización, ya que tiene la capacidad y voluntad de orientar los propios intereses y comportamientos hacia las prioridades y objetivos de la empresa.

Para facilitar la aplicación práctica del compromiso del personal con los objetivos de la empresa, se han diseñado los sistemas de gestión del desempeño individual para los diferentes grupos de personal. Estos sistemas se basan en el modelo del ciclo anual de la gestión del desempeño, que consta de cuatro fases: planificación, actuación, orientación y evaluación.

Para hacer converger los objetivos y metas de la Sociedad con las de nuestro personal, se han implementado una serie de sistemas de gestión e información, que han conseguido motivar, integrar y, en definitiva, alcanzar un grado de satisfacción importante en nuestro personal.

En la capacitación y cualificación de nuestro personal, Elecnor continúa realizando un gran esfuerzo formativo para el desarrollo de las nuevas aptitudes de directivos y mandos intermedios



## PREVENCIÓN DE RIESGOS LABORALES

Durante el año 2003, se continuó con la planificación de las acciones preventivas que se desarrollan de acuerdo a la Política y el Sistema de Gestión Integrada de la Prevención de Riesgos Laborales. En esta línea:

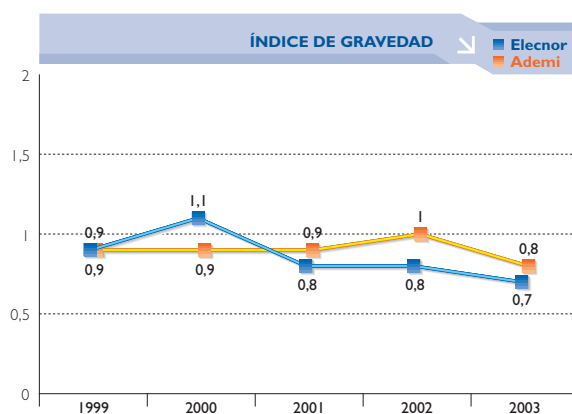
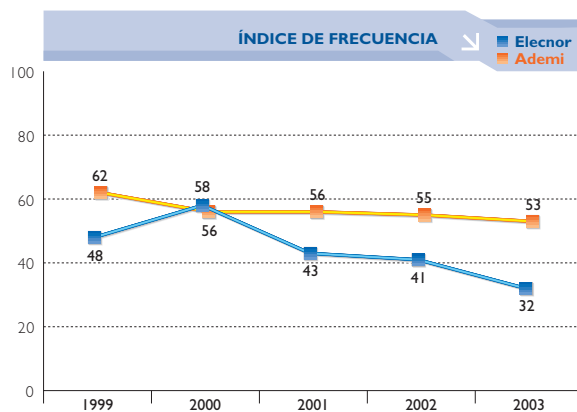
- Se revisó el Sistema de Gestión, adecuándolo a los cambios normativos y a las oportunidades de mejora detectadas.
- Se realizaron alrededor de 8.500 Inspecciones de Seguridad por parte de la línea de mando y de los técnicos de prevención, controlando con ello las condiciones reales en que se desarrollan los trabajos y definiendo las medidas correctoras necesarias para subsanar las deficiencias detectadas.
- Se ha continuado con las acciones programadas de formación e información en Prevención de Riesgos Laborales en todos los niveles de la empresa, llegándose a desarrollar acciones de

formación para un colectivo global de unos 6.000 asistentes (la mayoría de estos asistentes participó en más de una acción formativa).

En este capítulo, se puede destacar el esfuerzo especial dedicado a la formación sobre trabajos con riesgo eléctrico, de vital importancia en nuestra empresa, y de los cuales durante el pasado año se impartió formación a unas 1.300 personas.

Estos esfuerzos continuos en materia de Prevención de Riesgos Laborales de todos los estamentos de Elecnor, se han visto reflejados en una reducción sustancial del índice de frecuencia (32) frente al obtenido el año anterior (41).

Estos esfuerzos continuos en materia de Prevención de Riesgos Laborales de todos los estamentos de Elecnor, se han visto reflejados en una reducción sustancial del índice de frecuencia



AUDITORÍA



| elecnor

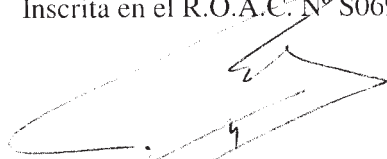
## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
Elecnor, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ELECNOR, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el GRUPO ELECNOR, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2003 de determinadas sociedades consolidadas (Nota 1), cuyos activos y resultados netos representan un 12 % y un 39 % de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores (Nota 1) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Elecnor se basa, en lo relativo a dichas sociedades, en el informe de otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 27 de marzo de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Elecnor, S.A. y Sociedades Dependientes (consolidado) que componen el Grupo Elecnor al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores 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 2003. 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 & TOUCHE ESPAÑA, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Mariano Cabos  
18 de marzo de 2004

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
DELOITTE & TOUCHE  
ESPAÑA, S.L.

2.004      S0692  
Año      Nº

COPIA GRATUITA

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





# INFORMACIÓN ECONÓMICA DEL GRUPO ELECNOR



|elecnor

## BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.03	31.12.02
<b>INMOVILIZADO:</b>		
Gastos de establecimiento	759	668
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	2.649	3.079
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	75.420	30.321
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	31.814	37.779
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>110.642</b>	<b>71.847</b>
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 8)</b>	<b>3.222</b>	<b>3.999</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>857</b>	<b>226</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
<b>Existencias-</b>		
Almacenes	5.764	7.135
Obra en curso	51.953	44.997
Anticipo a proveedores	4.542	4.023
	<b>62.259</b>	<b>56.155</b>
<b>Deudores-</b>		
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	291.336	230.364
Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 7)	10.413	19.935
Deudores varios (Nota 16)	49.370	27.404
Provisiones	(5.937)	(5.807)
	<b>345.182</b>	<b>271.896</b>
<b>Inversiones financieras temporales (Nota 9)</b>	<b>46.013</b>	<b>57.392</b>
<b>Acciones propias a corto plazo (Nota 10)</b>	<b>937</b>	<b>1.035</b>
<b>Tesorería</b>	<b>38.552</b>	<b>23.351</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>386</b>	<b>766</b>
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>493.329</b>	<b>410.595</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>608.050</b>	<b>486.667</b>

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003.

<b>PASIVO</b>	<b>31.12.03</b>	<b>31.12.02</b>
<b>FONDOS PROPIOS (Nota 10):</b>		
Capital suscrito	9.000	9.000
Reservas	90.264	76.211
Beneficio del ejercicio	25.916	23.149
Dividendo a cuenta del ejercicio (Nota 4)	(2.250)	(1.800)
	<b>122.930</b>	<b>106.560</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS (Nota 11)</b>	<b>7.155</b>	<b>3.631</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>240</b>	<b>350</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)</b>	<b>4.405</b>	<b>3.764</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	50.637	50.839
Otros acreedores	4.827	925
	<b>55.464</b>	<b>51.764</b>
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
<b>Deudas con entidades de crédito (Nota 13)</b>	<b>36.415</b>	<b>32.759</b>
<b>Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 7)</b>	<b>1.233</b>	<b>1.130</b>
<b>Acreedores comerciales-</b>		
Deudas por compras o prestaciones de servicios	243.810	188.876
Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 14)	87.298	63.012
	<b>368.756</b>	<b>285.777</b>
<b>Otras deudas no comerciales-</b>		
Hacienda Pública (Nota 16)	36.155	21.317
Organismos de la Seguridad Social	3.318	2.786
Otras deudas	9.627	10.718
	<b>49.100</b>	<b>34.821</b>
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>417.856</b>	<b>320.598</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>608.050</b>	<b>486.667</b>

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS I, 2 Y 3)**

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
<b>GASTOS:</b>		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	1.917
Aprovisionamientos (Nota 15)	398.069	395.759
Gastos de personal (Nota 15)	145.431	138.588
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	7.115	7.116
Variación de las provisiones de tráfico	(24)	1.601
Otros gastos de explotación:		
Servicios exteriores	83.581	79.801
Tributos	2.635	2.845
Otros gastos de gestión corriente (Nota 6)	1.122	1.204
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>37.814</b>	<b>26.660</b>
	<b>675.743</b>	<b>655.491</b>
Gastos financieros (Notas 7 y 13)	7.708	8.662
Diferencias negativas de cambio	14.279	24.474
	<b>21.987</b>	<b>33.136</b>
Pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 7)	803	1.480
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación (Nota 8)	777	776
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>35.363</b>	<b>28.325</b>
Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Notas 6 y 7)	(46)	1.180
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 6)	415	149
Gastos extraordinarios (Nota 15)	2.047	1.102
	<b>2.452</b>	<b>2.431</b>
<b>V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS (III+IV)</b>	<b>34.767</b>	<b>27.397</b>
Menos - Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	8.316	3.716
<b>VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>26.451</b>	<b>23.681</b>
Menos - Resultado atribuible a minoritarios (Nota 11)	535	532
<b>VII. BENEFICIOS NETOS DEL GRUPO</b>	<b>25.916</b>	<b>23.149</b>

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003.

<b>HABER</b>	<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Ejercicio 2002</b>
<b>INGRESOS:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 7 y 15)	624.118	652.601
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	6.150	-
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	42.453	717
Otros ingresos de explotación:		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	2.501	1.609
Subvenciones	361	355
Exceso de provisiones para riesgos y gastos	160	209
	<b>675.743</b>	<b>655.491</b>
Ingresos financieros (Notas 7 y 9)	2.793	3.514
Diferencias positivas de cambio	15.284	25.559
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>3.910</b>	<b>4.063</b>
	<b>21.987</b>	<b>33.136</b>
Beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 7)	3.039	7.984
Beneficio en enajenación de inmovilizado (Nota 6)	443	64
Ingresos extraordinarios (Nota 15)	1.331	1.258
Beneficios por operaciones con acciones propias (Nota 10)	82	181
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>596</b>	<b>928</b>
	<b>2.452</b>	<b>2.431</b>

## **MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

### **I. SOCIEDADES DEL GRUPO Y SOCIEDADES ASOCIADAS**

El objeto social de Elecnor, S.A., sociedad dominante, de acuerdo con sus estatutos, es la más amplia actividad mercantil con base en ingeniería, proyectos, construcción, montaje, reparación, mantenimiento y conservación de toda clase de obras e instalaciones de cualquier género o especie en el sentido más amplio de la palabra, es decir, la ejecución completa de las mismas con o sin suministros de material, por cuenta propia y de terceros, en forma exclusiva o a través de la asociación en cualquiera de sus modalidades.

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.

Las sociedades dependientes realizan básicamente las diferentes actividades que integran el objeto social indicado anteriormente.

Las empresas del Grupo y asociadas incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2003, una vez homogeneizados sus correspondientes estados financieros y, en su caso, realizada la conversión a euros de los mismos, son las siguientes:

					Miles de Euros			
	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2003	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2003
SOCIEDADES CONSOLIDADAS:								
Por integración global-								
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE) (**)	Madrid	Deloitte	Comercial	100%	1.202	52	6	-
Omninstal Electricidade, S.A.	Portugal	PLC & Asociados	Construcción y montaje	99,99%	1.053	(324)	44	-
Cosinor, S.A.	Bilbao	Ernst & Young	Control industrial	100%	373	202	1.039	-
Elecnor de Argentina, S.A.	Argentina	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	6.867	(6.591)	65	-
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cía.Ltda.	Construcción y montaje	100%	1.272	872	472	-
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cía.Ltda.	Construcción y montaje	100%	446	(316)	63	-
Zogu, S.A. (*)	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cía.Ltda.	Construcción y montaje	100%	316	1.081	1.813	-
Eleven Construcciones, S.A.	Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	96,2%	2.912	2.201	1.245	-
Rasacaven, S.A.	Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	93,72%	2.731	(961)	588	-
Postes Orinoco, S.A. (*)	Venezuela	Reyes, Orozco y Asociados	Construcción y montaje	96,2%	586	(293)	117	-
Corporación L.N.C.A. (*)	Venezuela	Reyes, Orozco y Asociados	Construcción y montaje	100%	385	(168)	-	-
Corporación Electrade, S.A.	Venezuela	Reyes, Orozco y Asociados	Construcción y montaje	100%	799	(155)	219	-
Postes Nervión, S.A.	Bilbao	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento y de políester reforzado en fibra de vidrio	81,3%	902	5.138	261	-
Placarmada, S.A. (*)	Barcelona	Deloitte	Construcción y montaje	81,3%	232	181	165	-
Elecnor Chile, S.A. (**)	Chile	(***)	Construcción y montaje	100%	14.926	(2.947)	(521)	-
Hidroambiente, S.A.	Guecho	(***)	Actividades de medioambiente	60%	210	1.007	288	-
Elecnor do Brasil , Ltda.	Brasil	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	1.464	(128)	2.012	(1.083)
Enerfin, S.A.	Madrid	Ernst & Young	Gestión y administración de empresas	100%	14.424	3.654	6.585	(60)
Elecnor de México, S.A. de C.V. (****)	Mexico	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	910	169	(351)	-
Global Networking Engineering S.L.	Barcelona	(***)	Servicios de consultoría, ingeniería y suministro de equipos singulares	58,64%	174	-	(53)	-
Montelecnor, S.A.	Uruguay	Ernst & Young	Comercial	100%	486	149	280	-
Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	Sevilla	(***)	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	80%	2.912	790	(66)	-

	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros			
					Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2003	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2003
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	Manresa	(***)	Instalación y montaje de toda clase de trabajos de electricidad	100%	31	2.069	41	-
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	Madrid	(***)	Instalación, explotación y mantenimiento de redes de comunicaciones en hospitales, hoteles y demás edificios de habitaciones	100%	60	1.126	(191)	-
Eólica de Chantada, S.L. (*)	Lugo	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	70,2%	7	(221)	221	-
Ehisa Riegos, S.A.	Zaragoza	Luis Ruiz Apilanez	Ejecución "llave en mano" de Proyectos de Regadío	75%	68	1.241	276	-
Deimos Space, S.L.	Madrid	(***)	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	50,5%	500	1.041	360	-
Elecnor Construções e Participações, Ltda. (**)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	5.266	(1.967)	2.435	(537)
Galicia Vento, S.L. (*)	Lugo	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	70,63%	8.250	1.650	(16)	-
Enerfin do Brasil Productora de Energía Ltda. (*) (****)	Brasil	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	95%	29	(2)	-	-

#### Por integración proporcional-

Cosemel Ingeniería, A.I.E. (****)	Madrid	(***)	Promoción, comercialización y desarrollo de actividades de instalaciones y electrificaciones ferroviarias de alta velocidad	33,3%	9	-	59	-
-----------------------------------	--------	-------	---	-------	---	---	----	---

#### Por puesta en equivalencia (Nota 7)-

Eólica Cabanillas, S.L. (*)	Buñuel (Navarra)	Audidores Asociados del Norte, S.L.	Construcción y subsiguiente explotación de centrales de energía	50%	2.404	2.773	526	-
Cogeneración del Ebro, S.A. (*)	Zaragoza	Horwath Laes&Castillero Auditores, S.L.	Construcción y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	30%	356	1.795	91	-
Eólicas Páramo de Poza, S.A. (*)	Bilbao	Ernst & Young	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	601	14.672	(572)	-
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (*)	Buñuel (Navarra)	Audidores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	4.313	2.400	3.136	-
Eólica La Bandera, S.L. (*)	Buñuel (Navarra)	Audidores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	806	2.885	1.483	-
Eólica Caparrosa, S.L. (*)	Buñuel (Navarra)	Audidores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	2.410	1.165	980	-
Aragonesa del Viento, S.A. (*)	Madrid	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	40%	992	(689)	(13)	-
Guadavallar Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A. (*)	Madrid	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	60	-	-	-
Enerfera, S.R.L. (*)	Italia	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	24%	10	(1)	(13)	-
Expansión – Transmissao do Energia Elétrica, Ltda. (*)	Brasil	Ernst & Young	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	25%	22.974	(732)	4.066	-
Expansión – Transmissao Itumbiara Marimondo, Ltda. (****)	Brasil	(***)	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	25%	540	8	-	-
Cachoeira Paulista Transmissao de Energia, Ltda. (****)	Brasil	(***)	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	50%	412	(1)	-	-

(\*) Sociedades participadas indirectamente por Elecnor, S.A., a través de Electrolíneas del Ecuador, S.A. en el caso de Zogu, S.A.; Postes Nervión, S.A. en el caso de Placarmada, S.A.; Electrolíneas del Ecuador, S.A. en el caso de Corporación L.N.C.A.; Elecnor Construcciones, S.A. en el caso de Postes Orinoco, S.A.; Enerfin, S.A. en el caso de Aerogeneradores del Sur, S.A., Cogeneración del Ebro, S.A., Eólica Cabanillas, S.L., Eólicas Páramo de Poza, S.A., Eólica Montes del Cierzo, S.L., Eólica La Bandera, S.L., Eólica Caparrosa, S.L., Aragonesa del Viento, S.A., Eólica Chantada, S.A., Guadavallar Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A., Galicia Vento, S.L., Enerfin do Brasil Productora de Energia, Ltda. y Enerfera, S.R.L.; y Elecnor Construções e Participações, Ltda. en el caso de Expansión – Transmissao do Energia Elétrica, Ltda. y Expansión – Transmissao Itumbiara Marimondo, Ltda.

(\*\*) Sociedades en las que Deloitte realiza revisión limitada de sus estados financieros (no auditados) a los efectos de las cuentas anuales consolidadas de Elecnor, S.A. o una revisión de los papeles de trabajo que soportan la auditoría en el caso de sociedades cuyos estados financieros son auditados por otros auditores.

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

(\*\*\*\*) Sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio 2003

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

Asimismo, los datos de las empresas del Grupo excluidas del perímetro de consolidación por tener un interés poco significativo con respecto a las cuentas anuales consolidadas adjuntas se muestran en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras, neto" (Notas 2.b y 7).

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

### **a) Imagen fiel-**

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de Elecnor, S.A., que incluyen las "Uniones Temporales de Empresas" en las que participa al 31 de diciembre de 2003 (Nota 18), y de las sociedades dependientes consolidadas (Nota 1), y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y con las normas contables y de consolidación establecidas en la legislación mercantil en materia de sociedades y de acuerdo con lo dispuesto en la Orden Ministerial de 27 de enero de 1993, por la que se aprueba la adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados de Elecnor, S.A. y sociedades dependientes que componen el Grupo Elecnor (en adelante el Grupo). Las cuentas anuales consolidadas de Elecnor, S.A. y las cuentas anuales individuales de Elecnor, S.A., correspondientes al ejercicio 2002 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas con fecha 18 de junio de 2003. Las correspondientes al ejercicio 2003, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante opinan que dichas cuentas serán aprobadas sin cambios.

### **b) Principios de consolidación-**

Los principios de consolidación más importantes aplicados han sido los siguientes:

1. Las sociedades dependientes participadas mayoritariamente se han consolidado por el método de integración global, habiéndose aplicado el método de integración proporcional en los casos en que exista gestión conjunta con otra u otras sociedades ajenas al Grupo. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta en el capítulo "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado adjunto y en el epígrafe "Resultado atribuible a minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, respectivamente.  
La Sociedad participa mayoritariamente en el capital de algunas sociedades que no se incluyen en el perímetro de consolidación, por tener un interés poco significativo, valorándose según se explica en la Nota 3.f.
2. Todas las cuentas, transacciones y beneficios importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación, incluyendo los dividendos internos, que cuando son en moneda extranjera se eliminan al tipo de cambio de la fecha de la transacción, traspasándose a reservas de la sociedad receptora, tal y como establecen las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas. Asimismo, los criterios contables más significativos se homogeneizan de acuerdo con los aplicados por la Sociedad dominante, mediante la incorporación de los correspondientes ajustes de consolidación. La conversión a euros de los estados financieros en moneda extranjera se realiza aplicando el método de "tipo de cambio de cierre", según se explica en Nota 3.b.
3. Adicionalmente, las inversiones de capital en sociedades no consolidadas por el método de integración global – o, en su caso, proporcional - en las que se posee una participación igual o superior al 20% se valoran por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (criterio de puesta en equivalencia).



4. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de reservas de las filiales al patrimonio de la sociedad dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada filial consolidada.

La variación más significativa producida durante el ejercicio 2003 en el perímetro de consolidación se ha producido como consecuencia de que con fechas 6 de noviembre y 11 de diciembre de 2003 la Sociedad dominante ha procedido a la venta de la participación que ostentaba en el capital social de la sociedad Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT), por un importe de 1.638 miles de euros, aproximadamente.

### c) Agrupación de partidas-

El detalle del epígrafe "Deudores varios" de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Cuentas a cobrar por factoring (Nota 3.h)	14.806	14.096
Administraciones Públicas (Nota 16)	29.796	9.568
Otros deudores	4.768	3.740
	<b>49.370</b>	<b>27.404</b>

## 3. NORMAS DE VALORACIÓN

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han aplicado los siguientes principios de contabilidad y normas de valoración:

### a) Fondo de Comercio de Consolidación-

Este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge las diferencias positivas entre el precio de adquisición y el valor teórico contable ajustado en el momento de la compra pendientes de amortizar, puestas de manifiesto en la adquisición de sociedades dependientes consolidadas o puestas en equivalencia y que se han asignado a expectativas futuras de beneficios. Estas diferencias se amortizan linealmente con cargo al epígrafe "Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante, como máximo, el periodo en el que se estima van a contribuir a la generación de ingresos que permitan absorberlos, o veinte años, el menor. Según este criterio, los fondos de comercio se amortizan linealmente en cinco años, excepto en el negocio de explotación de parques eólicos (Eólica Cabanillas, S.L., Eólica Montes del Cierzo, S.L., Eólicas Páramo de Poza, S.A. y Eólica La Bandera, S.L.) (Notas 1, 7 y 8), cuyo fondo de comercio se amortiza en un período de 10 años por ser éste el período mínimo de contribución que los Administradores de la Sociedad dominante estiman se requerirá para recuperarlas.

### b) Conversión de estados financieros-

Dado que las empresas extranjeras participadas por Elecnor, S.A. son independientes en actividades y financiación de las sociedades españolas del Grupo Elecnor, el método utilizado es el del "tipo de cambio de cierre" que consiste en la aplicación del siguiente procedimiento:

1. Todos los bienes, derechos y obligaciones se han convertido utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre a que se refieren las cuentas de dichas sociedades.
2. Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se han convertido utilizando los tipos de cambio medios del ejercicio.
3. Los fondos propios, excluyendo el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias explicado en el apartado anterior, se han convertido al tipo de cambio histórico.

Los saldos correspondientes a sociedades extranjeras que, en su caso, se encuentren en países considerados como de alta inflación son ajustados, antes de proceder a su conversión a euros, por los efectos de los cambios en los precios, siguiendo las normas establecidas al efecto en el país donde radiquen dichas sociedades.

La diferencia resultante de la aplicación de este método de conversión, deducida la parte que de dicha diferencia corresponde a los socios externos (que se incluye en el capítulo “Intereses minoritarios” del balance de situación consolidado) se recoge en el epígrafe de reservas “Diferencias de conversión” del balance de situación consolidado (Notas 10 y 11).

#### **c) Gastos de establecimiento-**

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital, y están contabilizados por los costes incurridos.

Representan, fundamentalmente, gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración y registro, etc., y se amortizan en un plazo de 5 años.

#### **d) Inmovilizaciones inmateriales-**

En este epígrafe se recogen básicamente los siguientes conceptos (Nota 5):

1. Gastos de investigación y desarrollo: Estos gastos están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, los Administradores de la Sociedad tienen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos. Dichos gastos se amortizan en tres años.
2. Aplicaciones informáticas: Recoge los costes incurridos en la obtención de aplicaciones informáticas, siendo amortizados linealmente en un plazo que oscila entre 4 y 5 años.
3. Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que con los elementos del inmovilizado material (Nota 3.e).
4. Concesiones administrativas: Importes satisfechos por el derecho a la concesión del uso de aparcamientos concedidos por un plazo de 50 años. Dichos gastos se amortizan linealmente en el plazo de concesión.

#### **e) Inmovilizaciones materiales-**

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado en el caso de la sociedad dominante y de algunas sociedades españolas, de acuerdo con diversas disposiciones legales aplicables (última, Real Decreto-Ley 7/1996) (Notas 6 y 10).

Los costes de mantenimiento se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Las sustituciones o renovaciones de elementos del inmovilizado material se contabilizan en el activo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

La amortización se calcula linealmente en función, básicamente, de las siguientes vidas útiles estimadas:

	<b>Años de Vida Útil Estimada</b>
Construcciones	33 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 - 20
Útiles y herramientas	3 - 10
Mobiliario y enseres	3 - 10
Equipos para proceso de información	3 - 7
Elementos de transporte	2 - 10
Otro inmovilizado	3 - 10

Adicionalmente a esta amortización y por lo que respecta a los "Útiles y Herramientas" registrados en el inmovilizado material, el Grupo efectúa una regularización anual por recuento físico con cargo a la cuenta "Otros gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, dándose de baja directamente de la cuenta de inmovilizado dicho importe. El saneamiento así realizado ha ascendido en el ejercicio 2003 a 1.070 miles de euros, aproximadamente, que figura registrado en dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 6).

El incremento de valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

#### **f) Inmovilizaciones financieras-**

El inmovilizado financiero incluye, entre otros, y adicionalmente a las participaciones valoradas según su puesta en equivalencia (Nota 2.b), títulos sin cotización oficial, los cuales se reflejan a su coste de adquisición; no obstante, cuando el precio de adquisición de estas participaciones, que en el caso de inversiones en moneda extranjera se convierte a tipo de cambio de la operación, es superior al valor teórico-contable, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio y convertido a euros, en su caso, al tipo de cambio de cierre del ejercicio, el Grupo sigue el criterio de constituir las correspondientes provisiones, en cobertura de las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estas inversiones financieras (Nota 7).

#### **g) Existencias-**

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

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

Los materiales de almacén se valoran a coste promedio de adquisición, o valor de mercado, si este último fuese menor.

Los materiales obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se han reducido a su valor estimado de realización.

#### **h) Derechos de cobro por factoring (Nota 2.c)-**

El Grupo registra el importe de los derechos de cobro cedidos sin recurso a la entidad de factoring, neto de las disposiciones de efectivo realizadas al 31 de diciembre de 2003, en el epígrafe "Deudores - Deudores varios" para los saldos con vencimiento a corto plazo y en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" para los saldos a largo plazo del balance de situación consolidado a dicha fecha adjunto (Nota 7). Al 31 de diciembre de 2003 el importe de los derechos de cobro cedi-

dos asciende a 14.806 miles de euros, aproximadamente, no habiéndose realizado disposiciones de efectivo de los mismos a la citada fecha.

El Grupo sigue este criterio de traspasar los derechos de cobro, por cuanto la entidad de factoring es quien asume el riesgo de insolvencias de dichos derechos de cobro.

#### **i) Reconocimiento de resultados en obras-**

El Grupo sigue el criterio de registrar los beneficios correspondientes a cada obra en curso en función del grado de avance de las obras, siempre y cuando, en general, exista la facturación o certificaciones de obra del cliente correspondientes a dicho grado de avance. El efecto de no reconocer resultados si no existe facturación previa, no es significativo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

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

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

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

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

#### **j) Deudas-**

Las deudas a largo plazo corresponden a aquellos importes con vencimiento posterior a 12 meses desde la fecha del balance de situación consolidado.

#### **k) Transacciones en moneda extranjera – riesgo por tipo de cambio-**

Las operaciones en moneda extranjera de la Sociedad dominante y de las sociedades dependientes españolas, se valoran en euros durante el ejercicio mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor en el momento en que se realiza la transacción. No obstante, en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se reflejan los saldos en moneda extranjera mantenidos por dichas sociedades al 31 de diciembre de 2003, excepto los asignados a pólizas de seguro de cambio, al tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio, salvo en su caso, por lo indicado en la Nota 3.f relativa a inmovilizaciones financieras. La Sociedad dominante tiene contratadas diversas pólizas de seguro de tipo de cambio de las que al 31 de diciembre de 2003 quedaban pendientes de vencimiento 2.642 miles de dólares USA, con un contravalor de 2.446 miles de euros, aproximadamente, asignados a cobros a recibir durante el ejercicio 2004.

Al 31 de diciembre de 2003, las diferencias de cambio que se producen por la aplicación del indicado criterio, se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial y presentan un comportamiento similar en el mercado. Las diferencias netas positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance consolidado como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". Las diferencias negativas de cada grupo se imputan como gasto del ejercicio.

Adicionalmente a los seguros de cambio, durante el ejercicio 2003 la Sociedad dominante, con el objetivo de reducir el riesgo por el tipo de cambio de sus flujos monetarios netos en dólares, ha realizado con varias entidades de crédito diversas operaciones de permuta financiera denominadas "cross currency swaps", mediante las cuales la Sociedad dominante y el banco se intercambian las corrientes de un préstamo expresado en euros, por las corrientes de otro préstamo expresado en dólares, liquidándose la diferencia que resulte al vencimiento. Al cierre del ejercicio, la Sociedad dominante convierte

el préstamo en dólares (más los intereses devengados) al tipo de cambio de cierre y lo compara con el préstamo en euros (más los intereses devengados), registrando el valor neto (la diferencia) en los epígrafes "Inversiones financieras temporales", "Inmovilizaciones financieras", o "Deudas con entidades de crédito a largo o corto plazo", dependiendo del saldo deudor o acreedor y de su vencimiento, generándose como contrapartida un ingreso o un gasto por diferencias de cambio.

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad dominante tenía en vigor tres operaciones de permuta financiera por unos nominales totales de 39.110 miles de dólares USA y 31.492 miles de euros, aproximadamente (Notas 9 y 13). Los saldos netos a dicha fecha ascienden a 505 miles y 25 miles de euros, registrados en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" (Nota 9). Estas operaciones vencen a principios del ejercicio 2004.

#### **l) Indemnizaciones por despido-**

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados a los que, bajo ciertas condiciones, se rescinda sus relaciones laborales. Durante el ejercicio 2003 el importe registrado por este concepto en el epígrafe "Gastos de Personal - Sueldos y salarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta ha ascendido a 638 miles de euros, aproximadamente. Asimismo, el Grupo sigue el criterio de registrar provisiones por el importe estimado de las indemnizaciones previstas. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que las reducciones de personal que, en su caso, se puedan producir en el futuro no afectarán de forma significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

#### **m) Provisión para riesgos y gastos-**

La política del Grupo ha sido constituir provisiones por el importe estimado necesario para hacer frente adecuadamente a responsabilidades probables o ciertas, procedentes de contingencias, litigios en curso y/u obligaciones de naturaleza indeterminada. El Grupo al 31 de diciembre de 2003 tiene constituida en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto una provisión en cobertura de estos riesgos (Nota 12).

#### **n) Impuesto sobre Sociedades-**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal (base imponible del impuesto), entendiendo por éstas aquellas diferencias que no revierten en periodos subsiguientes, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta (Nota 16).

Asimismo, el beneficio fiscal correspondiente a las deducciones y bonificaciones se considera como un menor importe del impuesto sobre sociedades de cada ejercicio en que se origina el derecho a la deducción o bonificación siempre que una estimación razonable de la evolución de la Sociedad indique que podrán ser objeto de aplicación futura.

#### **o) Acciones propias-**

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición o al de mercado, si éste fuera inferior, considerando como valor de mercado el menor de los tres siguientes: cotización del último día del ejercicio, cotización media del último trimestre o valor teórico-contable de las acciones. La diferencia negativa que pudiera surgir entre el coste de adquisición de las acciones propias y su valor de cotización se contabiliza con cargo a resultados en "Variaciones de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que la diferencia negativa resultante entre el valor de cotización, o en su caso el coste de adquisición (si éste es menor al valor de cotización), y su valor teórico-contable se registra como una minoración de las reservas disponibles de la Sociedad dominante. Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad dominante ha recuperado un importe de 231 miles de euros, aproximadamente, con abono a "Otras reservas – Reservas para acciones propias" del balance de situación que habían sido dotadas en ejercicios anteriores con cargo a reservas (Nota 10).

#### **p) Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente-**

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en el que se incurren. Cuando dichos gastos supongan incorporación al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado (Nota 21).

#### **q) Ingresos y gastos-**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

### **4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

La propuesta de distribución de beneficios de Elecnor, S.A. correspondiente al ejercicio 2003 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:

<b>Distribución</b>	<b>Miles de Euros</b>
Reservas voluntarias	12.954
Dividendos-	
A cuenta	2.250
Complementario	4.950
<b>Total</b>	<b>20.154</b>

El dividendo a cuenta, que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 19 de noviembre de 2003, se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2003, figurando contabilizado en los epígrafes "Otras deudas no comerciales – Otras deudas" y "Deudas con empresas del Grupo y asociadas" (Nota 7) y minorando los fondos propios en el epígrafe "Dividendo a cuenta del ejercicio" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto (Nota 10). Dicho dividendo ha sido pagado íntegramente a comienzos del ejercicio 2004.

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

## SITUACIÓN DEL CIRCULANTE AL 31 DE OCTUBRE DE 2003

(Excluido Existencias, Cuentas Financieras y Ajustes por Periodificación)

Miles de Euros

Valores realizables-	
Clientes	192.386
Otras cuentas	61.948
	254.334
Deudas a corto plazo-	
Proveedores	169.180
Préstamos a corto plazo (incluido anticipos sobre certificaciones)	24.446
Otras cuentas	38.177
	231.803
<b>Total circulante neto</b>	<b>22.531</b>
Disponibilidades al 31 de octubre de 2003-	
Cuentas de caja/bancos (incluido moneda extranjera)	27.235
<b>Total disponibilidades</b>	<b>27.235</b>
Dividendo bruto a cuenta planteado-	
(0,25 euros por 9.000.000 acciones)	2.250
% sobre beneficio neto al 31 de octubre de 2003	15,06%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	4,52%

## 5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento producido durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3.d, ha sido el siguiente:

Miles de Euros					
	Gastos de Investigación y Desarrollo	Aplicaciones Informáticas	Derechos sobre bienes en regimen de arren. financiero	Concesiones Administrativas	Total
<b>COSTE:</b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2002	353	1.483	2.707	80	4.623
Variación en el perímetro de consolidación	-	8	20	-	28
Adiciones	-	473	121	-	594
Retiros	-	(16)	(3)	(1)	(20)
Trasposos (Nota 6)	-	4	(1.015)	-	(1.011)
Diferencias de conversión (Nota 10)	-	(10)	68	-	58
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>353</b>	<b>1.942</b>	<b>1.898</b>	<b>79</b>	<b>4.272</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA:</b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2002	342	561	626	15	1.544
Variación en el perímetro de consolidación	-	1	5	-	6
Dotaciones	11	390	395	1	797
Retiros	-	(15)	-	(1)	(16)
Trasposos (Nota 6)	-	-	(740)	-	(740)
Diferencias de conversión (Nota 10)	-	(2)	34	-	32
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>353</b>	<b>935</b>	<b>320</b>	<b>15</b>	<b>1.623</b>
<b>Coste neto, al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>-</b>	<b>1.007</b>	<b>1.578</b>	<b>64</b>	<b>2.649</b>

El Grupo ELECNOR está utilizando en régimen de arrendamiento financiero los siguientes elementos de inmovilizado inmaterial (agrupados por concepto):

Miles de Euros					
	Empresa	Coste en Origen sin Opción de Compra	Cuotas Satisfechas	Cuotas Pendientes (Nota 13)	Valor Opción de Compra
Maquinaria	Postes Nervión	852	339	618	16
	Placarmada	191	118	95	5
Uillaje	Postes Nervión	54	1	57	1
Elementos de transporte	Elecnor do Brasil	11	16	13	7
	Postes Nervión	711	411	380	12
Equipos informáticos	Global Networking	23	11	17	1
Mobiliario	Global Networking	10	11	6	1
Aplicaciones Informáticas	Global Networking	2	2	2	1
		<b>1.854</b>	<b>909</b>	<b>1.188</b>	<b>44</b>



## 6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

Miles de Euros									
	Terrenos	Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Útiles y Herramientas (Nota 3.e)	Mobiliario y Enseres	Equipos para Proceso de Información	Elementos de Transporte	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	Total
<b>COSTE:</b>									
Saldo al 31 de diciembre de 2002	2.276	52.682	7.882	3.559	4.188	5.933	1.175	266	77.961
Variación en el perímetro de consolidación	-	(2)	-	(3)	10	-	(19)	-	(14)
Adiciones	4	5.916	1.988	276	646	312	20	43.329	52.491
Retiros	-	(2.172)	(1.222)	(210)	(425)	(358)	(15)	-	(3.755)
Trasposos (Nota 5)	-	(748)	140	(224)	168	1.632	53	(30)	344
Diferencias de conversión (Nota 10)	(73)	(1.026)	(55)	(88)	-	(27)	(241)	2	(1.508)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>2.207</b>	<b>54.650</b>	<b>8.733</b>	<b>3.310</b>	<b>4.587</b>	<b>7.492</b>	<b>973</b>	<b>43.567</b>	<b>125.519</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA:</b>									
Saldo al 31 de diciembre de 2002	-	31.251	3.709	2.633	3.040	5.044	877	-	46.554
Variación en el perímetro de consolidación	-	(1)	-	(2)	4	-	(14)	-	(13)
Dotaciones	-	4.379	360	184	561	328	41	-	5.853
Retiros	-	(2.052)	(91)	(206)	(416)	(222)	(6)	-	(2.993)
Trasposos (Nota 5)	-	(702)	115	(197)	77	1.392	35	-	720
Diferencias de conversión (Nota 10)	-	(764)	18	(70)	11	76	(239)	-	(968)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>-</b>	<b>32.111</b>	<b>4.111</b>	<b>2.342</b>	<b>3.277</b>	<b>6.618</b>	<b>694</b>	<b>-</b>	<b>49.153</b>
Provisión por depreciación (*)	-	(946)	-	-	-	-	-	-	(946)
<b>Coste neto, al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>2.207</b>	<b>21.593</b>	<b>4.622</b>	<b>968</b>	<b>1.310</b>	<b>874</b>	<b>279</b>	<b>43.567</b>	<b>75.420</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2002 era de 1.086 miles de euros, habiéndose producido en 2003 una liberación de 140 miles de euros (Nota 23)

La amortización de la actualización de balances realizada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, del ejercicio 2003 ha ascendido a 48 miles de euros, aproximadamente (Notas 3.e y 10). Al 31 de diciembre de 2003 el importe pendiente de amortizar de las actualizaciones realizadas por las distintas sociedades del Grupo asciende a 300 miles de euros, aproximadamente.

Las principales adiciones del ejercicio 2003 han correspondido principalmente al inicio de la construcción de los parques eólicos La Herrería y Pasada de Tejeda y la línea de interconexión eléctrica y la subestación, que pertenecen a la sociedad dependiente Aerogeneradores del Sur, S.A., por importe de 22.157 miles de euros, aproximadamente, y al inicio de la construcción de los parques eólicos Penas Grandes, Chantada, Monte Cabeza y Farelo, propiedad de la sociedad dependiente Galicia Vento, S.L., por importe de 21.396 miles de euros, aproximadamente. Dichas adiciones figuran como inmovilizado en curso. La construcción de los parques pertenecientes a Aerogeneradores del Sur, S.A. supone un proyecto de inversión de 49 millones de euros, aproximadamente, mientras que el de Galicia Vento, S.L. tiene comprometido un importe de 122 millones de euros, aproximadamente. El inmovilizado afecto a dichos parques se encuentra garantizado por los proveedores del mismo.

Los inmuebles utilizados por la Sociedad dominante en el desarrollo de su actividad corresponden en su mayoría a lo-

cales alquilados. En opinión de la Dirección de la Sociedad los contratos de alquiler se renovarán indefinidamente.

El importe del inmovilizado material que Grupo Elecnor mantiene a 31 de diciembre de 2003 fuera del territorio nacional asciende a 19.489 miles de euros, alcanzando su amortización acumulada un importe de 12.776 miles de euros, aproximadamente.

El importe del inmovilizado material del Grupo que al 31 de diciembre de 2003 se encuentra totalmente amortizado y en uso, asciende a 16.111 miles de euros, aproximadamente, de los que 15.334 miles de euros corresponden a la Sociedad dominante con este detalle:

	Miles de euros
Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	12.911
Mobiliario y enseres	926
Equipos para proceso de información	1.302
Elementos de transporte	195
	<b>15.334</b>

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. Al 31 de diciembre de 2003 el importe asegurado cubría el valor neto contable del inmovilizado material.

## 7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas que componen el inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.02	Adiciones/ Dotaciones	Retiros	Diferencias de Conversión (Notas 3.b y 10)	Traspasos	Saldo al 31.12.03
<b>Participaciones en capital-</b>						
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (Nota 1) (*)	26.143	2.236	(6.534)	22	337	22.204
Otras sociedades	11.973	384	(496)	115	(341)	11.635
<b>Créditos a largo plazo-</b>						
Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal	401	49	(43)	-	-	407
Créditos a largo plazo	783	3.059	-	-	215	4.057
Financiación a clientes a largo plazo	1.079	384	(1.040)	-	-	423
Otros créditos a largo plazo	105	-	(19)	-	-	86
<b>Otro inmovilizado financiero</b>	<b>942</b>	<b>238</b>	<b>(137)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.043</b>
<b>Provisiones para el inmovilizado financiero – Otras sociedades</b>	<b>(3.647)</b>	<b>(4.440)</b>	<b>42</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>(8.041)</b>
	<b>37.779</b>	<b>1.910</b>	<b>(8.227)</b>	<b>137</b>	<b>215</b>	<b>31.814</b>

(\*) Las adiciones del ejercicio incluyen las aportaciones netas a resultados del ejercicio por importe de 2.236 miles de euros de beneficios al 31 de diciembre de 2003. Dichas aportaciones incluyen los asientos de homogeneización y ajustes de consolidación pertinentes. Los retiros del ejercicio corresponden, básicamente, a los dividendos recibidos durante el ejercicio de dichas sociedades (4.542 miles de euros), más la venta de la sociedad DIMAT, S.A.

### Participaciones en capital – Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia-

Adicionalmente a la venta de la participación en la sociedad Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT), explicada en Nota 2.b, no se han producido movimientos significativos durante el ejercicio 2003 en el epígrafe "Participaciones en capital – Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia".

Respecto a las participaciones que el Grupo mantiene en los parques eólicos de 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. y Cogeneración del Ebro, S.A. existe un derecho real de prenda sobre dichas participaciones a favor de las entidades financieras en garantía del cumplimiento de todas las obligaciones de pago que resulten de los préstamos que dichas sociedades tienen contraídos, en general, bajo la modalidad de "Project financing".

El detalle de la cuenta "Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia" es el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>
Eólica Cabanillas, S.L.	2.424
Cogeneración del Ebro, S.A.	677
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	6.621
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	3.492
Eólica La Bandera, S.L.	1.821
Eólica Caparroso, S.L.	1.515
Aragonesa del Viento, S.A.	116
Guadalavíar Consorcio Eólico Alabe Enerfín, S.A.	30
Enerfera, S.R.L.	(1)
Expansión – Transmissao do Energia Elétrica, Ltda.	5.647
Cachoeira Paulista Transmissao de Energia, Ltda.	(112)
Expansión – Transmissao Itumbiara Marimbondo, Ltda.	(26)
	<b>22.204</b>

### Participaciones en capital - Otras sociedades-

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 2003 de las sociedades no consolidadas por tener un interés poco significativo (Nota 2.b) y de aquéllas en las que se mantiene una participación menor al 20% registrados en la cuenta "Otras sociedades" son los siguientes:

			Miles de Euros				
	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2003
Participadas por Elecnor, S.A.-							
Empresa General de Instalações Eléctricas, S.A.	Portugal	Sin actividad	100%	546	560	9	6
Electrificaciones del Norte, S.A.	Madrid	Sin actividad	98,99%	60	60	15	1
Elecnor Financiera, S.L.	Bilbao	Administración y asesoramiento de empresas	100%	37	37	5	-
Elecred Servicios, S.A.	Madrid	Lectura y registro de contadores	100%	60	60	2	-
Elecnor Perú, S.A.	Perú	Construcción y montaje	100%	3	106	(95)	(8)
Elecnor Seguridad, S.L.	Madrid	Instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad y protección contra incendios	100%	119	120	-	(1)
Enertel, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	99,9%	13	21	(14)	10
Tuxpan T & D, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	-	6	(6)	(5)
Energías Argentinas, S.A.	Argentina	Explotación y mantenimiento de parques eólicos	50%	28	321	(261)	(4)
Abecnor Subestaciones, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	2	6	(2)	(1)
Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	-	6	(7)	(4)
Subestaciones 410, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	1	6	(2)	-
Isinel Instalaciones, A.I.E.	Madrid	Construcción y montaje	33,33 %	36	90	18	-
Elecnor Centroamericana, S.A. de C.V.	Honduras	Construcción y montaje	49%	3	10	(6)	(1)
Elecnor, Inc	EE.UU.	Sin actividad	100%	60	75	-	(15)
Líneas Baja California, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	2	4	-	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	Marbella	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	20%	1	3	-	-
Líneas Altamira, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	2	4	-	-
Participadas por Deimos Space, S.L.-							
Deimos Engenharia, S.A.	Portugal	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	12,12%	60	250	-	3
Participadas por Corporación Electrade, S.A.-							
Electrade Investment, Ltda.	Venezuela	Sin actividad	100%	12	12	-	2
Participadas por Elecnor Chile, S.A.-							
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A. (*)	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	5,26%	2.257	168.544	(103.361)	12.669
Participadas por Enerfin, S.A.-							
Parque Eólico La Gaviota, S.A.	Gran Canaria	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	10%	126	1.262	529	378
Parque Eólico Malpica, S.A.	A Coruña	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	6,24%	166	2.855	66	(266)
				3.594			

(\*) Auditada por PriceWaterhouseCoopers.

## Saldos y transacciones con sociedades participadas-

Las transacciones más significativas efectuadas por el Grupo con las sociedades participadas no consolidadas por integración global o proporcional, durante el ejercicio 2003, han sido las siguientes:

- Facturación a Eólicas Páramo de Poza, S.A. por parte de la sociedad dependiente Enerfín, S.A. por importe de 1.185 miles de euros en relación al contrato de mantenimiento y control del parque eólico explotado por la sociedad.
- Facturación a Tuxpan T&D, S.A. de C.V. y Lineas Baja California, S.A. de C.V. por importes de 9.793 miles y 8.380 miles de euros, aproximada y respectivamente, por las obras que se están llevando a cabo por cuenta de la Sociedad dominante ante el cliente final en México. Respecto a estos contratos existen sendas pólizas de seguro mediante las cuales se aseguran el 95% del importe a recibir por la Sociedad dominante, en el caso de Tuxpan T&D, S.A. de C.V., lo que supone al 31 de diciembre de 2003 un importe asegurado de 11.750 miles de dólares, así como 1.095 miles de dólares correspondientes a las operaciones con Lineas Baja California, S.A. de C.V.
- Facturación a Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V. por importe de 4.575 miles de euros, aproximadamente, por las obras que se están llevando a cabo por cuenta de la Sociedad dominante ante el cliente final. Respecto a este contrato se ha formalizado la cesión de derechos de cobro sin recurso a una entidad de factoring del importe total incluido en el contrato que, al 31 de diciembre de 2003 se encuentran totalmente cobrados.
- Con fecha 7 de abril de 2003, las sociedades dependientes Elecven Construcciones, S.A. y Rasacaven, S.A. han realizado tres préstamos por importe de 1.301 miles, 1.206 miles y 480 miles de euros, aproximadamente, a la sociedad Electrade Investments, Ltda., que han sido registrados en el epígrafe "Inmovilizado financiero - Créditos a largo plazo" del balance de situación consolidado adjunto. Los tres préstamos vencen al de un año de su concesión, siendo prorrogables en un año más en caso de acuerdo por ambas partes. Los préstamos devengan un tipo de interés del mercado menos un diferencial, los cuales son pagaderos semestralmente.

Al 31 de diciembre de 2003, la composición de los saldos a cobrar y a pagar a estas sociedades participadas, derivados de las operaciones anteriores, así como la de saldos con otras empresas vinculadas es la siguiente:

### Miles de Euros

	Cuentas a Cobrar		Cuentas a Pagar
	A largo plazo	A corto plazo	
<b>Por puesta en equivalencia-</b>			
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	-	330	-
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfín, S.A.	-	471	-
Enerfera, S.R.L.	72	-	-
Expansión – Transmissao Itumbiara Marimondo, Ltda.	-	597	-
Cachoeira Paulista Transmissao de Energía, Ltda.	-	137	-
Expansión – Transmissao do Energía Elétrica, Ltda.	-	79	-
Otras sociedades	-	52	-
	<b>72</b>	<b>1.666</b>	<b>0</b>
<b>Otras sociedades-</b>			
Empresa General de Instalações Eléctricas, S.A.	-	83	58
Lineas Baja California, S.A. de C.V.	-	8.380	-
Electrade Investment, Ltda.	2.987	-	-
Ace Omninstal – Elecnor	-	98	7
Cantiles XXI, S.L. (Notas 4 y 10)	-	-	1.147
Otras sociedades	-	186	21
	<b>2.987</b>	<b>8.747</b>	<b>1.233</b>
	<b>3.059</b>	<b>10.413</b>	<b>1.233</b>

### Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal-

Estos importes no devengan tipo de interés y vencen en el momento de la jubilación del personal titular de los mismos (Nota 15).

### Créditos a largo plazo-

Durante los ejercicios 1999 y 2000, la Sociedad dominante concedió tres créditos cuyos límites ascendían a 2.254 miles, 1.082 miles y 2.404 miles de euros, respectivamente, con un interés del Euribor+0,5%, a un tercero que participa conjuntamente con la sociedad dependiente Enerfin, S.A. en el capital social de Eólica Montes del Cierzo, S.L., Eólica La Bandera, S.L. y Eólica Caparroso, S.L. Los tres créditos estaban destinados a financiar su participación en las mismas.

Al 31 de diciembre de 2003, el importe dispuesto de estos créditos asciende a 998 miles de euros, una vez han sido cancelados en 2003 los correspondientes a Eólica Montes del Cierzo, S.L. y Eólica La Bandera, S.L. La amortización del saldo pendiente, correspondiente en su totalidad a Eólica Caparroso, S.L., se cobrará mediante la cesión del 80% del dividendo neto que reparta la mencionada sociedad.

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad dominante ha recibido reintegros parciales de la deuda por un importe total de 808 miles de euros, aproximadamente.

### Financiación a clientes a largo plazo-

Corresponden a saldos a cobrar por operaciones comerciales con clientes con vencimiento a largo plazo. Durante el ejercicio 2003 se han traspasado al epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación consolidado adjunto los saldos a cobrar en el ejercicio 2004. Todo el saldo registrado en esta cuenta al 31 de diciembre de 2003 vence en los ejercicios 2005 y 2006.

## 8. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31.12.02	Amortización (Nota 3.a)	Saldo al 31.12.03
<b>Sociedades consolidadas por integración global:</b>			
- Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	45	(45)	-
- Deimos Space, S.L.	221	(63)	158
- Ehisia Riegos, S.A.	650	(200)	450
<b>Sociedades integradas por puesta en equivalencia (Nota 7):</b>			
- Eólica Cabanillas, S.L.	572	(120)	452
- Cogeneración del Ebro, S.A.	6	(6)	-
- Eólica La Bandera, S.L.	1.006	(144)	862
- Eólica Montes del Cierzo, S.L.	827	(120)	707
- Eólicas Páramo de Poza, S.A.	672	(79)	593
	<b>3.999</b>	<b>(777)</b>	<b>3.222</b>

## 9. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

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

	Miles de Euros
Depósitos a corto plazo	6.319
Valores de renta fija y otras inversiones	29.029
Otros créditos a corto plazo y otros (Nota 18)	10.665
	<b>46.013</b>

El importe registrado en la cuenta "Depósitos a corto plazo" recoge principalmente, por un lado depósitos realizados por la Sociedad dominante en diferentes entidades de crédito, básicamente adquisición temporal de Letras del Tesoro con pacto de recompra no opcional, y por otro lado imposiciones en dólares en el BBVA que mantiene Elecven Construcciones, S.A. Dichas inversiones financieras devengan unos tipos de interés de mercado y su vencimiento está previsto para principios del ejercicio 2004.

El saldo final del epígrafe "Valores de renta fija y otras inversiones" corresponde principalmente a la adquisición temporal de Obligaciones del Estado con pacto de recompra a fecha fija no opcional llevada a cabo por la sociedad dependiente Galicia Vento, S.L., devengando éstas un interés de mercado.

## 10. FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros										
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reserva de Revalorización (Notas 3.e y 6)	Reserva de Redenominación a Euros	Reserva para Acciones Propias	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de Conversión (Nota 3.b)	Total Reservas	Beneficio	Dividendo a Cuenta
Saldo al 31 de diciembre de 2002	9.000	1.803	72.411	1.143	15	1.035	20.549	(20.745)	76.211	23.149	(1.800)
Distribución de beneficios-	-	-	11.119	-	-	-	5.910	-	17.029	(17.029)	-
Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.320)	-
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.800)	1.800
Dividendo a cuenta ejercicio 2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión acciones propias (Nota 3.o)	-	-	-	-	-	231	-	-	231	-	-
Dividendo a cuenta ejercicio 2003 (Nota 4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.250)
Transferencia entre Reservas	-	-	329	-	-	(329)	(2.837)	2.837	-	-	-
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	(3.207)	(3.207)	-	-
Beneficio del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.916	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>9.000</b>	<b>1.803</b>	<b>83.859</b>	<b>1.143</b>	<b>15</b>	<b>937</b>	<b>23.622</b>	<b>(21.115)</b>	<b>90.264</b>	<b>25.916</b>	<b>(2.250)</b>

### Capital suscrito-

El capital social de la Sociedad dominante está representado por 9.000.000 de acciones ordinarias al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de Elecnor, S.A. cotizan en Bolsa (Madrid y Bilbao).

Al 31 de diciembre de 2003 la composición del accionariado de la Sociedad dominante, así como su participación, era la siguiente:

	<b>% de Participación</b>
Cantiles XXI, S.L.	51,00%
Credit Suisse First Boston Investment Holdings, A.G.	8,43%
Schwizerische Kreditanstalt	6,40%
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	6,03%
Otros (*)	28,14%
	<b>100%</b>

(\*) Todos ellos con un % de participación inferior al 3%

### Reserva legal-

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

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

### Reservas de revalorización-

En 1998 la Administración Tributaria comprobó y aceptó el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización" Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, de la Sociedad dominante, por lo tanto, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. Para el resto de sociedades dependientes con esta "Reserva de revalorización" (793 miles de euros), dicha disposición sólo se podrá realizar a partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado su saldo o haya prescrito el plazo de tres años para su comprobación. A partir del 1 de enero del año 2007, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

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

### Acciones propias-

Con fecha 18 de junio de 2003, la Junta General de Accionistas acordó autorizar la adquisición de acciones emitidas por la Sociedad dominante hasta un 5% del capital social (Nota 3.o). El destino de las mismas es su enajenación en el mercado.

Al 31 de diciembre de 2003 la composición de las acciones propias en cartera de la Sociedad dominante es la siguiente:



	Miles de Euros		
	Coste Bruto	Provisión por Depreciación	Valor Neto
Acciones propias	1.282	(345)	937
	<b>1.282</b>	<b>(345)</b>	<b>937</b>

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Nº de Acciones	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	86.834	1.035 (*)
Adiciones	2.500	58
Enajenaciones	(20.768)	(387)
Provisión por depreciación aplicada contra Reservas (Nota 23)	-	231
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>68.566</b>	<b>937</b>

(\*) Incluye una provisión por depreciación de 576 miles de euros, la cual se dotó con cargo a Reservas (Nota 3.o).

En las operaciones de compra y venta de acciones propias en bolsa, se ha obtenido una plusvalía de 82 miles de euros, aproximadamente, que figura registrada en "Beneficios por operaciones con acciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

En cualquier evaluación del patrimonio de la Sociedad, el saldo del capítulo "Fondos Propios" deberá minorarse por el valor neto contable de las acciones propias.

### Reservas de consolidación-

El desglose del saldo de la cuenta "Reservas en Sociedades Consolidadas" al 31 de diciembre de 2003, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

**Sociedades consolidadas por integración Global-**

Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	50
Omninstal Electricidade, S.A.	(28)
Cosinor, S.A.	(309)
Elecnor de Argentina, S.A.	1.426
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	777
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	(584)
Zogu, S.A.	560
Elecven Construcciones, S.A.	11.470
Rasacaven, S.A.	2.227
Postes Orinoco, S.A.	245
Corporación L.N.C.A.	512
Corporación Electrade, S.A.	247
Postes Nervión, S.A.	3.196
Enerfín, S.A.	3.689
Elecnor Chile, S.A.	(322)
Hidroambiente, S.A.	507
Elecnor do Brasil, Ltda.	1.914
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	96
Montelecnor, S.A.	1.101
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	(102)
Deimos Space, S.L.	108
Ehisa Riegos, S.A.	(60)
Elecnor Construções e Participações, Ltda.	1.651
Global Networking Engineering, S.L.	(58)

**Sociedades integradas por puesta en equivalencia-**

Eólica Cabanillas, S.L.	774
Cogeneración del Ebro, S.A.	1
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	803
Eólica La Bandera, S.L.	(530)
Eólica Caparros, S.L.	498
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	(27)
Expansión – Transmissao do Energia Elétrica, Ltda.	(1.012)
Ajustes de consolidación (*)	(5.198)

**23.622**

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

Las reservas restringidas que mantienen al 31 de diciembre de 2003 las sociedades dependientes consolidadas se desglosan en 4.097 miles de euros de reservas legales y 4.703 miles de euros de reservas de revalorización (Notas 3.e y 6).

### Diferencias de conversión-

El desglose del saldo de la cuenta "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2003, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Sociedades consolidadas por integración global-</b>	
Omninstal Electricidade, S.A.	27
Elecnor de Argentina, S.A.	(4.026)
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	668
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	637
Elecven Construcciones, S.A.	(6.062)
Rasacaven, S.A.	(2.470)
Postes Orinoco, S.A.	(875)
Corporación L.N.C.A.	(535)
Corporación Electrade, S.A.	(210)
Zogu, S.A.	(463)
Elecnor Chile, S.A.	(2.913)
Elecnor do Brasil, Ltda.	(1.960)
Montelecnor, S.A.	(760)
Elecnor Construções e Participações, Ltda.	(1.966)
Elecnor de México, S.A. de C.V.	(147)
Enerfin do Brasil – Productora de Energía, Ltda.	(2)
	<b>(21.057)</b>
<b>Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia-</b>	
Expansión – Transmissao de Energía Elétrica, Ltda.	(58)
	<b>(21.115)</b>

## II. INTERESES MINORITARIOS

El desglose del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto, atendiendo a los minoritarios de las Sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros
Eólica de Chantada, S.L.	2
Aerogeneradores del Sur, S.A.	727
Galicia Vento, S.L.	2.908
Elecven Construcciones, S.A.	224
Rasacaven, S.A.	115
Postes Nervión, S.A.	1.201
Hidroambiente, S.A.	602
Ehisa Riegos, S.A.	396
Deimos Space, S.L.	941
Global Networking Engineering, S.L.	39
	<b>7.155</b>

## 12. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El capítulo "Provisiones para responsabilidades" corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, contingencias, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa.

El importe cargado a resultados durante 2003 para dotar este capítulo, ha ascendido a 1.325 miles de euros y figura registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 adjunta, clasificado según la naturaleza del gasto provisionado.

## 13. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

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

	Miles de Euros	
	Largo Plazo	Corto Plazo
Crédito sindicado	24.040	24.040
Préstamo sindicado	18.900	-
Crédito IVA	3.838	-
Préstamos	1.200	1.186
Líneas de créditos	1.824	2.010
Efectos descontados pendientes de vencimiento	-	8.609
Intereses devengados no pagados	-	217
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 5)	835	353
<b>Total</b>	<b>50.637</b>	<b>36.415</b>

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

### Crédito sindicado-

Durante el ejercicio 2000, la Sociedad dominante recibió un crédito sindicado, cuya finalidad, principalmente, será la de financiar nuevos proyectos de parques eólicos, con un límite total de disposición de 72.121 miles de euros. Dicho crédito fue concedido por 24 entidades financieras, siendo el BBVA y el Chase Manhattan las entidades co-directoras del mismo. El plazo de disposición del crédito finalizó el 30 de mayo de 2002, lo que se realizó en su totalidad. El crédito devenga un tipo de interés del Euribor más un diferencial de mercado sobre el saldo dispuesto, siendo los intereses pagaderos en función del periodo de interés determinado.

La amortización del crédito se viene realizando según el calendario establecido. El saldo vivo al 31 de diciembre de 2003 seguirá el siguiente cuadro de amortización:

Fecha	Amortización pendiente
30.05.04	50%
30.05.05	17%
30.05.06	17%
30.05.07	16%

La Sociedad dominante se ha comprometido a mantener durante la duración del contrato un ratio de endeudamiento (Deuda financiera neta/EBITDA + dividendos de proyectos) y un ratio de cobertura de intereses (Deuda financiera

neta/Fondos propios) establecidos en el contrato para cada año, cuyo incumplimiento podría ser causa de resolución de contrato. Al 31 de diciembre de 2003, dichos ratios han sido cumplidos totalmente durante el ejercicio y hasta la fecha de formulación.

### **Préstamo sindicado y crédito IVA-**

Con fecha 19 de noviembre de 2003 la sociedad dependiente Aerogeneradores del Sur, S.A. ha firmado un préstamo sindicado y un crédito IVA con diversas entidades financieras por un importe de 46.240 miles y 8.150 miles de euros, respectiva y aproximadamente, de los cuales a 31 de diciembre de 2003 se encuentran dispuestos 18.900 miles y 3.838 miles de euros, respectiva y aproximadamente. Dichos fondos han sido recibidos para financiar la construcción de los parques eólicos La Herrería y Pasada de Tejeda. El préstamo sindicado devenga un interés del Euribor más un margen de mercado, que puede variar posteriormente en función del RCSDP auditado (Ratio de cobertura del servicio de la deuda principal). El crédito IVA devenga un interés del Euribor más un diferencial de mercado.

La amortización del préstamo sindicado se realizará en 26 amortizaciones semestrales consecutivas, la primera de las cuales deberá efectuarse el 19 de mayo de 2005. El vencimiento final del crédito IVA es el 19 de noviembre de 2006, teniendo la obligación de aplicar a la amortización del crédito las cantidades percibidas por cualquier devolución de cuotas de IVA soportado en relación con la construcción del parque.

Para el préstamo sindicado de inversión, el Ratio de Cobertura anual del Servicio de la Deuda Principal (R.C.S.D.P.) debe ser, según se recoge en la escritura del préstamo de financiación, de al menos 1,1 durante toda la vida del préstamo, calculándose básicamente, como 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 deberá mantener un ratio Fondos Ajenos/Recursos Propios y una estructura de recursos propios determinado.

La sociedad se obliga 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 importe de al menos 2,5 millones de euros. Asimismo, se obliga 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 garantía del préstamo sindicado se ha constituido un derecho real de prenda sobre las acciones de la sociedad dependiente, y adicionalmente sobre las indemnizaciones, compensaciones y/o penalizaciones que pudieran devengarse a favor de la sociedad Aerogeneradores del Sur, S.A. en relación con los contratos de ejecución de obra y de gestión de la explotación y sobre determinadas cuentas de tesorería cuyo saldo final a 31 de diciembre de 2003 asciende a 427 miles de euros. En garantía del crédito IVA se ha constituido un derecho real de prenda sobre los saldos a cobrar en concepto de IVA por dicha sociedad, que a 31 de diciembre de 2003 ascendían a 3.912 miles de euros, aproximadamente.

Asimismo, la sociedad dependiente ha adquirido por este préstamo diversos compromisos, básicamente restricción a la enajenación de sus inmovilizaciones materiales.

Los Administradores de dicha sociedad consideran que todas las condiciones establecidas por dicho préstamo sindicado se están cumpliendo.

### Resto de financiación-

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene líneas de crédito no dispuestas, por importe total de 48.168 miles de euros, aproximadamente.

El detalle por vencimientos de la parte a largo plazo del resto de préstamos y créditos es, básicamente, la siguiente:

<b>Deudas con vencimiento en</b>	<b>Miles de Euros</b>
2005	808
2006	786
2007	683
2008 y siguientes	1582
<b>Total</b>	<b>3.859</b>

### 14. ANTICIPOS DE CLIENTES Y FACTURACIÓN ANTICIPADA

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

	<b>Miles de Euros</b>
Facturación anticipada	77.018
Anticipos de clientes	10.280
	<b>87.298</b>

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

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

## 15. INGRESOS Y GASTOS

### Cifra de negocios-

El desglose de la cifra de negocios, tanto por áreas geográficas como por productos, se muestra a continuación:

<b>Por Areas Geográficas</b>	<b>Miles de Euros</b>
Nacional	460.470
Exterior	163.648
<b>Total</b>	<b>624.118</b>
<b>Por productos o actividades</b>	
Electricidad	300.020
Gas	43.643
Telecomunicaciones	55.442
Agua	12.802
Ferrocarriles	29.687
Instalaciones	121.629
Operación y mantenimiento	13.654
Medio ambiente	8.223
Construcción	39.018
<b>Total</b>	<b>624.118</b>

### Aportación a resultados de las sociedades consolidadas-

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

	Miles de Euros
	Beneficio (Pérdida)
<b>Resultado de la matriz (Nota 4)</b>	<b>20.154</b>
<b>Ajustes de consolidación (*)</b>	<b>(13.317)</b>
<b>Sociedades consolidadas por integración global-</b>	
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	6
Omninstal Electricidade, S.A.	44
Cosinor, S.A.	1.039
Elecnor de Argentina, S.A.	65
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	472
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	63
Zogu, S.A.	1.813
Elecven Construcciones, S.A.	1.198
Rasacaven, S.A.	551
Postes Orinoco, S.A.	113
Corporación Electrade, S.A.	219
Postes Nervión, S.A.	212
Placarmanda, S.A.	106
Elecnor Chile, S.A.	(521)
Hidroambiente, S.A.	173
Elecnor do Brasil, Ltda.	2.012
Enerfin, S.A.	6.585
Montelecnor, S.A.	280
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	41
Aerogeneradores del Sur, S.A.	(53)
Eólica de Chantada, S.L.	155
Galicia Vento, S.L.	(11)
Ehisa Riegos, S.A.	207
Elecnor Construções e Participações, Ltda.	2.435
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	(191)
Deimos Space, S.L.	182
Elecnor de México, S.A. de C.V.	(351)
Global Networking Engineering, S.L.	(21)
<b>Sociedades consolidadas por integración proporcional-</b>	
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	20
<b>Sociedades integradas por puesta en equivalencia-</b>	
Eólica Cabanillas, S.L.	263
Cogeneración del Ebro, S.A.	31
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	(286)
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	1.568
Eólica La Bandera, S.L.	742
Eólica Caparros, S.L.	490
Aragonesa del Viento, S.A.	(5)
Enerfera, S.R.L.	(3)
Expansión – Transmissao do Energia Elétrica, Ltda.	1.017
Ajustes de consolidación (**)	(1.581)
	<b>25.916</b>

(\*) Básicamente se corresponden con eliminación de dividendos, amortización de fondos de comercio y reversiones de provisiones de cartera.

(\*\*) Básicamente se corresponden con eliminación de márgenes entre compañías.



### Aprovisionamientos-

El detalle es como sigue:

	<b>Miles de Euros</b>
Compras	217.563
Otros gastos externos	180.241
Variación de existencias	265
	<b>398.069</b>

### Plantilla media-

El número medio de personas empleadas, distribuido por categorías fue el siguiente:

	<b>Nº Medio de Empleados</b>
Dirección	32
Dirección Producción	43
Técnicos	842
Administrativos	509
Mandos intermedios	338
Oficiales	2.760
Especialistas	465
Peones	490
Subalternos	23
	<b>5.502</b>

De la plantilla media del Grupo durante 2003, 1.804 empleados mantenían contratos de carácter eventual.

### Gastos de personal-

El detalle del epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta se muestra a continuación:

	<b>Miles de Euros</b>
Sueldos y salarios (Nota 3.I)	114.694
Seguridad Social	27.242
Otros gastos sociales	3.495
	<b>145.431</b>

### Gastos e ingresos extraordinarios-

El importe registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" en el ejercicio 2003 corresponde básicamente a pagos realizados por litigios e indemnizaciones de menor cuantía.

En "Ingresos extraordinarios" se registra básicamente, indemnizaciones recibidas por daños y perjuicios por incumplimientos de contratos y cobros del seguro por siniestros en obras.

## 16. SITUACIÓN FISCAL

El saldo del epígrafe "Hacienda Pública" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos aplicables, básicamente, por IVA y por la provisión para el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio, neto de las retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en cada período. Por otro lado, dentro del epígrafe "Deudores varios" se incluyen saldos deudores con Administraciones Públicas que corresponden, básicamente, a deudas por IVA soportado, más deudas por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación, éstas últimas aportadas principalmente por la Sociedad dominante (Nota 2.c).

La Sociedad dominante tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los 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.

La conciliación entre el resultado contable antes de impuestos, y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros
Resultados consolidados antes de impuestos	34.767
Diferencias permanentes:	
- Con origen en la consolidación	12.104
- Con origen en las sociedades individuales	(9.214)
Diferencias temporales:	
- Con origen en la consolidación	719
- Con origen en las sociedades individuales:	
. Originadas en el ejercicio	17
. Originadas en ejercicios anteriores	(10)
<b>Suma de bases imponibles previas</b>	<b>38.383</b>
Compensación de bases imponibles negativas aplicadas individualmente por las sociedades	(1.587)
<b>Suma de bases imponibles (resultado fiscal)</b>	<b>36.796</b>

La Sociedad dominante tributa al amparo de la normativa española recogida en la Ley 43/1995, de 27 de diciembre de 1995, del Impuesto sobre Sociedades, y la normativa de desarrollo.

Para el cálculo del gasto por Impuesto sobre beneficios en función de las normativas aplicables correspondiente al ejercicio 2003, se ha tenido en cuenta, además de los distintos tipos vigentes del citado impuesto, aplicado al resultado antes de impuestos corregido por las diferencias permanentes con la base imponible, así como las deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades aplicadas por la Sociedad y por doble imposición, por un importe total de 4.309 miles de euros, aproximadamente. Una vez tenida en cuenta el remanente de deducciones generadas en ejercicios anteriores, las diversas sociedades del Grupo disponen de un remanente de deducción, por importe de 5.955 miles de euros, aproximadamente, susceptible de ser aplicado en futuros ejercicios.

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas podrán compensarse a efectos fiscales con las rentas positivas de los periodos impositivos que concluyan en los quince años inmediatos y sucesivos. Por este concepto, las diversas sociedades del Grupo mantienen derecho a compensar en futuros ejercicios, bases imponibles negativas por importe de 7.405 miles de euros, aproximadamente, una vez tenida en cuenta la previsión de liquidación del Impuesto y el remanente de bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores (7.767 miles de euros, aproximadamente).

El Grupo, en relación con el tratamiento aplicado a los impuestos anticipados, créditos por compensación de bases im-

ponibles negativas y por deducciones y bonificaciones, ha seguido el criterio de su registro contable en la medida en que su realización o aplicación futura se encuentre suficientemente asegurada.

Por este motivo, las diferentes sociedades del Grupo tienen reconocidos en sus estados financieros los siguientes importes (en miles de euros):

<b>Crédito fiscal</b>	<b>Generado en el ejercicio</b>	<b>Generado en ejercicios anteriores</b>	<b>Total</b>
Por deducciones	539	5.076	5.615

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 es remota, y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales del Grupo Elecnor.

## **17. AVALES Y GARANTÍAS**

Al 31 de diciembre de 2003, el riesgo por avales recibidos y fianzas de licitación, buena ejecución o garantía de obras y su desglose de Elecnor, S.A. y de las sociedades consolidadas por integración global es el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>
De ejecución de obras	99.608
De anticipos de contratos:	
En vigor	1.642
Pendientes de cancelar	6.107
En garantía de obras	23.273
De licitación de obras	13.347
Otros	743
	<b>144.720</b>

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.

## **18. UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS**

Tal como se indica en la Nota 2.a, en el ejercicio 2003 el balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias de las Uniones Temporales en las que participan Elecnor, S.A. o sus sociedades dependientes se incorporan por el método de integración proporcional en las cuentas anuales consolidadas adjuntas de acuerdo a lo dispuesto en la adaptación del Plan General de Contabilidad al sector de la construcción.

La relación de Uniones Temporales de Empresas (U.T.E.), el porcentaje de participación del Grupo, al 31 de diciembre de 2003, así como la cifra de obra ejecutada en 2003 y la cartera de pedidos al cierre es la siguiente:

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada	Cartera no Ejecutada
Tarifa Línea	50,00%	7.877	6.012
JNG - Elecnor	50,00%	3.984	658
Centrales	50,00%	16.701	2.726
Instalaciones Tunel	33,33%	7.793	1.564
Elecnor - Intersa - Aspe I	50,00%	-	1.208
Elecnor - Intersa - Aspe II	40,00%	314	179
Intersa-Elecnor Casas Galiana	20,00%	41	-
Sangiao - Elecnor	50,00%	368	1.642
Eurosub - AVE	23,00%	641	459
Elecnor - Intersa-S. Fulgencio	44,00%	59	-
Eurocat - AVE II	23,00%	2.806	400
Elecnor - Comasa IES Sant Joan	25,00%	3.459	971
Panasf. - Elecnor Moli Magallo	40,00%	482	-
Hormigones Mtz - Elecnor Albaterra	27,00%	71	-
Semelco Sub	33,33%	430	1.774
Elecnor - Secopsa C. Salud Aldaia	50,00%	804	103
Ecotecnia - Elecnor - III	22,00%	22	-
Loranca	50,00%	909	607
ABT - Elecnor	50,00%	459	149
Instalaciones Forum 2004	25,00%	4.369	7.198
Linea 400 KV	25,00%	24.608	420
Hormigones Mtz - Elecnor Casco Antiguo	30,00%	2.873	3.201
Imtecnor	46,78%	3.294	155
Agenor	62,47%	3.641	734
Iunor	60,00%	10.737	1.263
Elecnor - B. Ramón	50,00%	496	-
Urbanizadora Riodel	50,00%	-	11.425
Soclenor - Aeropuerto	50,00%	6.328	55.901
Elecnor NIP II	35,00%	725	-
Cobrelec	33,00%	775	3.400
Elecnor - Grupo Generala	50,00%	668	-
ABT - Iberabon Elecnor	33,00%	2.984	460
Efluentes Aeronaves	50,00%	96	1.988
Balizamiento Asturias	50,00%	2.747	-
Ecotecnia - Elecnor II	25,64%	356	-
Mecanicas SCH	50,00%	10.708	12.182
Overtal Elecnor	24,00%	3.225	379

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada	Cartera no Ejecutada
S´olivera Comasa Elecnor	33,33%	823	1.461
Duqueco Chile	100,00%	-	391
Aena Sabadell	50,00%	1.129	3.101
Comasa Elecnor Vía Roma	40,00%	1.579	5.627
Monte Tossal	20,00%	1.012	619
Ibercat	27,50%	13.012	51.836
Ondoan Elecnor I	50,00%	1.351	2.563
Cymiel	50,00%	291	514
Energía Línea 9	20,00%	-	129.876
Bioetanol	20,00%	26	271
SEI	50,00%	223	1.254
Audiovisuals Edifici Forum 2004	50,00%	66	690
Distrib. Electrica Forum 2004	50,00%	-	998
La Girada II	50,00%	-	5.852
Traslado Subest. Oviedo	50,00%	-	198
Mantenimiento Metro	5,26%	-	959
Elcoel	40,00%	-	1.987
Trafico Asturias	50,00%	80	184
Consorcio Efacec - Elecnor	50,00%	223	120
Valtierra	100,00%	79	-
Elecnor - Tecma	80,00%	14	-
Consorc. Elecven - Elecnor	100,00%	2	-
Elecnor - Aplitec	70,00%	1	-
Ortiz - Elecnor - Tecma	40,00%	-	5
Inelin	48,50%	16.958	-
Obras y Pavi. Man - Elecnor	29,16%	644	-
Serranos - Elecnor II	43,00%	19	-
Eleuni Semianillo	60,00%	2	-
Grupo Semelco	33,33%	13.568	30.215
Cobra - Elecnor - Inabensa	33,33%	3.338	622
Puertollano	50,00%	792	30
Aste	13,86%	1.163	-
Lineas Manantali	25,00%	3.608	1.554
Mediterráneo	25,00%	-	74
Castenor	38,00%	274	-
Catenaria	56,25%	-	381
Comasa-Elecnor	50,00%	754	75

La aportación de las Uniones Temporales de Empresas a los diferentes epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias (consolidados) al 31 de diciembre de 2003 adjuntos ha sido la siguiente:

<b>ACTIVO</b>	<b>Miles de Euros</b>	<b>PASIVO</b>	<b>Miles de Euros</b>
Inmovilizado Inmaterial	3	Resultado ejercicio	2.680
Inmovilizado material	131	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	127
Inmovilizado financiero	36	Acreedores a corto plazo	57.902
Existencias	13.281		
Deudores	35.084		
Inversiones financieras temporales	6.264		
Tesorería	5.910		
<b>Total</b>	<b>60.709</b>	<b>Total</b>	<b>60.709</b>

<b>GASTOS</b>	<b>Miles de Euros</b>	<b>INGRESOS</b>	<b>Miles de Euros</b>
Aprovisionamientos	47.774	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	543
Gastos de personal	596	Importe neto cifra negocios	55.320
Dotación a la amortización	154	Ingresos accesorios	1.152
Variación provisiones de circulante	(282)	Ingresos financieros	387
Servicios exteriores	5.965	Ingresos extraordinarios	252
Tributos	95		
Gastos financieros	506		
Gastos extraordinarios	166		
<b>Total</b>	<b>54.974</b>	<b>Total</b>	<b>57.654</b>

## 19. CARTERA DE PEDIDOS

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 2003 por la Sociedad dominante, excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 18), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:

<b>Por Áreas Geográficas</b>	<b>Miles de Euros</b>
Nacional	241.924
Exterior	120.697
<b>TOTAL</b>	<b>362.621</b>
<b>Por Actividades</b>	
Electricidad	229.135
Instalaciones	39.148
Gas	7.390
Telecomunicaciones	18.578
Ferrocarriles	20.330
Medio Ambiente	7.573
Agua	1.473
Operación y mantenimiento.	2.068
Construcción	36.926
<b>TOTAL</b>	<b>362.621</b>

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2003 la cartera de pedidos pendiente de ejecutar por las sociedades dependientes asciende a 44.880 miles de euros, básicamente incluida en la actividad eléctrica.

## 20. HONORARIOS DE AUDITORÍA

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Ecnor y sociedades dependientes por el auditor principal en España y en el extranjero, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2003 han ascendido a 121 miles de euros. Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 108 miles de euros, aproximadamente.

Adicionalmente, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2003 han ascendido a 102 miles de euros. Los honorarios totales percibidos por el auditor principal en España representan el 0,1% aproximadamente de la cifra de facturación anual de dicha empresa.

## 21. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Dada la importancia que el respeto al Medio Ambiente tiene en el mantenimiento y mejora de vida de la actual y de futuras generaciones, la Dirección del GRUPO ELCNOR, ha venido desarrollando buenas prácticas medioambientales partiendo de la base del cumplimiento de la legislación medioambiental. Con la entrada en vigor de la Norma UNE-EN ISO 14001:1996, nuestra organización incorpora la Gestión Medioambiental al modo de gestión de la empresa, con el compromiso de mejorar de forma continua el impacto medioambiental de nuestros productos/servicios y procesos productivos.

En relación con las actividades medioambientales, en el ejercicio 2003 la Sociedad dominante ha incurrido en gastos por importe de 350 miles de euros, que incluye los gastos del personal dedicado a dichas actividades.

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

### • Gestión medioambiental

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

- D.N. Transformación de Energía (CGM-00/294)
- D.N. Transporte de Energía (CGM-00/295)
- D.N. Ferrocarriles (CGM-03/009)
- D.N. Norte (CGM-02/183)
- D.N. Este (CGM-02/225)

Asimismo, en el ejercicio 2003 se ha implantado y certificado por AENOR el Sistema de Gestión Medioambiental en la siguientes Direcciones de Negocio:

- D.N. Centro (CGM-03/220)
- D.N. Medio Ambiente (CGM-04/030)
- D.N. Nordeste (CGM-04/031)

### • Actuaciones medioambientales

En el ejercicio 2003 se han desarrollado diversas actuaciones encaminadas a disminuir los niveles de contaminación sonora, reducción y mejoras en la gestión de residuos peligrosos (pilas, fluorescentes y envases impregnados de sustancias peligrosas), reducción del consumo de papel e incremento del uso de papel reciclado en las oficinas y almacenes del Grupo.

## • Contingencias medioambientales

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, el GRUPO ELEC-NOR considera que éstas están suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas y las provisiones que a tal efecto mantiene constituidas.

## 22. OTRA INFORMACIÓN

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

Durante el ejercicio 2003, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han recibido honorarios por importe de 3.463 miles de euros por todos los conceptos, incluidos aquéllos derivados de su calidad de personal directivo.

Adicionalmente, el importe de los créditos concedidos al conjunto de miembros del Órgano de Administración de la Sociedad dominante asciende a 104 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 (Nota 7). Estos créditos no devengan tipo de interés.

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

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

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

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
D. Guillermo Barandiarán Alday	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	13,14%	Consejero
D. Ignacio Cervera Abreu	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	13,14%	-
D. José María Prado García	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	13,139%	-
D. Cristóbal González de Aguilar Enrile	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	12,13%	-
D. Fernando León Domecq	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	10,10%	(*)
D. Miguel Morenés Giles	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	10,10%	-
D. Juan Landecho Zuazola	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	6,064%	-
D. Rafael Prado Aranguren	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	5,05%	-
D. Gabriel de Oraá y Moyúa	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	2,02%	(*)

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



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

### 23. CUADROS DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2003 Y 2002

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Gastos de establecimiento	508	319	Recursos procedentes de las operaciones	36.364	26.115
Adquisiciones de inmovilizado: Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	594	1.746	Recuperación de provisión (dotada con cargo a reservas) para acciones propias (Nota 10)	231	492
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	52.491	12.038	Beneficio por operaciones con acciones propias (Nota 10)	82	181
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	4.114	6.954	Enajenación de inmovilizaciones (Notas 5, 6 y 7)	2.823	4.271
Gastos a distribuir en varios ejercicios	767	101	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (Nota 7)	1.239	2.071
Dividendos (Notas 4 y 10)	6.570	5.848	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 3.k)	323	79
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo (Nota 13)	24.073	24.591	Acreedores a largo plazo y provisiones para riesgos y gastos (Notas 12 y 13)	27.577	20.736
Traspaso a largo plazo de créditos a corto plazo (Nota 7)	215	-	Diferencias de conversión (Notas 5, 6, 7 y 10)	(3.187)	(14.594)
Disminución de intereses minoritarios por reparto de dividendos (Nota 11)	286	175	Orígenes por variación del perímetro de consolidación (Notas 5, 6, 7 y 13)	125	-
			Aumentos de intereses minoritarios por cambios en el perímetro de consolidación (Nota 11)	3.298	200
			Traspaso a corto plazo de créditos fiscales (Nota 16)	1.677	3.938
			Dividendos repartidos por sociedades consolidadas en puesta en equivalencia (Nota 7)	4.542	6.036
<b>INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>14.524</b>	<b>2.247</b>
	<b>89.618</b>	<b>51.772</b>		<b>89.618</b>	<b>51.772</b>

	Miles de euros	
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Existencias	6.104	(18.881)
Deudores	73.286	(23.539)
Deudas a corto plazo	(97.258)	(6.781)
Inversiones financieras temporales	(11.379)	42.742
Acciones propias a corto plazo	(98)	(979)
Tesorería	15.201	5.491
Ajustes por periodificación	(380)	(300)
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN)</b>	<b>(14.524)</b>	<b>(2.247)</b>

La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Miles de euros	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	25.916	23.149
Beneficio neto de minoritarios	535	532
Más-		
- Dotaciones a la amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	7.115	7.116
- Depreciación útiles y herramientas (Notas 3.e y 6)	1.070	1.185
- Dotación a la provisión de inmovilizado material y cartera de control	-	1.180
- Dotación a la provisión de inversiones financieras (Nota 7)	4.398	3.000
- Dotación a las provisiones de riesgos y gastos (Nota 12)	1.325	527
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	451	149
- Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	777	776
- Imputación a resultados de gastos a distribuir en varios ejercicios	137	199
- Imputación a resultados puesta en equivalencia (pérdidas) (Nota 7)	803	1.480
Menos-		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	(443)	(64)
- Aplicación de la provisión de inmovilizado material y cartera de control (Nota 6)	(140)	-
- Imputación a resultados de ingresos por intereses diferidos	(384)	(229)
- Imputación a resultados de diferencias positivas de cambio	(49)	(664)
- Provisiones para riesgos y gastos	(349)	(118)
- Imputación resultados puesta en equivalencia (beneficios)(Nota 7)	(3.039)	(7.984)
- Beneficio por operaciones con acciones propias (Nota 10)	(82)	(181)
- Registro contable de créditos fiscales (Nota 16)	(1.677)	(3.938)
	<b>36.364</b>	<b>26.115</b>

# INFORME DE GESTIÓN



| elecnor

## INFORME DE GESTIÓN

### CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

El ejercicio 2003 ha confirmado que, a nivel mundial, nos encontramos ante una prolongada crisis de carácter estructural que afecta a algunas de las primeras economías, y de la que no saldremos tan rápidamente como los más optimistas pronosticaban. La globalización implica una fuerte dependencia de unas economías respecto a otras, lo que provoca una cierta sincronización de los ciclos.

Si bien las incertidumbres se han reducido, no es menos cierto que se siguen sin abordar las reformas estructurales necesarias para acelerar el crecimiento, por lo que las perspectivas no han mejorado sustancialmente.

El sistema de bienestar social, que en su momento permitió resolver tantos problemas de índole política y social, ha generado unas expectativas difíciles de cumplir a largo plazo. Las principales economías europeas necesitan crecer a ritmos próximos al 3% para poder atender las prestaciones sociales, objetivo que de un tiempo a esta parte no se está logrando.

A esta situación debemos añadir el hecho de que Francia y Alemania, dos de las principales economías europeas, han roto la disciplina que imponía el Pacto de Estabilidad.

El tibio repunte de la economía norteamericana, basado en recortes fiscales y el notable aumento del gasto de Defensa, ha provocado un importante déficit tanto de balanza de pagos como de la fiscal, situación que no parece sostenible a largo plazo. Consecuencia de todo ello es la fuerte devaluación de la divisa americana, convertida en freno para las exportaciones europeas. En cualquier caso, esta recuperación no ha sido suficientemente enérgica como para impulsar la lastrada economía europea, donde algunos de los países más relevantes han visto de cerca el fantasma de la recesión.

No está siendo especialmente grave si la medimos en términos de destrucción de empleo y tejido industrial, ya que se ha abordado con una inflación moderada, tipos de interés situados en mínimos históricos y cierto control del gasto público, pero está resultando particularmente larga y no se prevé una salida fácil.

La economía española se ha comportado mejor que la media europea, pero lo ha hecho apoyada en factores coyunturales. Los bajos tipos de interés han propiciado un notable aumento de la demanda interna a través de mayores niveles de endeudamiento, favoreciendo un notable desarrollo del sector de la construcción y del gasto público.

Este endeudamiento puede ser preocupante por la contracción que provocaría sobre la demanda interna ante una potencial subida de los tipos de interés.

Los verdaderos motores del crecimiento sostenible, como son las exportaciones y la demanda de inversión, siguen sin despegar.

Salir al exterior resulta cada vez más difícil, y no solo por la fortaleza del euro, sino por el diferencial de precios y salarios que mantenemos sobre la media europea. Esta situación se hace manifiesta por la creciente deslocalización de las inversiones extranjeras hacia países con costes más bajos.

El estancamiento de la demanda de inversión es consecuencia del clima de incertidumbre respecto a la recuperación, lo que hace que los excedentes empresariales sean destinados a reducir endeudamiento. Por ello, es necesario que la innovación y las nuevas tecnologías se incorporen a los procesos productivos como ventajas competitivas perdurables, única vía para salir del actual estancamiento de la productividad.

## RESULTADO DEL ÚLTIMO EJERCICIO

En el ejercicio 2003, ELECNOR, S.A. logró una cifra de negocio de 577,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 3,2% respecto a la alcanzada en el ejercicio precedente. Este discreto aumento se debe al comportamiento del mercado exterior, donde el retraso de las adjudicaciones, consecuencia de la crisis internacional, y la fuerte competencia a la que nos enfrentamos han provocado un retroceso de la cifra de negocio del 20%. Un decremento que ha sido posible superar por el buen comportamiento del mercado nacional, donde la cifra de negocio ha superado en un 11% a la de 2002.

El resultado después de impuestos de ELECNOR, S.A. ascendió a 20,1 millones de euros, lo que representa un incremento del 16,9% sobre el registrado en 2002. La reducción de los gastos financieros derivada de una mejor evolución de los cambios de las divisas, la disminución del endeudamiento y la menor dotación a la provisión por depreciación de cartera han contribuido a lograr este incremento.

La cifra de negocio del Grupo ascendió a 624,1 millones de euros, un 4,4% menos que en 2002, debido, principalmente a que, a diferencia del ejercicio anterior, la mayor parte de la cifra de negocio atribuible a parques eólicos ha sido realizada para sociedades en las que mantenemos participaciones mayoritarias y que, al ser consolidadas por el método global, es necesario eliminar.

El resultado después de impuestos alcanzado por el Grupo se situó en 25,9 millones de euros, con un incremento del 12% sobre el ejercicio 2002.

Durante el ejercicio 2003, el capítulo destinado a inversiones en equipamiento se cifró en 7,5 millones de euros con un aumento del 4,7% acorde con el crecimiento de nuestra actividad, y enfocado a la mejora continuada de la productividad.

## **PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2004**

No existen argumentos sólidos para pensar que la salida de la crisis repetirá los comportamientos de recuperación de épocas pasadas.

Cabe pensar que la situación mejore, pero esa mejoría será lenta ya que el modelo de crecimiento basado en el empuje de la demanda interna, sin que por el momento se vea relevado por un mayor dinamismo de la demanda de inversión e incremento de las exportaciones, no es sostenible a largo plazo.

La clave para salir de esta negativa situación radica en el aumento de la productividad, como medio para generar un elemento diferencial que nos permita competir con países con idéntica capacidad a la nuestra pero con menores costos económicos.

Al inicio del ejercicio 2004, el Grupo dispone de una cartera de contratos de 407 millones de euros, un 2,3% superior a la existente a comienzos del ejercicio 2003. Este pequeño incremento se debe principalmente a la contracción del mercado exterior, acentuada por la devaluación de las divisas de los países donde realizamos nuestras operaciones.

Consecuencia de lo anterior, para 2004 se espera aumentar ligeramente las cifras de negocio alcanzadas en 2003, tanto en ELECNOR, S.A. como en el Grupo. Asimismo en ambos casos se contempla incrementar los resultados logrados en el ejercicio precedente.

Por otra parte, se prevé aumentar notablemente el capítulo de recursos destinados a potenciar nuestro equipamiento con las tecnologías más avanzadas, siempre que el desarrollo de las operaciones se produzca conforme a las previsiones realizadas a comienzos de este ejercicio.

## **I+D**

En el último trimestre de 2003 se concluyó el proyecto de Secado Térmico de Lodos de EDAR, emitiendo el informe de conclusiones y resultados en el mes de diciembre.

En los campos de Generación de Energía (Pilas de Combustible) y Telecomunicaciones (Sistema de Localización y Gestión sobre teléfonos móviles) se ha continuado con el desarrollo de los proyectos iniciados en ejercicios anteriores.

## **CAPITAL SOCIAL**

El capital social de ELECNOR, S.A. ascendía a 9 millones de euros, representado por 9.000.000 de acciones de 1 euro cada una, a 31 de diciembre de 2003.

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad adquirió 2.500 acciones propias y vendió 20.768, quedando a 31 de diciembre de 2003 una autocartera de 68.566 acciones propias, reflejadas en el epígrafe de Acciones Propias a Corto Plazo del Activo del Balance y valoradas por su valor teórico contable consolidado en 936,8 miles de euros.



# INFORMACIÓN ECONÓMICA DE ELECNOR, S.A.



| elecnor

**BALANCES DE SITUACIÓN****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002****(Miles de Euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>31.12.03</b>	<b>31.12.02</b>
<b>INMOVILIZADO:</b>		
Gastos de establecimiento	-	3
Inmovilizaciones inmateriales, neto	643	653
Inmovilizaciones materiales, neto	19.847	17.779
Inmovilizaciones financieras, neto	77.931	59.057
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>98.421</b>	<b>77.492</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
<b>Existencias-</b>		
Almacenes	1.671	784
Obra en curso	49.459	41.750
Anticipos a proveedores	5.075	3.893
	<b>56.205</b>	<b>46.427</b>
<b>Deudores-</b>		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	256.667	202.930
Empresas del Grupo y asociadas, deudores	62.043	22.230
Deudores varios	34.360	24.182
Provisiones	(4.630)	(4.491)
	<b>348.440</b>	<b>244.851</b>
<b>Inversiones financieras temporales</b>	<b>14.597</b>	<b>45.738</b>
<b>Acciones propias a corto plazo</b>	<b>937</b>	<b>1.035</b>
<b>Tesorería</b>	<b>31.329</b>	<b>18.742</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>326</b>	<b>431</b>
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>451.834</b>	<b>357.224</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>550.255</b>	<b>434.716</b>



<b>PASIVO</b>	<b>31.12.03</b>	<b>31.12.02</b>
<b>FONDOS PROPIOS:</b>		
Capital suscrito	9.000	9.000
Reservas	87.757	76.407
Beneficio del ejercicio	20.154	17.239
Dividendo a cuenta del ejercicio	(2.250)	(1.800)
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>114.661</b>	<b>100.846</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>240</b>	<b>337</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>1.239</b>	<b>1.239</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Deudas con entidades de crédito	24.040	48.081
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	342	342
	<b>24.382</b>	<b>48.423</b>
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>24.831</b>	<b>24.268</b>
<b>Deudas con empresas del Grupo y asociadas</b>	<b>17.735</b>	<b>5.711</b>
<b>Acreeedores comerciales-</b>		
Deudas por compras o prestaciones de servicios	222.298	169.182
Anticipos de clientes y facturación anticipada	107.089	60.116
	<b>329.387</b>	<b>229.298</b>
<b>Otras deudas no comerciales-</b>		
Administraciones Públicas	29.303	17.048
Otras deudas	8.477	7.546
	<b>37.780</b>	<b>24.594</b>
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>409.733</b>	<b>283.871</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>550.255</b>	<b>434.716</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**  
(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
<b>GASTOS:</b>		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	1.979
Aprovisionamientos	365.980	354.641
Gastos de personal	119.482	113.288
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.396	3.845
Variación de las provisiones de circulante	(127)	(251)
Otros gastos de explotación:		
Servicios exteriores	71.919	66.964
Tributos	600	533
Otros gastos de gestión corriente	1.070	1.185
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>26.101</b>	<b>21.868</b>
	<b>589.421</b>	<b>564.052</b>
Gastos financieros	2.633	4.364
Diferencias negativas de cambio	13.798	21.371
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>3.789</b>	<b>2.039</b>
	<b>20.220</b>	<b>27.774</b>
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I+II)</b>	<b>29.890</b>	<b>23.907</b>
Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control	3.358	8.699
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	156	49
Gastos extraordinarios	1.851	1.030
	<b>5.365</b>	<b>9.778</b>
<b>V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (III-IV)</b>	<b>25.766</b>	<b>15.208</b>
Impuesto sobre Sociedades	5.612	(2.031)
<b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>20.154</b>	<b>17.239</b>

<b>HABER</b>	<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Ejercicio 2002</b>
<b>INGRESOS</b>		
Importe neto de la cifra de negocios	577.348	559.557
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	7.883	-
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	745	603
Otros ingresos de explotación:		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	3.196	3.552
Subvenciones	249	340
	<b>589.421</b>	<b>564.052</b>
Ingresos de participaciones en capital	6.012	8.144
Otros intereses e ingresos asimilados	1.591	2.600
Diferencias positivas de cambio	12.617	17.030
	<b>20.220</b>	<b>27.774</b>
Beneficios en enajenación de inmovilizado	229	21
Ingresos extraordinarios	930	877
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	82	181
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>4.124</b>	<b>8.699</b>
	<b>5.365</b>	<b>9.778</b>

DIRECCIONES



|elecnor

**C/ Raimundo Fdez. Villaverde, 65, 5°**  
**Edificio Windsor - 28003 MADRID**  
**Tfno.: 914 179 900**  
**Fax: 915 971 440**  
**elecnor@elecnor.es**

## ANDALUCÍA

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

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

Polígono Industrial Juncaril  
 C/ Montejicar, 43  
 18210 PELIGROS (GRANADA)  
 Tfno.: 958 49 10 79  
 Fax: 958 49 11 21  
 e-mail: elecnorgranada@supercable.es

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

## ARAGÓN

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

## ASTURIAS

Polígono Granda II, Nave F2  
 33199 GRANDA (SIERO)  
 Tfno.: 985 79 24 25  
 Fax: 985 79 23 81

## BALEARES

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

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

## CANARIAS

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

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

## CANTABRIA

Polígono de Raos, 35 - Parcela 11  
 39600 MALIAÑO (CANTABRIA)  
 Tfno.: 942 36 93 68  
 Fax: 942 36 93 67

## CASTILLA Y LEÓN

Avda. Mirabel, 2 - Bajo  
 47003 VALLADOLID  
 Tfnos.: 983 35 69 66  
 Fax: 983 34 40 78  
 e-mail: dvalladolid.dce@elecnor.es

Trav. Ctra. de Santander a Navatejera  
 C/ Cerrada, s/n  
 24195 VILLOBISPO DE LAS REGUERAS  
 (LEÓN)  
 Tfno.: 987 30 75 56  
 Fax: 987 30 75 58

Polígono del Tormes  
 Avda. de la Aldehuela, 42, Naves 6 y 7  
 37008 SALAMANCA  
 Tfno.: 923 18 49 65  
 Fax: 923 18 49 66

## CATALUÑA

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

Pol. Pla d'Abastaments - Nave 2  
 C/ Musquerola, s/n  
 17180 VILABLAIREIX (GERONA)  
 Tfnos.: 972 23 60 19 - 972 40 09 82  
 Fax: 972 40 23 53  
 e-mail: elegir@teleline.es

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

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

## COMUNIDAD VALENCIANA

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

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

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

## EXTREMADURA

Polígono Industrial Nevero  
 Complejo Ipanexa  
 Parcela C 2 - Naves 1, 2 y 3  
 06006 BADAJOZ  
 Tfno.: 924 27 05 68  
 Fax: 924 27 04 18

## GALICIA

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

## LA RIOJA

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

## MADRID

C/ Raimundo Fdez. Villaverde, 65, 5º  
Edificio Windsor  
28003 MADRID  
Tfno.: 91 417 99 00  
Fax: 91 597 14 40  
elecnor@elecnor.es

DIRECCIÓN CENTRO  
C/ Marqués de Mondéjar, 29 - 31, 2ª  
28028 MADRID  
Tfno.: 91 725 10 04  
Fax: 91 713 08 18  
e-mail: dce@elecnor.es

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

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

Delegación Gas  
C/ Albarracín, 42 - 2º  
28037 MADRID  
Tfno.: 91 754 50 57  
Fax: 91 327 28 24

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

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

DIRECCIÓN MEDIO AMBIENTE  
Pza. Manuel Gómez Moreno, s/n - 6º  
Edificio Bronce  
28020 MADRID  
Tfno.: 91 417 10 50  
Fax: 91 556 96 29  
e-mail: dma@elecnor.es

DIRECCIÓN DESARROLLO  
DE NEGOCIOS  
Pza. Manuel Gómez Moreno, s/n - 6º  
Edificio Bronce  
28020 MADRID  
Tfno.: 91 555 04 64  
Fax: 91 555 00 67  
e-mail: ddn@elecnor.es

## MURCIA

Ctra. de Alicante, km. 1  
C/ Cieza, 6  
30007 MURCIA  
Tfno.: 968 20 00 85  
Fax: 968 20 00 86  
e-mail: murcia.des@elecnor.es

## NAVARRA

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

## PAÍS VASCO

C/ Rodríguez Arias, 28-30 Bis  
48011 BILBAO (VIZCAYA)  
Tfno.: 94 489 91 00  
Fax: 94 442 44 47  
e-mail: bilbao.dgg@elecnor.es

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

Polígono Industrial de Gamarra  
C/ Barrachi, 22  
01013 VITORIA (ÁLAVA)  
Tfno.: 945 27 46 27  
Fax: 945 27 73 84

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

DIRECCIÓN TRANSPORTE  
C/ Cardenal Gardoqui, 1-2º  
48008 BILBAO (VIZCAYA)  
Tfno.: 94 489 91 00  
Fax: 94 489 92 13  
e-mail: dtt@elecnor.es

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

# INTERNACIONAL

## ANGOLA

Estrada de Catete  
Campo INEF (Maristas)  
LUANDA  
Tfno.: 2442 32 45 79  
Fax: 2442 32 45 80

## BRASIL

Rua Tabapúa, 594 - 8º Andar  
Itaim Bibi, CEP 04533-002  
Sao Paulo  
BRASIL  
Tfno.: 5511 3071 42 81  
Fax: 5511 3078 42 62

## HONDURAS

Centro Comercial Mall "El Dorado"  
Boulevard Morazán - Cuarta Planta, Local 1  
TEGUCIGALPA - M.D.C.  
Tfno.: 504 221 07 85  
Fax: 504 221 40 18  
e-mail: elecnor@hondudata.com

## MÉXICO

Río Sena, 63  
Colonia Cuauhtemoc - CR 06500  
MEXICO D.F.  
Tfno.: 5255 55 25 50 26 (Líneas)  
78 48 (Subestaciones)  
Fax: 5255 55 25 58 38 (Líneas)  
78 49 (Subestaciones)

## REPÚBLICA DOMINICANA

Av. Tiradentes, 14  
Edificio Alfonso Comercial - 5º piso Local E-1  
SANTO DOMINGO  
Tfno.: 1809 472 48 05  
Fax: 1809 472 47 36

# FILIALES

## ESPAÑA

COSINOR, S.A.  
C/ Jon Arrospide, 15  
48014 BILBAO (VIZCAYA)  
Tfno.: 944 423 558  
Fax: 944 417 825  
e-mail: buzon@cosinor.es

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

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

ENERFIN, S.A.  
Pl. Manuel Gómez Moreno, s/n, planta 5ª  
Edificio Bronce  
28020 MADRID  
Tfno.: 91 417 09 80  
Fax: 91 417 09 81

GLOBAL NETWORKING  
ENGINEERING, S.L.  
Fòrum Nord  
Marie Curie s/n  
08042 BARCELONA  
Tfno.: 93 291 7733  
Fax: 93 291 7723  
e-mail: contact@gne-eng.com

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

IDDE, S.A.  
C/ Raimundo Fdez.Villaverde, 65, 9º  
Edificio Windsor  
28003 MADRID  
Tfno.: 91 555 33 07  
Fax: 91 597 20 93

PLACARMADA, S.A.  
C/ Número dos, s/n  
08186 LLIÇA D'AMUNT  
BARCELONA  
Tfno.: 93 841 49 32  
Fax: 93 841 69 12

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

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

## PORTUGAL

OMNINSTAL ELECTRICIDADE, S.A.  
Rua Consiglieri Pedrosa, 71 – FR.N.  
2745-555 Queluz de Baixo  
PORTUGAL  
Tfno.: 35121 434 21 30  
Fax: 35121 435 94 16  
e-mail: omn.com@elecpor.pt

## AMÉRICA

ELECDOR, S.A.  
Av. Eloy Alfaro, 1770  
Quito – ECUADOR  
Tfno.: 5932 223 26 26  
Fax: 5932 223 26 29  
e-mail: elecdor@uios.satnet.net

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

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

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

ELECNOR DO BRASIL LTDA.  
Rua Tabapúa, 594 - 8º Andar  
Itaim Bibi, CEP 04533-002  
Sao Paulo  
BRASIL  
Tfno.: 5511 3071 42 81  
Fax: 5511 3078 42 62  
e-mail: elecnor@elecnor.com.br  
web: www.it.elecnor.com.br

ELECVEN CONSTRUCCIONES, S.A.  
Av. Luis Roche 3ª transv. 6ª  
Edif. Bronce-Altamira Norte  
1060 Caracas – VENEZUELA  
Tfno.: 58212 266 28 66  
Fax: 58212 261 74 61

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

POSTES ORINOCO, S.A.  
Av. Luis Roche 3ª transv. 6ª  
Edif. Bronce-Altamira Norte  
1060 CARACAS – VENEZUELA  
Tfno.: 58212 266 28 66  
Fax: 58212 261 74 61

RASACAVEN, S.A.  
Av. Municipal - Edificio Banco Construcción  
(Torre B.C.O.), Piso 6º  
Puerto La Cruz – Estado Anzoátegui  
VENEZUELA  
Tfno.: 58281 267 17 11  
Fax: 58281 268 76 30  
e-mail: rasacaven@cantv.net

ELECNOR DE HONDURAS, S.A.  
Centro Comercial Mall "El Dorado"  
Boulevard Morazán - Cuarta Planta, Local 1  
Tegucigalpa - M.D.C.  
HONDURAS  
Tfno.: 504 221 07 85  
Fax: 504 221 40 18