



elecnor

INFORME ANUAL 2004

INFORME ANUAL 2004



| elecnor



Carta a los Accionistas	5
Consejo de Administración	7
El Grupo Ecnor en el mundo	8
Principales Magnitudes Económicas	10
Evolución del Balance de Situación	12
Información Bursátil	14
El Grupo Ecnor en 2004	15
Evolución de los negocios	
Actividades	
Principales Filiales	
Investigación y Desarrollo e Innovación	
Gestión de la Calidad / Gestión Ambiental	
Recursos Humanos	
Prevención de Riesgos Laborales	
Auditoría	41
Información Económica del Grupo Ecnor	45
Informe de Gestión	91
Información Económica de Ecnor, S.A.	95
Direcciones	100



CARTA A LOS ACCIONISTAS

Estimados accionistas:

Me dirijo un año más a ustedes con motivo de la publicación de este Informe Anual del ejercicio 2004, en el que la compañía repasa sus principales actuaciones y presenta, de forma más exhaustiva, sus Cuentas Anuales, en las que se refleja, fielmente, el patrimonio y la situación financiera del Grupo Elecnor y de su matriz Elecnor, S.A.

Tras casi medio siglo de existencia, Elecnor continúa siendo uno de los principales protagonistas de su sector de actividad, participando en todos los grandes proyectos de infraestructuras que se acometen en nuestro país, reforzando su tradicional presencia en el exterior y consolidando su permanente diversificación hacia otras áreas de negocio.

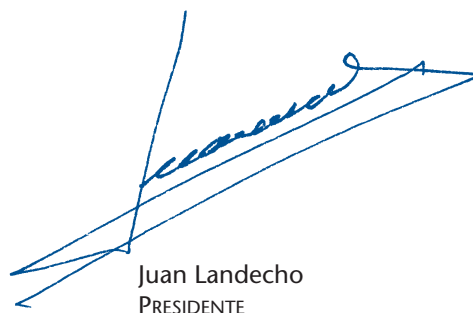
Tres firmes apuestas que se han materializado con la entrada de la compañía en los principales proyectos de ampliación y mejora de las líneas de metro de Madrid y Barcelona, la ampliación de los grandes aeropuertos españoles, como Madrid, Barcelona, Alicante o Málaga, y la construcción de líneas de AVE, como, por ejemplo, la de Madrid-Barcelona o Córdoba-Málaga; la fuerte recuperación, tras la atonía del pasado año, de nuestra cartera de proyectos en el exterior, y la adquisición de la compañía Atersa, que nos permitirá alcanzar posiciones de liderazgo en un sector con tanto futuro como la energía solar.

Presentamos, pues, con satisfacción, las cifras de un ejercicio en el que los resultados del Grupo crecieron un 15,9% respecto al año anterior, en tanto que los de la matriz Elecnor, S.A. lo hicieron un 15,3% con relación al mismo período.

Estos datos avalan la propuesta del Consejo de Administración a la Junta de Accionistas para repartir un dividendo bruto por acción de 0,90 euros, que supone un incremento del 12,5% respecto al ejercicio precedente y un pay-out del 34,9%.

En otro orden de cosas, quisiera destacar que 2004 ha sido el primer ejercicio completo en el que han entrado en funcionamiento todas las medidas adoptadas por la Sociedad en materia de Buen Gobierno, en línea con su tradicional compromiso con estos preceptos y con el principio de transparencia. El regular funcionamiento de los Comités de Auditoría y de Nombramientos y Retribuciones y la elaboración del correspondiente Informe Anual de Gobierno Corporativo son buena muestra de ello.

Para finalizar, mi tradicional pero sincero agradecimiento a todos ustedes por la confianza depositada en la compañía y a todas las personas que, de forma creciente, trabajan y colaboran con nosotros y que hacen realidad este gran grupo que es Elecnor.



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

CONSEJERO-SECRETARIO

D. Gabriel de Oraa y Moyúa



EL GRUPO ELEC NOR EN EL MUNDO

Oficinas

Angola	México
Brasil	República Dominicana
Honduras	Venezuela

Filiales

Argentina	Marruecos
Brasil	México
Chile	Portugal
Ecuador	Uruguay
Honduras	Venezuela

Otros Países en el mundo

A. Saudi	Emiratos Arabes Unidos	Nicaragua
Argelia	Estados Unidos	Palestina
Bolivia	Panamá	Perú
Bosnia	Polonia	Rumania
Camerún	Rusia	Senegal
Costa de Marfil	Túnez	Turquía
Costa Rica	Uganda	Vietnam
Chad	Yemen	
Cuba		
Egipto		
El Salvador		



PRINCIPALES FILIALES

GRUPO ELECENOR

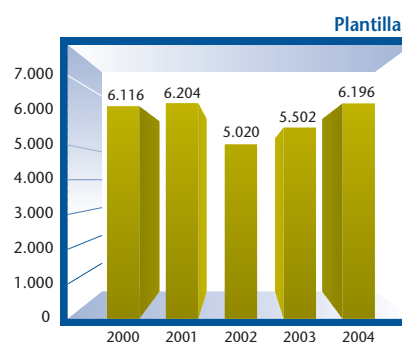
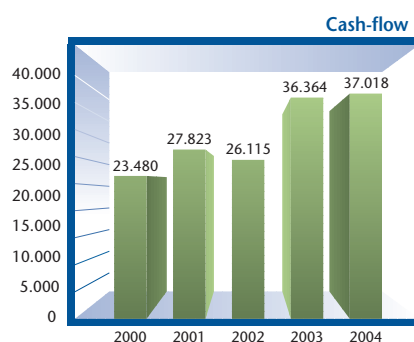
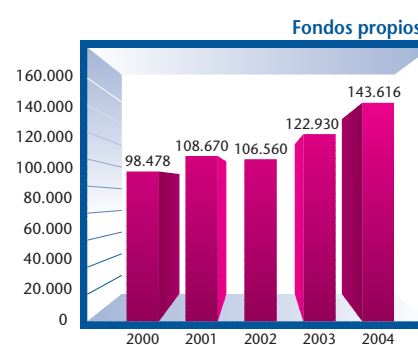
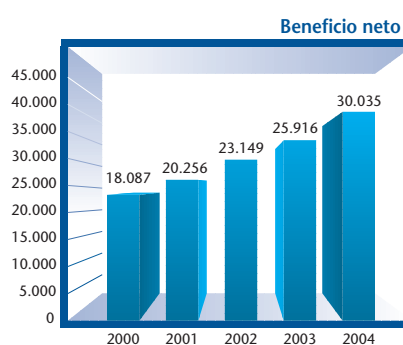
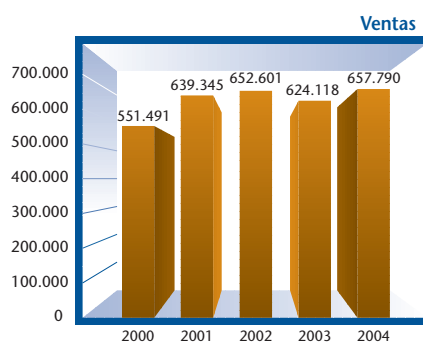
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L.	100%	33%	Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A. (Brasil)
Cosinor, S.A.	100%	100%	Corporación Electrade, C.A. (Venezuela)
Deimos Space, S.L.	51%	100%	Elecdor, S.A. (Ecuador)
Ehisa Riegos, S.A.	75%	100%	Elecenor Chile, S.A.
Enerfin Sociedad de Energía, S.A.	100%	100%	Elecenor Transmissao de Energia, Ltda. (Brasil)
Enerfin Enervento, S.A.	70%	100%	Elecenor de Argentina, S.A.
Global Networking Engineering, S.L.	59%	100%	Elecenor de México, S.A. de C.V.
Hidroambiente, S.A.	60%	100%	Elecenor do Brasil, Ltda.
IDDE, S.A.	100%	96%	Eleven Construcciones, S.A. (Venezuela)
Placarmada, S.A.	81%	25%	Expansión Transmissao de Energia Elétrica, S.A. (Brasil)
Postes Nervión, S.A.	81%	25%	Expansión-Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A. (Brasil)
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	100%	100%	Montelecenor, S.A. (Uruguay)
		100%	Omninstal Electricidade, S.A. (Portugal)
		96%	Postes Orinoco, S.A. (Venezuela)
		94%	Rasacaven, S.A. (Venezuela)

PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS

GRUPO ELEC NOR

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

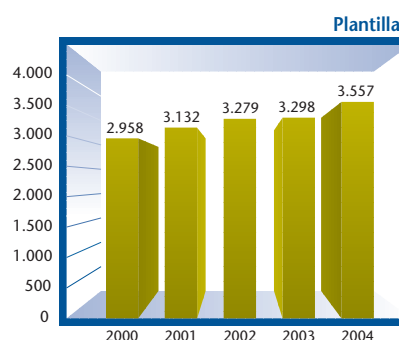
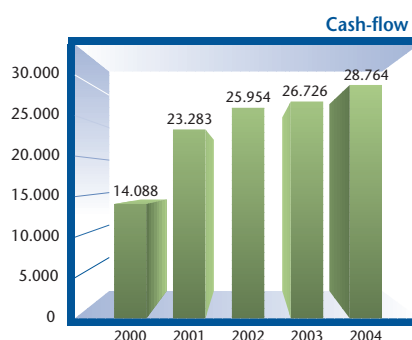
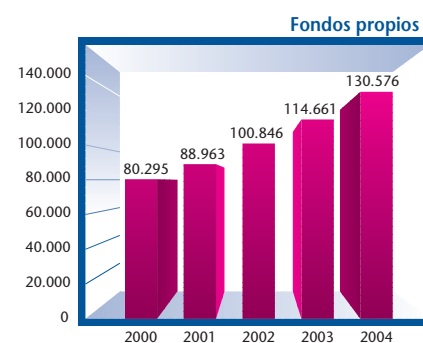
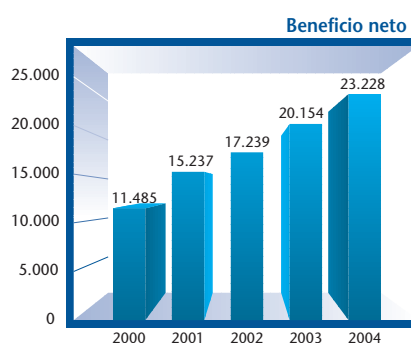
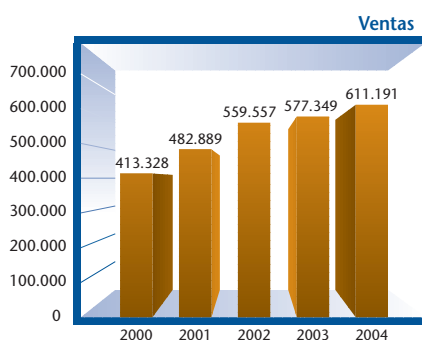
Datos sobre resultados	2000	2001	2002	2003	2004
Beneficio de explotación	32.247	43.584	26.660	37.814	36.879
Beneficio antes de impuestos	26.292	29.566	27.397	34.767	40.400
Beneficio neto	18.087	20.256	23.149	25.916	30.035
Cash-flow	23.480	27.823	26.115	36.364	37.018
Recursos propios	2000	2001	2002	2003	2004
Capital y reservas	98.478	108.670	106.560	122.930	143.616
Cifra de negocio	2000	2001	2002	2003	2004
Ventas	551.491	639.345	652.601	624.118	657.790
Otros datos	2000	2001	2002	2003	2004
Plantilla	6.116	6.204	5.020	5.502	6.196



ELECNOR, S.A.

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

Datos sobre resultados	2000	2001	2002	2003	2004
Beneficio de explotación	18.301	36.752	21.868	26.101	25.831
Beneficio antes de impuestos	16.738	19.536	15.208	25.766	32.122
Beneficio neto	11.485	15.237	17.239	20.154	23.228
Cash-flow	14.088	23.283	25.954	26.726	28.764
Recursos propios	2000	2001	2002	2003	2004
Capital y reservas	80.295	88.963	100.846	114.661	130.576
Cifra de negocio	2000	2001	2002	2003	2004
Ventas	413.328	482.889	559.557	577.349	611.191
Otros datos	2000	2001	2002	2003	2004
Plantilla	2.958	3.132	3.279	3.298	3.557



EVOLUCIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN

(en miles de Euros)

	ACTIVO				
	2000	2001	2002	2003	2004
Gastos de establecimiento	659	773	668	759	836
Inmovilizado inmaterial	3.232	3.068	3.079	2.649	2.646
Inmovilizado material	26.941	30.830	30.321	75.420	231.428
Inmovilizado financiero	36.531	41.083	37.779	31.814	40.039
Total Inmovilizado	67.363	75.754	71.847	110.642	274.949
Fondo de Comercio	3.450	4.775	3.999	3.222	2.495
Gastos a Distribuir	504	324	226	857	3.029
Existencias	56.862	75.036	56.155	62.259	93.475
Deudores	279.362	295.435	271.896	345.182	395.401
Inversiones financieras temp.	6.380	14.650	57.392	46.013	34.434
Acciones propias a c/plazo	2.987	2.014	1.035	937	1.094
Tesorería	11.821	17.860	23.351	38.552	18.883
Ajustes por periodificación	1.333	1.066	766	386	698
Total Circulante	358.745	406.061	410.595	493.329	543.985
TOTAL ACTIVO	430.062	486.914	486.667	608.050	824.458

PASIVO					
	2000	2001	2002	2003	2004
Capital	9.000	9.000	9.000	9.000	9.000
Reservas	71.391	80.766	76.211	90.264	107.101
Beneficio	18.087	20.256	23.149	25.916	30.035
Dividendo a cuenta	-	(1.352)	(1.800)	(2.250)	(2.520)
Fondos Propios	98.478	108.670	106.560	122.930	143.616
Intereses minoritarios	2.693	3.487	3.631	7.155	13.732
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.028	1.260	350	240	233
Provisiones para Riesgos y Gastos	2.016	4.061	3.764	4.405	4.854
Diferencia Negativa de Consolidación					2.770
Acreedores a largo plazo	14.329	55.619	51.764	55.464	198.778
Acreedores a corto plazo	285.834	283.390	285.777	368.756	419.072
Otras deudas no comerciales	25.684	30.160	34.821	49.100	41.202
Ajustes por periodificación	-	267	-	-	201
TOTAL PASIVO	430.062	486.914	486.667	608.050	824.458

INFORMACIÓN BURSÁTIL

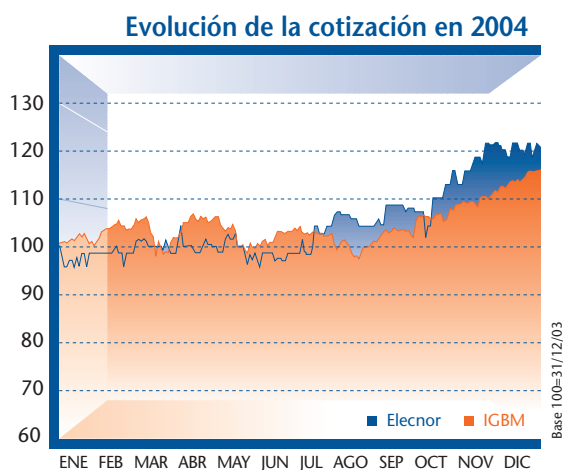
EVOLUCIÓN MENSUAL DE LA COTIZACIÓN EN 2004

	COTIZACIONES MENSUALES					VOLUMEN CONTRATACIÓN	
	DÍAS COTIZADOS	MÁXIMO	MÍNIMO	MEDIO	CIERRE	TÍTULOS	EFFECTIVO
ENERO	15	34,70	32,75	33,33	34,00	50.048	1.668.224,65
FEBRERO	18	34,60	33,01	34,02	34,00	32.553	1.107.409,37
MARZO	18	35,00	34,00	34,57	35,00	29.617	1.023.823,10
ABRIL	19	36,00	34,02	34,76	35,00	120.960	4.204.154,89
MAYO	16	35,50	33,00	34,14	34,00	30.071	1.026.730,55
JUNIO	15	34,99	32,30	33,86	34,99	11.778	398.832,22
JULIO	17	36,99	34,00	35,73	36,85	13.872	495.714,50
AGOSTO	13	36,99	34,68	36,27	36,15	5.134	186.210,29
SEPTIEMBRE	15	37,99	36,00	37,29	37,25	40.359	1.505.127,65
OCTUBRE	16	40,00	35,15	38,31	40,00	327.709	12.553.066,11
NOVIEMBRE	18	42,00	39,00	40,18	42,00	13.534	543.758,10
DICIEMBRE	17	42,00	41,00	41,30	42,00	75.476	3.117.050,15

DIVIDENDO POR ACCIÓN

	2002	2003	2004
DIVIDENDO POR ACCIÓN	0,68	0,80	0,90*
A CUENTA	0,20	0,25	0,28
COMPLEMENTARIO	0,48	0,55	0,62
DIVIDENDO SOBRE BENEFICIO NETO (PAY-OUT) (%)	35,50	35,72	34,87

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



EL GRUPO ELECENOR EN 2004





EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Durante 2004, la economía española, ámbito en el que el Grupo Elecnor desarrolla el 78% de sus operaciones, creció un 2,7%, frente al avance del 2,5% experimentado el año anterior, gracias a la aceleración de la demanda nacional, especialmente en el sector de bienes de equipo y en el consumo privado. La aportación de la demanda exterior fue, por el contrario, negativa.

En este contexto, el Grupo Elecnor ha tenido un comportamiento muy satisfactorio y sus resultados se incrementaron en 2004 un 15,9% respecto al ejercicio anterior, mientras que las ventas lo hicieron un 5,4%. Cabe subrayar la excelente evolución experimentada por el mercado interior, que creció un 11,5% en el Grupo y un 17,3% en Elecnor, S.A., contrarrestando el retroceso observado en el exterior.

Por su parte, la matriz Elecnor, S.A. obtuvo un resultado un 15,3% superior al del ejercicio pasado con un crecimiento de las ventas del 5,9%.

Por lo que respecta a las filiales, destaca la buena marcha de aquellas que operan fuera de España y que representan un 10% de la facturación del Grupo, cuyo crecimiento fue del 43,7% respecto a 2003.

De cara a 2005, la cartera de pedidos con la que se ha iniciado el ejercicio, un 31,3% superior a la del pasado año, nos permite ser francamente optimistas, especialmente por el incremento de proyectos en el exterior, que permitirá corregir la desaceleración experimentada en 2004.

Por actividades, la evolución más significativa corresponde a las áreas de Instalaciones, Mantenimiento, Agua y Construcción; se confirma, además, el progresivo aumento del peso específico de las actividades menos tradicionales, en línea con la política de diversificación del Grupo iniciada hace ya algunos años.

CABE SUBRAYAR LA
EXCELENTE
EVOLUCIÓN
EXPERIMENTADA POR
EL MERCADO
INTERIOR





Las actuaciones de Elecnor dentro del sector eléctrico se concentran, en buena medida, en dos ámbitos claramente diferenciados.

En primer lugar, figura el desarrollo de los contratos-marco plurianuales en el mercado de distribución de electricidad que la compañía tiene suscritos con todos los operadores españoles (Grupo Endesa, Iberdrola, Unión Fenosa, Hidrocantábrico y Enel Viesgo) y que abarcan gran parte del territorio nacional. La renovada confianza de estos clientes en la capacidad de Elecnor para ejecutar este tipo de contratos viene a reforzar nuestra posición de liderazgo dentro del sector.

Otra importante área de actuación para Elecnor es el mercado exterior, donde ejecuta, fundamentalmente, líneas de transporte y subestaciones de transformación de energía para las compañías eléctricas de los diferentes países en los que opera. Entre los trabajos realizados, destacan las líneas y subestaciones del Sistema Norte a 400 kV y la subestación de 230 kV de Riviera Maya, ambas para la Comisión Federal de Electricidad de México, la línea y subestaciones de 220 kV La Horqueta-Calabozo para CADAPE, en Venezuela, y la de 400 kV Palital-Furrial para EDELCA en consorcio con nuestra filial Elecven, también en territorio venezolano.

Pese a que el año 2004 registró una significativa disminución de las ventas en el exterior, la cartera de pedidos con la que finalizó el ejercicio nos permite prever un elevado crecimiento en 2005 gracias, entre otros, a los contratos para la ejecución de las líneas y subestaciones del sistema de transmisión a 500 kV y 230 kV para ANEEL, en Brasil, y el Proyecto Masparro de equipamiento electromecánico de la central hidráulica del mismo nombre para CADAPE, en Venezuela.





En esta actividad, Elecnor ha continuado creciendo y consolidando su posición como una de las empresas de referencia en el mercado de instalaciones integrales, con una dilatada experiencia en todo tipo de proyectos (eléctricos, de climatización y ventilación, montajes mecánicos, de protección contra incendios, comunicaciones y seguridad) y una amplia cartera de clientes.

El último ejercicio ha sido pródigo en actuaciones dentro de este área; por su singularidad y magnitud, cabe reseñar las instalaciones mecánicas realizadas en la Ciudad Grupo Santander en Boadilla del Monte (Madrid), que finalizaron en 2004, las correspondientes a la ampliación del aeropuerto de Barajas, las ejecutadas para los platós de la Ciudad de la Luz, en Alicante, y las instalaciones del edificio bioclimático del Centro Nacional de Energías Renovables (CNER) en Navarra.

Además, en 2004 Elecnor trabajó para Metrovacesa en sus instalaciones de Sanchinarro, en Madrid, y del Centro Comercial Habaneras, en Alicante, y para Fadesa en el Hotel Guadalmina de Marbella (Málaga). Por otra parte, se concluyeron las obras del Centro Comercial en Itaroa, Navarra, para Sacyr-Vallehermoso y se ejecutaron los trabajos de los Centros Comerciales MN4, en Valencia, Dos Mares, en Murcia, y Salera, en Castellón, y la climatización y PCI del Centro Comercial Megapark en Baracaldo (Vizcaya).

Por último, merece una mención la ejecución de las instalaciones integrales del Hospital Geriátrico de Nuestra Señora de los Dolores, en Tenerife, y las de protección contra incendios para Mintra en la línea Móstoles-Fuenlabrada (Madrid), así como en las líneas 1, 3 y 5 del metro de Madrid.

Junto al desarrollo de los contratos marco, tanto de redes y acometidas de distribución como de vigilancia de la red básica de gasoductos, durante el pasado año se abordaron otras actividades no contempladas en este sector, como la contratación de la línea de 220 kV de evacuación de la central de ciclo combinado de Barcelona o el montaje eléctrico e instrumentación de la central de ciclo combinado de Cartagena (Murcia).

En transporte de gas, se iniciaron los trabajos del gasoducto de conexión con Francia para Gas Euskadi, así como el de Mijas-Estepona para Enagás.

Dentro del área de distribución y para Gas Natural, destacan los ramales realizados a Nigran, Bayona y Gondomar de 19,5 km. y el ramal a la zona de Asón (Cantabria) de 10 km.; igualmente, y con el fin de dar un nuevo servicio a sus clientes en la captación de abonados, la compañía ha redoblado sus esfuerzos en la instalación de gas y calefacción de domicilios particulares.

En ERM hemos continuado avanzando gracias a la consecución de contratos con nuevos clientes como, por ejemplo, EMF-02 Palos de la Frontera para Enagás, ERM central de ciclo combinado para Iberdrola Generación y ERM de Irún para Naturgas.



Elecnor posee una acreditada capacidad para acometer el desarrollo de proyectos “llave en mano” en este sector, incluyendo desde la ingeniería, gestión de permisos y trabajos de creación de infraestructuras hasta su mantenimiento posterior.

Los principales campos de actividad dentro de esta división son: instalación y mantenimiento de equipos básicos y de empresas, planta exterior, sistemas de telecomunicaciones y control para servicios integrales en edificios o redes corporativas cuyo soporte físico es el cable o la fibra óptica, infraestructuras para estaciones base de telefonía móvil, etc.

Entre nuestros clientes figuran, por un lado, Telefónica, compañía con la que tenemos suscrito un Contrato Global de Operaciones de carácter plurianual, y, por otro, los principales operadores de cable hoy integrados en el Grupo Auna, junto con Euskatel y REE y Enagás, para los que efectuamos despliegue de fibra óptica.



En el año 2004 Elecnor se ha consolidado como una de las empresas líderes en la electrificación ferroviaria en España, tanto en líneas de alta velocidad como en líneas convencionales.

Durante el pasado ejercicio, se obtuvo el contrato para el proyecto, obra y mantenimiento de instalaciones de la línea aérea de contacto y sistemas asociados de la línea de alta velocidad Córdoba-Málaga. Esta adjudicación corrobora la confianza de ADIF (el nuevo ente Administrador de Infraestructuras Ferroviarias) en la tecnología desarrollada por nuestra empresa a través de Cosemel, firma de ingeniería en la que Elecnor posee una participación del 33%, y en nuestra capacidad de ejecución, de manifiesto en obras como las del corredor Madrid-Lérida y Lérida-Barcelona. En la actualidad, Elecnor realiza, además, el mantenimiento de la línea de alta velocidad Madrid-Sevilla y Madrid-Lérida, tanto en línea aérea de contacto como en subestaciones.

Un liderazgo que mantenemos también en catenaria convencional, gracias a la destacada presencia de Elecnor en ADIF y otros organismos ferroviarios, empresas constructoras, metros, etc. A título de ejemplo, podemos citar las siguientes actuaciones:

- Mantenimiento de las líneas de Euskotren y Euskotran y 1 y 2 del Metro de Bilbao
- Montaje de catenaria en la Base de Mantenimiento de Locomotoras en Vicálvaro (Madrid)
- Aumento de la capacidad y mejora de accesos al aeropuerto de Málaga (Ministerio de Fomento).
- Rehabilitación y modernización de la catenaria en el trayecto Pitis-Pinar de Las Rozas, en Madrid

Por lo que respecta a las subestaciones, se han desarrollado, entre otros, los siguientes proyectos:

- Remodelación de las instalaciones de C.C. de la subestación de Llança 20 kV / 3.3 kV
- Sustitución y mejora del parque de corriente alterna de la subestación de Reus 36 kV / 3.3 kV
- Remodelación de los pórticos de salida de *feeders* en la subestación de Ariza y Calatayud

La colaboración en I+D con las unidades de negocio de Circulación y Estaciones de RENFE ha permitido desarrollar varios sistemas de ayuda a la explotación que se han plasmado en contratos tales como:

- Sistema de información al viajero Ariza-Guadalajara y Ariza-Casetas-Lleida
- Sistema automático de localización de trenes a través de GPS y GSM-R, actualmente en servicio en la línea Aranjuez-Cuenca-Buñol



Esta área, gestionada básicamente a través de la Dirección de Medio Ambiente, ha continuado en 2004 su afianzamiento dentro del Grupo Ecnor. En ella se distinguen dos grandes líneas de actuación: por un lado, la construcción de las instalaciones de tratamiento de agua –potable y residual– y de residuos –RSU, RCD, etc.–, y, por otro, el mantenimiento y la explotación de las mismas.



En la primera de ellas se inscribe el comienzo de las obras de la edar de Mallén (Zaragoza) para el Instituto Aragonés del Agua, así como de la edar de Noia (Pontevedra) para la Xunta de Galicia. Se continuaron también los trabajos de la edar de La Estrada (Asturias) y concluyó la construcción de la planta de tratamiento de efluentes de aeronaves en la ampliación del aeropuerto de Barajas. Dentro de las instalaciones de tratamiento de residuos, finalizaron las obras de las dos plantas de transferencia de residuos sólidos urbanos en Medina de Pomar y Briviesca (Burgos) y se inició el sellado del vertedero de Campillo de Salvatierra (Salamanca).

Dentro del segundo ámbito, prosiguió la explotación de las edares de la Actuación V para el Canal de Isabel II, las plantas de Frómista (Palencia), Sabero (León) y Espinosa de los Monteros (Burgos), para la Junta de Castilla y León, y el Centro de Tratamiento de Residuos de la Construcción y Residuos Verdes para el Ayuntamiento de Marbella.

A estas actuaciones se suma la adjudicación para la puesta en marcha y la explotación de dos plantas de tratamiento y eliminación de residuos de construcción y demolición en la provincia de Córdoba para Epremasa, la construcción y explotación de la edar de Tordesillas (Valladolid) y el equipamiento de la planta de tratamiento de envases ligeros de Castellón para Vaersa.

Tradicionalmente, Elecnor ha participado en diversas áreas dentro del sector hidráulico, en especial en proyectos multidisciplinarios, tanto de planificación hidrológica como de redes de transporte y distribución de agua, acumulando una amplia experiencia en grandes instalaciones electromecánicas de ámbito hidráulico, y en proyectos de automatismo y control.

La compañía cuenta, además, con filiales especializadas en sectores específicos, como el abastecimiento y saneamiento urbano e industrial, los regadíos, y la recuperación hidráulica, agrícola y medioambiental.

En el último año, estas actividades han registrado un notable desarrollo dentro del Grupo y, sobre todo, en la matriz, responsable de los trabajos de la red de agua potable y de riego de la Ciudad de la Luz (Alicante), la interconexión en la ciudad de Murcia para la Empresa Municipal de Aguas y Saneamiento, y la ordenación de los márgenes del río Maceda para la Confederación Hidrográfica del Norte, entre otras actuaciones.

ESTA ACTIVIDAD
HA REGISTRADO UN
NOTABLE
DESARROLLO
DENTRO DEL GRUPO



Todas las actividades para las que Elecnor desarrolla y ejecuta sus proyectos contemplan servicios de operación y mantenimiento, desde el mantenimiento integral de edificios e industrias, operación y mantenimiento de plantas eólicas y de cogeneración, y redes de distribución eléctricas, de gas y agua, hasta la explotación de sistemas de energía y telecomunicaciones.

En este sentido, durante el ejercicio 2004, además del mantenimiento habitual para los operadores de electricidad, gas y telecomunicaciones, se prestaron, entre otros, los siguientes servicios:

- Mantenimiento de los edificios de la Universidad Nacional de Educación a Distancia.
- Mantenimiento de Juzgados en la Comunidad Autónoma de Madrid
- Mantenimiento integral de los edificios dependientes del Ministerio de Hacienda en Madrid, así como del área 7 del IMSALUD
- Mantenimiento de edificios de Telefónica
- Mantenimiento de oficinas del Servicio Regional de Empleo de la Comunidad de Madrid
- Mantenimiento de las instalaciones eléctricas y mecánicas del Aeropuerto de Bilbao para AENA
- Mantenimiento integral de las oficinas de la BBK en Zamudio (Vizcaya)
- Mantenimiento de los edificios y centros operativos de Gas Natural
- Mantenimiento de las infraestructuras eléctricas de la Universidad Politécnica de Valencia
- Mantenimiento eléctrico de la planta de Petronor en Somorrostro (Vizcaya).



Junto a 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 estos últimos.

En este sentido el área de construcción del Grupo experimentó en el año 2004 un notable crecimiento, con una facturación un 26% superior a la registrada en el ejercicio precedente.

A la consecución de estos resultados contribuyó de forma significativa la ejecución de las siguientes obras:

- Palacio de Justicia de San Sebastián para el Gobierno Vasco
- Urbanización de las Unidades de Actuación 5, 6 y 7 y la 4 de Montañar, todas ellas en Jávea (Alicante)
- Construcción "llave en mano" de los muelles de acceso a los pantalanes del Real Club Náutico de Valencia
- Urbanización de los sectores B1 y B2 de Albalat (Valencia)
- Urbanización de Les Garrigues en Roses (Gerona) para el Ayuntamiento.
- Urbanización de Torrent Mas Roger para el Ayuntamiento de Pineda de Mar.

EL ÁREA DE
CONSTRUCCIÓN
EXPERIMENTÓ EN EL
AÑO 2004 UN
NOTABLE
CRECIMIENTO



PRINCIPALES FILIALES

ENERFÍN

Enerfín, sociedad dedicada a la promoción, desarrollo y explotación de proyectos de inversión del Grupo, principalmente en los sectores de energía y medio ambiente, continuó ampliando en 2004 su actividad dentro del mercado eólico español. La entrada en funcionamiento de 54,4 MW en los parques de La Herrería y Pasada de Tejeda en Tarifa (Cádiz) elevó la potencia directamente atribuible a Enerfín hasta los 170,1 MW, mientras que la producción de energía de los proyectos en régimen especial en los que participa alcanzaron los 507 GWh.



En este periodo se iniciaron, además, las obras de construcción de seis parques eólicos en Andalucía y Galicia (182 MW) y, durante el mes de abril, su filial Galicia Vento formalizó la financiación para cuatro parques eólicos en las Sierras de Faro y Farelo, situadas en las provincias de Lugo y Pontevedra, respectivamente, que totalizan 128 MW y cuya explotación se prevé comience a lo largo de este año. Asimismo, Enerfín continuó la tramitación administrativa de los parques eólicos de su filial Guadalaviar en la Comunidad Valenciana, impulsando, principalmente, los correspondientes a la zona 10.

El año 2004 representó, por otra parte, la consolidación de la apuesta exterior de Enerfín, que resultó seleccionada en Brasil con 157 MW para participar en el Programa de Incentivos para las Fuentes Alternativas (PROINFA), firmando los correspondientes contratos de compra-venta de energía con la compañía eléctrica Electrobras para los próximos 20 años. Esta adjudicación permitirá la puesta en marcha de cuatro parques eólicos en el estado de Rio Grande do Sul, que ya cuentan con las autorizaciones necesarias para su construcción.

POSTES NERVIÓN Y PLACARMADA

Postes Nervión experimentó el pasado ejercicio una evolución favorable en sus dos áreas básicas de actividad: prefabricados de hormigón y columnas de PRFV.

En la primera de ellas, la compañía mantiene como objetivo primordial la diversificación y centra sus esfuerzos para 2005 en continuar el desarrollo iniciado en los últimos años en el apartado de obra civil. En 2004, el crecimiento más significativo (un 31,3%) correspondió al área de edificios industriales, gracias, fundamentalmente, a las obras relacionadas con el sector eléctrico.



La cifra de ventas también se incrementó en el área de columnas de iluminación de PRFV, que aumenta su peso específico dentro de la facturación global de la compañía y mantiene su apuesta por la incorporación de nuevas tecnologías en el proceso de fabricación como vía para continuar esta línea ascendente en las ventas.

Por su parte, Placarmada, filial especializada en la producción de bóvedas prefabricadas de hormigón para la construcción de falsos túneles, cerró el ejercicio con una cartera de pedidos que cubre gran parte de la producción para este año. A la cabeza de los proyectos correspondientes a 2004 se sitúa el falso túnel para la mejora de la autovía A-2 a su paso por Panadella (Barcelona), las obras para el AVE en Barcelona y la implantación in situ para el proyecto de Argelaguer (Gerona), que finalizará en 2005.

EHISA RIEGOS

Ehisa Riegos ha continuado en 2004 la senda de crecimiento iniciada en ejercicios anteriores.

En este año, se ejecutó el proyecto de renovación de la conducción de abastecimiento desde las balsas hasta la red general de distribución y construcción de una nueva potabilizadora en Monzón (Huesca), contratado por el Instituto Aragonés del Agua. Otras obras relevantes correspondieron a la renovación de la conducción del suministro de agua entre pozo y depósitos en Caminreal (Teruel), la urbanización de la fase 2 del Parque Tecnológico Walqa (Huesca), la mejora del abastecimiento de agua a Bonanza (Huesca) y las instalaciones eléctricas de alta tensión y alumbrado público del polígono industrial El Sabinar en Epila (Zaragoza).

COSINOR

Cosinor centra su actividad en la ingeniería, suministro, instalación y mantenimiento de sistemas y equipos relacionados con la supervisión y control de procesos.

A lo largo de 2004, la compañía desarrolló varios contratos para AENA dentro del sector aeroportuario, como la puesta en servicio del sistema de control eléctrico de las centrales y centros de transformación del Plan Barajas y del sistema de control de las instalaciones actuales de dicho aeropuerto, ampliado para sus dos nuevas pistas. Estos trabajos han posicionado a Cosinor de forma destacada de cara a la consecución de otros proyectos y, de hecho, la compañía ya se ha adjudicado el de sistemas eléctricos y el de auxiliares del aeropuerto de Barajas. Por otro lado, se ha hecho entrega del sistema de control eléctrico del aeropuerto de Barcelona.

Otro hito importante, esta vez en el sector eléctrico, ha sido la ejecución del sistema de control de la red de distribución de Viesgo, con funcionalidades de información geográfica GIS adicionales a las propias del scada.

En el área de las telecomunicaciones, y dentro de un marco de trabajo plurianual, Cosinor ha realizado la ampliación en 200 nodos del sistema de gestión de Euskaltel, un contrato que se ampliará en años sucesivos. Por otra parte, en la Ciudad de la Luz de Alicante se han integrado los diferentes subsistemas de las instalaciones y comunicaciones en un sistema unificado.

PRINCIPALES FILIALES

Ya en el exterior, la compañía se ha adjudicado el sistema de control eléctrico del Grupo Emel en Chile, primero de una serie de proyectos en la zona. También se han ampliado y renovado varios sistemas para Redal, en Marruecos, y Electropaz, en Bolivia.

DEIMOS SPACE

A pesar de la atonía generalizada que afecta al sector espacial, consecuencia de una drástica caída en los pedidos de satélites de comunicaciones y de los recortes presupuestarios de la Agencia Espacial Europea (ESA en sus siglas en inglés), para Deimos Space el año 2004 ha representado un ejercicio de consolidación, con un crecimiento continuado y una presencia constante en distintos programas de investigación (científico, de observación de la Tierra y de aplicaciones, especialmente en el área de la navegación por satélite).

Dentro del programa científico, Deimos ha desempeñado un relevante papel en la hazaña europea más importante hasta la fecha: la llegada, entrada en la atmósfera, aterrizaje y envío de datos de la sonda Huygens desde la luna Titán del sistema de Saturno. En este proyecto, se desarrollaron sistemas de software para

el cálculo y optimización de la trayectoria, y se trabajó directamente con el equipo de navegación de la NASA en el Jet Propulsion Laboratory de Pasadena, en California; una labor por la que nuestros ingenieros han sido felicitados, dada su valiosa aportación al éxito de la misión.



En el programa de observación de la Tierra de la ESA, Deimos ha continuado con su destacado trabajo dentro del segmento de vuelo, con el diseño de futuras misiones como Spectra, y del segmento de terreno, donde ha sido la empresa española con mayor participación, desarrollando sistemas de software para la planificación de las misiones ALOS (japonesa), Cryosat y GOCE. Como soporte a EADS-Astrium CASA, Deimos es también responsable del control de calidad en el software embarcado en la misión SMOS.

Finalmente, en el área de navegación Deimos ha alcanzado significativos logros en el desarrollo de la infraestructura para el sistema de navegación por satélite europeo Galileo, en especial en dos campos: el Segmento de Misión (liderado por Alcatel), donde se reconoce a Deimos por su experiencia en el área de los algoritmos, y el Segmento de Usuario (liderado por la empresa belga Septentrio), en el que somos uno de los líderes en el despliegue de los futuros receptores de Galileo.

Desde el primer momento, uno de los objetivos estratégicos de Deimos ha sido la diversificación mediante la transferencia de tecnología a otros sectores de la industria (energía, medio ambiente, comunicaciones,

transporte, etc.). En 2004, ese ejercicio de diversificación hacia otros clientes, al margen de la ESA, se ha continuado con éxito:

- En el sector de las comunicaciones: Deimos se ha consolidado como una de las principales empresas en el desarrollo de aplicaciones de movilidad. La personalización de terminales móviles para Amena y los principales fabricantes de móviles (Siemens, Nokia, Sony...) se ha convertido en una de las líneas de actividad más seguras y rentables de la compañía.
- En el sector de transporte: RENFE, a través de la Dirección de Ferrocarriles de Elecnor, es ahora uno de nuestros mejores clientes, para el que realizamos sistemas de posicionamiento y sistemas integrados de información al viajero.



HIDROAMBIENTE

Para Hidroambiente, empresa especializada en la construcción de todo tipo de plantas e instalaciones de depuración y tratamiento de aguas, el ejercicio 2004 ha significado la confirmación de sus tres grandes áreas comerciales y la materialización de su primera experiencia internacional, que inicia la apertura hacia mercados de mayor volumen, sobre todo en Europa.

Las Administraciones públicas de Vizcaya y Navarra reiteraron su confianza en Hidroambiente con la adjudicación de varios contratos por parte del Consorcio de Aguas Bilbao Bizkaia, la Diputación Foral de Bizkaia y la Mancomunidad de Aguas de Sakana (Navarra), y el Ayuntamiento de Aoiz (Navarra).

Como mencionábamos anteriormente, la compañía ha acometido sus primeros proyectos en el exterior: una planta de tratamiento de vertidos para Petroleos do Portugal en Madeira y todos los sistemas de refrigeración, aguas y fangos para la nueva planta siderúrgica de CELSA en Cardiff (Reino Unido), a través de SMS Demag. Completando el listado de grandes obras industriales, destaca también, ya dentro de nuestro país, la construcción de la planta de tratamiento de efluentes de la central térmica de ciclo combinado de AES en Cartagena (Murcia).

Dentro de su actividad habitual, Hidroambiente ha ejecutado plantas de tratamiento de diversa índole para clientes como Outokumpu, Neumáticos Michelin y Global Steel Wire.

GLOBAL NETWORKING ENGINEERING (GNE)

Se trata de una empresa de consultoría e ingeniería orientada hacia la definición, diseño e implementación de redes de telecomunicación para sistemas de control y otras aplicaciones críticas.

PRINCIPALES FILIALES

En 2004, GNE ha puesto en marcha, entre otros, el proyecto 104 SLT Sistema Norte, primera fase, para la Comisión Federal de Electricidad (CFE) en México, el proyecto Urgent Transmission Network Reinforcements & Replacements of Leaking Oil Filled Cable para Kahramaa en Qatar, una red de telecomunicaciones para el Ministerio de Electricidad de Irak, un sistema de radio enlaces para UNMIK en Kosovo y el sistema de San Pedro Sula en Honduras.

Para finalizar, es necesario mencionar las contrataciones de varios proyectos que se ejecutarán fundamentalmente en 2005: el sistema de telecomunicación para Horqueta-Calabozo en Venezuela, el proyecto 108 SLT-807 en Durango I para la CFE y la segunda fase del proyecto Gurue-Cuamba-Lichinga en Mozambique.

ELEC NOR DO BRASIL

Elec nor do Brasil comenzó su actividad en este país en el año 98, ejecutando varios contratos de distribución de energía eléctrica en el estado de Bahía para Iberdrola. Posteriormente, su presencia se ha ampliado al estado de Sao Paulo, a través de la participación en el desarrollo de proyectos de telecomunicaciones para Telefónica, y de transporte y distribución de gas para Gas Natural en Sorocaba, y a Angola, con varios proyectos internacionales para líneas de transmisión.

Durante el ejercicio 2004, esta filial ha realizado un importante esfuerzo de reorganización y adaptación a los mercados locales, logrando algunos contratos que le han permitido diversificarse, con el objetivo de lograr un crecimiento sostenido en nuevas áreas de negocio.

Además de ejecutar con éxito el contrato de la planta interna y externa para Telefónica, la compañía se ha adjudicado varios proyectos con nuevos clientes como CSN, Paraibana de Gas y CEG.

Las energías renovables y la diversificación de clientes son los objetivos que Elec nor do Brasil se ha fijado para 2005, un ejercicio que, sin duda, supondrá un salto cuantitativo importante en su cifra de negocio y afianzará su posición de liderazgo.



RASACAVEN (VENEZUELA)

Dedicada principalmente a las instalaciones en el sector petrolero, también desarrolla su actividad en el campo de la energía eléctrica.

En 2004 ha ejecutado importantes proyectos para la industria petrolera, tanto en el sector de las instala-

ciones industriales como en el de las subestaciones eléctricas, con trabajos para PDVSA Gas en el proyecto de ampliación del sistema ANACO en Jose y en la planta de recuperación de crudo condensado de Pirital del complejo petroquímico de PDVSA, situado en Maturín.

El notable incremento de las inversiones previstas en el sector petrolífero para los próximos años nos hace ser optimistas en cuanto a las nuevas oportunidades de negocio que pueden generarse en este mercado.

OMNINSTAL (PORTUGAL)

Esta filial, responsable de la actividad del Grupo en Portugal en el área de instalaciones, finalizó en 2004 varios proyectos en cartera en el campo de las transmisiones electromecánicas e incrementó notablemente su presencia en el sector de líneas de transporte.

Como resultado de esta decidida apuesta en el ámbito de la transmisión eléctrica, Omninstal resultó adjudicataria del contrato para el suministro y construcción de la línea a 400 kV de Badosa para REN.

En el apartado de instalaciones integrales, se lograron también importantes contratos, como el Forum de Viseu y la residencia asistida para la tercera edad para Selecta, y concluyeron los trabajos del emblemático edificio de la Casa de Música de Oporto y la Torre de San Rafael en el Parque Expo.

ELECVEN (VENEZUELA)

Aunque comenzó su andadura como constructor de líneas eléctricas para el desarrollo de Venezuela, la compañía ha logrado diversificarse y está preparada para realizar proyectos en los sectores de:

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

De este modo, Elecven ha ejecutado diversos contratos durante el último año, especialmente en el área electromecánica; entre ellos, podemos mencionar los trabajos para las subestaciones eléctricas de Edelca en Las Claritas y Sta. Elena y la línea de transmisión a 400 kV de Palital-El Furrial.

MONTELEC NOR (URUGUAY)

Desde su creación en 1998, Montelecnor se ha introducido paulatinamente en nuevas actividades y ha ampliado su cartera de clientes, elevando año tras año sus cifras de negocio y contratación.

Como complemento a su tradicional actividad en el sector de la distribución eléctrica, en frío y en tensión, en 2004 Montelecnor ha abordado un nuevo mercado, gracias al contrato obtenido con la operadora nacional de comunicaciones ANTEL para la prestación de servicios de telefonía.

PRINCIPALES FILIALES

Por otro lado, Montelecnor finalizó con éxito su proceso de obtención del certificado de calidad según la norma UNIT-ISO 9001:2000.

ELECDOR (ECUADOR)

Elecdor, centrada inicialmente en la construcción, suministro e instalación de postes de hormigón, ha abordado de forma progresiva nuevos ámbitos de actuación, desde proyectos de telecomunicaciones a líneas de transmisión eléctrica.

Entre los trabajos ejecutados en 2004, podemos mencionar el suministro de postes y tendido de línea aérea para la iluminación de la vía perimetral de la ciudad de Ambato y el tendido de una línea a 69 kV para Empresa Eléctrica Sto. Domingo.

ELEC NOR DE ARGENTINA

La permanencia de esta filial en el país durante los últimos años, marcados por una fuerte crisis económica, y el impulso dado a su área comercial han permitido a Elecnor de Argentina aprovechar las nuevas oportunidades de negocio que, poco a poco, van surgiendo en este mercado. Así, en 2004 la compañía creció de forma considerable, tanto cuantitativa como cualitativamente, al lograr incrementar no sólo sus cifras de negocio y resultados, sino también su cartera de clientes y actividades.

Fruto de este esfuerzo ha sido la consecución de nuevos e importantes contratos en las áreas de electricidad y telecomunicaciones para Repsol-YPF, Edesur y Telefónica, clientes habituales de Elecnor de Argentina. A ellos se han sumado Nortel, para la que ejecutará la construcción "llave en mano" de *sites* de telefonía móvil, y Transener, que ha adjudicado a la compañía el suministro parcial y montaje de las subestaciones eléctricas de Rosario Oeste, Romang y Bahía Blanca.

ELEC NOR DE MÉXICO

Elecnor de México, creada en 2002, ha conseguido introducirse en un tiempo récord en el mercado local de las instalaciones electromecánicas y de obra civil.

En su segundo año de vida, esta filial ha superado ampliamente los objetivos marcados en cuanto a contratación y cifra de negocio, logrando significativos contratos con la Administración pública –PEMEX, IMSS (Instituto Mexicano de la Seguridad Social) o CAPUFE- y clientes privados. Sobresalen, entre ellos, la rehabilitación integral de un oleoducto de 30" en Salina Cruz para PEMEX, y, en el área industrial y civil, la ampliación del Hospital General de zona 89, en Guadalajara, o la construcción y rehabilitación del centro de acopio para Liconsa en la Gerencia Estatal de Jalisco.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO E INNOVACIÓN

TELECOMUNICACIONES Y TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

Fruto de la colaboración entre Elecnor y nuestra filial Deimos Space, en 2004 se desarrolló un proyecto piloto de localización de trenes denominado SALT-R, que utiliza posicionamiento redundante (único al emplear GPS y GSM), con un interfaz gráfico avanzado y con protocolos de sistemas abiertos para permitir que otras aplicaciones tomen los datos generados en el sistema. El SALT-R se encuentra en la actualidad en fase de evaluación en la línea de Aranjuez-Cuenca-Buñol, con tráfico real de trenes.

EN 2004 SE
DESARROLLÓ UN
PROYECTO PILOTO
DE LOCALIZACIÓN
DE TRENES
DENOMINADO
SALT-R

Asimismo, la Dirección de Negocio de Ferrocarriles ha puesto en marcha dos aplicaciones específicas para ayuda a la gestión y operación en obras complejas como las de catenaria de alta velocidad. La primera de ellas, el SIGIFAV, producto de gestión y seguimiento de las operaciones, utiliza sistemas de información geográfica, bases de datos y vínculos con distintos programas que permiten hacer un seguimiento de las actuaciones sobre cada componente, asegurando la trazabilidad y facilitando la generación de planos y otra documentación. Todo ello, soportado por un interfaz gráfico sumamente amigable.



Como complemento al SIGIFAV, se ha ultimado un programa de cálculo de ménsulas de catenaria en 3D, único hasta el momento, que facilita enormemente las tareas de diseño y ensamblaje de las mismas en las obras de catenaria de alta velocidad, ya que cada ménsula es individual y, hasta ahora, esta labor se realizaba en base a tablas y otros parámetros empíricos.

GENERACIÓN DE ENERGÍA

En este campo, continúa el desarrollo del proyecto CEXICELL (pilas de combustible), incluido dentro del Programa de Energía y Medio Ambiente y, más concretamente, en la Target Action G: "Fuel cell & hydrogen technologies".

Este consorcio está integrado por cinco entidades: dos centros de investigación (Inasmet de España y Julich de Alemania), un representante del sector industrial (Sulzer de Suiza) y dos usuarios finales (Elecnor y Gas de France).

GESTIÓN DE LA CALIDAD



Elecnor ha integrado en el año 2004 sus sistemas de gestión de la calidad con los sistemas de gestión ambiental alcanzando, de esta forma, el objetivo propuesto de dotar a sus Direcciones de Negocio de un sistema de gestión integrada más eficiente, que permitirá una mejora generalizada de los recursos.

Por otra parte, se ha avanzado en la línea de mejora continua establecida en su política de calidad con la meta puesta en lograr:

- La satisfacción de sus clientes
- El desarrollo de su equipo humano
- El impacto favorable de sus actividades en el entorno social
- El dominio del futuro por Elecnor mediante la competitividad

Todas las Direcciones de Negocio han sido auditadas por AENOR, que ha certificado que los sistemas adoptados son conformes a las exigencias de la Norma UNE-EN 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

Durante el año 2004, se ha completado la certificación por parte de AENOR a los sistemas de gestión ambiental implantados en todas las Direcciones de Negocio, de acuerdo con la Norma UNE-EN 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-04/040
- D. N. Nordeste, CGM-04/041
- D. N. Sur, CGM-04/273



El modelo de gestión de los recursos humanos en Elecnor tiene como misión y reto prioritarios el desarrollo de su capital humano de acuerdo con los objetivos estratégicos de la empresa, para asegurar las competencias y habilidades necesarias y lograr ventajas competitivas sostenibles. Este modelo se sustenta en el gestor de recursos humanos, la herramienta informática que está a disposición de los responsables de las distintas Unidades de Negocio a través de la Intranet corporativa.

En el ejercicio 2004, el modelo de gestión se ha consolidado y ampliado a toda la empresa, optimizando la evolución de los planes de carrera y los perfiles profesionales de acuerdo a unas políticas de compensación y formación motivadoras, que hagan converger los intereses de la empresa con los personales, a través de la integración y la participación.

La gestión de la formación de la plantilla durante el pasado año se orientó a las necesidades contempladas en el Plan Estratégico de la empresa, alcanzándose los objetivos previstos.

En total, se llevaron a cabo 412 acciones formativas, que totalizaron 52.153 horas y contaron con la participación de 2.612 asistentes. Los programas más representativos se centraron en las siguientes áreas:

Área de Gestión	387 asistentes	8.132 horas
Área Tecnológica	1.646 asistentes	34.014 horas
Área de Ofimática e Informática	97 asistentes	1.761 horas
Área de Idiomas	27 asistentes	1.445 horas
Área de Calidad y Medio Ambiente	107 asistentes	449 horas
Área de Prevención de Riesgos Laborales	348 asistentes	6.352 horas



Especial mención merece el gran esfuerzo formativo realizado en el reciclaje de todo el personal de la actividad de Trabajos en Tensión para dotarles de un mayor conocimiento sobre su trabajo, lo que ha reforzado la formación e información en prevención de riesgos laborales.

PREVENCIÓN DE RIESGOS LABORALES

Con objeto de reforzar las condiciones de seguridad de nuestros empleados, y en sintonía con el proceso de mejora continua que preside nuestro sistema de gestión integrada de la prevención de riesgos laborales, durante el pasado año:

- Se revisó el sistema de gestión, adecuándolo a los cambios normativos en materia de prevención impuestos por la nueva Ley 54/2003 y el R. D. 171/2004.
- Se desarrolló un programa informático para facilitar el control de las empresas subcontratistas.
- Se efectuaron casi 12.000 inspecciones de seguridad para controlar las condiciones reales de trabajo. Gracias a ellas, se definieron y llevaron a la práctica las medidas correctoras necesarias para subsanar los defectos detectados.
- Se continuó con las actividades de formación e información programadas, en las que participaron unos 7.000 trabajadores (la mayoría, participantes en más de una acción formativa).
- Se elaboró un plan de choque para los trabajos en alta tensión, orientado a mejorar las condiciones de organización y seguridad en las que se desarrolla una actividad tan significativa para nuestra empresa.





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 2004, 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 2004 de determinadas sociedades consolidadas (Nota 1), cuyos activos y resultados netos representan un 26% y un 30% 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 18 de marzo de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, 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 2004 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 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Grupo Elecnor, 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 2004. 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

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Mariano Cabos

17 de marzo de 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

DELOITTE, S.L.

Año: 2.005 N° S0692

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



 **elec**nor

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.04	31.12.03
INMOVILIZADO:		
Gastos de establecimiento	836	759
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	2.646	2.649
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	231.428	75.420
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	40.040	31.814
TOTAL INMOVILIZADO	274.950	110.642
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 8)	2.496	3.222
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3.028	857
ACTIVO CIRCULANTE:		
Existencias-		
Almacenes	10.653	5.764
Obra en curso	78.101	51.953
Anticipo a proveedores	4.721	4.542
	93.475	62.259
Deudores-		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	357.323	291.336
Empresas del Grupo y asociadas, deudoras (Nota 7)	1.882	10.413
Deudores varios (Nota 16)	42.508	49.370
Provisiones	(6.313)	(5.937)
	395.400	345.182
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	34.434	46.013
Acciones propias a corto plazo (Nota 10)	1.094	937
Tesorería	18.883	38.552
Ajustes por periodificación	698	386
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	543.984	493.329
TOTAL ACTIVO	824.458	608.050

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004.

PASIVO	31.12.04	31.12.03
FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Capital suscrito	9.000	9.000
Reservas	107.101	90.264
Beneficio del ejercicio	30.035	25.916
Dividendo a cuenta del ejercicio (Nota 4)	(2.520)	(2.250)
	143.616	122.930
INTERESES MINORITARIOS (Nota 11)	13.732	7.155
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Notas 2.b y 3.b)	2.770	-
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	233	240
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	4.855	4.405
ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	193.313	50.637
Otros acreedores	5.465	4.827
	198.778	55.464
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	62.152	36.415
Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Notas 4 y 7)	1.445	1.233
Acreedores comerciales-		
Deudas por compras o prestaciones de servicios	251.278	243.810
Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 14)	103.991	87.298
	355.269	331.108
Otras deudas no comerciales-		
Hacienda Pública (Nota 16)	25.072	36.155
Organismos de la Seguridad Social	3.748	3.318
Otras deudas (Nota 4)	12.788	9.627
	41.608	49.100
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	460.474	417.856
TOTAL PASIVO	824.458	608.050

ELEC NOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO ELEC NOR (CONSOLIDADO)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
GASTOS:		
Aprovisionamientos (Nota 15)	457.609	398.069
Gastos de personal (Nota 15)	167.859	145.431
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	11.397	7.115
Variación de las provisiones de tráfico	835	(24)
Otros gastos de explotación:		
Servicios exteriores	85.424	83.581
Tributos	3.930	2.635
Otros gastos de gestión corriente	1.151	1.122
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	36.878	37.814
	765.083	675.743
Gastos financieros (Notas 7 y 13)	5.955	7.708
Diferencias negativas de cambio	7.936	14.279
	13.891	21.987
Pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 7)	875	803
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación (Nota 8)	726	777
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	39.718	35.363
Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Nota 7)	(178)	(46)
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 6)	940	451
Gastos extraordinarios (Nota 15)	2.982	2.047
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	682	-
	4.426	2.452
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS (III+IV)	40.400	34.767
Menos - Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	10.219	8.316
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	30.181	26.451
Menos - Resultado atribuible a minoritarios (Nota 11)	146	535
VII. BENEFICIOS NETOS DEL GRUPO	30.035	25.916

Las Notas 1 a 24 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 2004.

HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
INGRESOS:		
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 7 y 15)	657.790	624.118
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	27.857	6.150
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	77.012	42.453
Otros ingresos de explotación:		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1.521	2.501
Subvenciones	642	361
Exceso de provisiones para riesgos y gastos	261	160
	765.083	675.743
Ingresos financieros (Notas 7 y 9)	3.280	2.793
Diferencias positivas de cambio	9.636	15.284
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	975	3.910
	13.891	21.987
Beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 7)	4.493	3.039
Reversión de diferencias negativas de consolidación (Nota 3.b)	923	-
Beneficio en enajenación de inmovilizado (Nota 6)	142	443
Ingresos extraordinarios (Nota 15)	4.284	1.331
Beneficios por operaciones con acciones propias	-	82
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	596
	4.426	2.452

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

1. SOCIEDADES DEL GRUPO Y SOCIEDADES ASOCIADAS

Elec nor, S.A., Sociedad dominante, se constituyó por tiempo indefinido el 6 de junio de 1958, y su domicilio social se encuentra en la calle Marqués de Mondéjar 33, Madrid.

La Sociedad dominante, tiene por objeto, de acuerdo con sus estatutos, la más amplia actividad mercantil con base en ingeniería, 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, así como la explotación de parques de generación de energía eólica.

Las empresas del Grupo y asociadas incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2004, una vez homogeneizados sus correspondientes estados financieros individuales 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 2004	Dividendo a cuenta del Ejercicio 2004
SOCIEDADES PARTICIPADAS CONSOLIDADAS:								
Por integración global-								
Internacional de Desarrollo Energético, S.A.(IDDE) (**)	Madrid	(***)	Comercial	100%	1.202	(100)	(264)	-
Omninstal Electricidade, S.A.	Portugal	Aurea Auditores & Asociados SROC, S.A.	Construcción y montaje	99,99%	1.053	(280)	705	-
Cosinor, S.A.	Bilbao	Ernst & Young	Control industrial	100%	373	1.240	610	-
Elecnor de Argentina, S.A.	Argentina	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	4.532	(3.921)	(226)	-
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cía.Ltda.	Construcción y montaje	100%	1.272	706	1.082	-
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cía.Ltda.	Construcción y montaje	100%	446	(271)	52	-
Zogu, S.A. (*)	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cía.Ltda.	Construcción y montaje	100%	316	1.665	140	-
Elecven Construcciones, S.A.	Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	96,2%	2.912	1.691	2.310	-
Rasacaven, S.A.	Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	93,72%	2.731	(1.021)	543	-
Postes Orinoco, S.A. (*)	Venezuela	Reyes, Orozco y Asociados	Construcción y montaje	96,2%	586	(306)	56	-
Corporación L.N.C.A. (*)	Venezuela	Reyes, Orozco y Asociados	Construcción y montaje	100%	385	265	27	-
Corporación Electrade, C.A.	Venezuela	Reyes, Orozco y Asociados	Construcción y montaje	100%	799	(215)	69	-

	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros			
					Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2004	Dividendo a cuenta del Ejercicio 2004
Postes Nervión, S.A.	Bilbao	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento y de políester reforzado en fibra de vidrio	81,33%	902	5.335	454	-
Placarnada, S.A. (*)	Barcelona	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento	81,33%	232	346	87	-
Elecnor Chile, S.A. (**)	Chile	(***)	Construcción y montaje	100%	14.926	(3.617)	(23)	-
Hidroambiente, S.A.	Guecho (Vizcaya)	(***)	Actividades de medioambiente	60%	210	1.205	456	-
Elecnor do Brasil, Ltda.	Brasil	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	2.893	(608)	(12)	-
ECO Sistemas Engenharia e Montagem, Ltda. (****) (*)	Brasil	Ernst & Young	Construcción y montaje	99%	-	-	100	-
Enerfin, S.A.	Madrid	Ernst & Young	Gestión y administración de empresas	100%	14.424	9.239	3.586	(1.000)
Elecnor de México, S.A. de C.V.	México	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	910	(63)	110	-
Global Networking Engineering, S.L.	Barcelona	(***)	Servicios de consultoría, ingeniería y suministro de equipos singulares	58,64%	645	(53)	4	-
Montelecnor, S.A.	Uruguay	Ernst & Young	Comercial	100%	486	358	123	-
Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	Sevilla	Ernst & Young	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	80%	2.912	724	(105)	-
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	Manresa	(***)	Instalación y montaje de toda clase de trabajos de electricidad	100%	31	2.109	43	-
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	Madrid	(***)	Instalación, explotación y mantenimiento de redes de comunicaciones en hospitales, hoteles y demás edificios de habitaciones	100%	60	935	(933)	-
Eólica de Chantada, S.L. (*)	Lugo	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	7	-	7	-
Ehisa Riegos, S.A.	Zaragoza	Luis Ruiz Apilanez	Ejecución "llave en mano" de Proyectos de Regadío	75%	600	915	276	-
Deimos Space, S.L.	Madrid	Ernst & Young	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	50,5%	500	1.041	273	-
Elecnor Transmissao de Energia, Ltda. (**) (anteriormente denominada Elecnor Construções e Participações, Ltda)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	14.478	(1.619)	4.267	(1.543)
Galicia Vento, S.L. (*)	Lugo	Ernst & Young	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	70,63%	8.250	1.634	(9)	-
Enerfin do Brasil Productora de Energía Ltda. (*)	Brasil	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	95%	29	(2)	(7)	-
Eólicas Páramo de Poza, S.A. (****) (*)	Madrid	Ernst & Young	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	601	13.737	136	-
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. (****)	Valencia	Gassó Auditores, S.L.	Energía solar	100%	24.535	(15.958)	(703)	-
Muiño do Vicedo, S.L. (****) (*)	Santiago de Compostela	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	94%	3	-	-	-
Enervento, Sociedad de Energía, S.L. (*) (****)	Madrid	(***)	Gestión y administración de empresas	100%	4	-	-	-
Enerfera, S.R.L. (*)	Italia	(***)	Construcción, explotación y aprovechamiento de recursos eólicos	75%	32	3	(11)	-
Por integración proporcional-								
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	Madrid	(***)	Promoción, comercialización y desarrollo de actividades de instalaciones y electrificaciones ferroviarias de alta velocidad	33,3%	9	38	182	-

					Miles de Euros			
	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2004	Dividendo a cuenta del Ejercicio 2004
Por puesta en equivalencia (Nota 7)-								
Eólica Cabanillas, S.L. (*)	Buñuel (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Construcción y subsiguiente explotación de centrales de energía	50%	2.404	2.773	311	-
Cogeneración del Ebro, S.A. (*)	Zaragoza	Laes Nexia & Castellero Auditores, S.L.	Construcción y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	30%	356	1.886	68	-
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (*)	Buñuel (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	4.313	2.399	3.427	-
Eólica La Bandera, S.L. (*)	Buñuel (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	806	2.885	2.075	-
Eólica Caparroso, S.L. (*)	Buñuel (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	2.410	1.165	1.306	-
Aragonesa del Viento, S.A. (*)	Madrid	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	40%	992	(3)	(33)	-
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A. (*)	Madrid	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	60	-	-	-
Expansión – Transmissao de Energia Eléctrica, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	25%	22.974	38	3.133	-
Expansión Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	25%	16.465	(292)	778	-
Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A. (*)	Brasil	(***)	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	17.216	636	238	-

(*) Sociedades participadas indirectamente por Elecnor, S.A., a través de Electrolíneas del Ecuador, S.A. en el caso de Zogu, S.A.; Postes Nerviñ, S.A. en el caso de Placarmada, S.A.; Electrolíneas del Ecuador, S.A. en el caso de Corporación L.N.C.A.; Elecven Construcciones, S.A. en el caso de Postes Orinoco, S.A.; Enerfín, 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 Caparros, S.L.; Aragonesa del Viento, S.A.; Eólica Chantada, S.A.; Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfín, S.A.; Galicia Vento, S.L.; Enerfín do Brasil Productora de Energía, Ltda. y Enerfera, S.R.L.; y Elecnor Transmissao de Energía, Ltda. en el caso de Expansión – Transmissao de Energía Eléctrica, S.A.; Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A. y Expansión – Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.

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

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

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

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

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

Asimismo, 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 2004 (Nota 18), y de las so-

ciedades 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 Grupo Elecnor y las cuentas anuales individuales de Elecnor, S.A., correspondientes al ejercicio 2003 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas con fecha 22 de junio de 2004. Las correspondientes al ejercicio 2004, 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 (o en las que se posee la mayoría de los votos) se han consolidado por el método de integración global, habiéndose aplicado el método de integración proporcional en algunos de 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.g.

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.c.
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.

Las variaciones más significativas producidas durante el ejercicio 2004 en el perímetro de consolidación han sido las siguientes:

- Con fecha 14 de julio de 2004, la sociedad dominante ha adquirido la totalidad de las participaciones representativas del capital social de Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. (en adelante ATERSA) por un importe de 4.214 miles de euros, aproximadamente. En la operación se ha generado una diferencia negativa de consolidación que ha ascendido a 3.693 miles de euros (Nota 3.b).
- Durante el ejercicio se han consolidado por el método de integración global las sociedades Eólicas Páramo de Poza, S.A. y Enerfera, S.R.L. que anteriormente venían siendo consolidadas por el criterio de puesta en equivalencia.

c) Agrupación de partidas-

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

	Miles de Euros	
	2004	2003
Cuentas a cobrar por factoring (Nota 3.i)	583	14.806
Administraciones Públicas (Nota 16)	38.728	29.796
Otros deudores	3.197	4.768
	42.508	49.370

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 pendientes de amortizar entre el precio de adquisición y el valor teórico contable ajustado en el momento de la compra, 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 periodo de 10 años por ser éste el período mínimo de contribución que los Administradores de la sociedad dominante estiman se requerirá para recuperarlas.

b) Diferencia negativa de consolidación-

Este capítulo, corresponde a la diferencia negativa entre los importes hechos efectivos por la adquisición de acciones y participaciones de sociedades dependientes consolidadas y el valor teórico-contable de las mismas en la fecha de su adquisición o primera consolidación.

Las diferencias negativas de consolidación corresponden a la adquisición de ATERSA (Nota 2.b) y se han asignado a las pérdidas y/o a la menor rentabilidad que se estima tendrá esta sociedad en los próximos años.

De acuerdo a lo establecido en la normativa contable que es de aplicación al Grupo ELEC NOR, las diferencias negativas de consolidación son imputadas a resultados a medida que la sociedad participada que las genera obtiene una baja rentabilidad. El epígrafe “Reversión de diferencias negativas de consolidación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta incluye 923 miles de euros, aproximadamente, por este concepto.

c) 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.

La diferencia resultante de la aplicación de este método de conversión, deducida la parte que de dicha diferencia que 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).

d) 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.

e) 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 dominante tienen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos. Dichos gastos se amortizan en 3 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.f).
4. Concesiones administrativas: Importes satisfechos por el derecho a la concesión del uso de aparcamientos concedidos por un plazo de 50 años, y que se amortizan linealmente en el plazo de concesión.

f) Inmovilizaciones materiales-

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado en el caso de la sociedad dominante y de algunas sociedades consolidadas 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:

Años de Vida Útil Estimada	
Construcciones	33 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria (*)	10 - 20
Útiles y herramientas	3 - 10
Mobiliario y enseres	3 - 10
Equipos para proceso de información	3 - 5
Elementos de transporte	2 - 10
Otro inmovilizado	3 - 10

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

Adicionalmente a esta amortización y por lo que respecta a los "Útiles y Herramientas" registrados en el inmovilizado material, el Grupo efectúa una regularización anual por recuento físico con cargo a la cuenta "Otros gastos de explotación - 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 2004 a 1.151 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.

g) 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, individual o consolidado, en su caso, corregido en el importe de las plusvalías tácitas puestas de manifiesto 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).

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

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

i) Derechos de cobro por factoring (Nota 2.c) y provisión para insolvencias-

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 2004, 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. Al 31 de diciembre de 2004 el importe de los derechos de cobro cedidos asciende a 15.578 miles de euros, aproximadamente, habiéndose realizado disposiciones de efectivo de los mismos a la citada fecha, por un importe de 14.995 miles de euros, aproximadamente.

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.

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

j) 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 y se trate de obras de largo período de ejecución. 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 y reconoce la parte proporcional de la venta a medida que va reconociendo el resultado obtenido en las mismas, según el criterio indicado anteriormente.

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

k) Deudas-

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

l) 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 2004, 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.g 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 2004 quedaban pendientes de vencimiento 1.242 miles de dólares USA, con un contravalor de 1.119 miles de euros, aproximadamente, asignados a cobros a recibir durante el ejercicio 2005.

Al 31 de diciembre de 2004, 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 2004 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 2004, la Sociedad dominante tenía en vigor una operación de permuta financiera por unos nominales totales de 20.980 miles de dólares USA y 15.404 miles de euros, aproximadamente (Notas 9 y 13), suscrita el 30 de diciembre de 2004. A dicha fecha, los saldos netos derivados, en aplicación del criterio anterior, no eran significativos. Esta operación vence a principios del 2005.

m) 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 2004 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 1.117 miles de euros, aproximadamente (Nota 15). 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.

n) 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 2004 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).

o) 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 períodos 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, con el límite de diez años.

p) 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 consolidada, 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 2004 la Sociedad dominante ha recuperado un importe de 157 miles de euros, aproximadamente, con abono a "Otras reservas – Reservas para acciones propias" del balance de situación consolidado que habían sido dotadas en ejercicios anteriores con cargo a reservas (Nota 10).

q) 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).

r) 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 2004 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
Reservas voluntarias	15.128
Dividendos-	
A cuenta	2.520
Complementario	5.580
Total	23.228

El dividendo a cuenta, que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 17 de noviembre de 2004, se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2004, 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 2005.

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 2004

(Excluido Existencias, Cuentas Financieras y Ajustes por Periodificación)

Miles de Euros

Valores realizables -	
Clientes	220.450
Otras cuentas	38.438
	258.888
Deudas a corto plazo -	
Proveedores	216.059
Préstamos a corto plazo (incluidos anticipos sobre certificaciones)	8.699
Otras cuentas	28.933
	253.691
Total circulante neto	5.197
Disponibilidades al 31 de octubre de 2004 -	
Cuentas de caja/bancos (incluido moneda extranjera)	12.796
Total disponibilidades	12.796
Dividendo bruto a cuenta planteado-	
(0,28 euros por 9.000.000 acciones)	2.520
% sobre beneficio neto al 31 de octubre de 2004	13,15%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	14,01%

5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento producido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3.e, ha sido el siguiente:

Miles de Euros						
	Gastos de Investigación y Desarrollo	Propiedad Industrial	Aplicaciones Informáticas	Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	Concesiones Administrativas	Total
COSTE:						
Saldo al 31 de diciembre de 2003	353	-	1.942	1.898	79	4.272
Variación en el perímetro de consolidación	-	4	-	-	10	14
Adiciones	14	-	375	425	-	814
Retiros	-	-	(65)	-	-	(65)
Traspasos (Nota 6)	-	-	(1)	(376)	-	(377)
Diferencias de conversión (Nota 10)	-	-	119	-	-	119
Saldo al 31 de diciembre de 2004	367	4	2.370	1.947	89	4.777
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:						
Saldo al 31 de diciembre de 2003	353	-	935	320	15	1.623
Variación en el perímetro de consolidación	-	4	26	-	2	32
Dotaciones	1	-	444	189	-	634
Retiros	-	-	(52)	-	-	(52)
Traspasos (Nota 6)	-	-	1	(162)	-	(161)
Diferencias de conversión (Nota 10)	-	-	55	-	-	55
Saldo al 31 de diciembre de 2004	354	4	1.409	347	17	2.131
Coste neto, al 31 de diciembre de 2004	13	-	961	1.600	72	2.646

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	1.625	797	1.018	30
	Placarmada	164	73	109	3
Utilejae	Postes Nervión	54	12	46	1
Elementos de transporte	Placarmada	15	3	13	1
Equipos informáticos	GNE	40	21	29	2
Mobiliario	GNE	11	14	4	1
		1.909	920	1.219	38

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 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.f)	Mobiliario y Enseres	Equipos para Proceso de Información	Elementos de Transporte	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	Total
COSTE:									
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2.207	53.704	8.733	3.310	4.587	7.492	973	43.567	124.573
Variación en el perímetro de Consolidación	5.980	75.106	187	669	279	125	6	-	82.352
Adiciones	232	19.161	2.326	322	873	1.380	457	73.162	97.913
Retiros	(29)	(2.462)	(1.554)	(72)	(230)	(1.184)	(445)	-	(5.976)
Traspasos (Nota 5)	-	37.253	(14)	-	-	(183)	(78)	(36.601)	377
Diferencias de conversión (Nota 10)	(189)	(968)	(93)	(109)	(70)	(2.128)	(3)	104	(3.456)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	8.201	181.794	9.585	4.120	5.439	5.502	910	80.232	295.783
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:									
Saldo al 31 de diciembre de 2003	-	32.111	4.111	2.342	3.277	6.618	694	-	49.153
Variación en el perímetro de Consolidación (Nota 2.c)	-	10.427	121	403	162	69	-	-	11.182
Dotaciones	-	7.821	485	267	700	920	57	-	10.250
Retiros	-	(2.184)	(142)	(30)	(187)	(913)	(445)	-	(3.901)
Traspasos (Nota 5)	-	189	(9)	-	-	(18)	(1)	-	161
Diferencias de conversión (Nota 10)	-	(953)	(33)	(104)	(52)	(1.346)	(2)	-	(2.490)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-	47.411	4.533	2.878	3.900	5.330	303	-	64.355
Coste neto, al 31 de diciembre de 2004	8.201	134.383	5.052	1.242	1.539	172	607	80.232	231.428

La amortización de la actualización de balances realizada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, del ejercicio 2004 ha ascendido a 26 miles de euros, aproximadamente (Notas 3.f y 10). Al 31 de diciembre de 2004 el importe pendiente de amortizar de las actualizaciones realizadas por las distintas sociedades del Grupo asciende a 369 miles de euros, aproximadamente.

Dentro del epígrafe “Construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria” se incluye el coste bruto y la amortización acumulada de los parques eólicos en funcionamiento que, al 31 de diciembre de 2004, era de 71.020 miles de euros y 9.888 miles de euros, respectivamente. En diciembre de 2004, han entrado en funcionamiento los parques eólicos propiedad de Aerogeneradores del Sur, S.A. con una inversión total para el Grupo Elecnor de 45.993 miles de euros, aproximadamente. Asimismo, las adiciones en este epígrafe habidas durante 2004 corresponden en su casi totalidad a la actividad eólica.

En el saldo de “Inmovilizado en curso” al 31 de diciembre de 2004, están incorporadas las inversiones realizadas en los parques eólicos de Penas Grandes, Chantada, Montecabeza y Farelo (propiedad de Galicia Vento, S.A.) y que suponen la casi totalidad de dicho saldo. La inversión adicional prevista en esos parques es de 28.281 miles de euros, aproximadamente, que se financiarán mediante los préstamos sindicados concedidos y descritos en la Nota 13. Estos parques tienen prevista su entrada en explotación entre los meses de agosto y septiembre de 2005.

Los aerogeneradores cuentan con un período de garantía de unos 2 años a partir de su entrega con cargo a los proveedores.

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

El importe del inmovilizado material que Grupo Ecnor mantiene a 31 de diciembre de 2004 fuera del territorio nacional asciende a 21.524 miles de euros, alcanzando su amortización acumulada un importe de 13.276 miles de euros, aproximadamente.

El importe del inmovilizado material del Grupo que al 31 de diciembre de 2004 se encuentra totalmente amortizado y en uso, asciende a 17.806 miles de euros, aproximadamente, de los que 16.550 miles de euros corresponden a la Sociedad dominante con este detalle:

	Miles de euros
Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	14.205
Mobiliario y enseres	948
Equipos para proceso de información	1.135
Elementos de transporte	262
	16.550

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 2004 el importe asegurado cubría el valor neto contable del inmovilizado material.

7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas que componen el inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.03	Adiciones/ Dotaciones	Variación del Perímetro	Retiros	Diferencias de Conversión (Notas 3.c y 10)	Saldo al 31.12.04
Participaciones en capital-						
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (Nota 1) (*)	22.204	13.221	(6.621)	(3.945)	102	24.961
Otras sociedades	11.635	14	16	(155)	-	11.510
Créditos a largo plazo-						
Préstamos y anticipos a largo plazo						
concedidos al personal	407	-	-	(155)	-	252
Créditos a largo plazo	4.057	-	-	(723)	-	3.334
Financiación a clientes a largo plazo	423	-	-	(351)	-	72
Otros créditos a largo plazo	86	-	-	(86)	-	-
Otro inmovilizado financiero	1.043	4.116	-	(385)	-	4.774
Provisiones para el inmovilizado financiero – Otras sociedades	(8.041)	178	-	3.000	-	(4.863)
	31.814	17.529	(6.605)	(2.800)	102	40.040

(*) Las adiciones del ejercicio incluyen las aportaciones netas al resultado del ejercicio 2004 por importe de 3.618 miles de euros por los beneficios obtenidos por las sociedades puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 2004. 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.

Participaciones en capital – Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia-

Adicionalmente a la modificación del método de consolidación de las sociedades Eólicas Páramo de Poza, S.A. y Enerfera, S.R.L., explicada en la Nota 2.b, los únicos movimientos significativos producidos durante el ejercicio 2004 en el epígrafe “Participaciones en capital – Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia” han sido las aportaciones realizadas en las sociedades dependientes Expansion-Transmissao de Energia Eletrica, S.A., Cachoeira Paulista Transmissora de Energia S.A. y Expansion Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A., principalmente.

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

	Miles de Euros
Eólica Cabanillas, S.L.	2.311
Cogeneración del Ebro, S.A.	693
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	3.667
Eólica La Bandera, S.L.	2.145
Eólica Caparroso, S.L.	1.706
Aragonesa del Viento, S.A.	104
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfín, S.A.	30
Expansión – Transmissao de Energía Eléctrica, S.A.	5.654
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A.	4.941
Expansión – Transmissao Itumbiara	
Marimbondo, S.A.	3.710
	24.961

Respecto a las participaciones que el Grupo mantiene en los parques eólicos de Eólica Cabanillas, S.L., Eólica Montes del Cierzo, S.L., Eólica La Bandera, S.L., Eólica Caparroso, S.L. 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”.

Participaciones en capital - Otras sociedades-

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 2004 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			
			% de Participación Directa o Indirecta	Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2004
Domicilio	Actividad						
Participadas por Elecnor, S.A.-							
Empresa General de Instalações Eléctricas, S.A.	Portugal	Sin actividad	100%	546	560	15	6
Electrificaciones del Norte, S.A.	Madrid	Sin actividad	99,99%	60	60	15	-
Elecnor Financiera, S.L.	Bilbao	Administración y asesoramiento de empresas	100%	37	37	5	-
Elecred Servicios, S.A.	Madrid	Lectura y registro de contadores	100%	60	60	3	-
Elecnor Perú, S.A.	Perú	Construcción y montaje	100%	22	106	(75)	(9)

				Miles de Euros			
	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2004
Elecnor Seguridad, S.L.	Madrid	Instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad y de protección contra incendios	100%	119	120	(1)	-
Enertel, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	100%	11	44	(36)	3
Tuxpan T & D, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	1	3	(9)	9
Eólica de Patagonia, S.A. (anteriormente denominada Energías Argentinas, S.A.)	Argentina	Explotación y mantenimiento de parques eólicos	50%	24	260	(210)	(2)
Abecnor Subestaciones, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	2	4	(1)	-
Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	1	3	(8)	8
Subestaciones 410, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	1	3	-	-
Isinel Instalaciones, A.I.E.	Madrid	Construcción y montaje	33,33%	30	90	18	90
Elecnor Centroamericana, S.A. de C.V.	Honduras	Construcción y montaje	49%	2	7	-	(1)
Elecnor, Inc	EE.UU.	Sin actividad	100%	16	70	(14)	(40)
Lineas Baja California, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	2	3	-	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	Marbella	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	20%	1	3	-	30
Líneas Altamira, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	2	4	-	-
Parque Eólico El Goro-Telde, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Generación de energía eólica	80%	2	3	-	(1)
Elecnor Montagens Elétricas, Ltda.	Brasil	Ejecución de obras de electricidad, electrónica, mecánica y civil	100%	6	6	-	-
Consortio Elecnor-Elecn, S.A. de C.V.	Honduras	Electrificación e instalación de redes de telefonía y generadores	74,5%	2	4	-	28
Participadas por Deimos Space, S.L.-							
Deimos Engenharia, S.A.	Portugal	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	12,12%	60	250	3	-
Participadas por Corporación Electrade, S.A.-							
Electrade Investment, Ltda.	Venezuela	Sin actividad	100%	11	11	2	(9)
Participadas por Elecnor Chile, S.A.-							
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A. (*)	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	5,26%	5.306	168.544	(58.638)	3.138
Participadas por ATERSA-							
ATERSA Colombia	Colombia	Sin actividad	100%	16	16	-	-
Participadas por ENERFIN, S.A.-							
Parque Eólico La Gaviota, S.A.	Gran Canaria	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	10%	126	1.352	529	337
Parque Eólico Malpica, S.A.	A Coruña	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	6,24%	178	2.855	(200)	242
Ecobi Uno, S.L.	Lugo	Aprovechamiento energético integral de biomasa y otros productos energéticos	14,25%	1	6	-	-
Ecobi Dos, S.L.	Lugo	Aprovechamiento energético integral de biomasa y otros productos energéticos	14,25%	1	6	-	-
Ecobi Tres, S.L.	Lugo	Aprovechamiento energético integral de biomasa y otros productos energéticos	14,25%	1	6	-	-
				6.647			

(*) Auditada por PriceWaterhouseCoopers.

Saldos y transacciones con sociedades participadas-

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

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

	Miles de Euros		
	Cuentas a Cobrar		Cuentas a Pagar
	A largo plazo	A corto plazo	
Por puesta en equivalencia-			
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfín, S.A.	-	66	-
Expansión – Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.	-	207	-
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A.	-	680	-
Expansión – Transmissao de Energía Eléctrica, S.A.	-	213	-
Otras sociedades	-	52	-
	-	1.218	-
Otras sociedades-			
Empresa General de Instalações Eléctricas, S.A.	-	94	71
Deimos Engenharia, S.A.	-	98	-
Consorcio Elecnor – Elecen, S.A.	-	162	-
Subestaciones 410, S.A. de C.V.	-	47	-
Elecnor Perú, S.A.	-	36	-
Electrade Investment, Ltda.	2.380	-	-
Ace Omninstal – Elecnor	-	101	4
Cantiles XXI, S.L. (Notas 4 y 10)	-	-	1.285
Otras sociedades	-	126	85
	2.380	664	1.445
	2.380	1.882	1.445

Con fecha 7 de abril de 2003, la sociedad dependiente Elecven Construcciones, S.A. otorgó dos préstamos a la sociedad Electrade Investments, Ltda., que se mantienen registrados por un importe total de 2.380 miles de euros, aproximadamente, en el epígrafe “Inmovilizado financiero – Créditos a largo plazo” del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2004. Dichos préstamos, otorgados inicialmente por un período de un año son prorrogados por períodos de un año. Los préstamos devengan un tipo de interés del mercado más un diferencial, los cuales son pagaderos semestralmente. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que dichos préstamos no serán cancelados a corto plazo, por lo que se mantienen clasificados a largo plazo en el balance de situación consolidado adjunto.

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).

Otro inmovilizado financiero-

Este epígrafe incluye, básicamente, un importe de 3.606 miles de euros, aproximadamente, correspondientes a la cantidad mínima indisponible en la "Cuenta de Reserva del Servicio de la Deuda" que la sociedad dependiente Eólicas Páramo de Poza, S.A. ha de mantener en un depósito bancario en virtud del contrato de financiación suscrito por la misma (Nota 13).

8. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31.12.03	Amortización (Nota 3.a)	Saldo al 31.12.04
Sociedades consolidadas por integración global:			
- Deimos Space, S.L.	158	(63)	95
- Ehisa Riegos, S.A.	450	(200)	250
- Eólicas Páramo de Poza, S.A.	593	(79)	514
Sociedades integradas por puesta en equivalencia (Nota 7):			
- Eólica Cabanillas, S.L.	452	(120)	332
- Eólica La Bandera, S.L.	862	(144)	718
- Eólica Montes del Cierzo, S.L.	707	(120)	587
	3.222	(726)	2.496

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	5.619
Valores de renta fija y otras inversiones (Nota 18)	26.328
Otros créditos a corto plazo y otros (Nota 18)	2.487
	34.434

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 2005.

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 Aerogeneradores del Sur, S.A., devengando éstas un interés de mercado y que se destinarán a financiar las inversiones en inmovilizado previstas (Nota 7).

10. FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros										
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reserva de Revalorización (notas 3.f y 6)	Reserva de Redenominación a euros	Reserva para Acciones Propias	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de Conversión (Nota 3.c)	Total Reservas	Beneficio	Dividendo a Cuenta
Saldo al 31 de diciembre de 2003	9.000	1.803	83.859	1.143	15	937	23.622	(21.115)	90.264	25.916	(2.250)
Distribución de beneficios-											
Reservas	-	-	12.954	-	-	-	5.762	-	18.716	(18.716)	-
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.950)	-
Dividendo a cuenta ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.250)	2.250
Provisión acciones propias (Nota 3.p)	-	-	-	-	-	157	-	-	157		
Dividendo a cuenta ejercicio 2004 (Nota 4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.520)
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	-	-	(597)	597	-	-	-
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	(2.036)	2.036	-	-
Beneficio del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.035	-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	9.000	1.803	96.813	1.143	15	1.094	28.787	(22.554)	107.101	30.035	(2.520)

Capital suscrito-

El capital social de la Sociedad dominante está representado por 9.000.000 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 2004 la composición del accionariado de la Sociedad dominante, así como su participación, era la siguiente:

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

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

Reserva legal-

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

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

Reservas de revalorización-

El saldo de la cuenta “Reserva de revalorización” Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, de la Sociedad dominante, 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. En el resto de sociedades dependientes existe “Reserva de revalorización” por 793 miles de euros y que en el cuadro adjunto figura dentro de “Reservas en sociedades consolidadas”. A partir del 1 de enero del año 2007, estos saldos podrán 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 22 de junio de 2004, la Junta General de Accionistas acordó autorizar la adquisición de acciones emitidas por la Sociedad dominante hasta un 5% del capital social (Nota 3.p). El destino de las mismas es su enajenación en el mercado.

Al 31 de diciembre de 2004 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	1.283	(189)	1.094
	1.283	(189)	1.094

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Nº de Acciones	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	68.566	937
Recuperación de provisión por depreciación aplicada contra reservas (Nota 24)	-	157
Saldo al 31 de diciembre de 2004	68.566	1.094

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 2004, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros
Sociedades consolidadas por integración global-	
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	36
Omninstal Electricidade, S.A.	(27)
Cosinor, S.A.	(343)
Elecnor de Argentina, S.A.	1.597
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	681
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	(527)
Zogu, S.A.	1.796
Elecven Construcciones, S.A.	8.628
Rasacaven, S.A.	2.716
Postes Orinoco, S.A.	241
Corporación L.N.C.A.	473
Corporación Electrade, C.A.	240
Postes Nervión, S.A.	3.269
Galicia Vento, S.A.	(4)
Placarmada, S.A.	132
Enerfín, S.A.	7.544
Elecnor Chile, S.A.	(555)
Hidroambiente, S.A.	637
Elecnor do Brasil, Ltda.	2.760
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	92
Montelecnor, S.A.	1.182
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	(166)
Deimos Space, S.L.	227
Ehisa Riegos, S.A.	(58)
Elecnor Transmissao de Energia, Ltda. (anteriormente denominada Elecnor Construções e Participações, Ltda.)	2.027
Elecnor de México, S.A. de C.V.	(26)
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	525

Sociedades integradas por puesta en equivalencia-

Eólica Cabanillas, S.L.	3
Cogeneración del Ebro, S.A.	(47)
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	410
Eólica La Bandera, S.L.	(363)
Eólica Caparroso, S.L.	(36)
Expansión – Transmissao de Energía Eléctrica, S.A.	(2)
Expansión – Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.	(163)
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A.	(317)

Sociedades consolidadas por integración proporcional-

Cosemel Ingeniería, A.I.E.	15
----------------------------	----

Ajustes de consolidación (*)

(3.810)

28.787

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

Las reservas restringidas que mantienen al 31 de diciembre de 2004 las sociedades dependientes consolidadas se desglosan en 6.427 miles de euros de reservas legales y 793 miles de euros de reservas de revalorización (Notas 3.f y 6).

Diferencias de conversión-

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

	Miles de Euros
Sociedades consolidadas por integración global-	
Omninstal Electricidade, S.A.	26
Elecnor de Argentina, S.A.	(4.013)
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	(425)
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	173
Elecven Construcciones, S.A.	(7.225)
Rasacaven, S.A.	(3.296)
Postes Orinoco, S.A.	(858)
Corporación L.N.C.A.	(82)
Corporación Electrade, C.A.	(251)
Zogu, S.A.	950
Elecnor Chile, S.A.	(3.063)
Elecnor do Brasil, Ltda.	(1.939)
Montelecnor, S.A.	(734)
Elecnor Transmissao de Energía, Ltda. (anteriormente denominada Elecnor Construções e Participações, Ltda.)	(1.619)
Elecnor de México, S.A. de C.V.	(202)
Enerfin do Brasil – Productora de Energía, Ltda.	(1)
	(22.559)
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia-	
Expansión – Transmissao de Energía Elétrica, S.A.	4
Expansión – Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.	1
	(22.554)

11. 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
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	6.665
Aerogeneradores del Sur, S.A.	453
Galicia Vento, S.A.	2.436
Elecven Construcciones, S.A.	232
Rasacaven, S.A.	120
Postes Nervión, S.A.	1.290
Hidroambiente, S.A.	748
Ehisa Riegos, S.A.	448
Deimos Space, S.L.	1.076
Global Networking Engineering, S.A.	263
Elecnor do Brasil, Ltda.	1
	13.732

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 (Nota 24).

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	16.023	8.017
Préstamos sindicados parques eólicos	154.769	6.705
Créditos IVA	15.983	-
Préstamos en garantía personal	4.221	6.374
Líneas de créditos en garantía personal	1.538	32.677
Efectos pendientes de vencimiento	-	7.497
Intereses devengados no pagados	-	442
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 5)	779	440
Total	193.313	62.152

El detalle por vencimientos de la parte a largo plazo de préstamos y créditos es el siguiente:

Deudas con vencimiento en	Miles de Euros
2006	41.038
2007	25.331
2008	17.572
2009	17.339
2010 y siguientes	92.033
Total	193.313

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

La amortización del crédito se viene realizando según el calendario establecido. El saldo vivo al 31 de diciembre de 2004 seguirá el siguiente cuadro de amortización:

Fecha	Amortización pendiente
30.05.05	33%
30.05.06	33%
30.05.07	33%

La Sociedad dominante se ha comprometido a cumplir 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 (calculados a partir de las correspondientes cifras consolidadas del Grupo Elecnor), cuyo incumplimiento podría ser causa de resolución de contrato. Al 31 de diciembre de 2004, dichos ratios han sido cumplidos totalmente durante el ejercicio y hasta la fecha de formulación.

Préstamos sindicados parques eólicos y crédito IVA-

Las deudas con entidades de crédito corresponden, principalmente, a los saldos dispuestos de los préstamos sindicados que Aerogeneradores del Sur, S.A., Eólicas Páramo de Poza, S.A. y Galicia Vento, S.A. tienen firmados con diversas entidades financieras por importes de 46.240 miles, 56.139 miles y 57.700 miles de euros, respectivamente en régimen de "project financing". Dichos préstamos se han recibido para la financiación de la construcción de los parques eólicos y sus correspondientes líneas de interconexión eléctrica y subestaciones de los que son titulares dichas sociedades.

La amortización de los préstamos sindicados se realizará en 25, 26 y 25 amortizaciones semestrales consecutivas, en el caso del préstamo concedido a la sociedad dependiente Eólicas Páramo de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A., y en el otorgado a Galicia Vento, S.A., respectivamente. La primera de las amortizaciones se realizó

en el ejercicio 2003 en el caso de la sociedad dependiente Eólicas Páramo de Poza, S.A. Las sociedades Aerogeneradores del Sur, S.A. y Galicia Vento, S.A. deberán comenzar a amortizar sus respectivos préstamos sindicados en los ejercicios 2005 y 2006.

Asimismo, se incluyen dos créditos IVA recibidos por Aerogeneradores del Sur, S.A. y Galicia Vento, S.A., por importe de 4.238 miles y 11.745 miles de euros, respectivamente, para financiar el IVA soportado en la compra del inmovilizado en tanto no se recupere de las administraciones tributarias. Adicionalmente, los intereses devengados pendientes de vencimiento de dicha financiación son un total de 1.395 miles de euros.

Los préstamos sindicados devengan un tipo de interés equivalente al Euribor más un margen de mercado, que puede variar posteriormente en función del RCSDP auditado (Ratio de cobertura del servicio de la deuda principal).

Con el fin de reducir el riesgo de tipo de interés de sus respectivos préstamos sindicados, Eólicas Páramos de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A. y Galicia Vento, S.A. tienen firmados con diversas entidades financieras contratos “swap” de tipo de interés a un tipo fijo medio que oscila entre el 4,69%, el 4,18% y el 4,5%, respectivamente, que cubre el 100% de la deuda viva en las sociedades dependientes Eólicas Páramo de Poza, S.A. y Aerogeneradores del Sur, S.A. y el 65% de la deuda viva en el caso de la sociedad dependiente Galicia Vento, S.A. Adicionalmente, esta última sociedad ha suscrito con una entidad financiera un contrato “swaption” a un tipo fijo del 4,5%, que otorga a dicha entidad la opción de fijar, desde el momento de ejercicio de la opción, en octubre de 2005, y hasta abril de 2013, el tipo de interés al tipo fijo contratado para el 35% del saldo vivo no cubierto por los contratos “swaps” suscritos. Los créditos IVA devengan un interés del Euribor más un diferencial de mercado.

El préstamo sindicado y el crédito IVA recibidos por Galicia Vento, S.A., cuyos parques se encuentran en fase de construcción, tienen un saldo no dispuesto de 54.500 miles y 8.080 miles de euros, respectivamente. El período de disposición finaliza el 29 de octubre de 2005.

En garantía de los créditos IVA se han constituido derechos reales de prenda sobre los saldos a cobrar en concepto de IVA, que al cierre del ejercicio ascendían a 16.077 miles de euros.

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

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

En garantía de los préstamos sindicados se ha constituido un derecho real de prenda sobre las acciones de las sociedades dependientes, y adicionalmente sobre las indemnizaciones, compensaciones y/o penalizaciones que pudieran devengarse a favor de las sociedades Eólicas Páramo de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A. y Galicia Vento, S.A. en relación con los contratos de ejecución de obra y de gestión de la explotación y sobre todas las cuentas de tesorería de dichas sociedades eólicas.

Asimismo, las sociedades dependientes han adquirido por estos préstamos diversos compromisos, básicamente, restricción a la enajenación de sus inmovilizaciones materiales.

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

Resto de financiación-

Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo tiene líneas de crédito con garantía personal no dispuestas, por importe total de 55.179 miles de euros, aproximadamente. Asimismo, el límite no dispuesto de las líneas para el descuento de efectos a cobrar en el Grupo Elecnor era de 3.256 miles de euros.

14. ANTICIPOS DE CLIENTES Y FACTURACIÓN ANTICIPADA

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

	Miles de Euros
Facturación anticipada	93.887
Anticipos de clientes	10.104
	103.991

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

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

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:

Por Areas Geográficas	Miles de Euros
Nacional	513.515
Exterior	144.275
Total	657.790
Por productos o actividades	
Electricidad	294.658
Gas	37.576
Telecomunicaciones	54.346
Agua	16.983
Ferrocarriles	25.883
Instalaciones	145.270
Operación y mantenimiento	14.574
Generación energía eólica	9.156
Medio ambiente	7.412
Construcción	51.932
Total	657.790

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)
Resultado de la matriz (Nota 4) (*)	23.228
Ajustes de consolidación (*)	(11.113)
Sociedades consolidadas por integración global-	
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	(264)
Omninstal Electricidade, S.A.	705
Cosinor, S.A.	610
Elecnor de Argentina, S.A.	(226)
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	1.082
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	52
Zogu, S.A.	140
Elecven Construcciones, S.A.	2.222
Rasacaven, S.A.	509
Postes Orinoco, S.A.	54
Enerfín do Brasil Productora de Energia, Ltda..	(7)
Corporación L.N.	27
Corporación Electrade, C.A.	69
Postes Nervión, S.A.	369
Placarmada, S.A.	71
Elecnor Chile, S.A.	(23)
Hidroambiente, S.A.	274
Elecnor do Brasil, Ltda.	(12)
Enerfin, S.A.	3.586
Montelecnor, S.A.	123
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	43
Aerogeneradores del Sur, S.A.	(84)
Eólica de Chantada, S.L.	7
Galicia Vento, S.A.	(6)
Ehisa Riegos, S.A.	207
Elecnor Transmissao de Energia, Ltda.(anteriormente Elecnor Construções e Participações, Ltda.)	4.267
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	(933)
Deimos Space, S.L.	138
Elecnor de México, S.A. de C.V.	110
Global Networking Engineering, S.L.	2
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	68
Enerfera, S.R.L.	(8)
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. (ATERSA)	(33)
ECO Sistemas Engenharia e Montagem, Ltda.	99

	Miles de Euros
	Beneficio (Pérdida)
Sociedades consolidadas por integración proporcional-	
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	61
Sociedades integradas por puesta en equivalencia-	
Eólica Cabanillas, S.L.	155
Cogeneración del Ebro, S.A.	20
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	1.713
Eólica La Bandera, S.L.	1.037
Eólica Caparroso, S.L.	653
Expansión – Transmissao de Energía Eléctrica, S.A.	783
Expansión – Transmissao Itumbiara de Marimbondo, S.A.	194
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A.	79
Aragonesa del Viento, S.A.	(13)
	30.035

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

Aprovisionamientos-

El detalle es como sigue:

	Miles de Euros
Compras	234.056
Otros gastos externos	239.970
Variación de existencias	(16.417)
	457.609

Plantilla media-

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

	Nº Medio de Empleados
Dirección	39
Dirección Producción	49
Técnicos	985
Administrativos	548
Mandos intermedios	379
Oficiales	2.972
Especialistas	479
Peones	682
Subalternos	64
	6.197

De la plantilla media del Grupo durante 2004, 2.179 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:

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	130.979
Seguridad Social	32.935
Indemnizaciones (Nota 3.m)	1.117
Otros gastos sociales	2.828
	167.859

Gastos e ingresos extraordinarios-

El importe registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" en el ejercicio 2004 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, así como la reversión de determinadas provisiones.

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

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	40.400
Diferencias permanentes:	
- Con origen en la consolidación (**)	4.469
- Con origen en las sociedades individuales (*)	(8.815)
Diferencias temporales:	
- Con origen en la consolidación	577
- Con origen en las sociedades individuales	371
Suma de bases imponibles previas	37.002
Compensación de bases imponibles negativas aplicadas individualmente por las sociedades	(1.669)
Suma de bases imponibles (resultado fiscal)	35.333

(*) Las sociedades del Grupo han reconocido diferencias con carácter permanente, básicamente, derivadas de la disminución de dividendos recibidos.

(**) En general, corresponden a amortizaciones de fondos de comercio e imputación de diferencias negativas de consolidación, variación de determinadas provisiones de cartera, eliminaciones de dividendos, y otros.

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

Para el cálculo del gasto por Impuesto sobre beneficios en función de las normativas aplicables correspondiente al ejercicio 2004, se ha tenido en cuenta, además de los distintos tipos vigentes del citado impuesto, aplicado al resultado antes de impuestos corregido por las diferencias permanentes con la base imponible, así como las deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades aplicadas por el Grupo y por doble imposición, por un importe total de 2.123 miles de euros, aproximadamente. Una vez tenido en cuenta el remanente de deducciones generadas en ejercicios anteriores, las diversas sociedades del Grupo disponen de un remanente de deducción, por importe de 3.371 miles de euros, aproximadamente, generadas en su práctica totalidad en ejercicios anteriores y susceptible de ser aplicado en futuros ejercicios. Asimismo, el Grupo mantiene deducciones fiscales no activadas por importe de 397 miles de euros, aproximadamente.

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas podrán compensarse a efectos fiscales con las rentas positivas de los períodos impositivos que concluyan en los quince años inmediatos y sucesivos. Por este concepto, las diversas sociedades del Grupo mantienen derecho a compensar en futuros ejercicios, bases imponibles negativas por importe de 11.992 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 (9.709 miles de euros, aproximadamente).

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

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

17. AVALES Y GARANTÍAS

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

	Miles de Euros
De ejecución de obras	109.362
De anticipos de contratos:	
En vigor	12.715
Pendientes de cancelar	127
En garantía de obras	5.327
De licitación de obras	34.987
Otros	3.985
	166.503

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 2004 el balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias de las Uniones Temporales en las que participan Elecnor, S.A. o sus sociedades dependientes se incorporan por el método de integración proporcional en las cuentas anuales consolidadas adjuntas de acuerdo a lo dispuesto en la 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 2004, así como la cifra de obra ejecutada en 2004 y la cartera de pedidos al cierre es la siguiente:

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada en 2004	Cartera no Ejecutada
Tarifa línea	50,00%	6.685	-
JNG -Elecnor	50,00%	1.000	169
Centrales	50,00%	4.215	3.260
Instalaciones Tunel	33,33%	3.529	1.000
Elecnor-Intersa ASPE I	50,00%	221	987
Elecnor-Intersa ASPE II	40,00%	229	84
Sangiao-Elecnor	50,00%	1.180	462
Eurosub-Ave	23,00%	488	500
Eurocat-Ave II	23,00%	2.576	2.500
Elnr-Comasa IES Sant Joan	25,00%	982	-
Panasfalto-Elecnor-Moli Magallo	40,00%	385	12
Hormigones Mtz-Elecnor Albatera	27,00%	-	59
Semelco Sub	33,33%	796	977
Elnr-Secopsa C.S. Aldaia	50,00%	92	-

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada en 2004	Cartera no Ejecutada
Loranca	50,00%	650	-
ABT-Elecnor	50,00%	149	-
Inst. Forum 2004	25,00%	8.357	398
Línea 400 KV	25,00%	8.972	2.054
Hormigones Mtz-Elecnor Casco Antiguo	30,00%	2.637	564
Imtecnor	46,78%	330	-
Agenor	62,47%	1.130	-
Iunor	60,00%	783	-
Urbanizadora Riodel	50,00%	469	10.956
Soclenor-Aeropuerto	50,00%	25.836	30.064
Elecnor NIP II	35,00%	431	100
Cobrelec	33,00%	1.116	2.284
ABT Iberabon Elecnor	40,00%	2.444	-
Efluentes Aeronaves	50,00%	1.026	962
Balizamiento Asturias	50,00%	-	120
Mecanicas SCH	50,00%	19.187	-
Overtal Elecnor	24,00%	182	197
S´Olivera Comasa Elecnor	33,33%	1.165	296
Aena Sabadell	50,00%	2.605	496
Comasa Elecnor Vía Roma	40,00%	4.236	1.391
Monte Tossal	20,00%	772	-
Ibercat	27,50%	22.564	29.273
Ondoan Elecnor I	50,00%	2.468	95
Cymiel	50,00%	514	-
Energía Línea 9	20,00%	-	129.876
Bioetanol	20,00%	248	52
SEI	50,00%	1.253	124
Audiovisuals Edifici Forum 2004	50,00%	1.090	-
Distrib. Electrica Forum 2004	50,00%	1.928	601
La Girada II	50,00%	2.966	2.886
Traslado Subest. Oviedo	50,00%	105	93
Mantenimiento Metro	5,26%	9	41
Elcoel	40,00%	1.119	869
Trafico Asturias	50,00%	184	-
Consorcio Efacec - Elecnor	50,00%	141	-
Atocha Chamartin	50,00%	290	520
Valtierra	100,00%	82	-
Sector UBZ – 7	50,00%	716	1.020

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada en 2004	Cartera no Ejecutada
Sampol - Elecnor	50,00%	129	2.297
Consort. Elecven - Elecnor	100,00%	25	-
Injar – Elecnor	50,00%	599	1.654
Macias Picavea	20,00%	8.236	6.381
Edar Noia	50,00%	-	2.313
Urbanización 12 Viviendas Luz	50,00%	15	3.375
Museo BSCH	50,00%	501	665
Remolar	20,00%	-	60.000
Elecnor – Teconsa	50,00%	37	6.459
Noriega – Elecnor	50,00%	96	3.969
Cal Paracuellos	50,00%	-	3.616
I. Marina	50,00%	5	1.048
Ortiz - Elecnor - Tecma	40,00%	-	5
El Toyo Solar	75,00%	-	326
CP3	50,00%	-	4.571
Inelin	48,50%	258	-
Semelco Sur	28,50%	-	52.401
Elecnor NIP III	50,00%	3	509
Pitis Pinar	66,66%	-	1.458
Elec – Int. Levante La Asegurada	40,00%	-	7.103
Grupo Semelco	33,33%	14.909	5.705
Cobra - Elecnor - Inabensa	33,33%	600	-
Puertollano	50,00%	30	-
Lineas Manantali	25,00%	2.033	188
Mediterráneo	25,00%	103	-
Comasa-Elecnor	50,00%	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 2004 adjuntos ha sido la siguiente:

ACTIVO	Miles de Euros	PASIVO	Miles de Euros
Inmovilizado inmaterial	7		
Inmovilizado material	84	Resultado ejercicio	4.050
Inmovilizado financiero	16	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1
Existencias	13.025	Acreeedores a corto plazo	42.129
Deudores	18.698		
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	9.086		
Tesorería	5.264		
Total	46.180	Total	46.180

GASTOS	Miles de Euros	INGRESOS	Miles de Euros
Aprovisionamientos	43.204	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.327
Gastos de personal	460	Importe neto cifra negocios	51.204
Dotación a la amortización	94	Ingresos accesorios	1.345
Variación provisiones circulante	289	Ingresos financieros	412
Servicios exteriores	5.938	Ingresos extraordinarios	81
Tributos	92		
Gastos financieros	217		
Gastos extraordinarios	25		
Total	50.319	Total	54.369

19. CARTERA DE PEDIDOS

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 2004 por la Sociedad dominante, excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 18), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:

Por Áreas Geográficas	Miles de Euros
Nacional	268.172
Exterior	207.615
TOTAL	475.787
Por Actividades	
Electricidad	318.478
Instalaciones	35.309
Gas	15.063
Telecomunicaciones	38.476
Ferrocarriles	23.633
Medio Ambiente	7.102
Agua	4.175
Operación y mantenimiento	3.274
Construcción	30.277
TOTAL	475.787

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2004 la cartera de pedidos pendiente de ejecutar por las sociedades dependientes asciende a 59.321 miles de euros, básicamente relacionada con las realizadas para empresas del sector eléctrico.

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 2004 han sido de 136 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 183 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 2004 han sido de 27 miles de euros.

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 ELECORNOR, ha venido desarrollando buenas prácticas medioambientales partiendo de la base del cumplimiento de la legislación medioambiental. Con la entrada en vigor de la Norma UNE-EN ISO 14001:1996, nuestra organización incorpora la Gestión Medioambiental al modo de gestión de la empresa, con el compromiso de mejorar de forma continua el impacto medioambiental de nuestros productos/servicios y procesos productivos.

Los gastos incurridos por la Sociedad en el ejercicio 2004 en relación con las actividades medioambientales, no han sido significativos.

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

- **Gestión medioambiental**

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

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

Asimismo, en el ejercicio 2004 se ha implantado y certificado el Sistema de Gestión Medioambiental en la Dirección de Negocio Sur (CGM-04/273).

- **Actuaciones medioambientales**

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

- **Contingencias medioambientales**

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

22. OTRA INFORMACIÓN

a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración-

Durante el ejercicio 2004, los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante han recibido honorarios por importe de 4.063 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 106 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 (Nota 7). Estos créditos no devengan tipo de interés. Adicionalmente, la Sociedad dominante ha satisfecho un importe de 250 miles de euros, aproximadamente, en concepto de seguros de vida contratados a favor de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración de dicha sociedad.

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

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

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

Consejo de Administración ya sea directamente, ya sea a través de sociedades vinculadas, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
D. Guillermo Barandiarán Alday	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	13,14%	-
D. Ignacio Cervera Abreu	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	13,14%	-
D. José María Prado García	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	13,139%	-
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. TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido convalidadas por la Unión Europea. Conforme a la aplicación de este Reglamento, el Grupo Elecnor vendrá obligado a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las NIIF convalidadas por la Unión Europea. En nuestro país, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa, ha sido asimismo regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social (BOE de 31 de diciembre).

Conforme a la NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, aprobada por Reglamento (CE) 707/2004 de la Comisión de 6 de abril (DOUE 17 de abril), aunque los primeros estados financieros elaborados conforme a las NIIF serán, en el caso del Grupo, los correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre del ejercicio 2004, preparadas con arreglo a las mismas bases utilizadas en la determinación de las cifras del ejercicio 2005, ello requerirá la elaboración de un balance de situación inicial o de apertura a

la fecha de transición a los criterios contables NIIF, 1 de enero del ejercicio 2004 en el caso del Grupo, preparado asimismo conforme a las normas NIIF en vigor al 31 de diciembre del ejercicio 2005.

Por todo lo anterior, el Grupo ELEC NOR está llevando a cabo un proyecto de transición a las NIIF que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios contables, la selección de criterios a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos la evaluación de las modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Grupo se encuentra en la fase de elaboración de la información que permita estimar, con razonable objetividad, en qué medida el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2004 diferirán de los que, en su día, se elaboren por aplicación de los criterios contables contenidos en las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2005 para su inclusión en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al 2005.

24. CUADROS DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2004 Y 2003

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003		Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Gastos de establecimiento	335	508	Recursos procedentes de las operaciones	37.018	36.364
Adquisiciones de inmovilizado:			Recuperación de provisión (dotada con cargo a reservas) para acciones propias (Nota 10)	157	231
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	814	594	Beneficio por operaciones con acciones propias	-	82
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	97.913	52.491	Enajenación de inmovilizaciones (Notas 5, 6 y 7)	596	2.823
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	13.733	4.114	Diferencias negativas de consolidación (Notas 2.b y 3.b)	3.693	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.791	767	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (Nota 7)	1.570	1.239
Dividendos (Notas 4 y 10)	7.470	6.570	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	112	323
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo (Nota 13)	27.836	24.073	Acreedores a largo plazo y provisiones para riesgos y gastos (Notas 12 y 13)	115.001	27.577
Traspaso a largo plazo de créditos a corto plazo	-	215	Diferencias de conversión (Notas 5, 6, 7 y 10)	(1.452)	(3.187)
Aplicaciones netas por variación del perímetro de consolidación (Notas 5, 6, 7 y 13)	9.278	286	Orígenes por variación del perímetro de consolidación	-	125
Disminución de intereses minoritarios por reparto de dividendos (Nota 11)	83	-	Aumentos de intereses minoritarios por cambios en el perímetro de consolidación (Notas 2.b y 11)	6.650	3.298
			Traspaso a corto plazo de créditos fiscales	-	1.677
			Dividendos repartidos por sociedades consolidadas en puesta en equivalencia (Nota 7)	3.945	4.542
INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	8.037	-	DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	14.524
	167.290	89.618		167.290	89.618

	Miles de euros	
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2004	2003
Existencias	31.216	6.104
Deudores	50.218	73.286
Deudas a corto plazo	(42.618)	(97.258)
Inversiones financieras temporales	(11.579)	(11.379)
Acciones propias a corto plazo	157	(98)
Tesorería	(19.669)	15.201
Ajustes por periodificación	312	(380)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN)	8.037	(14.524)

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

	Miles de Euros	
	2004	2003
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	30.035	25.916
Beneficio neto de minoritarios	146	535
Más-		
- Dotaciones a la amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	11.397	7.115
- Depreciación útiles y herramientas (Notas 3.e y 6)	1.151	1.070
- Dotación a la provisión de inversiones financieras	-	4.398
- Dotación a las provisiones de riesgos y Gastos (Nota 12)	450	1.325
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	940	451
- Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	726	777
- Imputación a resultados de gastos a distribuir en varios ejercicios	242	137
- Imputación a resultados puesta en equivalencia (pérdidas) (Nota 7)	875	803
Menos-		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	(142)	(443)
- Aplicación de la provisión de inmovilizado material y cartera de control (Nota 6)	(178)	(140)
- Cancelación provisión de inmovilizado financiero con abono a resultados extraordinarios (Notas 7 y 15)	(3.000)	(433)
- Imputación a resultados de diferencias negativas de consolidación (Nota 3.b)	(923)	-
- Imputación a resultados de ingresos a distribuir en varios ejercicios	(119)	(433)
- Provisiones para riesgos y gastos	-	(349)
- Imputación resultados puesta en equivalencia (beneficios)(Nota 7)	(4.493)	(3.039)
- Beneficio por operaciones con acciones propias	-	(82)
- Registro contable de créditos fiscales	(89)	(1.677)
	37.018	36.364

INFORME DE GESTIÓN



 elecnor

INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

El ejercicio 2004 se ha visto marcado por una nueva crisis del petróleo, alentada, en gran medida, por un escenario político internacional muy problemático, que no ha tenido un efecto tan inmediato como cabía esperar, pero que, sin duda, ha frenado la expansión a nivel mundial.

La economía internacional ha crecido durante este ejercicio en torno a un 5%, lo que indica que parte de las dificultades presentes en años anteriores han sido superadas. Los factores que han impulsado este crecimiento han sido, principalmente, la recuperación norteamericana, que se basó en la debilidad del dólar y un importante gasto militar, la expansión de la economía china, que irrumpió en algunos mercados de materias primas tan estratégicos como el del acero, y la recuperación de países sumidos hasta ahora en la crisis, como Brasil y Argentina, y de otros que se han beneficiado del encarecimiento de la energía, como México y Venezuela.

Un ejercicio más, asistimos a una pérdida de influencia de la Unión Europea, derivada de crecimientos por debajo de la media mundial, inferiores al 2%. Esta debilidad no hace sino indicarnos que los supuestos estructurales y sociales en los que se basa la economía europea, como la inercia de un gasto público siempre en aumento –en coyunturas favorables y desfavorables– y la lentitud con la que el sistema económico capta ciertas tendencias, no son los más idóneos y muestran grandes limitaciones. Una de estas tendencias es el elevado déficit fiscal que asola las principales economías europeas, consecuencia del elevado gasto público y del escaso crecimiento económico.

Asimismo, se ha de tener en cuenta una inoportuna apreciación del euro, ya que frena la línea alcista en las exportaciones europeas que venía aliviando, en parte, un mercado interior en horas bajas. A este respecto, cabe esperar la pasividad de la Administración norteamericana, que se siente relativamente cómoda en esta coyuntura al ver cómo conquista mercados exteriores y se equilibra su balanza de pagos. En este sentido, se esperan ligeras subidas de tipos de interés, pero excesivamente lentas, lo que presumiblemente se traducirá en nuevas depreciaciones del dólar.

La economía española sigue basando su crecimiento en pilares coyunturales, como el aumento de la demanda interna, arrastrada un año más por el sector de la construcción, además del consumo privado y público, a los que se une este ejercicio el sector de los bienes de equipo; todo ello, sustentado en unos tipos de interés a niveles históricamente bajos. El flanco débil de nuestra economía doméstica continúa siendo la balanza comercial; las importaciones crecen muy por encima de las exportaciones y el sector turístico comienza a mostrar síntomas de agotamiento.

Adicionalmente, se acumulan factores tales como un déficit fiscal en aumento, un crecimiento basado en gran parte en el endeudamiento para la compra de viviendas y la pérdida de competitividad empresarial derivada de una inflación diferencial de más de un punto al año.

Esta pérdida de competitividad, unida a la fortaleza del euro y a la deslocalización progresiva de los procesos productivos, hace que, al menos a medio plazo, sea muy complicado que la economía española pueda basar su crecimiento en factores con cierta consistencia, como son el sector exterior y la demanda de inversión.

PROYECTO DE ADAPTACIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Los Grupos Empresariales cotizados estrenan normativa contable el 1 de enero de 2005. Se trata de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que, hasta hace unos meses, se conocían como Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Estas normas han sido elaboradas por un organismo independiente, con sede en Londres: el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

El Grupo Elecnor, en aras de la adaptación a la nueva normativa, ha llevado a cabo proyectos de adecuación de sus estados financieros, análisis de los principales impactos y formación de su personal en este nuevo campo.

Entre los principales efectos que esta nueva normativa tendrá sobre los estados financieros del Grupo destacan los siguientes:

- El fondo de comercio es, actualmente, un activo intangible que se amortiza linealmente. La nueva normativa seguirá permitiendo el reconocimiento de este activo pero, en lugar de su amortización, la compañía tendrá que realizar un examen anual para determinar si el fondo de comercio ha perdido o no valor y, en este último caso, ha de sanearse esa pérdida de valor. Esto conllevará en el Grupo Ecnor un menor gasto por amortización de fondo de comercio.
- A partir de la entrada en vigor de las nuevas normas, los requisitos para la dotación de una provisión para riesgos y gastos serán más restrictivos. Se relaja así uno de los principios fundamentales del Plan General de Contabilidad Español como es el principio de prudencia. Las provisiones han de estar sustentadas en obligaciones presentes, basadas en hechos pasados, y es probable que la empresa tenga que desprenderse de recursos para cancelar dicha obligación, pudiéndose estimar de manera fiable el importe de esa reclamación.
- La introducción de estas normas supondrá también la introducción del criterio del valor razonable o fair value. En la práctica, este criterio equivale al valor de mercado de un activo o pasivo, que sustituye a la tradicional valoración a coste histórico o precio de adquisición.

RESULTADO DEL ÚLTIMO EJERCICIO

La cifra de negocio alcanzada por ELECNOR, S.A. durante el ejercicio 2004 asciende a 611,2 millones de euros, lo que supone un incremento de un 5,9% respecto a 2003. Este crecimiento supera al registrado en 2003 frente a la cifra de negocio del ejercicio precedente, que fue del 3,2%. La pérdida generalizada de competitividad de las empresas de los países de la zona euro ha tenido incidencia, como no podía ser de otra manera, en ELECNOR. Asimismo, cabe destacar que, por razones de optimización de gastos estructurales, ciertos contratos localizados en países en los que se cuenta con sociedades filiales, han sido ejecutados por éstas. El receso sufrido por la cifra de negocio en el mercado exterior ha sido del 40,9%; un retroceso que se ha visto contrarrestado por el notable avance del 17,3% experimentado en el mercado interior que, debido a su mayor peso en el total de ventas de ELECNOR, permite el incremento del 5,9% en la cifra global de negocio de la Sociedad antes mencionado.

El resultado después de impuestos de ELECNOR, S.A. ascendió a 23,2 millones de euros. Este resultado supone un incremento sobre el ejercicio precedente del 15,3%, que viene marcado por una menor dotación a la provisión de cartera, así como por una reducción de los gastos financieros y una mayor recepción de dividendos procedentes de las sociedades filiales.

La cifra de negocio del Grupo Ecnor se situó durante el ejercicio 2004 en 657,8 millones de euros, lo que representa un avance con respecto al ejercicio 2003 del 5,4%, consecuencia, principalmente, de la mayor aportación de las filiales, sobre todo en el exterior, ya que, como señalábamos anteriormente, están ejecutando contratos en lugar de ELECNOR, S.A.

El resultado después de impuestos del Grupo fue de 30 millones de euros, un 15,9% superior al del ejercicio 2003.

Las inversiones destinadas a la renovación y mejora del equipamiento realizadas en 2004 se cifran en 8 millones de euros, lo que representa un incremento con respecto a las ejecutadas durante el pasado ejercicio del 6,7%. Esto obedece a una decidida apuesta por la mejora continua de la productividad.

PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2005

El año 2005 está marcado en el calendario financiero como el primer ejercicio en que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) son de obligada aplicación. Este hecho añade un punto adicional de incertidumbre a los resultados empresariales esperados al cierre de este ejercicio.

En lo puramente estratégico se deben considerar como principales incógnitas el alto nivel de precios del crudo, especialmente preocupante, y la aparente estabilización del tipo de cambio euro dólar en torno a 1,30 dólares por cada euro. El tercer elemento que debe tenerse en cuenta es el tipo de interés, el único factor que se prevé evolucione favorablemente, esto es, manteniéndose en tasas históricamente bajas. Sirva como ejemplo la rebaja de las predicciones de crecimiento económico en Europa del 2% previsto inicialmente en el 1,6%.

Con esta coyuntura, parece claro que el crecimiento económico debería basarse en la productividad y la calidad de la oferta, lo que lograría diferenciarnos de países con capacidades equiparables a la nuestra pero con una mayor contención en los costes. Muy alejado de esta teoría, el crecimiento en España está basado en pilares antagónicos a los recomendables en un escenario de crecimiento sostenible: el gasto público y el sector de la construcción, el cual parece apuntar a síntomas de desaceleración.

Por lo que respecta al Grupo Ecnor, cuenta al comienzo del ejercicio 2005 con una cartera de contratos de 535 millones de euros, un 31,3% superior a la que existía al inicio de 2004. Por mercados, el que ha experimentado un mayor crecimiento porcentual ha sido el mercado exterior, que aumenta un 65,5%, logrando casi equipararse con la cartera de contratos del mercado interior, que crece un 12%.

Este significativo incremento se debe, principalmente, a la consecución de contratos importantes en el exterior en fechas próximas al cierre del ejercicio 2004 y, por tanto, pendientes de comenzar su ejecución.

Con todo ello, tanto ELECORNOR, S.A. como el Grupo Ecnor prevén en el ejercicio 2005 superar las cifras de negocio y los resultados alcanzados en el ejercicio 2004.

Asimismo, tenemos previsto potenciar nuestro equipamiento con nuevas tecnologías mediante una mayor inversión de recursos en este campo.

I+D

Telecomunicaciones y tecnologías de la información

Fruto de la colaboración entre ELECORNOR y nuestra filial Deimos Space se desarrolló un proyecto piloto de localización de trenes que utiliza posicionamiento redundante, con un interfaz gráfico avanzado y con protocolos de sistemas abiertos para permitir que otras aplicaciones tomen los datos generados en el sistema. Este proyecto se encuentra en la actualidad en fase de evaluación en la línea de Aranjuez-Cuenca-Buñol, con tráfico real de trenes.

Igualmente, en el campo de Ferrocarriles se han puesto en marcha dos aplicaciones específicas para ayudar a la gestión y operación en obras complejas como las de catenaria de alta velocidad. En primer lugar, se ha desarrollado un sistema de gestión y seguimiento de las operaciones; éste utiliza sistemas de información geográfica, bases de datos y vínculos con distintos programas que permiten hacer un seguimiento de las actuaciones sobre cada componente, asegurando la trazabilidad y facilitando la generación de planos y otra documentación. Todo ello soportado por un interfaz gráfico sumamente amigable.

Como complemento, se ha desarrollado un programa de cálculo de ménsulas de catenaria en 3D, que es único y facilita las tareas de diseño y ensamblaje de las mismas en las obras de catenaria de alta velocidad, ya que cada ménsula es individual; hasta ahora, esta labor se hacía en base a tablas y otros parámetros empíricos en toda la industria.

Generación de energía

El 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", continúa su desarrollo.

El consorcio está integrado por cinco entidades: dos centros de investigación (Inasmet de España y Julich de Alemania), un representante del sector industrial (Sulzer de Suiza) y dos usuarios finales (Ecnor y Gas de France).

CAPITAL SOCIAL

El capital social de ELECORNOR, S.A. a 31 de diciembre de 2004 ascendía a 9 millones de euros, representado por 9.000.000 de acciones de un euro de valor nominal cada una.

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad no ha adquirido ni vendido acción propia alguna. Las acciones en autocartera a 31 de diciembre de 2004 ascienden a 68.566, reflejadas en el epígrafe de Acciones Propias a Corto Plazo del Activo del Balance de Situación a la citada fecha y valoradas por su valor teórico contable consolidado en 1.093,9 miles de euros.

INFORMACIÓN ECONÓMICA DE ELECNOR, S.A.



 **elecnor**

BALANCES DE SITUACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.04	31.12.03
INMOVILIZADO:		
Inmovilizaciones inmateriales, neto	579	643
Inmovilizaciones materiales, neto	21.750	19.847
Inmovilizaciones financieras, neto	81.982	77.931
TOTAL INMOVILIZADO	104.311	98.421
ACTIVO CIRCULANTE:		
Existencias-		
Almacenes	1.652	1.671
Obra en curso	69.746	49.459
Anticipos a proveedores	3.325	5.075
	74.723	56.205
Deudores-		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	305.499	256.667
Empresas del Grupo y asociadas, deudores	41.043	62.043
Deudores varios	15.358	34.360
Provisiones	(4.600)	(4.630)
	357.300	348.440
Inversiones financieras temporales	11.869	14.597
Acciones propias a corto plazo	1.094	937
Tesorería	13.351	31.329
Ajustes por periodificación	238	326
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	458.575	451.834
TOTAL ACTIVO	562.886	550.255

PASIVO	31.12.04	31.12.03
FONDOS PROPIOS:		
Capital suscrito	9.000	9.000
Reservas	100.868	87.757
Beneficio del ejercicio	23.228	20.154
Dividendo a cuenta del ejercicio	(2.520)	(2.250)
TOTAL FONDOS PROPIOS	130.576	114.661
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	121	240
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1.239	1.239
ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito	16.023	24.040
Otras deudas	922	-
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	6	342
	16.951	24.382
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito	34.721	24.831
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	7.410	17.735
Acreeedores comerciales-		
Deudas por compras o prestaciones de servicios	221.254	222.298
Anticipos de clientes y facturación anticipada	121.512	107.089
	342.766	329.387
Otras deudas no comerciales-		
Administraciones Públicas	19.394	29.303
Otras deudas	9.708	8.477
	29.102	37.780
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	413.999	409.733
TOTAL PASIVO	562.886	550.255

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
GASTOS:		
Aprovisionamientos	394.837	365.980
Gastos de personal	133.876	119.482
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.894	4.396
Variación de las provisiones de circulante	339	(127)
Otros gastos de explotación:		
Servicios exteriores	72.670	71.919
Tributos	1.211	600
Otros gastos de gestión corriente	1.132	1.070
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	25.831	26.101
	634.790	589.421
Gastos financieros	1.719	2.633
Diferencias negativas de cambio	7.456	13.798
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	7.018	3.789
	16.193	20.220
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I+II)	32.849	29.890
Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control	(261)	3.358
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	79	156
Gastos extraordinarios	2.814	1.851
	2.632	5.365
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (III-IV)	32.122	25.766
Impuesto sobre Sociedades	8.894	5.612
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	23.228	20.154

HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
INGRESOS:		
Importe neto de la cifra de negocios	611.191	577.348
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	20.298	7.883
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	138	745
Otros ingresos de explotación:		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	2.908	3.196
Subvenciones	255	249
	634.790	589.421
Ingresos de participaciones en capital	6.249	6.012
Otros intereses e ingresos asimilados	1.734	1.591
Diferencias positivas de cambio	8.210	12.617
	16.193	20.220
Beneficios en enajenación de inmovilizado	48	229
Ingresos extraordinarios	1.857	930
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	-	82
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	727	4.124
	2.632	5.365

DIRECCIONES



| elecnor

Paseo de la Catellana, 95

Torre Europa

28046 MADRID

Tfno.: 91 417 99 00

Fax: 91 597 14 40

elecnor@elecnor.es

ANDALUCÍA

DIRECCIÓN SUR

Polígono Industrial La Red
C/ La Red 17, Parcela F2
41500 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/ Montejícar, 43
18210 PELIGROS (GRANADA)
Tfno.: 958 49 10 79
Fax: 958 49 11 21
e-mail: granada.dsu@elecnor.es

Pol. Ind. San Luis
C/ Veracruz, 16 – Nave 33
29006 MÁLAGA
Tfno.: 952 35 50 61
Fax: 952 35 50 43
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
C/ Los Castaños, 9
33199 GRANDA (SIERO)
Tfno.: 985 79 24 25
Fax: 985 79 23 81
e-mail: asturias.dce@elecnor.es

BALEARES

Polígono Industrial Ca'n Rubiol
C/ Licorers, Parcelas 171-172 (Nave 1-2-3)
07141 MARRATXI
(PALMA DE MALLORCA)
Tfno.: 971 22 65 80
Fax: 971 22 67 36
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
Barrio El Coromoto
38206 LA LAGUNA (STA. CRUZ DE TENERIFE)
Tfno.: 922 62 36 35
Fax: 922 62 38 76

CANTABRIA

Polígono de Raos Parcela 11 – Nave 35
39600 MALIAÑO (CANTABRIA)
Tfno.: 983 35 69 68
Fax: 942 36 93 67

CASTILLA Y LEÓN

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

Trav. Ctra. de Santander a Navatejera
C/ Cerrada, s/n
24007 VILLOBIPO 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)
Tfno.: 93 413 92 00
Fax: 93 413 92 01
e-mail: dne@elecnor.es

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

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

Polígono Industrial Els Dolors
C/ Sallent, 36
08243 MANRESA (BARCELONA)
Tfno.: 93 873 20 91
Fax: 93 873 40 10
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 – Nave 1
06006 BADAJOZ
Tfno.: 924 27 05 68
Fax: 924 27 04 18

GALICIA

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

LA RIOJA

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

MADRID

DIRECCIÓN CENTRO
C/ Marqués de Mondéjar, 29-31
28028 MADRID
Tfno.: 91 725 10 04
Fax: 91 713 08 18
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
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 43/44
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

Pol. Ind. Oeste
C/ Paraguay, Parcela 13 – 4R
30169 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

DIRECCIÓN NORTE

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

DIRECCIÓN TRANSPORTE
C/ Cardenal Gardoqui nº 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

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

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

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

INTERNACIONAL

ANGOLA

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

HONDURAS

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

MÉXICO

Río Sena, 63
Colonia Cuauhtemoc
Delegación 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

VENEZUELA

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

ESPAÑA

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

COSINOR, S.A.
C/ Jon Arróspide, 15
48014 BILBAO (VIZCAYA)
Tfno.: 94 442 35 58
Fax: 94 441 78 25
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
www.ehisa.es

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

GLOBAL NETWORKING ENGINEERING, S.L.
Fòrum Nord
Marie Curie s/n
08042 BARCELONA
Tfno.: 93 291 77 33
Fax: 93 291 77 23
e-mail: contact@gne-eng.com
web: www.gne-eng.com

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

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

PLACARMADA, S.A.
Calle nº 2
Polígono Industrial
08186 LLIÇA D'AMUNT
BARCELONA
Tfno.: 93 841 49 32
Fax: 93 841 69 12
e-mail: placarma@bancogui.es

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

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

PORTUGAL

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

AMÉRICA

ELECDOR, S.A.
Av. Eloy Alfaro, 1770
Quito – ECUADOR
Tfno.: 5932 223 26 26
Fax: 5932 223 26 29
e-mail: elecdor@uio.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 A
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
Delegación Cuauhtemoc
CR 06500 MEXICO D.F.
Tfno.: 5255 55 25 19 85
Fax: 5255 55 25 19 86

ELECNOR DO BRASIL LTDA.
Av. Engenheiro Luiz Carlos Berrini, 901,
4º Andar
Cidade Monções
CEP 04751-010 - Sao Paulo
BRASIL
Tfno.: 5511 5501 81 00
Fax: 5511 5505 89 36
e-mail: elecnor@elecnor.com.br
web: www.it.elecnor.com.br

ELECVEN, S.A.
Av. Luis Roche 3ª transv. 6ª
Edif. Bronce-Altamira Norte
1060 Caracas – VENEZUELA
Tfno.: 58212 262 11 73
Fax: 58212 261 74 61
e-mail: elecven@cantv.net

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

POSTES ORINOCO, S.A.
Av. Luis Roche 3ª transv. 6ª
Edif. Bronce-Altamira Norte
1060 CARACAS – VENEZUELA
Tfno.: 58212 262 11 73
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 CENTROAMÉRICA
Centro Comercial Mall "El Dorado"
Boulevard Morazán – 4ª Planta, Oficina 1
Tegucigalpa - M.D.C.
HONDURAS
Tfno.: 504 221 07 85
Fax: 504 221 40 18
e-mail: elector@hondudata.com

DESARROLLO
INTEGRAL
DE PROYECTOS



www.elecnor.es
elecnor@elecnor.es