

**Elecnor, S.A. y Sociedades
dependientes que
componen el Grupo Elecnor
(consolidado)**

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) e Informe de Gestión Consolidado.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

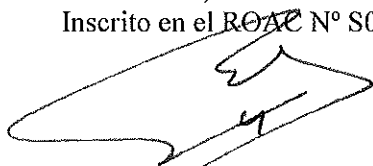
A los Accionistas de Elecnor, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Elecnor S.A. y sociedades dependientes que conjuntamente forman el GRUPO ELECNOR (Notas 1 y 2), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2006 de determinadas sociedades dependientes (Nota 1), cuyos activos y resultados netos representan respectivamente un 21% y un 28% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del GRUPO ELECNOR se basa, en lo relativo a las citadas sociedades dependientes, únicamente en los respectivos informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 16 de marzo de 2006, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Elecnor, S.A. y sociedades dependientes que conjuntamente forman el GRUPO ELECNOR al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Elecnor, S.A. y de las sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.

Inscrito en el R.O.A.C N° S0692



Mariano Cabos

22 de marzo de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

DELOITTE, S.L.

Año 2007 N° 03/07/01533
IMPORTE COLEGIAL: 85,00 EUR

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



CLASE 8.^a



018129653

En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros que componen en el día de la fecha la totalidad del Consejo de Administración de la Sociedad ELEC NOR, S.A., han formulado las cuentas anuales de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado) correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2006, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El Balance de Situación de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado) figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OI, Número: 8129554.
- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OI, Número 8129555.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OI, Número 8129556.
- Estados de Flujo de Efectivo Consolidado de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OI, Número 8129557.
- La Memoria figura transcrita en ochenta y cinco (85) folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OI, Números: 8129558 a 8129642.
- Anexo a la memoria figura transcrito en cuatro (4) folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OI, Números: 8129643 a 8129646.
- El Informe de Gestión figura transcrito en seis (6) folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OI, Números: 8129647 a 8129652.

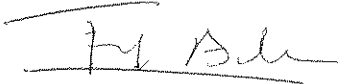

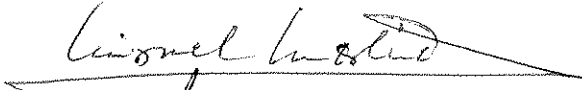

Asimismo declaran firmados de su puño y letra, todos y cada uno de los citados siete documentos, mediante la suscripción de los presentes folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OI, Número 8129653 y Serie OI, Número 2040633.

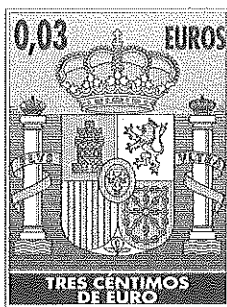
En Madrid, a veintiuno de Marzo de dos mil siete.



012040633

CLASE 8.ª

<i>PRESIDENTE Y C.DELEGADO:</i>	 D. FERNANDO AZAOLA ARTECHE	D.N.I. 14.500.614
<i>VICEPRESIDENTES:</i>	D. JOSE MARIA PRADO GARCIA	D.N.I. 14.444.293
	D. GUILLERMO BARANDIARAN ALDAY	D.N.I. 15.524.446
<i>VOCALES:</i>	 D. GONZALO CERVERA EARLE	D.N.I. 14.235.640F
	D. CRISTOBAL GONZALEZ DE AGUILAR ENRILE	D.N.I. 219.506
	D. JAIME REAL DE ASUA ARTECHE	D.N.I. 14.906.314
	D. FERNANDO LEÓN DOMEcq	D.N.I. 31.582.770
	 D. MIGUEL MORENES GILES	D.N.I. 31.552.959
	D. GABRIEL DE ORA A Y MOYUA	D.N.I. 14.170.156
	D. JUAN LANDECHO SARABIA	D.N.I. 16.025.693
<i>CONSEJERO-SECRETARIO:</i>	 D. RAFAEL PRADO ARANGUREN	D.N.I. 16.042.601



018129554

CLASE 8.ª



**Elecnor, S.A.
y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Elecnor**

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Notas 1 a 6)
(Miles de Euros)

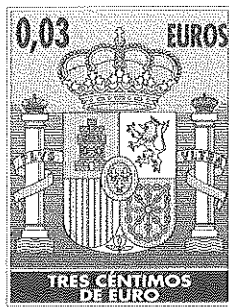
Activo	31.12.06	31.12.05 (*)	Pasivo y Patrimonio Neto	31.12.06	31.12.05 (*)
Activo no corriente:			Patrimonio Neto (Nota 13):		
Activo intangible -			De la Sociedad dominante-		
Fondo de comercio (Nota 7)	16.755	14.316	Capital social	9.000	9.000
Otros activos intangibles, neto (Nota 8)	1.380	835	Otras reservas	156.813	146.993
	18.135	15.151	Reservas por revaluación de activos y pasivos	(2.387)	(6.712)
Inmovilizado material, neto (Nota 9)	502.787	314.340	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	54.853	47.265
			Dividendo a cuenta entregado (Nota 5)	(3.240)	(2.790)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)	104.354	40.869		216.039	193.776
Activos financieros no corrientes (Nota 11)-			De intereses minoritarios	50.539	43.927
Participaciones financieras	9.496	10.347	Total patrimonio neto	266.578	237.703
Otras inversiones financieras	25.444	16.028			
	34.940	26.375	Pasivo no corriente:		
Impuestos diferidos activos (Nota 18)	12.024	12.744	Ingresos diferidos (Nota 3.r)	8.979	7
Total activo no corriente	672.240	409.479	Provisiones para riesgos y gastos (Nota 16)	2.890	2.722
			Deuda financiera (Notas 14 y 15)	388.167	310.405
Activo corriente:			Otros Pasivos no corrientes (Nota 9)	3.863	2.124
Existencias	208.169	126.594	Impuestos diferidos pasivos (Nota 18)	14.589	16.261
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	576.444	399.253		418.488	331.519
Deudoras comerciales, empresas vinculadas (Nota 26)	11.646	3.062	Pasivo Corriente		
Administraciones Públicas deudoras (Nota 19)	29.680	24.430	Deuda financiera (Nota 14)	76.386	81.446
Otros deudores	11.073	35.633	Acreeedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas (Nota 26)	4.689	3.127
Otros activos corrientes	1.530	966	Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar -		
			Deudas por compras o prestación de servicios	466.125	304.484
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 12)	101.188	142.426	Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 17)	318.015	135.063
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Notas 2.g y 3.a)	-	17.995		786.140	439.547
			Otras deudas -		
Total activo corriente	939.730	750.359	Administraciones Públicas acreedoras (Nota 19)	46.407	26.291
Total Activo	1.611.970	1.169.838	Otros pasivos corrientes (Notas 2.g y 5)	14.262	40.205
				60.689	66.496
			Total pasivo corriente	927.904	590.616
			Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.611.970	1.169.838

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado del ejercicio 2006.



CLASE 8.^a



018129555

**Elecnor, S.A. y Sociedades Dependientes
que componen el Grupo Elecnor**

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Notas 1 a 6)
(Miles de Euros)**

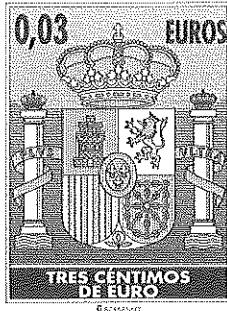
	(Debe) Haber	
	2006	2005 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 6.a y 6.b)	1.068.319	781.403
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	68.701	23.688
Aprovisionamientos (Nota 21)	(704.805)	(489.374)
Otros ingresos de explotación (Nota 3.j)	38.660	60.572
Gastos de personal (Nota 21)	(212.484)	(194.453)
Otros gastos de explotación	(147.159)	(117.582)
Amortizaciones y provisiones (Nota 21)	(33.036)	(24.540)
Resultado de Explotación	78.196	39.714
Ingresos financieros (Nota 21)	7.605	3.702
Gastos financieros (Nota 21)	(23.721)	(11.776)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos) (Nota 4.a)	4.117	(13)
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes (Nota 21)	195	32.559
Otros beneficios y pérdidas	(2.150)	(5.939)
Beneficios en sociedades integradas por el método de la participación (Nota 10)	8.249	10.022
Resultado antes de Impuestos	72.491	68.269
Impuestos (Nota 19)	(10.753)	(17.085)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	61.738	51.184
Resultado del Ejercicio	61.738	51.184
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante (Nota 21)	54.853	47.285
Intereses minoritarios	6.885	3.899
Beneficio por acción (en euros) (Notas 3.u y 28)		
Básico	1,27	1,06
Diluido	1,27	1,06

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjunto forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006.



CLASE 8.^a



018129556

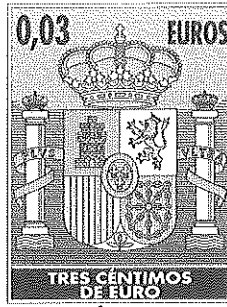
Elecnor, S.A
y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Elecnor

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005
(Miles de Euros)

	Capital Social	Reserva por Revaluación de Activos y Pasivos no Realizados	Reserva Legal	Otras Reservas Restringidas	Otras Reservas Voluntarias	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de Conversión	Total Reservas	Resultado Neto del ejercicio	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Intereses minoritarios	Total Patrimonio
Saldo 1 de enero de 2005 (*) (Nota 13)	9.000	(6.517)	1.803	2.262	96.900	9.068	(1.542)	101.964	32.504	(2.520)	9.840	150.988
Aplicación del resultado	-	-	-	-	-	9.676	-	24.904	(24.804)	-	-	-
A reservas	-	-	-	-	15.128	-	-	-	(5.580)	-	(2.245)	(7.825)
A dividendo Complementario	-	-	-	-	-	(189)	-	-	(2.520)	2.520	-	-
A dividendo a cuenta ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión acciones propias	-	-	-	189	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.790)	-	(2.790)
Ingresos y gastos reconocidos en reservas	-	(195)	-	-	-	832	(832)	(195)	-	-	(426)	(2.790)
Transferencias entre reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de estados financieros expresados en m. ext	-	-	-	-	-	-	14.228	14.228	-	-	2.123	16.351
Resultado neto del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	-	47.285	-	-	47.285
Resultado del ejercicio atribuible a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.889	3.889
Variaciones en el patrimonio de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	28.228	-	2.709	28.228
Otros	-	-	-	-	(124)	(399)	-	(520)	-	-	-	2.188
Saldo al 31 de diciembre de 2005 (*) (Nota 13)	9.000	(6.712)	1.803	2.441	111.904	18.391	11.854	140.281	47.285	(2.790)	43.927	237.703
Aplicación del resultado	-	-	-	-	-	20.526	-	37.925	(37.925)	-	-	-
A reservas	-	-	-	-	17.399	-	-	-	(6.570)	-	(62)	(6.632)
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.790)	2.790	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	7.180	-	(7.180)	-	(22.284)	-	-	-	(22.284)
Venta de acciones propias	-	-	-	-	(22.284)	2.749	-	2.749	-	-	-	2.749
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.240)	(1.566)	(4.806)
Ingresos y gastos reconocidos en reservas:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variación en el valor de mercado de las coberturas (Nota 15)	-	4.460	-	-	-	-	-	4.460	-	-	2.285	6.745
Impacto de la variación de tipos impositivos (Nota 18)	-	(135)	-	-	38	284	(322)	(195)	-	-	(67)	(202)
Transferencias entre reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de estados financieros expresados en m. ext	-	-	-	-	-	-	(8.570)	(8.570)	-	-	(509)	(9.079)
Resultado neto del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	-	54.853	-	-	54.853
Resultado del ejercicio atribuible a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.885	6.885
Variaciones en el patrimonio de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	6.885	-	6.885	6.885
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(844)	(844)
Saldo al 31 de diciembre de 2006 (Nota 13)	9.000	(2.387)	1.803	9.631	107.057	35.350	2.962	154.426	54.853	(3.240)	50.539	265.578

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjunto forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio.



018129557

CLASE 8.ª

ELEC NOR, S.A. y Sociedades Dependientes

que componen en Grupo Elecnor

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	72.491	68.269
Ajustes por-		
Amortizaciones y variaciones de provisiones de activos no corrientes (Notas 8 y 9)	27.549	20.356
Saneamiento de Fondo de Comercio (Nota 7)	24	-
Dotación provisión riesgos y gastos (Nota 16)	479	857
Imputación Ingresos diferidos	(7)	(84)
Resultado neto de participación en empresas asociadas (Nota 10)	(8.249)	(10.022)
Beneficio en la enajenación de activos no corrientes (Nota 21)	(195)	(32.558)
Ingresos y gastos financieros	16.116	8.074
Recursos procedentes de las operaciones	108.208	54.892
Variación de capital circulante:		
Variación de deudores comerciales y otros activos corrientes	(189.143)	(68.641)
Variación de existencias	(81.575)	(33.119)
Variación de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	345.051	85.960
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras	337	5.503
Variación en otros deudores y otras cuentas a pagar corrientes	23.996	21.403
Impuesto sobre las ganancias pagados	(12.438)	(6.705)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	194.436	59.293
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de subsidiarias, neta de las partidas líquidas existentes (Notas 2.g, 7 y 10)	(67.470)	(12.765)
Adquisición de activos intangibles (Notas 8)	(223)	(300)
Adquisición de cartera de valores y otras inversiones financieras no corrientes (Nota 11)	(17.045)	(2.525)
Subvenciones recibidas para la adquisición de Inmovilizado (Nota 3.r)	3.979	-
Adquisición de activos fijos materiales (Nota 9)	(232.898)	(101.505)
Dividendos recibidos de empresas asociadas (Nota 10)	8.883	4.222
Intereses cobrados	7.605	3.234
Cobros por enajenación de activos tangibles, intangibles y no corrientes (Notas 8 y 9)	6.386	3.214
Cobros por enajenación de activos financieros, neto (Notas 2.g y 11)	24.193	33.546
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(266.590)	(72.879)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Entradas de efectivo por deudas a largo plazo (Nota 14)	122.567	171.826
Intereses pagados	(21.284)	(11.978)
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo (Nota 14)	(41.324)	(48.783)
Pagos de dividendos	(10.988)	(8.370)
Salidas netas de efectivo por compraventa de acciones propias (Nota 13)	(18.055)	-
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	30.916	102.695
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	(41.238)	89.109
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	142.426	53.317
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	101.188	142.426

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.



CLASE 8.^a



018129558

**Elecnor, S.A.
y Sociedades dependientes que componen
el Grupo ELECNOR (consolidado)**

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio
anual terminado el 31 de diciembre de 2006

1. Sociedades del Grupo y sociedades asociadas

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

La Sociedad dominante tiene por objeto, de acuerdo con sus estatutos, la más amplia actividad mercantil con base en ingeniería, 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. Asimismo, también desarrollan otras actividades a través de sociedades filiales, principalmente la actividad de promoción, construcción y explotación de parques eólicos.

Las actividades enumeradas podrán también ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la participación en otras sociedades con objeto análogo, tanto en España como en el extranjero. Grupo ELECNOR no desarrollará ninguna actividad para la que las Leyes exijan condiciones o limitaciones específicas, en tanto no dé exacto cumplimiento de las mismas.

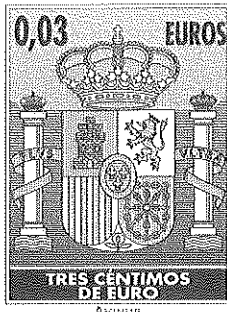
Las sociedades dependientes realizan, básicamente, las diferentes actividades que integran el objeto social indicado anteriormente, así como la explotación de parques de generación de energía eólica, prestación de servicios de investigación, asesoramiento y desarrollo de software aeronáutico y aeroespacial y la fabricación de paneles solares.

Las actividades a las que se dedican fundamentalmente las entidades integradas en el Grupo ELECNOR no generan un impacto significativo en el medio ambiente. Por esta razón en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 no se desglosa ninguna información relativa a esta materia adicional a la incluida en la Nota 29.

Las empresas del Grupo y asociadas incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, una vez homogeneizados sus correspondientes estados financieros individuales y, en su caso, realizada la conversión a euros de los mismos, previos a la conversión a Normas Contables Internacionales (UE-NIIF) son las siguientes:



CLASE 8.ª

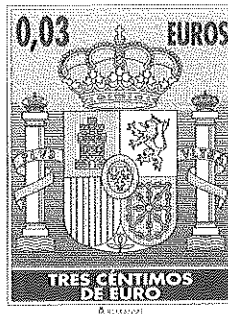


018129559

EJERCICIO 2006		Miles de Euros		Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2006			
Sociedades participadas consolidadas: Por integración absoluta (IDDE) (**)	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta		Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2006
Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	(***)	Comercial	100%	1.202	(409)	115	-
Omnium Electricidad, S.A.	Atrium Auditores & Asociados	Construcción y montaje	99,99%	1.053	1.519	230	(200)
Colson, S.A.	SEOC, S.A.	Control industrial	100%	373	2.157	330	-
Eleonor de Argentina, S.A.	Ernst & Young	Construcción y montaje	92%	6.909	(6.335)	236	-
Electrofinanzas del Ecuador, S.A.	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	1.272	919	571	-
Electroenergías del Ecuador, S.A.	Atrium Auditores Asociados Cia.Ltd.	Construcción y montaje	100%	446	(153)	68	-
Zepg, S.A. (*)	Atrium Auditores Asociados Cia.Ltd.	Construcción y montaje	100%	316	1.714	672	-
Eleven Construcciones, S.A.	Ernst & Young	Construcción y montaje	96,2%	3.299	344	1.278	-
Rasaven, S.A.	Ernst & Young	Construcción y montaje	93,72%	2.721	(1.191)	20	-
Pasaz Orinoco, S.A. (*)	Auditor y Asociados	Construcción y montaje	96,2%	586	(338)	25	-
Corporación L.N.C.A. (*)	Mulder y Asociados	Construcción y montaje	100%	385	(209)	1	-
Corporación Elasmadr, C.A.	Mulder y Asociados	Construcción y montaje	100%	799	(783)	56	-
Pasaz Nervion, S.A.	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento y de políester reforzado en fibra de vidrio	84,44%	1.082	7.735	1.022	-
Pharmath, S.A. (*)	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento	84,44%	232	622	229	-
Eleonor Chile, S.A. (**)	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	15.455	(2.671)	(43)	-
Hidromambiente, S.A.	Ernst & Young	Actividades de medioambiente	93%	210	1.936	383	-
Eleonor do Brasil, Ltda.	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	2.893	(2.371)	597	-
Eleonor Montagne Eléctricas Limitada (**)	Deloitte	Construcción y montaje	100%	6	(1)	2.788	(2.700)
Eleonor-Energema, S.A.	Ernst & Young	Gestión y administración de empresas	70%	46.900	52.513	11.880	(3.750)
Eleonor de México, S.A. de C.V.	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	910	2.963	(2.505)	-
Monteleonor, S.A.	Deloitte	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	76%	485	758	232	-
Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	Deloitte	Instalación y montaje de toda clase de trabajos de electricidad	100%	31	2.196	35	-
Redes Eléctricas de Marrasa, S.L.	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	7	4	-	-
Edificios de Chamada, S.L. (*)	Luis Ruiz Apilanz	Explotación "llave en mano" de Proyectos de Regadío	100%	600	1.582	324	-
Etesa Energía, S.A.	Ernst & Young	Análisis, ingeniería y desarrollo de máquinas espaciales y software	50,5%	500	2.257	1.103	-
Demos Spain, S.L.	(***)	Construcción y montaje	100%	66.037	1.184	22.012	(1.175)
Eleonor Transmisión de Energía, Ltda. (**)	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	69,44%	8.250	1.969	7.933	-
Galena Vento, S.L. (*)	Price Waterhouse Coopers	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	63,96%	43.183	4.911	1	-
Vento do Sul Energia, S.A.	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	59%	401	14.673	3.172	(1.000)
(entidad no consolidada Eleonor do Brasil (productora de energía, Ltda.) (*)	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	70%	2.000	725	(25)	-
Edificios Pinar de Poch, S.A. (***) (*)	Ges& Auditores, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	24.535	(16.270)	5.829	-
Eleonor do Brasil, S.A. (***) (*)	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	94%	4	-	-	-
Eleonor do Brasil, S.A. (***) (*)	(***)	Gestión y administración de empresas	100%	1.535	12	(15)	-
Eleonor do Brasil, S.A. (***) (*)	(***)	Construcción, explotación y aprovechamiento de recursos eólicos	99,92%	-	113	3.698	(3.690)
Eleonor do Brasil, S.A. (***) (*)	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	5.000	214	3.665	(2.800)
Angonosa del Viento, S.A.U (*) (***) (***)	(***)	Gestión y administración de empresas	70,27%	2.001	(40)	(4)	-
Sociedad Angonosa de Aguas Residuales, S.A. (***)	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	6.600	-	115	-
Instalaciones y Proyecto de Gas, S.A. (***)	(***)	Instalación y explotación de plantas depuradoras	80%	60	970	-	-
Eleonor Seguridad, S.L. (***)	(***)	Instalación y mantenimiento de redes de gas	100%	120	-	134	-
Eleonor Financiera, S.L.	Deloitte	Administración y asesoramiento de empresas	100%	12.000	2.405	1.990	(600)



CLASE 8.ª



018129561

EJERCICIO 2005		Denunciado	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2005	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2005
Sociedades participadas consolidadas:									
Per integración global:									
		Madrid	(***)	Comercial	100%	1.202	(364)	(45)	-
		Portugal	Aurum Auditores & Asociados SROC, S.A.	Construcción y montaje	99,99%	1.053	425	1.094	-
		Bilbao	Ernst & Young	Control industrial	100%	373	1.650	507	-
		Argentina	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	6.909	(6.901)	252	-
		Ecuador	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	1.213	163	163	-
		Ecuador	Arg. Auditores Asesores Cia.Ltda.	Construcción y montaje	100%	416	(180)	65	-
		Zagu, S.A. (*)	Arg. Auditores Asesores Cia.Ltda.	Construcción y montaje	100%	2.017	2.017	570	-
		Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	96,2%	2.397	2.398	1.531	-
		Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	93,72%	2.371	(271)	13	-
		Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	94,2%	526	(221)	22	-
		Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	385	(186)	3	-
		Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	789	(177)	32	-
		Bilbao	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento y de polímeros reforzados en fibra de vidrio	81,33%	902	5.652	969	-
		Berlín	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento	81,33%	332	412	281	-
		Chile	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	15.339	(882)	4	-
		Guayaquil (Venezuela)	Ernst & Young	Actividades de medioambiente	93%	1.531	1.531	54	-
		Brasil	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	2.893	10	(2.352)	-
		Brasil	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	6	376	376	-
		Nárid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	70%	46.900	51.639	4.397	-
		Berlín	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	910	4.836	(5.646)	(3.790)
		Berlín	Deloitte	Servicios de consultoría, ingeniería y suministro de equipos singulares	55,94%	645	(50)	(549)	-
		Uruguay	Ernst & Young	Comercial	100%	486	674	340	-
		Sevilla	Deloitte	Comercio	76%	2.912	619	6	-
		México	(***)	Comercio, explotación y aprovechamiento de los recursos hídricos	100%	31	2.152	43	-
		Madrid	(***)	Instalación y montaje de toda clase de trabajos de electricidad	100%	60	2	1	-
		Madrid	(***)	Instalación, explotación y mantenimiento de redes de comunicaciones en hospitales, hoteles y demás edificios de administraciones	100%	7	4	-	-
		Lugo	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	600	1.124	344	-
		Zamora	Luis Ruiz Apilanz	Explotación, llave en mano, de Proyectos de Regadio	50,9%	500	1.674	683	-
		Madrid	Ernst & Young	Software	100%	14.680	2.854	2.980	-
		Brasil	(***)	Comercio y montaje	100%	8.250	1.625	3.388	-
		Lugo	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	69,43%	43.183	5.866	(95)	-
		Brasil	Price Waterhouse Coopers	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	63,69%	-	-	-	-
		Madrid	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	55%	601	13.982	2.560	-
		Valencia	Gesit Auditores, S.L.	Energía solar	100%	24.335	(17.421)	1.151	-
		Santiago de Compostela	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	94%	3	-	-	-
		Madrid	(***)	Gestión y administración de empresas	100%	4	-	(8)	-
		Italia	(***)	Comercio, explotación y aprovechamiento de recursos hídricos	75%	32	(7)	-	-
		Brasil	(***)	Comercio, explotación y aprovechamiento de recursos hídricos	99,8%	-	25	282	-
		Madrid	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	5.000	-	188	-
		Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	100%	12.000	2.404	-	-
		Bilbao	(***)	Administración y asesoramiento de empresas	100%	13.540	8.069	-	-
		Barcelona	Audifit Auditores, S.R.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	-	-	-



CLASE 8.^a



018129563

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 en Anexo I adjunto, se incluye información de algunas sociedades que no se han integrado en el perímetro de consolidación por tener un efecto muy poco significativo respecto del conjunto de las cuentas anuales consolidadas.

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas y principios de consolidación

a) Bases de presentación-

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR del ejercicio 2006 han sido formuladas:

- Por los Administradores de ELECNOR, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 21 de marzo de 2007.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR del ejercicio 2006.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en el apartado b).
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, de Grupo ELECNOR al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidades mantenidos por ELECNOR y por las restantes entidades integradas en el Grupo, que incluyen las "Uniones Temporales de Empresas" en las que participan al 31 de diciembre de 2006 y 2005. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR correspondientes al ejercicio 2005, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de ELECNOR celebrada el 21 de junio de 2006. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el



CLASE 8.^a



018129564

mismo, correspondientes al ejercicio 2006, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de ELECNOR entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

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

Las normas, modificaciones e interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2006 no tienen impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas. Asimismo, tampoco se espera que tengan impacto significativo las normas e interpretaciones en proceso de emisión pero no efectivas a la fecha de cierre. El Grupo ELECNOR no ha aplicado anticipadamente ninguna de estas normas. Dichas normas e interpretaciones se aplicarán, en su caso, a partir del ejercicio 2007.

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

- i) Las participaciones en negocios conjuntos pueden ser consolidadas por integración proporcional o valoradas por el método de participación utilizando el mismo criterio para todas las participaciones en negocios conjuntos que posea el Grupo.

El Grupo ha optado por el criterio de consolidar por el método de participación todas las sociedades en las que mantiene un control compartido con el resto de sus socios, excepto por las UTES, las cuales se consolidan por el método de integración proporcional, al igual que se realiza en las cuentas individuales de la Sociedad Dominante y por las Agrupaciones de Interés Económico.

- ii) Tanto los activos intangibles como los activos registrados bajo el epígrafe "Activos no corrientes – Propiedad, planta y equipo" pueden ser valorados a valor de mercado o a su coste de adquisición corregido por la amortización acumulada y los saneamientos realizados en su caso.

El Grupo ha optado por registrar los mencionados activos por el coste de adquisición corregido.

- iii) Las subvenciones de capital se pueden registrar deduciendo del valor contable del activo el importe de las subvenciones de capital recibidas para su adquisición o bien presentar las citadas subvenciones como ingresos diferidos en el pasivo del balance de situación.

El Grupo ha optado por la segunda opción.

- iv) Aplicando principios NIIF, se ha optado por no reconstruir las combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2004.
- v) Las diferencias de conversión generadas con anterioridad al 1 de enero del ejercicio 2004 se han clasificado en el epígrafe de "Otras reservas" dentro del capítulo de patrimonio.
- vi) Las NIIF establecen como alternativa la contabilización, como mayor coste de adquisición de los activos, de los gastos financieros generados por la financiación externa asignada al inmovilizado en curso. Grupo ELECNOR ha optado por activar estos gastos financieros



018129565

CLASE 8.^a

relativos, principalmente, a las inversiones realizadas en los parques eólicos en los que participa.

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

c) *Moneda funcional-*

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, dado que el euro es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 3.g.

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

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

En las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR correspondientes al ejercicio 2006 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas – ratificadas posteriormente por sus Administradores – para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 7, 8 y 9),
- La evaluación de posibles pérdidas en obras en ejecución y/o en la cartera de pedidos comprometida,
- El resultado correspondiente al grado de avance de las obras,
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 8 y 9),
- El importe de determinadas provisiones (Nota 16), y la consideración de las contingencias.
- La valoración de los fondos de comercio (Nota 7),
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Notas 10, 14 y 15).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.



018129566

CLASE 8.ª

e) Comparación de la información-

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2006 se presenta, a efectos comparativos, con la información similar relativa al ejercicio 2005.

f) Principios de consolidación-

Las sociedades dependientes en las que Grupo ELEC NOR posee control se han consolidado por el método de integración global.

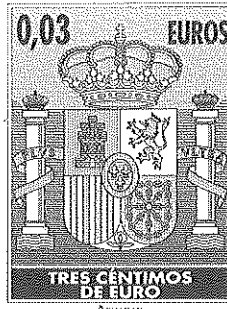
La política que sigue Grupo ELEC NOR es considerar que mantiene el control en una filial cuando tiene la capacidad suficiente para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando ELEC NOR ostenta la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, si existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a ELEC NOR su control.

Las sociedades asociadas en las que Grupo ELEC NOR no dispone del control, pero ejerce influencia significativa, han sido valoradas en el balance de situación consolidado por el método de la participación (excepto cuando se clasifican como mantenidos para la venta). A efectos de la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, se ha considerado que se dispone de influencia significativa en aquellas sociedades en que se dispone de más de un 20% de participación en el capital social, salvo en casos específicos en que, disponiendo de un porcentaje de participación inferior, la existencia de influencia significativa puede ser claramente demostrada.

En la Nota 1 de la presente memoria consolidada se muestra un detalle de las sociedades dependientes y asociadas de ELEC NOR, así como el método de consolidación o valoración que se ha aplicado para la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, y otra información referente a las mismas.

La consolidación de las operaciones de ELEC NOR y las sociedades dependientes consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

- En la fecha de adquisición los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad filial y el valor de mercado de los indicados activos y pasivos correspondientes a la participación de la sociedad en la filial, dicha diferencia es registrada como fondo de comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a la cuenta de resultados consolidada.
- Los fondos de comercio puestos de manifiesto en las adquisiciones de sociedades no se amortizan desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF, si bien se revisan, al menos anualmente, para analizar la necesidad de un posible saneamiento (Nota 3.m).
- La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en



018129567

CLASE 8.ª

consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

- Los activos y pasivos correspondientes a los estados financieros de las sociedades consolidadas por el método de la integración proporcional (U.T.E.S Y A.I.E.S), se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica y en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas sociedades. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en estas sociedades se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza e, igualmente, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas sociedades.
- Las inversiones de capital en sociedades consolidadas por el método de la participación se valoran a su coste de adquisición aumentado o disminuido, en su caso, por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones y generado después de la fecha de su adquisición, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales.
- El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta en los epígrafes "Patrimonio neto – De intereses minoritarios" del balance de situación consolidado adjunto y "Resultado del ejercicio atribuible a Intereses minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Este método consiste en la conversión a euros de todos los bienes, derechos y obligaciones utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas, y el tipo de cambio medio del ejercicio a las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, manteniendo el patrimonio a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación en el caso de los resultados acumulados), según corresponda.
- Todas las cuentas, transacciones y beneficios importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación, incluyendo los dividendos internos, que cuando son en moneda extranjera se eliminan al tipo de cambio de la fecha de la transacción, traspasándose a reservas de la sociedad receptora, tal y como establecen las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas.
- Diversas sociedades del Grupo participan en la construcción del inmovilizado de otras sociedades dependientes obteniendo por ello un margen. En el proceso de consolidación de dichas sociedades se ha eliminado dicho margen disminuyendo el valor del epígrafe del inmovilizado correspondiente, por entender que no se ha realizado a efectos de terceros. Esta eliminación se ha realizado por el 100% de la participación, sin considerar la parte que le corresponderían a los Socios Externos, ya que bajo Normativa NIIF, tiene la consideración de mayor Patrimonio del Grupo. Dicho margen eliminado irá aflorando en proporción a la amortización real de los elementos del epígrafe correspondiente, en los cuáles se registró en su momento dichas facturaciones.



CLASE 8.^a



018129568

- Asimismo, los criterios contables más significativos se homogeneizan de acuerdo con los aplicados por la Sociedad dominante, mediante la incorporación de los correspondientes ajustes de homogeneización.

g) Variaciones en el perímetro de consolidación-

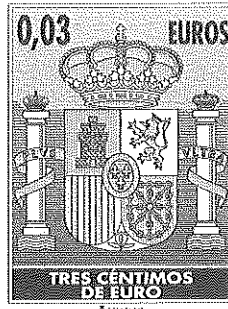
Las variaciones más significativas producidas durante el ejercicio 2006 en el perímetro de consolidación han sido las siguientes:

Entradas de sociedades en el perímetro y aumentos de participación-

- Con fecha 16 de enero de 2006, y mediante escritura pública se constituye la empresa Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U. , con un capital social de 6.600 miles de euros formado por 66.000 acciones nominativas de 100 euros de valor nominal cada una de ellas. Elecnor, S.A. suscribe la totalidad de las acciones en ese momento, desembolsando un 25% del capital social, para posteriormente desembolsar el 75% restante en el mes de julio de 2006. La actividad de esta sociedad será la construcción y explotación de varias depuradoras.
- Con fecha 18 de febrero, y mediante escritura pública la Sociedad adquiere a una persona física 14.990 acciones de la sociedad Ehisa Riegos, S.A., representativas del 25% de su capital social, por un precio de 1.999 miles de euros, surgiendo un fondo de comercio por diferencia con el valor teórico contable de 1.482 miles de euros, aproximadamente (Nota 7). Dicho precio se encuentra totalmente satisfecho a 31 de diciembre de 2006.
- Con fecha 22 de marzo de 2006, y mediante escritura pública Elecnor, S.A. adquiere a diversas personas físicas 800 acciones de la sociedad Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A., representativas del 80% de su capital social, por un precio de 1.666 miles de euros, surgiendo un fondo de comercio de 841 miles de euros, aproximadamente (Nota 7).
- Con fecha 6 de septiembre, y tras la aprobación de la Junta General de Accionistas, se decide ampliar el capital social de la Sociedad Postes Nervión, S.A., en un importe de 180 miles de euros, mediante la creación de 30.000 nuevas acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas y con una prima de emisión de 1.357 miles de euros. La totalidad de las acciones son suscritas y desembolsadas por Elecnor, S.A., previa renuncia del resto de los socios. Tras esta operación, la participación de Elecnor, S.A. en su filial Postes Nervión, S.A. ha aumentado en un 3,11%, pasando a un 84,44%.
- En este ejercicio 2006, se ha constituido la Sociedad Enervento Biodiesel, S.A., participada en un 70% por Grupo ELECNOR a través de Enerfín-Enervento, S.A., y cuya actividad estará centrada en la generación de energía biodiesel.
- Asimismo, en este ejercicio 2006, se aumenta la participación de Sociedad Aragonesa del Viento, S.A. pasando de un 40% a un 70,27% mediante un desembolso de 1.010 miles de euros.

Salidas del perímetro y disminuciones de participación:

- Con fecha 28 de noviembre de 2006, Elecnor S.A. ha vendido y transmitido 147.144 participaciones sociales, representativas del 55,94% del capital social de la empresa "Global



018129569

CLASE 8.^a

Networking Engineering, S.L." a diversas personas físicas por un importe de 280 miles de euros, lo que ha supuesto un resultado positivo de 254 miles de euros.

- La sociedad Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A., participada en un 99,98% por Elecnor, S.A. se ha disuelto ya que se encontraba sin actividad.

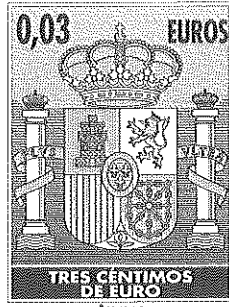
Por otro lado, las variaciones más significativas que se produjeron durante el ejercicio 2005 en el perímetro de consolidación fueron las siguientes:

- Con fecha 17 de febrero de 2005 se alcanzó un acuerdo entre Elecnor, S.A., por una parte, y Banco Gallego, S.A. y Caixa de Aforros de Vigo, Ourense y Pontevedra – Caixa Nova, por otra parte, ratificado mediante adenda suscrita el 12 de mayo de 2005, por el que ambas partes acordaban la toma de participación por la sociedad Eólica Galenova, constituida por el Banco Gallego, S.A. y Caixa Nova, de un 30% en el capital social de la sociedad dependiente Enerfin Enervento, S.A. (anteriormente denominada Enerfin, S.A.) en el marco del acuerdo de cooperación suscrito entre las partes. Como consecuencia de dichos pactos, y tras diversos actos previos (entre otros, ampliaciones de capital suscritas por sociedades pertenecientes a Grupo ELECNOR), con fecha 12 de mayo de 2005 la Junta General de Accionistas de Enerfin Enervento, S.A. aprobó por unanimidad la ampliación de su capital social en un importe de 14.070 miles de euros, con una prima de emisión de 45.930 miles de euros. Dicha ampliación fue suscrita y desembolsada en su totalidad por la entidad financiera Eólica Galenova, S.L., previa renuncia al derecho de suscripción preferente correspondiente a Elecnor, S.A. y Elecnor Financiera, S.L. (que hasta dicha fecha mantenían el 100% del capital social).

Por tanto, y tras esta ampliación, al 31 de diciembre de 2005, Grupo ELECNOR participaba en el 70% del capital social de Enerfin Enervento, S.A., habiéndose visto reducida su participación en un 30%. Adicionalmente, Grupo ELECNOR tras esta operación también ha reducido su participación en diversos Parques Eólicos participados por Enerfin Enervento, S.A.

El resultado de dicha operación ascendió aproximadamente a 20 millones de euros, aproximadamente, neto de su efecto fiscal, y fue registrado por su importe bruto en el epígrafe "Resultado neto en enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005, adjunta (Nota 21).

- Asimismo, como consecuencia de los pactos anteriormente mencionados, Elecnor, S.A., Sociedad dominante, y Elecnor Financiera, S.L. constituyeron, con fecha 20 de enero de 2005, la sociedad denominada Enerfin Sociedad de Energía, S.A., cuya principal actividad es la de explotar parques eólicos que se encuentran actualmente en pleno desarrollo. El capital social de Enerfin Sociedad de Energía, S.A. asciende a 5.000 miles de euros, y está formado por 5.000.000 de acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas. Elecnor, S.A. tiene suscritas y desembolsadas 4.999.999 de acciones, y Elecnor Financiera, S.L. la acción restante.
- Elecnor Financiera, S.L., adquirió el 28 de diciembre de 2005 el 100% de acciones de Vendaval Promociones Eólicas, S.A.U por un importe de 53.850 miles de euros, aproximadamente, del que, al 31 de diciembre de 2005, se encontraba pendiente de pago un importe aproximado de 24,1 millones de euros, registrado en el epígrafe "Pasivo corriente – Otras deudas" del balance de situación consolidado adjunto. Vendaval Promociones Eólicas, S.A. es una sociedad de cartera con participaciones principalmente en varios Parques Eólicos, en los cuáles ya participaba Grupo ELECNOR a través de su filial Enerfin Enervento, S.A.. En esta operación, se



018129570

CLASE 8.^a

generó un Fondo de comercio por importe de 12.727 miles de euros (Notas 7 y 11). Dentro de esta operación se incluyó la participación minoritaria en tres parques eólicos que Grupo ELEC NOR clasificó en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 adjunto como "Activos no corrientes mantenidos para la venta" (Nota 3.a).

Con fecha 24 de mayo del 2006 se han procedido a enajenar a terceros las participaciones sociales de las sociedades "Energías Ambientales de Outes, S.A.", " Parque Eólico El Perul, S.A." y " Energías Ambientales EASA, S.A.", así como diversos créditos que Grupo ELEC NOR mantenía con dichas sociedades por un importe total de 24.100 miles de euros, con el cuál Grupo ELEC NOR ha cancelado la parte de pago pendiente de la adquisición de Vendaval Promociones Eólicas, S.A. La Sociedad tenía registrado, por un lado, el coste de las participaciones por un importe de 17.995 miles de euros en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y por otro lado el coste de los créditos ascendían a un importe de 6.105 miles de euros, y se encontraban registrados en el epígrafe "Activos financieros no corrientes – Préstamos a largo plazo" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, adjunto (Nota 11). Grupo ELEC NOR no ha obtenido beneficio alguno de esta venta.

3. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

a) *Activos no corrientes mantenidos para la venta-*

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable menos costes necesarios de venta.

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su utilización. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su condición actual. La Dirección de Grupo ELEC NOR debe estar comprometida en un plan de venta, la cual debe producirse previsiblemente en un plazo de un año desde la fecha de clasificación. A 31 de diciembre de 2006, no se producen las circunstancias para la clasificación como tales de activos por importe significativo.

Al 31 de diciembre de 2005, Grupo ELEC NOR, tenía registrado en este epígrafe un importe de 17.995 miles de euros, correspondiente al coste neto en libros de las participaciones en tres sociedades eólicas cuya venta estaba ya comprometida mediante contrato, y que se ha llevado a cabo en este ejercicio 2006 (Nota 2.g).

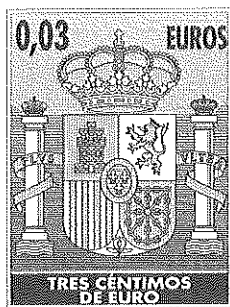
b) *Fondo de comercio-*

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge la diferencia puesta de manifiesto entre el precio satisfecho en la adquisición de ciertas sociedades pertenecientes a Grupo ELEC NOR y consolidadas por integración global y la parte correspondiente a la participación en el valor de mercado de los elementos que componen el activo neto (activos, pasivos y pasivos contingentes identificables) de dichas sociedades a la fecha de su adquisición (Nota 7).

El exceso de la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la sociedad adquirida sobre el coste de dicha participación es imputado a resultados en la fecha de su adquisición.



CLASE 8.^a



018129571

Los fondos de comercio se reconocen como activo y, con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor a un importe inferior a su valor en libros y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

De acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.b, los fondos de comercio generados en adquisiciones anteriores a la fecha de transición a las NIIF (1 de enero de 2004) se han mantenido en los importes previos a dicha fecha conforme a los principios contables españoles.

c) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos por ventas se reconocen por el valor de mercado de los bienes o derechos recibidos en contraprestación por los bienes y servicios prestados en el transcurso de la operativa normal del negocio de las sociedades del Grupo, neto de descuentos e impuestos aplicables. Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido los principales riesgos y derechos afectos a los mismos, a salvo de lo que se indica en la Nota 3.d.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero al importe neto en libros de dicho activo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

d) Reconocimiento de resultados en obras –

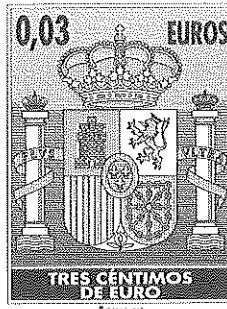
Cuando se puede realizar una estimación fiable del resultado de un contrato de construcción, los ingresos y los gastos derivados del mismo se reconocen a través de la aplicación del método del grado de avance, esto es, en función del grado de realización de cada una de las obras en la fecha del balance de situación, siempre y cuando, en general, exista la facturación o certificaciones de obra del cliente correspondiente a dicho grado de avance y se trate de obras de largo periodo de ejecución. El efecto de no reconocer resultados si no existe facturación previa, no es significativo en las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR.

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.



CLASE 8.^a



018129572

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.

La diferencia, en su caso, entre el importe de la obra ejecutada contabilizada y el de la obra certificada hasta la fecha de las cuentas anuales se recoge en la cuenta "Obra en curso" dentro del epígrafe "Existencias" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2006. A su vez, los importes correspondientes a las otras cantidades certificadas anticipadamente por diversos conceptos se registran en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar – Anticipos de clientes y facturación anticipada" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto por importes de 224.995 miles y 121.289 miles de euros, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente (Nota 17).

e) Arrendamientos-

Grupo ELECNOR clasifica como arrendamiento financiero aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador transmite al arrendatario todos los riesgos y beneficios de la propiedad del bien. El resto de arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran dentro de la categoría del activo no corriente que corresponda con su naturaleza y funcionalidad, por el menor entre el valor razonable del bien objeto del contrato y la suma del valor actual de las cantidades a pagar al arrendador y de la opción de compra, con abono al epígrafe "Deuda financiera" del balance de situación consolidado. Estos bienes se amortizan con criterios similares a los utilizados para los bienes propiedad de Grupo ELECNOR de su misma naturaleza.

Los gastos originados por los arrendamientos operativos son imputados al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante la vida del contrato siguiendo el criterio de devengo. En términos generales los contratos de arrendamiento son prorrogables anualmente.

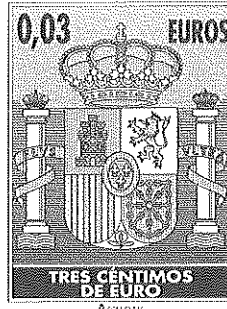
f) Costes por intereses -

Los costes por intereses directamente imputables a la adquisición, construcción o producción de activos conforme a la opción permitida por la NIC 23 que necesariamente precisan un período de tiempo sustancial para estar preparados para su uso o venta previstos, se añaden al coste de dichos activos, hasta el momento en que los activos estén sustancialmente preparados para su uso o venta previstos (Nota 3.j). Esto ocurre básicamente en el inmovilizado de los parques eólicos. Los ingresos procedentes de inversiones obtenidos en la inversión temporal de préstamos específicos que aún no se han invertido en activos cualificados se deducen de los costes por intereses aptos para la capitalización.

Los demás costes por intereses se reconocen en resultados en el período en que se incurren.



CLASE 8.^a



018129573

g) Moneda extranjera-

La moneda funcional de Grupo ELEC NOR es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera.

Las operaciones realizadas en moneda distinta del euro se registran en euros a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha del cobro o pago se registran con cargo o abono a resultados. En este sentido la liquidación de activos monetarios en reales brasileños ha supuesto un beneficio para el Grupo de 3,8 millones de euros, aproximadamente, que se han registrado en el epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta.

Asimismo, la conversión de los valores de renta fija, así como de los créditos y débitos en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de cada año, distinta de la moneda en la que están denominados los estados financieros de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran con cargo o abono al epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según sea su signo.

Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que Grupo ELEC NOR ha decidido mitigar el riesgo del tipo de cambio mediante la contratación de derivados financieros u otros instrumentos de cobertura se registran según los principios descritos en la Notas 3.ñ y 15.

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera, salvo en el caso de Uruguay. Consecuentemente, salvo el caso de Montelecnor, S.A. (sociedad radicada en Uruguay) al cierre contable del ejercicio 2006 no ha sido preciso ajustar los estados financieros para corregirlos de los efectos de la inflación, habiéndose corregido, por tanto, el efecto en la cuenta de resultados generado por las reexpresiones realizadas por las sociedades participadas localmente de acuerdo a la legislación vigente en cada país.

El contravalor en euros de los activos y pasivos monetarios en moneda diferente al euro mantenidos por el Grupo ELEC NOR al 31 de diciembre de 2006 y 2005 responde al siguiente desglose:



018129574

CLASE 8.^a

Moneda de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	2006		2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Peso argentino	1.844	2.349	1.665	4.146
Real brasileño	44.993	217.305	102.412	87.858
Dólar USA	1.902	458	1.480	597
Bolívar venezolano	7.880	5.490	4.918	2.858
Peso chileno	1.419	6.315	2.078	5.657
Peso mexicano	2.013	980	3.079	5.131
Peso uruguayo	1.594	876	1.612	805
Total	61.645	233.773	117.244	107.052

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

Naturaleza de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	2006		2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Deudores	32.708	-	50.039	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	28.937	-	67.205	-
Acreedores	-	75.022	-	34.268
Deuda financiera (Nota 14)	-	158.751	-	72.784
Total	61.645	233.773	117.244	107.052

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

La clasificación de las deudas entre corto y largo plazo se realiza teniendo en cuenta el plazo previsto para el vencimiento, enajenación o cancelación de la deuda. Así, las deudas a largo plazo corresponden a aquellos importes con vencimiento posterior a 12 meses desde la fecha del balance de situación.

i) Impuesto sobre beneficios-

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades español y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las sociedades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

La contabilización del gasto por impuesto sobre sociedades se realiza por el método del pasivo basado en el balance general. Este método consiste en la determinación de los impuestos



018129575

CLASE 8.^a

anticipados y diferidos en función de las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal, utilizando las tasas fiscales que se espere objetivamente que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen (Notas 18 y 19). Los impuestos diferidos activos y pasivos originados por cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con cargo o abono a patrimonio.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio cuya amortización no es deducible a efectos fiscales o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Grupo ELECNOR procede al reconocimiento de activos por impuestos diferidos siempre y cuando espere disponer de suficientes ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Asimismo, las deducciones de la cuota para evitar la doble imposición y por incentivos fiscales, y las bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio minoran el gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades, salvo que existan dudas sobre su realización.

De acuerdo con las NIIF, los impuestos diferidos se clasifican como activos o pasivos no corrientes aunque se estime que su realización tendrá lugar en los próximos doce meses.

El gasto por impuesto sobre beneficios representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio y la variación en los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos que no se registran en patrimonio (Notas 18 y 19).

Por tanto, con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

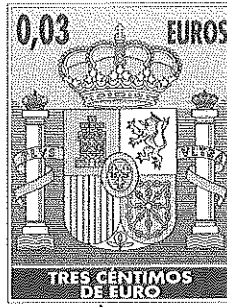
En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

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

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo ELECNOR ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de



CLASE 8.^a



018129576

situación consolidado. Consecuentemente, se ha registrado, por un lado un abono neto en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 19) por un importe aproximado de 1.709 miles de euros y, por otro lado, un cargo neto en las cuentas de "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" y de "Intereses Minoritarios" (Véase Nota 13) por importe total de 202 miles de euros.

j) Inmovilizado material-

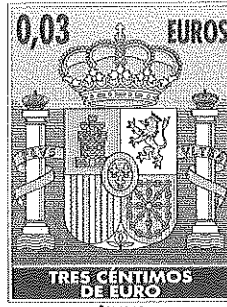
Los bienes comprendidos en el inmovilizado material, que en su totalidad son de uso propio, se encuentran registrados a su coste de adquisición menos la amortización acumulada y cualquier pérdida reconocida por deterioro de valor. No obstante, con anterioridad al 1 de enero de 2004, Grupo ELECNOR actualizó el valor de determinados activos del inmovilizado material de acuerdo con diversas disposiciones legales al respecto. Grupo ELECNOR, de acuerdo con las NIIF, ha considerado el importe de esas revalorizaciones como parte del coste de dichos activos por entender que éstas equivalían a la evolución de los índices de los precios (Nota 2.b).

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

Los costes financieros capitalizados incluyen, básicamente, los relativos a la financiación externa devengados en el Grupo Enerfín Enervento durante el período de construcción en obras con período de construcción superior al año, principalmente parques eólicos para la generación de energía eléctrica. El total de gastos financieros activados hasta el 31 de diciembre de 2006 en el epígrafe de "Instalaciones técnicas de energía eléctrica" asciende a 15.237 miles de euros. El importe total de gastos financieros activados durante los ejercicios 2006 y 2005 asciende a 7.830 miles y 2.675 miles de euros, respectivamente.

Los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y de los costes de fabricación, determinados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de existencias. Durante el ejercicio 2006 los importes registrados por este concepto ascienden a 37.202 miles de euros, aproximadamente y se registran dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Dichos ingresos ascendieron a 58.132 miles de euros en el ejercicio 2005. En su mayor parte corresponden a la construcción de parques eólicos.

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



018129577

CLASE 8.^a

	Años promedio de vida útil estimada
Construcciones	33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria (*)	10-20
Útiles y herramientas	3 -10
Mobiliario y enseres	3-10
Equipos para procesos de información	3-5
Elementos de transporte	2-10
Otro inmovilizado	3-10

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

Adicionalmente a esta amortización y por lo que respecta a los "Útiles y herramientas" registrados en el inmovilizado material, el Grupo efectúa una regularización anual por recuento físico con cargo a la cuenta "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, dándose de baja directamente de la cuenta de inmovilizado dicho importe. El saneamiento así realizado ha ascendido en el ejercicio 2006 a 1.614 miles de euros, aproximadamente, que figura registrado en dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 9). El importe registrado en el ejercicio 2005 ascendió a 1.571 miles de euros, aproximadamente. Este criterio no difiere significativamente del que resultaría de distribuir el coste de dichos activos durante los años de su vida útil estimada siguiendo el método lineal.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos, calculando éste en función de los flujos de caja futuros que generan dichos activos (Nota 3.m).

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

l) Otros activos intangibles-

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las sociedades del Grupo. Se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Activos intangibles generados internamente – Gastos de Investigación y Desarrollo

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

Grupo ELEC NOR, de acuerdo con las NIIF, registra como activo intangible generado internamente los gastos incurridos en el desarrollo de diversos proyectos que cumplen las siguientes condiciones:



018129578

CLASE 8.^a

- Los costes se encuentran específicamente identificados y controlados por proyecto y su distribución en el tiempo está claramente definida.
- Los Administradores tienen motivos fundados para considerar que no existen dudas sobre el éxito técnico y la rentabilidad económico – comercial de dichos proyectos, basándose en el grado de avance de los mismos y en su cartera de pedidos.
- El coste del desarrollo del activo, que incluye, en su caso, los costes del personal de Grupo ELEC NOR dedicado a dichos proyectos, puede evaluarse de forma fiable.

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

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

Concesiones, patentes, licencias y similares

Se corresponden con el coste incurrido en su adquisición, amortizándose linealmente a lo largo de sus vidas útiles estimadas, que suelen ser normalmente de cinco años.

Aplicaciones informáticas

Los costes de adquisición y desarrollo incluidos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo ELEC NOR se registran con cargo al epígrafe "Otros activos intangibles" del balance de situación consolidado. Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un periodo de cinco años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

m) Deterioro del valor de los activos-

A la fecha de cierre de cada ejercicio, Grupo ELEC NOR revisa los activos no corrientes para determinar si existen indicios de que hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, se calcula el importe recuperable del activo con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo ELEC NOR calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Adicionalmente, al cierre de cada ejercicio analiza el posible deterioro de los fondos de comercio y los activos intangibles que no han entrado aún en explotación o tienen vida útil indefinida, si los hubiera. En 2005 y 2006 no se ha producido deterioro significativo alguno.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por los costes de venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de uso las hipótesis que se utilizan incluyen las tasas de descuento, tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y en los costes. Los Administradores



CLASE 8.^a



018129579

estiman las tasas de descuento antes de impuestos que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo, estando las mismas entre el 8% y el 9%. Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes se basan en las previsiones internas y sectoriales y la experiencia y expectativas futuras, respectivamente, no siendo en ningún caso superiores al 10%.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo al epígrafe "Amortizaciones y provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas con abono al mencionado epígrafe cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento, salvo en el caso del saneamiento del fondo de comercio que no es reversible.

n) Existencias-

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los activos que Grupo ELECNOR:

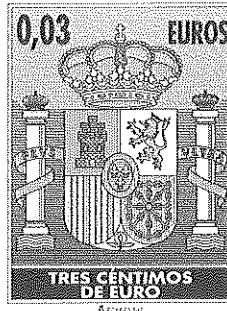
- Mantiene para su venta en el curso ordinario de su negocio,
- Tiene en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o
- Prevé consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

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 relacionados con la producción, 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 (valor neto realizable) o coste medio de producción, calculado éste como coste específico de los aprovisionamientos de suministros y servicios más la parte aplicable de los costes directos e indirectos de mano de obra y gastos generales de fabricación. El resto de los materiales de almacén se valoran a coste promedio de adquisición, o valor de mercado, si este último fuese menor.

Los materiales obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se han reducido a su valor estimado de realización. El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados de terminación y los costes que serán incurridos en los procesos de venta.



018129580

CLASE 8.^a

ñ) *Instrumentos financieros-*

Inversiones financieras

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

Grupo ELECNOR clasifica sus inversiones financieras, ya sean éstas corrientes o no corrientes, en las siguientes cuatro categorías:

- **Activos financieros negociables.** Son aquellos adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios, o bien, con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta, así como los derivados financieros que cumplen las condiciones para ser considerados de cobertura contable (de valor razonable) (Nota 2.g). Los activos incluidos en esta categoría figuran en el balance de situación consolidado a su valor razonable y los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones del mismo se incluyen en los resultados netos del ejercicio.

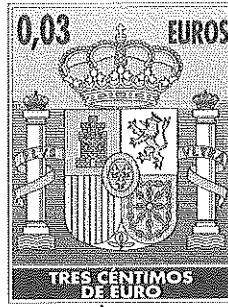
Se entiende por valor razonable de su activo financiero en una fecha dada el precio que se pagará por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado"). Si este precio de mercado no puede ser estimado de manera objetiva y fiable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos).

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

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

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

- **Préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa.** Son aquellos originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Los activos incluidos en esta categoría se valoran a su "coste amortizado".
- **Activos financieros disponibles para la venta.** Son todos aquellos que no entran dentro de las tres categorías anteriores, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones también figuran en el balance de situación consolidado a su valor de mercado que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtiene a través de métodos



018129581

CLASE 8.^a

alternativos, como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de este valor de mercado se registran con cargo o abono al epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del balance de situación consolidado, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable son valoradas a coste de adquisición.

La Dirección de Grupo ELEC NOR determina la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de su adquisición, revisándola al cierre de cada ejercicio.

Provisión para insolvencias

La Sociedad 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 (Nota 21).

Derechos de cobro por "factoring" y provisión para insolvencias

El Grupo ELEC NOR registra el importe de los derechos de cobro cedidos sin recurso a la entidad de factoring, neto de las disposiciones de efectivo realizadas al 31 de diciembre de 2006, en el epígrafe "Deudores – Clientes por ventas y prestación de servicios" para los saldos con vencimiento a corto plazo y en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" para los saldos a largo plazo, si los hubiera, del balance de situación a dicha fecha adjunto. Al 31 de diciembre de 2006, el importe de los derechos de cobro cedidos asciende a 25.000 miles de euros, aproximadamente, habiéndose realizado disposiciones de efectivo por la totalidad de dichos derechos de cobro cedidos. Al 31 de diciembre de 2005, el importe cedido era de 15.000 miles de euros y el efectivo ya percibido a dicha fecha ascendía a la totalidad de dicho importe.

El grupo sigue el criterio de dar de baja los derechos de cobro cedidos ("factorizados") y dispuestos, dado que contractualmente se traspasan al factor los beneficios, derechos y riesgos asociados a estas cuentas a cobrar y, en concreto, es la entidad de factoring quien asume el riesgo de insolvencia de los mismos.

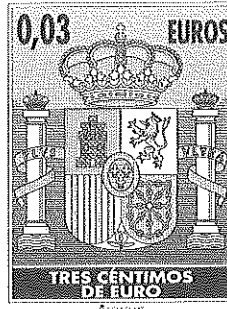
Adicionalmente, la Sociedad dota una provisión para insolvencias en cobertura de las deudas de sus clientes en situación irregular, de pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencias y otras causas, tras un análisis individual de la recuperabilidad de sus cuentas a cobrar.

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este epígrafe del balance de situación consolidado se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.



CLASE 8.^a



018129582

Obligaciones, bonos y deudas con entidades de crédito

Los préstamos, obligaciones y similares que devengan intereses se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de costes directos de emisión es decir, equivalente a la aplicación posterior del método de coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se producen. Por otro lado, las cuentas a pagar derivadas de los contratos de arrendamiento financiero se registran por el valor actual de las cuotas de dichos contratos en el epígrafe "Deuda financiera" del balance de situación consolidado.

Acreeedores comerciales

Los acreedores comerciales no devengan intereses y se registran a su valor nominal.

Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Las actividades del Grupo se exponen fundamentalmente a los riesgos financieros derivados de las variaciones de tipos de cambio y los tipos de interés. Para cubrir estas exposiciones, Grupo ELECNOR utiliza seguros de cambio, "cross currency swaps" y contratos de permuta financiera sobre tipos de interés en general con fines de cobertura.

Los derivados financieros se registran inicialmente en el balance de situación consolidado a su coste de adquisición y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y éste sea altamente efectivo, en cuyo caso su contabilización es la siguiente:

- En el caso de las coberturas de valor razonable, si las hubiera, tanto los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados designados como coberturas como las variaciones del valor de mercado del elemento cubierto producidas por el riesgo cubierto se registran con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según corresponda.
- En las coberturas de flujos de caja, si las hubiera, los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura se registran, en la parte en que dichas coberturas no son efectivas, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, registrando la parte efectiva en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" y "Diferencias de conversión", respectivamente, del balance de situación consolidado. La pérdida o ganancia acumulada en dichos epígrafes se traspasa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que el elemento cubierto va afectando a la cuenta de resultados o en el ejercicio en que éste se enajena.

En el caso de que la cobertura de compromisos en firme o transacciones futuras dé lugar a un activo o un pasivo no financiero, este saldo es tenido en cuenta en la determinación del valor inicial del activo o pasivo que genera la operación cubierta. Si el compromiso en firme o transacción futura cubierta no diera lugar a un activo o un pasivo no financiero, los importes abonados o cargados, respectivamente, en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y



018129583

CLASE 8.^a

pasivos no realizados" del balance de situación consolidado se imputarán a la cuenta de resultados en el mismo periodo en que lo haga el elemento cubierto.

El Grupo ELEC NOR realiza periódicamente test de eficiencia en sus coberturas, que son elaborados de manera prospectiva y retrospectiva.

- En el momento de discontinuación de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" se mantiene en dicho epígrafe hasta que se realiza la operación cubierta, momento en el cual ajustará el beneficio o pérdida de dicha operación. En el momento en que no se espera que la operación cubierta se produzca, la pérdida o ganancia reconocida en el mencionado epígrafe se imputará a la cuenta de resultados.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros son contabilizados separadamente cuando sus características y riesgos no están estrechamente relacionados con los instrumentos financieros en los que se encuentran implícitos y, siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor de mercado, registrando las variaciones de valor con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos (Nota 15):

- El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, Grupo ELEC NOR utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones de mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto, el valor de mercado de los swaps de tipo de interés se calcula mediante la actualización a tipo de interés de mercado de la diferencia de tipos del swap, que se contrasta con las valoraciones remitidas por las entidades financieras.

Este procedimiento se utiliza también, en su caso, para la valoración a mercado de los préstamos y créditos existentes en virtud de las operaciones de permuta financiera denominadas "cross currency swaps", mediante las cuales 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.

Los activos y pasivos financieros registrados derivados de la valoración a precios de mercado de los instrumentos de cobertura anteriores han supuesto un mayor importe en los epígrafes "Activos financieros no corrientes" y "Deudas con entidades de crédito" de acuerdo a lo indicado en la Nota 15.



CLASE 8.^a



018129584

o) Acciones propias en cartera-

Las acciones propias en cartera de Grupo ELECNOR al cierre del ejercicio se registran a su coste de adquisición y figuran registradas minorando el epígrafe "Patrimonio – Otras reservas voluntarias" del balance de situación consolidado, por un importe de 23.567 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2006 representaba el 3,86% del capital emitido a esa fecha (Nota 13).

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

p) Provisiones-

La política del Grupo ha sido constituir provisiones por el importe estimado necesario para hacer frente adecuadamente a responsabilidades, ya sean legales o implícitas, probables o ciertas, procedentes de contingencias, litigios en curso u obligaciones, que surjan como resultado de sucesos pasados, que exijan desprenderse de recursos al Grupo con una probabilidad mayor a la que se asigna a que no fuese necesario desprenderse de tales recursos, y siempre que sea posible realizar una estimación razonable del importe de la misma. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación (Nota 16) con cargo al epígrafe de la cuenta de resultados que corresponda según la naturaleza de la obligación por el valor presente de la provisión cuando el efecto de la actualización de la obligación resulta significativo.

Por tanto, las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que lo contrario, mientras que los pasivos contingentes (obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo) no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que, si los hubiera, se informa sobre los mismos (Nota 16).

q) Indemnizaciones por cese-

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, las sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a aquellos empleados que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

Los Administradores no prevén que se vayan a producir en el futuro despidos o rescisiones de importancia, por lo que no se ha registrado provisión alguna por este concepto en el balance de situación consolidado adjunto.

r) Subvenciones oficiales-

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



CLASE 8.^a



018129585

En este ejercicio 2006, el Gobierno italiano ha concedido una subvención no reintegrable por importe de 3.969 miles de euros a la Sociedad del Grupo, Enerfera, S.R.L para la instalación y montaje de un parque eólico situado en Italia, cuya construcción, estiman los Administradores de la Sociedad comenzará previsiblemente en el ejercicio 2007.

Las subvenciones a la explotación son imputadas a resultados en el ejercicio en que se incurre en los gastos correspondientes. El epígrafe "Otros ingresos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 incluye unos importes de 618 miles y 1.280 miles de euros, respectivamente, por este concepto.

s) Instrumentos de capital-

Los instrumentos de capital emitidos por las sociedades de Grupo ELEC NOR se registran en el patrimonio neto, por el importe recibido, neto de costes directos de emisión.

t) Estado de flujos de efectivo consolidados-

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

- Flujos de efectivo. Entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación. Actividades típicas de las entidades que forman Grupo ELEC NOR, así como otras actividades que no pueden ser calificadas de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión. Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación. Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

u) Beneficios por acción-

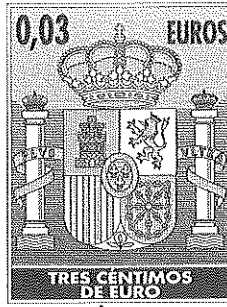
El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo atribuible a ELEC NOR y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo, sin incluir el número medio de acciones de ELEC NOR en cartera.

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

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio.



CLASE 8.^a



018129586

v) *Dividendos-*

El dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2006 figura minorando los fondos propios del Grupo ELECNOR. Sin embargo, el dividendo complementario propuesto por el Consejo de Administración de ELECNOR a su Junta General de Accionistas no es deducido de los fondos propios hasta que es aprobado por ésta.

4. Política de gestión de riesgos financieros

El Grupo ELECNOR está expuesto a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa de ELECNOR y las unidades de negocio. Las operaciones relacionadas con la gestión de los riesgos financieros son aprobadas al más alto nivel de decisión y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos.

a) *Riesgo de mercado (fundamentalmente por riesgo de tipo de cambio) -*

Este riesgo es consecuencia de las operaciones internacionales que el Grupo ELECNOR realiza en el curso ordinario de sus negocios. Parte de sus ingresos se encuentran determinados en dólares estadounidenses, o en moneda cuya evolución está estrechamente ligada a la evolución del dólar o cuyas economías son fuertemente dependientes de esta moneda, si bien una parte variable de los gastos puede estar denominada en euros. Por este motivo, podría existir el riesgo de que las fluctuaciones en los valores de los instrumentos financieros denominados en monedas distintas del euro derivadas de operaciones en el extranjero por las variaciones en los tipos de cambio, pudieran afectar a los beneficios futuros del Grupo (Nota 3.g).

Para gestionar y minimizar este riesgo el Grupo ELECNOR utiliza estrategias de cobertura, dado que su objetivo es generar beneficios únicamente a través de su actividad ordinaria en operaciones y no mediante la especulación sobre las fluctuaciones en el tipo de cambio.

El Grupo ELECNOR asigna una parte de los flujos de caja futuros como medida de cobertura para cubrir la exposición neta en dólares estadounidenses a corto plazo basándose en la cartera de pedidos en firme.

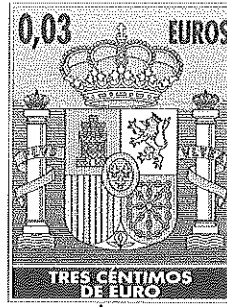
Los instrumentos utilizados para la implantación de esta cobertura son básicamente el endeudamiento referenciado a la divisa de cobro del contrato, seguros de tipo de cambio y operaciones de permuta financiera, mediante las cuales el Grupo ELECNOR y la entidad financiera intercambian las corrientes de un préstamo expresado en euros, por las corrientes de otro préstamo expresado en dólares.

b) *Riesgo de tipo de interés-*

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El Grupo ELECNOR dispone de financiación externa para la realización de sus operaciones, fundamentalmente en relación con la promoción, construcción y posterior explotación de parques eólicos, y que se realizan bajo la modalidad de "Project financing". Este tipo



CLASE 8.ª



018129587

de financiación requiere, en el caso de parques situados en España, contractualmente que sean cerrados los riesgos de interés mediante la contratación de instrumentos de cobertura de tipos.

El endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable con referencia fundamentalmente al Euribor (zona Euro) y el Libor del dólar estadounidense, utilizando, en su caso, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en la financiación a largo plazo. Los instrumentos de cobertura, que se asignan específicamente a instrumentos de deuda y tienen como máximo los mismos importes nominales, así como las mismas fechas de vencimiento que los elementos cubiertos, son básicamente “swaps” de tipo de interés (IRS), cuya finalidad es convertir a tipo fijo los préstamos originariamente contratados a tipos variables. En Nota 14 se informa sobre la sensibilidad de la deuda ante fluctuaciones de tipo de interés.

c) Riesgo de liquidez-

La política del Grupo ELEC NOR es mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo, como la adquisición temporal de Letras del Tesoro con pacto de recompra no opcional e imposiciones en dólares a muy corto plazo, a través de entidades financieras de primer orden para poder cumplir sus compromisos futuros, así como la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas. En este sentido, al cierre de 2006 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar que vienen a suponer un importe de 123.573 miles de euros (Nota 14).

d) Riesgo de crédito-

El principal riesgo de crédito del Grupo ELEC NOR es atribuible a sus cuentas a cobrar por operaciones comerciales, en la medida en que una contraparte o cliente no responda a sus obligaciones contractuales. Para ello las ventas de productos y servicios se realizan a clientes que tengan un apropiado historial de crédito, si bien, dada su actividad en los sectores y tipología de clientes, el Grupo ELEC NOR dispone de una cartera de clientes con una muy buena calidad crediticia.

No obstante, y tratándose básicamente de ventas internacionales a clientes no recurrentes, se utilizan mecanismos tales como cartas de crédito irrevocable y cobertura de pólizas de seguro para asegurar el cobro. Adicionalmente, se efectúa un análisis de la solvencia financiera del cliente y se incluyen condiciones específicas en el contrato dirigidas a garantizar el pago del precio.

En el caso de los parques eólicos, la energía generada, de acuerdo con el marco regulatorio eléctrico en vigor, es vendida a la compañía de distribución eléctrica de cada zona, normalmente perteneciente a grupos empresariales de solvencia reconocida. Por su parte, Ventos do Sul (Brasil) tiene firmado un contrato de venta de la energía eléctrica que genere por un periodo de 12 años con la compañía de distribución eléctrica brasileña.



CLASE 8.^a



018129588

5. Distribución del resultado

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2006 que el Consejo de Administración de ELEC NOR, S.A. (Sociedad dominante del Grupo ELEC NOR), propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

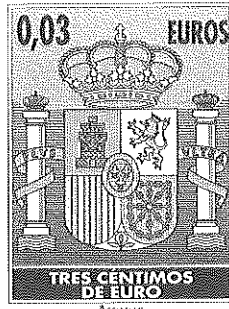
Distribución	Miles de Euros
Reservas voluntarias	19.007
Dividendos-	
A cuenta	3.240
Complementario	8.685
Total	30.932

El dividendo a cuenta, que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 15 de noviembre de 2006, se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2006, figurando contabilizado en los epígrafes "Otras deudas – Otros pasivos corrientes" y "Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas" (Nota 26) y minorando los fondos propios en el epígrafe "Dividendo a cuenta del ejercicio" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto. Dicho dividendo ha sido pagado íntegramente a comienzos del ejercicio 2007.

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:



CLASE 8.^a



018129589

SITUACIÓN DEL CIRCULANTE AL 31 DE OCTUBRE DE 2006

(Excluido Existencias, Cuentas Financieras y Ajustes por Periodificación)

	Miles de Euros
Valores realizables -	
Clientes	322.870
Otras cuentas	45.726
	368.596
Deudas a corto plazo -	
Proveedores	257.050
Préstamos a corto plazo (incluidos anticipos sobre certificaciones)	32.743
Otras cuentas	72.203
	361.996
Total circulante neto	6.600
Disponibilidades al 31 de octubre de 2006-	
Cuentas de caja/bancos (incluido moneda extranjera)	11.673
Total disponibilidades	11.673
Dividendo bruto a cuenta planteado-	
(0,072 euros por 45.000.000 de acciones)	3.240
% sobre beneficio neto al 31 de octubre de 2006	12,99%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	17,73%

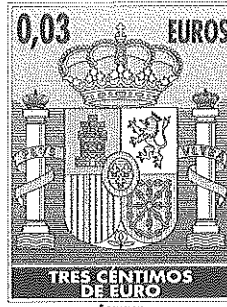
6. Información por segmentos

Con el ánimo de mejorar la información pública elaborada y emitida por las sociedades y, en concreto, con el fin de ayudar a los usuarios de los estados financieros a mejorar su entendimiento del desempeño, evaluar los rendimientos y riesgos de las empresas y, en definitiva, realizar juicios más informados acerca de las mismas en su conjunto, la Normativa Internacional regula en su Norma número 14 las políticas de información financiera por segmentos.

A continuación se describen los principales criterios aplicados a la hora de definir la información segmentada del Grupo ELECNOR incluida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas:



CLASE 8.ª



018129590

a) **Segmentación primaria-**

Consideradas las bases para la segmentación principal según la Normativa Internacional, Grupo ELECNOR ha considerado el segmento geográfico como segmento principal, dado que considera que su estructura organizativa y gerencia, así como su sistema de información interna para el órgano de administración y ejecutivo son tales que los riesgos y rendimientos se ven influidos de forma predominante por el hecho de que sus operaciones se realicen en diferentes países o áreas geográficas dando, por tanto, una importancia secundaria a la información segmentada por grupos de productos y servicios relacionados. En definitiva, se identifica mediante la segmentación primaria aquellos componentes identificables del Grupo ELECNOR caracterizados por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollen su actividad en entornos diferentes.

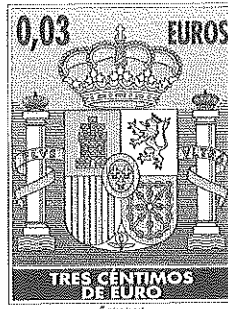
De esta forma, y de acuerdo su experiencia histórica, ha determinado la existencia de dos segmentos principales, que considera cumplen con los requisitos de homogeneidad interna en cuanto a similitud en las condiciones económicas o políticas o a los riesgos derivados de las regulaciones aplicables, tipo de cambio o proximidad de las actividades y que se diferencian del resto de segmentos por idénticas razones: Mercado Exterior y Mercado Interior.

Los activos y pasivos de uso general, así como los resultados generados por éstos no han sido objeto de asignación al resto de segmentos. De la misma forma, no han sido objeto de asignación las partidas de conciliación que surgen al comparar el resultado de integrar los estados financieros de los distintos segmentos de negocio (que se formulan con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo ELECNOR. En la información abajo señalada aparecerán bajo el epígrafe de "Corporativos".

La información relativa a los segmentos primarios se detalla a continuación:

- a) La distribución por segmentos del importe neto de la cifra de negocios consolidado para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2006	2005
Mercado interior	817.772	618.052
Mercado exterior	250.547	163.351
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 21)	1.068.319	781.403



018129591

CLASE 8.^a

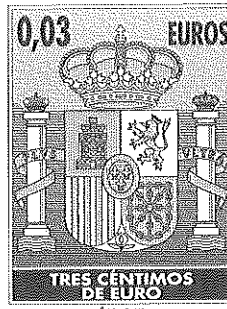
- b) El detalle de las aportaciones a resultados después de impuestos por segmentos para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2.006	2.005
Mercado interior	65.663	42.111
Mercado exterior	32.838	10.029
Corporativo (*)	(36.763)	(956)
Resultado después de Impuestos	61.738	51.184

(*) Incluye básicamente "gastos e ingresos financieros", "Participación en ganancias netas de asociadas", "Resultados de operaciones con activos no corrientes", e "Impuestos sobre las ganancias".

- c) El detalle de los activos y pasivos por segmentos a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles de Euros	Mercado Interior	Mercado Exterior	Corporativos	Total al 31.12.06
Activo-				
Inmovilizado Material	263.577	237.598	1.612	502.787
Activos Intangibles	17.706	91	338	18.135
Impuestos diferidos activos	5.997	6.027	-	12.024
Existencias	188.727	19.434	8	208.169
Deudores	499.886	122.960	7.527	630.373
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	18.370	85.984	-	104.354
Activos financieros no corrientes	27.607	7.333	-	34.940
Resto de activos (*)	-	-	101.188	101.188
Total Activo	1.021.870	479.427	110.673	1.611.970
Pasivo y Patrimonio-				
Deuda Financiera no corriente	234.727	153.440	-	388.167
Provisiones para riesgos y gastos	172	2.566	152	2.890
Ingresos diferidos	-	8.979	-	8.979
Otros pasivos no corrientes	(1.805)	871	4.797	3.863
Impuestos diferidos pasivos	12.176	2.413	-	14.589
Deuda Financiera corriente	71.083	5.303	-	76.386
Deudas no Financieras corrientes	605.659	228.551	17.308	851.518
Resto de Pasivos y Patrimonio	-	-	265.578	265.578
Total Pasivo	922.012	402.123	287.835	1.611.970



018129592

CLASE 8.^a

Miles de Euros	Mercado Interior	Mercado Exterior	Corporativos	Total al 31.12.05
Activo-				
Inmovilizado Material	302.202	10.922	1.216	314.340
Activos Intangibles	14.703	142	306	15.151
Existencias	105.418	21.167	9	126.594
Deudores	419.943	48.043	(4.642)	463.344
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	19.543	21.326	-	40.869
Activos financieros no corrientes	16.724	9.651	-	26.375
Activos no corrientes mantenidos para la venta	17.995	-	-	17.995
Resto de activos (*)	-	-	155.170	155.170
Total Activo	896.528	111.251	152.059	1.159.838
Pasivo y Patrimonio-				
Deuda Financiera no corriente	242.294	68.111	-	310.405
Provisiones para riesgos y gastos	196	2.371	155	2.722
Otros Pasivos no corrientes	(1.116)	(1.204)	4.444	2.124
Deuda Financiera corriente	76.201	5.245	-	81.446
Deudas no Financieras corrientes	420.482	65.051	23.637	509.170
Resto de Pasivos y Patrimonio	-	-	253.971	253.971
Total Pasivo	738.057	139.574	282.207	1.159.838

(*) Incluye fundamentalmente el epígrafe "Efectivos y medios líquidos de pago".

d) *Inversión en activos -*

El detalle del coste total incurrido en la adquisición de inmovilizado material y otros activos intangibles no corrientes durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Segmento	Miles de Euros
	2006
Mercado Interior	23.823
Mercado Exterior	208.574
Corporativo	806
Total	233.203



018129593

CLASE 8.^a

Nota: Grupo ELEC NOR no separa entre inmovilizado material y activos intangibles por considerar que el importe invertido en activos intangibles es residual.

e) *Amortizaciones y depreciaciones*

La distribución por segmentos de los gastos por amortizaciones en el ejercicio 2006 ha sido de la siguiente forma:

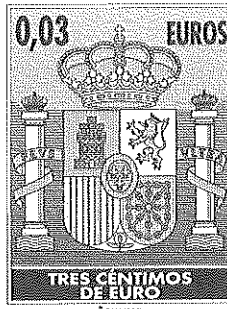
Segmento	Miles de Euros
	2006
Mercado Interior	22.265
Mercado Exterior	4.842
Corporativo	442
Total	27.549

Nota: Grupo ELEC NOR no separa entre inmovilizado material y activos intangibles por considerar que el importe invertido en activos intangibles es residual.

b) *Segmentación secundaria-*

La segmentación secundaria ha sido realizada por segmentos o áreas de negocio distintos en función de la naturaleza de los productos o servicios realizados:

- Electricidad
- Gas
- Telecomunicaciones
- Agua
- Ferrocarriles
- Instalaciones
- Operación y mantenimiento
- Generación de energía eólica
- Medioambiente



018129594

CLASE 8.^a

- Construcción

La Generación de energía eléctrica a través de parques eólicos es uno de los negocios del Grupo ELEC NOR que se realiza a través de los subgrupos dependientes de los que son sociedades cabecera Enerfín Enervento, S.A. y Enerfín Sociedad de Energía, S.A.

La actividad de generación eléctrica de las Sociedades dependientes españolas integradas en el Grupo ELEC NOR se encuentra regulada por la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del sector eléctrico, así como por las disposiciones reglamentarias posteriores que desarrollan la misma.

Con fecha 27 de marzo de 2004 fue publicado el Real Decreto 436/2004, de 12 de marzo, por el que se estableció la metodología para la actualización, sistematización y refundición del régimen jurídico y económico de la actividad de producción de energía en régimen especial. Este Real Decreto establece dos opciones de retribución a las que podrán acogerse las instalaciones productoras de electricidad en régimen especial. La primera de ellas se basa en ceder la electricidad a la empresa distribuidora de energía eléctrica a un precio fijo consistente en un porcentaje sobre el precio de la tarifa eléctrica media definida en el artículo 2 del Real Decreto 1432/2002 de 27 de diciembre, que se sitúa entre el 90% y el 80% durante toda la vida útil de la instalación. La segunda supone vender la electricidad en el mercado mayorista al precio que resulte del mismo más un incentivo y una prima del 10% y 40%, respectivamente, de la tarifa eléctrica media.

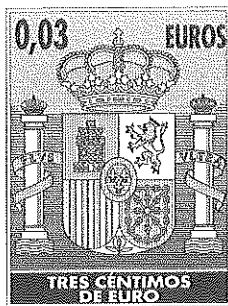
Estas tarifas, primas e incentivos serán objeto de revisión en el año 2007 y entrarán en vigor para aquellas instalaciones que entren en funcionamiento a partir del 1 de enero de 2008, sin que exista retroactividad sobre tarifas y primas anteriores.

Este régimen entró en vigor el 28 de marzo de 2004, estableciendo un régimen transitorio hasta el 1 de enero de 2007 para las instalaciones acogidas al Real Decreto 2818/1998, durante el cual no les será de aplicación el nuevo régimen económico, a menos que opten por el mismo, renunciando expresamente al anterior, al que no podrán volver a acogerse. La Sociedad no se ha acogido a dicha disposición transitoria.

En virtud de esta normativa, la totalidad de las Sociedades españolas del Grupo ELEC NOR han optado por vender la energía generada en los distintos parques eólicos en el mercado de producción de energía eléctrica. De esta forma, y a partir de este momento, obtienen sus ingresos de dos fuentes distintas. Por una parte, los ingresos por ventas de energía y desvíos se liquidan y facturan a OMEL (Operador del Mercado Ibérico de Energía – Polo Español, S.A.) y MEFF (Mercado Español de Futuros Financieros), respectivamente, y, por otra, los ingresos regulados (prima e incentivo) se liquidan y facturan con la empresa distribuidora con la que están conectadas sus instalaciones, tal y como establece el Real Decreto 436/2004 a este respecto (Nota 11).

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

La información relativa a los segmentos secundarios se detalla a continuación:



018129595

CLASE 8.^a

a) La distribución de las ventas por tipología de negocio al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

Tipo de negocio	Importe al 31.12.06	%	Importe al 31.12.05	%
Electricidad	437.933	41%	358.159	46%
Gas	48.209	5%	53.948	7%
Telecomunicaciones	85.244	8%	72.776	9%
Agua	23.167	2%	16.176	2%
Ferrocarriles	41.057	4%	25.055	3%
Instalaciones	241.262	23%	131.700	17%
Operación y mantenimiento	30.549	3%	19.994	3%
Generación de energía eólica	72.991	6%	37.779	5%
Medioambiente	13.555	1%	9.532	1%
Construcción	74.352	7%	56.284	7%
	1.068.319	100%	781.403	100%

b) La distribución del total de Inmovilizado material, neto por tipología de negocio al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

Tipo de Negocio	Saldo al 31.12.06	Saldo al 31.12.05
Electricidad	27.263	25.543
Gas	2.009	1.977
Telecomunicaciones	3.181	2.878
Agua	630	458
Ferrocarriles	1.496	1.014
Instalaciones	17.835	17.053
Operación y mantenimiento	1.103	810
Generación de energía eólica	437.655	260.693
Medioambiente	4.641	1.387
Construcción	6.974	2.527
	502.787	314.340

c) La distribución del total de las inversiones en Inmovilizado material por tipología de negocio en el ejercicio 2006 es la siguiente:



018129596

CLASE 8.^a

Tipo de Negocio	Miles de euros
Electricidad	9.623
Gas	599
Telecomunicaciones	1.373
Agua	242
Ferrocarriles	602
Instalaciones	4.855
Operación y mantenimiento	446
Generación de energía eólica	205.663
Medioambiente	4.297
Construcción	5.198
	232.898

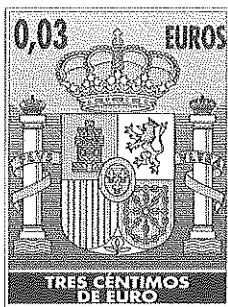
7. Fondo de comercio

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados de los ejercicios 2006 y 2005, en función de las sociedades que lo originan, así como el movimiento a lo largo de dichos ejercicios, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldo al 01.01.05	Variación del perímetro (Nota 2.g)	Saldo al 31.12.05	Variación del perímetro (Nota 2.g)	Retiros (Nota 2.g)	Saldo al 31.12.06
Sociedades consolidadas por integración global:						
- Deimos Space, S.L	158	-	158	-	-	158
- Ehisa Riegos, S.A	450	-	450	1.482	-	1.932
- Eólicas Páramo de Poza, S.A (*)	592	372	964	140	-	1.104
- Galicia Vento, S.L. (*)	-	8.718	8.718	-	(16)	8.702
- Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	-	3.638	3.638	-	(8)	3.630
- Hidroambiente, S.A.	-	388	388	-	-	388
- Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A	-	-	-	841	-	841
	1.200	13.116	14.316	2.463	(24)	16.755

(*) Derivados de la adquisición del 20% de cada una de estas sociedades.

Los fondos de comercio generados en la adquisición de sociedades consolidadas por el método de la participación forman parte integrante de la valoración a la que figuran registradas dichas sociedades en el epígrafe "Inversiones participadas por el método de la participación" del balance de situación consolidado de Grupo ELEC NOR (Nota 10).



018129597

CLASE 8.ª**8. Otros activos intangibles**

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Gastos de desarrollo	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Concesiones administrativas	Total
Coste -					
Saldo al 01.01.05	367	4	2.369	89	2.829
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	-	-	-
Adiciones	26	8	266	-	300
Retiros	-	-	(71)	-	(71)
Diferencias de conversión (netas)	-	1	265	-	266
Trasposos	(18)	-	(172)	(9)	(199)
Saldo al 31.12.05	375	13	2.657	80	3.125
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	(9)	676	667
Adiciones	25	9	189	-	223
Retiros	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión (netas)	-	-	(22)	-	(22)
Trasposos	-	(8)	-	-	(8)
Saldo al 31.12.06	400	14	2.815	756	3.985
Amortización Acumulada -					
Saldo al 01.01.05	354	4	1.410	17	1.785
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	-	-	-
Dotaciones	-	2	480	2	484
Retiros	-	-	(34)	-	(34)
Diferencias de conversión (netas)	-	-	55	-	55
Trasposos	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.05	354	6	1.911	19	2.290
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	(3)	-	(3)
Dotaciones	-	2	348	2	352
Retiros	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión (netas)	-	-	(34)	-	(34)
Trasposos	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.06	354	8	2.222	21	2.605
Total Otros Activos Intangibles, neto	46	6	593	735	1.380

Los importes de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a 1.746 miles y 1.077 miles de euros, aproximada y respectivamente.



CLASE 8.ª



018129598

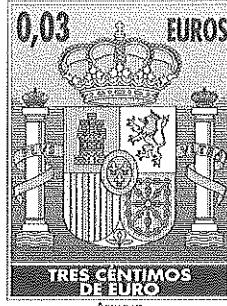
9. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

0



CLASE 8.^a

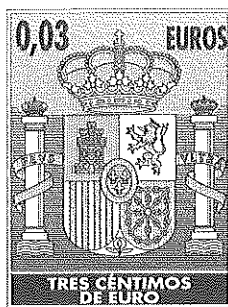


018129599

Miles de Euros									
	Terrenos	Construcciones, Instalaciones, Técnicas y Maquinaria	Útiles y Herramientas	Mobiliario y Enseres	Equipos para Proceso de Información	Elementos de Transporte	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	Total
COSTE:									
Saldo al 1 de enero de 2005	8.201	181.843	10.755	4.131	5.463	6.243	913	80.232	297.781
Adiciones	1.817	64.504	2.615	682	803	1.278	141	29.665	101.505
Retiros	(14)	(3.808)	(1.708)	(186)	(331)	(110)	(75)	(1)	(6.233)
Trasposos	-	80.640	(431)	(105)	(128)	278	(238)	(80.016)	-
Diferencias de conversión (Nota 13)	161	3.667	(500)	57	145	554	(124)	(73)	3.887
Saldo al 31 de diciembre de 2005	10.165	326.846	10.731	4.579	5.952	8.243	617	29.807	396.940
Variación en el perímetro de Consolidación (Nota 2.g)	-	179	-	3	(72)	106	(7)	22	231
Adiciones	1.625	216.811	2.605	528	849	1.746	277	8.457	232.898
Retiros	-	(6.547)	(1.636)	(149)	(379)	(183)	(251)	-	(9.145)
Trasposos	-	35.695	5	-	-	-	8	(35.700)	8
Diferencias de conversión (Nota 13)	(197)	(11.865)	(171)	(108)	(84)	(743)	(17)	3.195	(9.990)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	11.593	561.119	11.534	4.853	6.266	9.169	627	5.781	610.942
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:									
Saldo al 1 de enero de 2005	-	47.411	4.726	2.879	3.905	5.478	303	-	64.702
Dotaciones	-	15.651	448	298	939	892	73	-	18.301
Retiros	-	(1.034)	(139)	(131)	(226)	(80)	(35)	-	(1.645)
Trasposos	-	174	6	(38)	(73)	(9)	-	-	60
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	598	28	40	92	399	25	-	1.182
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-	62.800	5.069	3.048	4.637	6.680	366	-	82.600
Variación en el perímetro de Consolidación (Nota 2.g)	-	138	-	(3)	(40)	81	(4)	-	172
Dotaciones	-	24.238	620	334	724	1.255	26	-	27.197
Retiros	-	(2.203)	(31)	(119)	(374)	(157)	(150)	-	(3.034)
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	1.267	(5)	4	(125)	88	(9)	-	1.220
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-	86.240	5.653	3.264	4.822	7.947	229	-	108.155
Coste neto, al 31 de diciembre de 2006	11.593	474.879	5.881	1.589	1.444	1.222	398	5.781	502.787



CLASE 8.^a



018129600

El epígrafe "Construcciones e instalaciones técnicas" incluye principalmente el importe bruto y la amortización acumulada de los parques eólicos en funcionamiento. Las adiciones y traspasos en este epígrafe del balance durante el 2006 corresponden, en mayor medida, a las inversiones realizadas en los parques eólicos Osorio, Sangradouro y Dos Indios (propiedad de la empresa brasileña del Grupo ELECNOR, Ventos do Sul Energía, S.A.) que incluyen la activación de los intereses financieros devengados del préstamo y de la línea de crédito concedidos a Ventos do Sul Energía, S.A. para la construcción de sus tres parques y sus correspondientes líneas de interconexión eléctrica y subestaciones.

La entrada en funcionamiento de los tres parques eólicos Brasileños de la sociedad dependiente Ventos do Sul Energía, S.A. se ha producido en las siguientes fechas :

	Fecha de entrada en funcionamiento
Osorio	29 de junio de 2006
Sangradouro	30 de septiembre de 2006
Dos Indios	13 de diciembre de 2006

(*) En estas fechas también se produjo la recepción provisional.

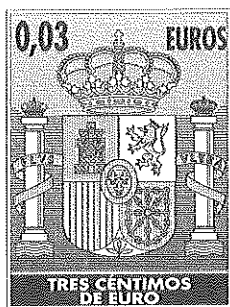
Las adiciones principales en 2005 también correspondían a la construcción de los parques eólicos mencionados, así como de los cuatro poseídos por la sociedad dependiente Galicia Vento, S.L. que entraron en funcionamiento en dicho año.

Los aerogeneradores de los parques eólicos nacionales cuentan con un periodo de garantía de 2 años desde la fecha de su recepción, mientras que los del parque brasileño cuentan con un periodo de 3 años.

El importe de activos materiales afectos como garantía del cumplimiento de determinados préstamos bancarios asciende al 31 de diciembre de 2006 a 457.018 miles de euros, aproximadamente, derivados de los proyectos eólicos abordados por empresas del Grupo (Nota 14).

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 del Grupo que al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se encuentra totalmente amortizado y en uso, asciende a 29.064 miles y 25.947 miles de euros. De estos importes, 19.995 miles y 18.084 miles de euros, corresponden a la Sociedad dominante. El detalle por naturaleza de este concepto al cierre de 2006 y 2005 es el siguiente:



018129601

CLASE 8.ª



	Miles de euros 2006	Miles de euros 2005
Construcciones, Instalaciones técnicas y maquinaria	16.793	15.286
Mobiliario y enseres	1.139	929
Equipos para proceso de información	1.838	1.648
Elementos de transporte	225	221
	19.995	18.084

Al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 ciertos epígrafes del inmovilizado material recogen 1.359 miles y 1.437 miles de euros, aproximada y respectivamente, correspondientes al valor neto contable de distintos activos del Grupo ELEC NOR que son objeto de contratos de arrendamiento financiero y que se han clasificado en el epígrafe correspondiente según su naturaleza.

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo ELEC NOR está utilizando en régimen de arrendamiento financiero los siguientes elementos de inmovilizado material (agrupados por concepto):

	Empresa	Miles de Euros			
		Coste en Origen sin Opción de Compra	Principal Satisfecho	Principal Pendiente (Nota 14)	Valor Opción de Compra
Maquinaria	Postes Nervión	1.677	1.125	560	31
	Placarmada	169	144	24	2
Utilillaje	Postes Nervión	54	32	22	1
Elementos de transporte	Placarmada	15	13	3	2
		1.915	1.314	609	36

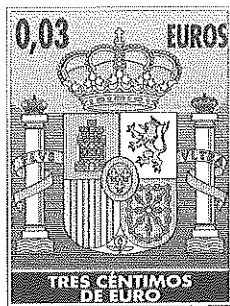
El principal pendiente del cuadro anterior no incluye el importe de la carga financiera que se añade en cada cuota.

Al 31 de diciembre de 2006, el importe a pagar pendiente derivado de la adquisición de inmovilizado, asciende a unos 3,9 millones de euros, aproximadamente.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

10. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 las participaciones en entidades asociadas al Grupo ELEC NOR eran las siguientes:



018129602

CLASE 8.^a

Sociedad	Miles de euros	
	2006	2005
Eólica Cabanillas, S.L.	4.155	4.050
Cogeneración del Ebro, S.A.	657	715
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	5.463	5.503
Eólica La Bandera, S.L.	3.164	3.727
Eólica Caparroso, S.L.	2.280	2.862
Aragonesa del Viento, S.A.	-	101
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfín, S.A.	31	30
Parques Eólicos Gaviota, S.A.	1.516	1.485
Parque Eólico de Malpica, S.A.	1.104	1.070
Expansión – Transmissao de Energía Eléctrica, S.A.	11.145	9.406
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A.	8.667	7.740
Expansión – Transmissao Itumbiara Marimondo, S.A.	6.343	5.680
Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A.	18.950	(561)
Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A.	7.998	(795)
Itumbiara Transmissora de Energía, S.A.	32.881	(144)
	104.354	40.869

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial	40.869	25.416
Resultado del ejercicio	8.249	10.022
Ampliaciones de capital	66.828	-
Otras adiciones	856	4.111
Diferencias de conversión	(474)	5.996
Variación de instrumentos de cobertura (*)	520	839
Dividendos	(8.883)	(7.288)
Otros retiros	(3.510)	-
Variaciones en el perímetro de consolidación	(101)	1.770
Saldo final	104.354	40.869

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

En este ejercicio 2006, Elecnor, S.A. vendió sus participaciones del 33,33% de las sociedades Itumbiara Transmissora de Energía, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A. y Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A. a la empresa del Grupo, Elecnor Transmissao de Energia, Ltda. Posteriormente, se han realizado diversas ampliaciones de capital en estas sociedades, suscribiendo en todos los casos Elecnor Transmissao un 33,33% del total de dichas ampliaciones por un importe total de 66.828 miles de euros, aproximadamente.



CLASE 8.ª



018129603

Dentro del resultado del ejercicio 2006, existe un importe negativo de 8,6 millones de euros, correspondiente a la eliminación de márgenes obtenidos por Elecnor Transmissao de Energía LTDA y Elecnor Montagens, LTDA en relación a los trabajos efectuados en la construcción de las líneas de transmisión eléctrica que están realizando las Sociedades Porto Primavera, S.A., Vila do Conde, S.A. e Itumbiara Transmissora de Energía S.A.

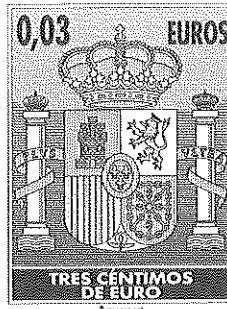
Por otro lado, las aportaciones del ejercicio 2005 vinieron motivadas, básicamente, por las aportaciones al resultado de las sociedades integradas por el método de la participación, por las diferencias de conversión generadas en las Sociedades brasileñas, y por el efecto neto de reconocimiento de márgenes y coste de amortización motivada por la entrada en el capital de Enerfin Enervento, S.A., de Eólica Galenova, S.L. por importes de 10.022 miles, 5.966 miles, y 1.511 miles de euros, respectivamente. El resto de aportaciones, derivaron principalmente de la valoración de los instrumentos derivados como indican las Normas Internacionales de contabilidad (Nota 15). Las aportaciones al resultado del 2005, procedieron en un importe de 3.550 miles de euros de las de las sociedades dependientes Expansion-Transmissao de Energia Eletrica, S.A., Cachoeira Paulista Transmissora de Energia S.A. y Expansion Transmissao Itumbiara Marimondo, S.A., correspondiendo el resto, es decir, 6.472 miles de euros, a los resultados de las sociedades dependientes dedicadas a la obtención de energía eléctrica. Asimismo, del total de retirios, 4.222 miles de euros, aproximadamente, se correspondían con dividendos complementarios al resultado del ejercicio 2004 repartidos en este ejercicio, y el resto con ajustes de eliminaciones de márgenes llevados a cabo en la consolidación.

Respecto a las participaciones que el Grupo mantiene en los parques eólicos de Eólica Cabanillas, S.L., Eólica Montes del Cierzo, S.L., Eólica La Bandera, S.L., Eólica Caparrosa, S.L., Cogeneración del Ebro, S.A., Parque Eólico Malpica, S.A., Parque Eólico La Gaviota, S.A. y Ventos do Sul Energía, 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". Estos préstamos incorporan, generalmente, obligaciones de cumplimiento de determinados ratios y otras obligaciones que, en opinión de los Administradores, se vienen cumpliendo con normalidad (Nota 14).

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

11. Otros activos financieros no corrientes

El detalle de los diferentes conceptos que componen los activos financieros no corrientes distintos de las sociedades contabilizadas por el método de la participación, es el siguiente:



018129604

CLASE 8.^a

	Miles de Euros						
	Participaciones netas en capital	Instrumentos derivados de activo (Nota 15)	Otros activos financieros			Otros activos	Total
			Préstamos a largo plazo	Préstamos al personal	Financiación a clientes		
Saldo al 1 de enero de 2005	6.647	-	3.180	252	72	5.177	15.328
Adiciones	(423)	-	-	45	-	1.855	1.477
Retiros	36	-	(260)	(7)	(53)	(853)	(1.137)
Trasposos	-	-	-	(11)	-	-	(11)
Diferencias de conversión	2.195	-	-	-	-	-	2.195
Variación en el perímetro de Consolidación (Nota 2.g)	1.892	-	6.631	-	-	-	8.523
Saldo al 31 de diciembre de 2005	10.347	-	9.551	279	19	6.179	26.375
Adiciones	178	986	4.033	-	-	12.068	17.265
Retiros	(168)	-	(7.110)	(13)	(19)	(181)	(7.491)
Trasposos	276	-	-	-	-	(276)	-
Diferencias de conversión	(1.017)	-	-	-	-	-	(1.017)
Variación en el perímetro de consolidación	(120)	-	(72)	-	-	-	(192)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	9.496	986	6.402	266	-	17.790	34.940

a) **Participaciones en capital-**

Los datos más significativos de las participaciones más representativas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestran en el Anexo I.

El valor razonable de las participaciones mantenidas en este epígrafe se ha determinado utilizando estimaciones internas realizadas por el Grupo dado que no existen precios de cotización de las mismas en mercados organizados.

Los movimientos más significativos de los ejercicios 2006 y 2005 se corresponden con la disminución o aumento en el valor en la inversión mantenida en la sociedad Ibener (Chile), como consecuencia de la devaluación o revaluación del peso chileno con respecto al euro.

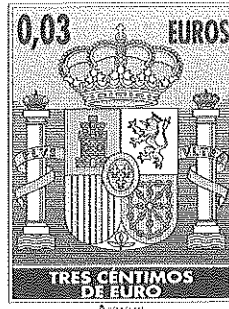
b) **Préstamos a largo plazo-**

La composición del epígrafe "Préstamos a empresas vinculadas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto se corresponde principalmente con las siguientes partidas:

- Dos créditos otorgados por la sociedad dependiente Elecven Construcciones, S.A. a la sociedad no consolidada Electrade Investments, Ltda., con fecha 7 de abril de 2003 que se mantienen registrados por un importe total de 2.401 miles de euros, aproximadamente, en el epígrafe "Activos financieros no corrientes" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2006. Dichos préstamos, otorgados inicialmente por un período de un



CLASE 8.^a



018129605

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. El saldo registrado a 31 de diciembre de 2005 ascendía a 2.744 miles de euros, aproximadamente.

- Dos préstamos de 1 millón de euros concedidos por la sociedad Deimos Space, S.L. a su filial Deimos Imaging, S.L. en los meses de julio y noviembre de este ejercicio 2006, con vencimiento a 5 años y un tipo de interés de mercado. Deimos Imaging, S.L. utilizará esta financiación para el desarrollo de un proyecto espacial.

Adicionalmente, en este ejercicio 2006, se han cancelado préstamos a largo plazo por un importe aproximado de 7,1 millones de euros. Del total de dicho importe, 6,1 millones se correspondían con diversos créditos que Grupo ELEC NOR mantenía a su favor con las sociedades Energías Ambientales de Outes, S.A. y Parque Eólico el Perul, S.L., y que han sido cancelados en las ventas de dichas participaciones realizadas en este ejercicio 2006 (Nota 2.g).

Adicionalmente existen préstamos con las empresas con terceros ajenos al Grupo ELEC NOR por importes poco significativos.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que todos los préstamos antes mencionados no serán cancelados a corto plazo, por lo que se mantienen clasificados a largo plazo en el balance de situación consolidado adjunto, no existiendo dudas sobre la recuperabilidad normal de los mismos.

c) Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal -

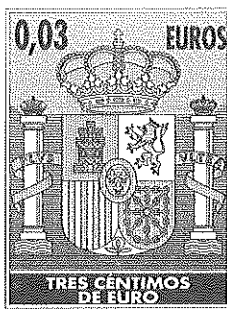
Esta cuenta recoge, entre otros conceptos, créditos concedidos al personal directivo de la Sociedad, los cuales no devengan tipo de interés y vencen en el momento de la jubilación del personal titular de los mismos y diversos préstamos a trabajadores de la empresa, todos ellos de bajo importe y devengando un interés de mercado.

d) Otros activos financieros no corrientes-

Al 31 de diciembre de 2006 este epígrafe incluye, básicamente, unos importes de 3.606 miles, 2.500 miles y 7.564 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la cantidad mínima indisponible en la "Cuenta de Reserva del Servicio de la Deuda" que las sociedades dependientes Eólicas Páramo de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A. y Galicia Vento, S.L. han de mantener en unos depósitos bancarios en virtud de los contratos de financiación suscritos por cada una de ellas (Nota 14). Páramo de Poza ya tenía constituida dicha fianza a cierre del ejercicio 2005. Asimismo, incluye las deducciones de las facturaciones practicadas provisionalmente a los parques eólicos mencionados anteriormente por OMEL (que tienen la consideración de fianzas extraordinarias), intermediario en el mercado de energía eléctrica, y al distribuidor de la zona con el que opera cada una de las sociedades en su actividad de generación de energía eléctrica por importe de 2.397 miles de euros, aproximadamente (1.250 miles de euros en el ejercicio 2005). Por último, y en mucho menor importe, el Grupo ELEC NOR recoge en este epígrafe las distintas fianzas entregadas en relación a los contratos de arrendamiento operativo de diversas oficinas y locales comerciales situados en España y en el extranjero.



CLASE 8.ª



018129606

12. Activos financieros corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Depósitos a corto plazo	3.119	2.301
Valores de renta fija y otras inversiones	60.383	115.218
Otros créditos a corto plazo y otros	3.266	1.693
Tesorería	34.420	23.214
	101.188	142.426

El saldo final del epígrafe "Valores de renta fija y otras inversiones" corresponde principalmente a la adquisición temporal de letras del tesoro con pacto de recompra a fecha fija no opcional y a corto plazo llevada a cabo por las sociedades dependientes Enerfín Enervento, S.A., Galicia Vento, S.L. y Ventos do Sul Energía, S.A., devengando éstas un interés de mercado. A su vencimiento se reinvierten en activos de similar naturaleza y plazo en función de las necesidades de tesorería de cada momento.

13. Patrimonio neto de la Sociedad dominante

a) Capital social-

Al inicio de 2005, el capital social de Elecnor, S.A. estaba representado por 9.000.000 de acciones ordinarias al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Con fecha 15 de junio de 2005 mediante Junta General de Accionistas fue aprobado el desdoblamiento de la totalidad de las acciones en circulación que integran el capital social, en la proporción de 5 nuevas acciones por cada una antigua, mediante la reducción del valor nominal de todas las acciones, de 1 euro a 0,20 euros, por lo que, al 31 de diciembre de 2005 y 2006, el capital social de Elecnor, S.A. está representado por 45.000.000 acciones ordinarias al portador de 0,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

Al 31 de diciembre de 2006 la composición del accionariado de la Sociedad dominante, así como su participación es la siguiente:



018129607

CLASE 8.^a

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

(*) Todos ellos con un % de participación inferior al 5%. Asimismo, se incluyen las acciones propias de la Sociedad dominante que ascienden a un 3,86%.

La Junta General de Accionistas de junio de 2006 autorizó al Consejo de Administración la posibilidad de aumentar el capital social hasta un 50%, en una o varias veces.

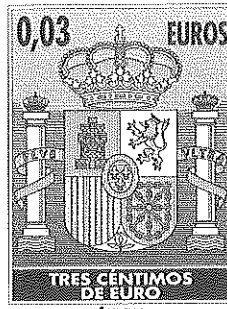
b) Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados-

El movimiento producido en esta reserva durante los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros						
	01.01.05	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados	31.12.05	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados	31.12.06
Por integración global -							
Cobertura de flujos de caja:							
Swaps de tipos de interés-IRS	(7.809)	(1.546)	162	(9.193)	4.928	2.255	(2.010)
Seguros de tipo de cambio	207	(104)	(103)	-	(1.303)	-	(1.303)
	(7.602)	(1.650)	59	(9.193)	3.625	2.255	(3.313)
Impuestos diferidos por revaluación de activos y pasivos no realizados	2.661	578	(21)	3.218	(1.286)	(789)	1.143
Total reservas por revaluación por método de integración global	(4.941)	(1.072)	38	(5.975)	2.339	1.466	(2.170)
Por método de la participación	(1.576)	839	-	(737)	520	-	(217)
Total reservas por revaluación-	(6.517)	(233)	38	(6.712)	2.859	1.466	(2.387)

c) Otras Reservas-

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



018129608

CLASE 8.^a

	Miles de euros	
	2006	2005
Reservas restringidas -		
Reserva legal	1.803	1.803
Reserva de revalorización	1.143	1.143
Reserva de redenominación al euro	15	15
Reserva para acciones propias	8.473	1.283
	11.434	4.244
Reservas voluntarias (**)	107.057	111.904
Reservas en la Sociedad dominante	118.491	116.148
Reservas en sociedades consolidadas (*)	38.322	30.845

(*) Incluye las diferencias de conversión. Adicionalmente, incluyen importes de reserva legal y reservas de revalorización por 9.065 miles y 2.143 miles de euros, respectivamente (8.889 miles y 797 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

(**) Incluye los ajustes de consolidación y de ajustes a Normativa Internacional de la Sociedad Dominante.

Reserva legal-

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

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

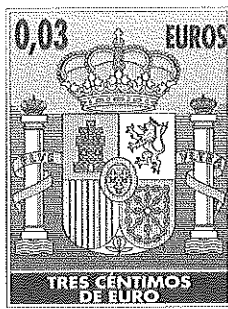
Reservas de revalorización-

El saldo de la cuenta "Reserva de revalorización" Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, 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. 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.

Reservas de consolidación-

El desglose del saldo de la cuenta "Reservas en Sociedades Consolidadas" al 31 de diciembre de 2006 y 2005, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:



018129609

CLASE 8.^a

Sociedad o grupo de sociedades	Miles de Euros	
	2006	2005
Sociedades consolidadas por integración global-		
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	(273)	(229)
Omninstal Electricidade, S.A.	(2.128)	705
Cosinor, S.A.	(29)	261
Elecnor de Argentina, S.A.	(6.944)	(2.655)
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	1.597	2.431
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	211	161
Zogu, S.A.	935	1.473
Elecven Construcciones, S.A.	3.094	4.788
Rasacaven, S.A.	566	755
Postes Orinoco, S.A.	(602)	(580)
Corporación L.N.C.A.	(33)	(36)
Corporación Electrade, C.A.	(153)	99
Postes Nervión, S.A.	4.089	3.634
Galicia Vento, S.L.	(2.018)	(52)
Placarmada, S.A.	329	203
Enerfin Enervento, S.A. (anteriormente denominada Enerfin S.A.)	29.504	10.988
Elecnor Chile, S.A.	(3.577)	(3.491)
Hidroambiente, S.A.	1.051	911
Elecnor do Brasil, Ltda	(1.465)	887
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	179	135
Montelecnor, S.A.	590	545
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	-	(1.099)
Deimos Space, S.L.	662	422
Ehisa Riegos, S.A.	109	347
Elecnor Transmissao de Energía, Ltda. (anteriormente denominada Elecnor Construções e Participações, Ltda.)	1.994	4.328
Elecnor de México, S.A. de C.V.	(6.076)	(64)
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	(51)	673
Global Networking Engineering, S.L.	-	(7)
Ventos Do Sul Energía, S.A.	(759)	(9)
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L.	4.309	(728)
Aerogeneradores del Sur, S.A.	(1.401)	(84)
Enerfera, S.R.L.	(30)	(8)
Eólica de Chantada, S.A.	4	7
Aragonesa del Viento, S.A.	(5)	-
Enerfin do Brasil, LTDA	101	-
Elecnor Financiera, S.L.	826	-
Enerfin Sociedad de Energía, S.A.	822	-



018129610

CLASE 8.^a

Sociedad o grupo de sociedades	Miles de Euros	
	2006	2005
Sociedades integradas por el método de la participación-		
Eólica Cabanillas, S.L.	(263)	278
Cogeneración del Ebro, S.A.	25	143
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	(1.100)	1.720
Eólica La Bandera, S.L.	(976)	1.185
Eólica Caparroso, S.L.	(579)	657
Parque Eólico Malpica, S.A.	(130)	-
Parques Eólicos La Gaviota, S.A.	(154)	-
Expansión – Transmissao do Energia Elétrica, S.A.	303	723
Expansión – Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.	(23)	31
Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A.	(356)	(238)
Itumbiara Transmissora de Energia, S.A.	(213)	-
Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A.	(763)	-
Porto Primavera Transmissora de Energia, S.A.	(569)	-
Aragonesa del Viento, S.A.	-	(13)
Sociedades consolidadas por integración proporcional-		
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	46	73
Ajustes de consolidación (*)	14.684	(10.279)
	35.360	18.991

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

d) Acciones propias en cartera-

En junio de 2006, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante acordó autorizar, por ella misma o a través de sociedades del Grupo, la adquisición de acciones emitidas por la Sociedad hasta un 5% del capital social siempre que el precio de compra, no difiera, en más o en menos del 30% del precio de mercado. Durante los ejercicios 2005 y 2006 se han ido adquiriendo diversas acciones propias de la Sociedad dominante cuyo destino es su enajenación progresiva en el mercado, considerando los Administradores que las existentes al cierre serán vendidas en el ejercicio 2007.

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el ejercicio 2006 es el siguiente:



018129611

CLASE 8.^a

	Nº de Acciones	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	342.830	1.283
Adquisición de acciones propias	1.755.056	27.014
Venta de acciones propias (*)	359.792	(4.730)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.738.094	23.567

(*) Coste de las acciones enajenadas según precio medio ponderado

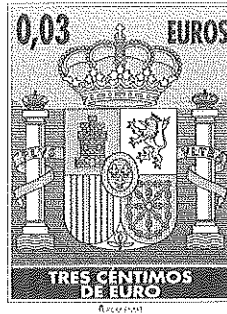
Las acciones propias se presentan minorando la cuenta "Otras reservas voluntarias" del Estado de cambios en el Patrimonio Neto consolidado.

En este ejercicio 2006, la Sociedad dominante ha procedido a vender 359.792 acciones propias por un importe global de 8.955 miles de euros, aproximadamente, obteniendo la Sociedad un resultado positivo después de impuestos de 2.749 miles de euros que ha registrado en el epígrafe "Patrimonio" del balance de situación del ejercicio 2006, adjunto.

Al 31 de diciembre de 2006, de acuerdo con normativa española, se mantenía constituida en las cuentas anuales individuales de la Sociedad dominante 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. La totalidad de las acciones propias que mantiene la sociedad a 31 de diciembre de 2006 representan un 3,86% del total de acciones que componen el capital social de Elecnor S.A. a dicha fecha.

e) Diferencias de conversión -

El desglose del saldo de la cuenta "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2006 y 2005, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:



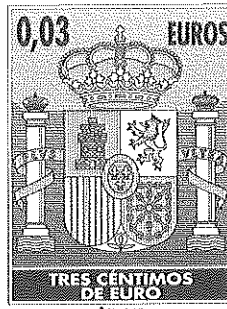
018129612

CLASE 8.^a

Sociedad o grupo de sociedades	Miles de Euros	
	2006	2005
Sociedades consolidadas por integración global-		
Omninstal Electricidad, S.A.	-	(1)
Elecnor de Argentina, S.A.	(49)	36
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	(494)	215
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	399	17
Elecven Construcciones, S.A.	(3.065)	(637)
Rasacaven, S.A.	(376)	(309)
Postes Orinoco, S.A.	775	(139)
Corporación L.N.C.A.	(149)	(65)
Corporación Electrade, C.A.	(519)	(5)
Zogu, S.A.	78	182
Elecnor Chile, S.A.	796	2.231
Elecnor do Brasil, Ltda.	523	552
Montelecnor, S.A.	172	285
Elecnor Transmissao de Energía, Ltda	1.593	4.686
Elecnor de México, S.A. de C.V.	170	80
Enerfin do Brasil, LTDA	(134)	-
Ventos do Sul Energía, S.A. (anteriormente denominada Enerfin do Brasil – Productora de Energía, Ltda.)	3.134	3.767
Elecnor Montagens Eléctricas, LTDA	(1)	376
	2.853	11.271
Sociedades consolidadas por el método de la participación-		
Expansión – Transmissao de Energía Eléctrica, S.A.	128	382
Expansión – Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.	6	90
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A.	(15)	80
Itumbiara Transmissora de Energía, S.A.	2	29
Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A.	11	1
Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A.	(23)	1
	2.962	11.854



CLASE 8.^a



018129613

f) *Intereses minoritarios -*

La composición del epígrafe "Patrimonio neto – De accionistas minoritarios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	5.253	5.092
Galicia Vento, S.L.	1.260	928
Elecven Construcciones, S.A.	191	295
Rasacaven, S.A.	94	120
Postes Nervión, S.A.	1.625	1.498
Hidroambiente, S.A.	177	160
Ehisa Riegos, S.A.	-	516
Deimos Space, S.L.	1.911	1.413
Global Networking Engineering, S.L.	-	17
Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.	226	-
Elecnor Argentina, S.A.	232	-
Aragonesa del Viento, S.A.	582	-
Ventos Do Sul Energía, S.A.	4.195	4.282
Enerfin-Enervento, S.A.	34.794	29.606
Enerfera, S.R.L.	(1)	-
	50.539	43.927

El movimiento habido durante los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe del balance de situación consolidado, se detalla a continuación:



018129614

CLASE 8.^a

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2005	9.640
- Resultado	3.899
- Variación en el valor de mercado de los instrumentos de cobertura (1)	(426)
- Diferencias de conversión (2)	2.123
- Dividendos repartidos	(2.245)
- Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	28.228
- Otros movimientos	2.708
Saldo al 31 de diciembre de 2005	43.927
- Resultado del ejercicio	6.885
- Variación en el valor de mercado de los instrumentos de cobertura (1)	2.218
- Dividendos repartidos	(1.628)
- Diferencias de conversión (2)	(509)
- Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	490
- Otros movimientos	(844)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	50.539

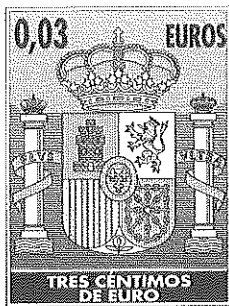
- (1) Se corresponden con las variaciones en la valoración de los Swaps de cobertura que utiliza Grupo ELECNOR (Nota 15).
- (2) Se corresponden principalmente con diferencias de conversión generadas en la Sociedad Ventos do Sul Energía, S.A.

14. Deuda financiera

La composición de estos epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros 2006		Miles de Euros 2005	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos y créditos sindicados	49.534	-	25.000	-
Préstamos sindicados parques eólicos	325.317	21.247	258.919	17.467
Créditos IVA	-	-	7.465	41
Instrumentos derivados de cobertura (Nota 15)	5.509	-	13.806	-
Préstamos en garantía personal	5.918	100	2.433	5.315
Líneas de créditos en garantía personal	1.586	42.247	2.338	49.975
Efectos pendientes de vencimiento	-	9.809	-	8.046
Intereses devengados no pagados	-	2.677	-	240
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 9)	303	306	444	362
Total	388.167	76.386	310.405	81.446

El detalle por vencimientos de la parte a largo plazo ("no corriente") de préstamos y créditos es el siguiente para los ejercicios 2006 y 2005 (en miles de euros):



018129615

CLASE 8.^a

Deudas con vencimiento en	31 de diciembre de 2006
2008	30.991
2009	31.353
2010	30.896
2011	37.412
2012 y siguientes	252.006
Total	382.658

Nota: No incluye los instrumentos derivados de cobertura

Deudas con vencimiento en	31 de diciembre de 2005
2007	46.759
2008	56.258
2009	16.583
2010	22.119
2011 y siguientes	154.880
Total	296.599

Nota: No incluye los instrumentos derivados de cobertura

Estos créditos devengan un tipo de interés de mercado de los países correspondientes como se detalla a continuación.

Préstamos y créditos sindicados-

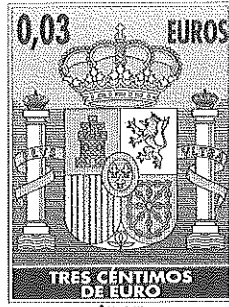
El 5 de mayo del 2005 la Sociedad dominante contrató financiación bancaria multdivisa, cuya finalidad, principalmente, es la de financiar la construcción de 811 kilómetros de red eléctrica entre las ciudades de Cuiba e Itumbiara situadas en Brasil. Dicha financiación se subdivide en dos tramos; el tramo A se corresponde con un préstamo sindicado multdivisa a largo plazo por un importe de 25.000 miles de euros y el tramo B, con una línea de crédito multdivisa a largo plazo con un límite máximo de disposición de 25.000 miles de euros. La Sociedad no tiene dispuesto importe alguno del tramo del crédito a 31 de diciembre de 2006. Esta financiación devenga un tipo de interés del Euribor más un diferencial del 0,55%.

La amortización del préstamo sindicado y del importe dispuesto del crédito sindicado, si lo hubiera, se realizará íntegramente a su vencimiento, el 5 de mayo del 2012.

En el presente ejercicio, con fecha 29 de Junio de 2006, la Sociedad dominante ha contratado otra financiación bancaria multdivisa con las mismas condiciones y características que el préstamo sindicado del ejercicio 2005 e idéntica finalidad, difiriendo únicamente en que la amortización del préstamo y del importe dispuesto del crédito sindicado, si lo hubiera, se realizará íntegramente a su vencimiento el 29 de junio de 2013. A cierre del ejercicio 2006, y al igual que ocurre con el contrato de financiación del ejercicio



CLASE 8.^a



018129616

2005, la Sociedad ha utilizado la totalidad del tramo A relativo al préstamo y no tiene nada dispuesto del tramo B del crédito.

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

Ambos contratos han devengado 1.774 miles de euros en concepto de intereses en este ejercicio 2006 que el Grupo tiene registrados en el epígrafe "Gastos Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006, adjunta (Nota 21).

La Sociedad dominante se ha comprometido a cumplir durante la duración de ambos contratos de financiación bancaria un ratio de cobertura de intereses (Deuda financiera neta/ (EBITDA + dividendos de proyectos)) y un ratio de endeudamiento (Deuda financiera neta/Fondos propios) establecidos en el contrato para cada fin de ejercicio (calculados a partir de las correspondientes cifras consolidadas del Grupo ELECENOR), cuyo incumplimiento podría ser causa de resolución de contrato. Asimismo, su cifra EBITDA y activos a nivel individual debe representar al menos el 60% del EBITDA y activos consolidados respectivamente. Al 31 de diciembre de 2006 se daban las condiciones exigibles para mantener esta financiación clasificada según los vencimientos inicialmente previstos. Todos los ratios anteriores se han de calcular excluyendo las cifras correspondientes a los parques eólicos.

Préstamos sindicados parques eólicos-

Al 31 de diciembre de 2006 las deudas con entidades de crédito de esta cuenta corresponden, principalmente, a los saldos dispuestos de los préstamos sindicados que Aerogeneradores del Sur, S.A., Eólicas Páramo de Poza, S.A, Galicia Vento, S.L y Ventos Do Sul Energía S.A tienen firmados con diversas entidades financieras por importes de 38.168 miles, 43.552 miles, 95.673 miles y 147.423 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.

El préstamo sindicado recibido por Ventos do Sul Energía, S.A., en reales brasileños, en el que Elecenor S.A. es garante, tiene un límite equivalente a 165.373 miles de euros, de los cuales han sido dispuestos 152.726 miles de euros, por lo que al 31 de diciembre de 2006 el saldo no dispuesto asciende a 12.647 miles de euros. El periodo de disposición finalizará en el ejercicio 2007.

La amortización de los préstamos sindicados se realizará en 25, 26, 25 y 24 amortizaciones semestrales consecutivas, en el caso del préstamo concedido a la Sociedad dependiente Eólicas Páramo de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento S.L, y en el otorgado a Ventos Do Sul Energía, 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., en el ejercicio 2005 en el caso de la Sociedad dependiente Aerogeneradores del Sur, S.A., y en el 2006 en el caso de la sociedad dependiente Galicia Vento, S.L. Por otra parte, la primera de las amortizaciones del préstamo de la Sociedad dependiente Ventos do Sul Energía, S.A., se realizará en el ejercicio 2007.

Los préstamos sindicados españoles devengan un tipo de interés equivalente al EURIBOR a seis meses más un margen de mercado, que puede variar posteriormente en función del R.C.S.D.P auditado (Ratio



CLASE 8.ª



018129617

de cobertura del servicio de la deuda principal). En el caso del préstamo obtenido en reales brasileños por la Sociedad dependiente Ventos do Sul Energía, S.A. el tipo de interés aplicable es resultado de añadir un margen de mercado sobre el tipo de interés variable a largo plazo del país ("T.J.L.P"). Con el fin de reducir el riesgo de tipo de interés de sus respectivos préstamos sindicados, Eólicas Páramos de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A. y Galicia Vento, S.L. tienen firmados con diversas entidades financieras contratos "swap" de tipo de interés a unos tipos fijos medios que oscilan entre el 5,0%, el 4,2% y el 4,5%, respectivamente, que cubren prácticamente el 100% de la deuda viva en las Sociedades dependientes Eólicas Páramos de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A. y Galicia Vento, S.L. (Nota 15).

Para los préstamos sindicados en régimen de "Project finance", para las Sociedades dependientes españolas, el Ratio de cobertura anual del servicio de la deuda principal (R.C.S.D.P.) debe ser, según se recoge en las escrituras de los préstamos de financiación, superior a un determinado coeficiente durante toda la vida del préstamo, calculándose básicamente, como el cociente entre el Cash Flow Disponible para el Servicio de la Deuda de un ejercicio cerrado de 12 meses de duración, y el Servicio de la deuda para ese mismo ejercicio, tal como se definen en el préstamo. Adicionalmente las Sociedades deberán mantener un ratio Fondos Ajenos/Recursos Propios y una estructura de recursos propios determinados.

Las Sociedades dependientes españolas se obligan, asimismo, a la formalización en un plazo de dos años desde la puesta en marcha del parque de una cuenta reserva para el servicio de la deuda (materializado en un depósito bancario), por el importe determinado específicamente en los respectivos contratos de financiación (Nota 11). Asimismo, se obligan a realizar una cobertura del riesgo de evolución del tipo de interés, previo requerimiento de la entidad de crédito agente, por un mínimo del 65% del importe del préstamo y un plazo mínimo de 9 años, en cumplimiento del cual han sido suscritos los contratos de "swap" mencionados anteriormente. En el caso de Ventos do Sul Energía, S.A., también existe la obligación de mantener unos ratios de cobertura de la deuda dentro de unos límites, así como depositar en una cuenta reserva un importe monetario que cubra al menos 3 mensualidades de pago de principal y de intereses. Los covenants de Ventos do Sul comenzarán a ser efectivos en el ejercicio 2007.

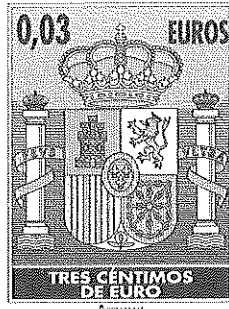
En garantía de cada uno de los préstamos sindicados de las sociedades españolas se ha constituido un derecho real de prenda sobre las acciones de las Sociedades dependientes, y adicionalmente sobre las indemnizaciones, compensaciones y/o penalizaciones que pudieran devengarse a favor de las Sociedades Eólicas Páramo de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A. y Galicia Vento, S.L. en relación con los contratos de ejecución de obra y de gestión de la explotación y sobre todas las cuentas de tesorería de dichas Sociedades eólicas. En relación a Ventos do Sul, la Sociedad ha firmado con las entidades financieras una garantía fiduciaria sobre el inmovilizado material.

Asimismo, las Sociedades dependientes han adquirido por estos préstamos diversos compromisos, básicamente, restricción a la enajenación de sus inmovilizaciones materiales y de reparto de dividendos. Dichos compromisos están supeditados al cumplimiento de ciertas condiciones como en su caso, el cumplimiento del Ratio de Cobertura de la Deuda estipulado en las escrituras de los préstamos de financiación y la constitución de la cuenta de reserva para el servicio de la deuda (materializado en un depósito bancario), por el importe determinado específicamente en los respectivos contratos de financiación (Nota 11). Las condiciones anteriores se han cumplido en el caso de las sociedades dependientes Eólico Páramo de Poza, S.A. y Galicia Vento, S.L., por lo tanto dichas sociedades están autorizadas al reparto de dividendos que han realizado durante el ejercicios 2006.

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



CLASE 8.^a



018129618

Crédito IVA-

El crédito IVA recibido por Galicia Vento S.L., por importe de 7.465 miles de euros, se ha liquidado en su totalidad durante el ejercicio 2006.

Resto de financiación-

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad del Grupo ELEC NOR, Enerfín Enervento, S.A. tenía disponible una línea de crédito por importe de 60.000.000 euros en relación con el contrato de financiación convertible de fecha 4 de abril de 2005 firmado entre la Sociedad y Eólica Galenova, S.L., Sociedad perteneciente al Grupo Caixa Nova/Banco Gallego, cuyo garante es Elec nor, S.A (Sociedad dominante). Dicho crédito no devengó intereses al 31 de diciembre de 2005. Con fecha 12 de mayo de 2005, la Junta General de Accionistas de esta Sociedad aprobó por unanimidad la ampliación de capital social Enerfín Enervento, S.A., por lo que tras dicha ampliación la línea de crédito fue cancelada en su totalidad.

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad Elec nor S.A mantiene abiertas con diferentes entidades de crédito 9 líneas de crédito con un límite máximo total de 100.000 miles de euros, de las cuales, al 31 de diciembre de 2006 había dispuesto de un importe de 18.695 miles de euros, y que devengan un tipo de interés medio del EURIBOR/LIBOR más un diferencial de mercado, con un vencimiento anual, prorrogable, en su mayoría, automáticamente. Asimismo mantiene abiertas algunas líneas de crédito y líneas para el descuento de efectos a través de las UTES en las que participa, con un límite total de 4,5 millones de euros, aproximadamente.

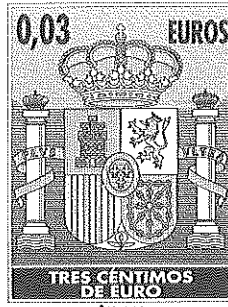
En conjunto, al 31 de diciembre de 2006 y 2.005, el Grupo tiene líneas de crédito con garantía personal no dispuestas, por importe total de 123.573 miles y 46.837 miles de euros, respectiva y aproximadamente, todas ellas con garantía personal (Nota 4.c).

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo ELEC NOR no dispone de deuda con entidades de crédito referenciada a un tipo de interés fijo, salvo las operaciones de cobertura que se describen en la Nota 15.

Por otro lado, la sensibilidad de la deuda ante fluctuaciones de los tipos de interés respecto de la deuda a largo plazo es poco significativa (Nota 4.b), por cuanto, salvo el préstamo sindicado de Ventos do Sul Energía, S.A., los demás tienen contratos de derivados para cubrir precisamente este riesgo. En el caso de Ventos do Sul Energía, S.A., una variación de más (menos) 0,25% en el tipo de interés podría suponer un efecto en los gastos financieros anuales de unos 400 miles de euros, aproximadamente. El incremento de un 2,5% en el tipo de cambio real brasileño/euro (moneda en la que se encuentran denominados los préstamos que el Grupo mantiene en moneda distinta al euro) supondría una disminución anual de los gastos financieros de 293 miles de euros mientras que una disminución supondría un incremento en los gastos financieros de 308 miles de euros.

15. Instrumentos financieros derivados

El Grupo ELEC NOR utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio y de los tipos de interés. Los detalles de las



018129619

CLASE 8.^a

composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Activo (Nota 11)	Pasivo (Nota 14)	Activo (Nota 11)	Pasivo (Nota 14)
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS				
Cobertura de flujos de caja:				
Interest rate swap (Nota 14)	340	3.560	-	13.806
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:				
Cobertura de flujos de caja:				
Seguros de cambio (USD)	646	1.949	-	-
	986	5.509	-	13.806

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo ELEC NOR no mantiene derivados que no cumplan las condiciones para su consideración como cobertura contable ni los ha mantenido a lo largo de dichos ejercicios

El Grupo ELEC NOR utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a dos tipos de transacciones:

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Moneda	Miles	
	2006	2005
Euros	147.733	-
Dólares americanos	192.128	-

El vencimiento de estos seguros de cambio se producirá en los ejercicios 2007 y 2008.

Adicionalmente, el Grupo ELEC NOR realiza operaciones de cobertura de tipo de interés de acuerdo con su política de gestión de riesgos. Estas operaciones tienen por objeto mitigar el efecto que la variación en los tipos de interés puede suponer sobre los flujos de caja futuros de determinados créditos y préstamos a largo plazo referenciados a tipo de interés variable, en general asociados a la financiación obtenida por los parques eólicos que cubre todo su importe y toda la duración de la misma. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el valor nominal total de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés es el siguiente:



018129620

CLASE 8.^a

Tipo de cobertura	Miles de euros	
	2006	2005
Flujos de caja – IRS (“Swap” de tipo de interés)	243.838	226.012

16. Provisiones a largo plazo

El movimiento y composición del epígrafe “Provisiones a largo plazo” del pasivo del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:

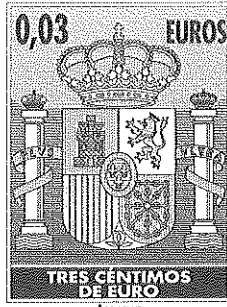
	Miles de Euros
	Provisiones a largo plazo
Saldo al 1 de enero de 2005	2.184
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias	912
Reversión por exceso de provisiones	(55)
Provisiones utilizadas	(319)
Incorporación al perímetro de Consolidación	-
Traspasos	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	2.722
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias	479
Reversión por exceso de provisiones	-
Provisiones utilizadas	(286)
Traspasos	-
Variación perímetro consolidación	(25)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2.890

El Grupo ELECNOR mantiene provisiones para hacer frente a responsabilidades, ya sean legales o implícitas, probables o ciertas, procedentes de contingencias, litigios en curso u obligaciones, que surjan como resultado de sucesos pasados, que exijan al Grupo desprenderse de recursos con una probabilidad mayor a la que se asigna a que no fuese necesario desprenderse de tales recursos, y siempre que sea posible realizar una estimación razonable del importe de las mismas.

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



CLASE 8ª



018129621

Al 31 de diciembre de 2006, la mayor parte del importe existente cubre procesos legales, laborales y judiciales de la filial brasileña, Elecnor do Brasil, Ltda.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existían pasivos contingentes significativos a excepción del siguiente:

- “Monte Vecinal de Mano Común” contra Galicia Vento, S.L. (sociedad del Grupo ELECENOR participada a través de Enerfin Enervento, S.A.) y contra la Xunta de Galicia: Demanda interpuesta ante el Tribunal Superior de Justicia de Galicia en relación al incumplimiento del parque eólico instalado por Galicia Vento, S.L. de los requisitos establecidos por el Plan Natura de la Xunta de Galicia. Con fecha 27 de enero de 2007 se ha publicado sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Galicia manifestando que el Parque no cumple con varios de los requisitos de este Plan Medioambiental e instando a la Sociedad Galicia Vento, S.L. a desmantelar 18 de los aerogeneradores instalados. La Sentencia ha sido recurrida ante el Tribunal Supremo habiendo sido las partes emplazadas para comparecer ante dicho Tribunal antes del 25 de abril de 2007. La Xunta de Galicia, codemandada en el expediente, ha recurrido en casación igualmente, manteniendo la tesis defendida por Grupo ELECENOR. La Asesoría Jurídica interna del Grupo, así como un bufete de reconocido prestigio que está elaborando el correspondiente recurso ante el Tribunal Supremo, manifiestan que es muy probable que prospere el recurso de casación, ya que la Sentencia recurrida adolece de unos graves defectos tanto formales como de fondo. La Xunta está obligada a mantener el recurso, por cuanto que la hipotética, y muy poco probable confirmación de la Sentencia por el Tribunal Supremo, conllevaría la responsabilidad patrimonial de la Administración, resultando obligada a indemnizar a Grupo ELECENOR por los daños y perjuicios de la retirada de los aerogeneradores, que se instalaron en su momento sobre las licencias y permisos concedidos por la Xunta. Por estos motivos, los Administradores de Grupo ELECENOR no han registrado provisión alguna en relación a esta demanda, al entender que no se derivará perjuicio alguno para el mismo, o que, en su caso, éste sería poco significativo. Asimismo, entienden que esta situación no afectará en modo alguno a la financiación bancaria obtenida por dicho parque eólico.

17. Anticipo de clientes y facturación anticipada

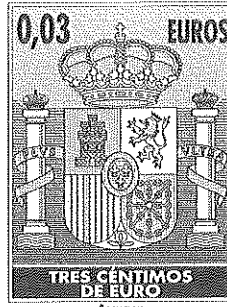
La composición de estos conceptos incluidos en el epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Facturación anticipada (Nota 3.d)	224.995	121.289
Anticipos de clientes	93.020	13.774
	318.015	135.063

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.



CLASE 8.^a



018129622

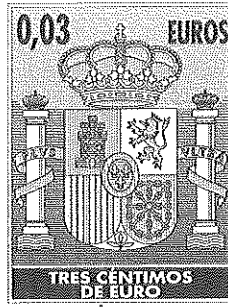
Los anticipos de clientes corresponden, básicamente, a los importes pagados por anticipado por los clientes antes de iniciarse la ejecución de los respectivos contratos. Estos anticipos se van descontando de la facturación efectuada durante el desarrollo de dichos contratos.

18. Impuestos diferidos activos y pasivos a largo plazo

La diferencia entre la carga fiscal imputada y la que habrá de imputarse en cada ejercicio, registrada en los epígrafes "Activos no corrientes - Impuestos diferidos activos" y "Pasivos no corrientes - Impuestos diferidos pasivos" del activo o pasivo, según corresponda, del balance de situación consolidado, tiene su origen, principalmente en los siguientes aspectos:

- Diferencias temporarias generadas por diferencia entre el valor contable de determinados activos y pasivos y su base fiscal al realizar los ajustes de conciliación a Normativa NIIF de los Estados Financieros del ejercicio 2006 y 2005. Las diferencias más significativas son las producidas por los efectos de la aplicación de la NIC 39 en la valoración de los instrumentos financieros de cobertura que mantiene el Grupo a 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.
- Diferencias temporarias derivadas de márgenes internos generados entre empresas del grupo.
- Diferencias temporarias derivadas del diferente tratamiento contable y fiscal para el reconocimiento de provisiones de cartera.
- Diferencia temporaria generada por el tratamiento contable de la ampliación de capital con prima de emisión llevada a cabo en Enerfin Enervento, S.A en el ejercicio 2005, reconociéndose el Grupo ELEC NOR el incremento patrimonial producido en la cuenta de resultados, y generándose de esta forma una diferencia entre la base fiscal y la base contable de dicho activo (Nota 2.g).

El movimiento y composición de los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:



018129623

CLASE 8.^a

	Euros								
	01.01.05	Abono (cargo) en la cuenta de resultados	Abono (cargo) en la reserva de valoración de activos y pasivos	31.12.05	Abono (cargo) en la cuenta de resultados	Abono (cargo) en la reserva de valoración de activos y pasivos	Cambio tipo impositivo	Trasposos (*)	31.12.06
Impuestos diferidos activos:									
Valoración de instrumentos financieros derivados	2.733	-	2.099	4.832	-	(2.827)	(235)	-	1.770
Imputación a resultados de gastos de establecimiento activados	232	(159)	316	389	(117)	(21)	(19)	-	232
Eliminaciones de márgenes internos (**)	4.041	164	-	4.205	4.572	-	(523)	646	8.900
Otros impuestos anticipados	1.584	1.668	66	3.318	-	-	-	(2.196)	1.122
	8.590	1.673	2.481	12.744	4.455	(2.848)	(777)	(1.550)	12.024
Impuestos diferidos pasivos:									
Valoración de instrumentos financieros derivados	72	-	(72)	-	-	345	(33)	-	312
Diferencias positivas de cambio	16	382	(16)	382	(23)	-	(26)	-	333
Revalorización del Inmovilizado	760	-	-	760	-	-	(106)	-	654
Operación de enajenación de Enerfin Enervento S.A. (Nota 2.g)	-	12.054	-	12.054	-	-	(1.690)	-	10.364
Provisiones	3.578	-	(513)	3.065	290	-	(429)	-	2.926
Otros impuestos diferidos pasivos	850	-	(850)	-	-	-	-	-	-
	5.276	12.436	(1.451)	16.261	267	345	(2.284)	-	14.589

(*) Incluye trasposos entre conceptos y trasposos al epígrafe "Activo corriente – Administraciones Públicas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.

(**) Principalmente derivados de la construcción de parques eólicos. Este importe se irá revirtiendo a resultados a lo largo de la vida útil de los aerogeneradores (Nota 3.j)

El Grupo ELECNOR sigue el criterio de registrar contablemente los impuestos diferidos activos en la medida en que su realización o aplicación futura se encuentre suficientemente asegurada. Por el contrario, se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles excepto, en general, si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio.

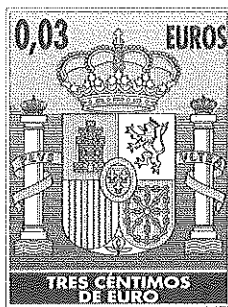
Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades en España, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

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



CLASE 8.ª



018129624

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizados en el balance de situación consolidado. Consecuentemente, se ha registrado un abono neto en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 19) por importe de 1.709 miles de euros y, por otro lado, un cargo neto en la cuenta de "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" (véase Nota 13) por importe de 202 miles de euros, como consecuencia de la reducción de diferencias temporarias de pasivo vinculadas a instrumentos de cobertura.

19. Administraciones Públicas

Las composiciones de los epígrafes "Activo corriente – Administraciones Públicas" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Administraciones Públicas acreedoras" del activo y el pasivo, respectivamente, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, son las siguientes:

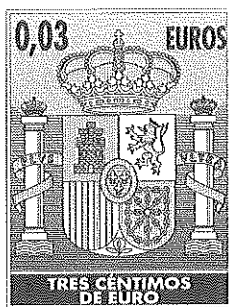
	Miles de euros	
	2006	2005
Administraciones Públicas, deudoras-		
Hacienda Pública, deudora por IVA	5.572	11.954
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	6.415	4.336
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación	6.410	5.340
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre las ganancias	1.085	-
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos (*)	10.055	2.680
Organismos de la Seguridad Social, deudores	143	120
Total	29.680	24.430
Administraciones Públicas, acreedoras-		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	19.702	7.885
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	4.139	1.785
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	9.338	8.465
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos (*)	8.607	4.042
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	4.621	4.114
Total	46.407	26.291

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

El saldo del epígrafe "Administraciones Públicas-acreedoras" 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. Por otro lado, dentro del epígrafe "Administraciones Públicas-deudoras" se incluyen saldos deudores con Administraciones Públicas que corresponden, básicamente, a deudas por IVA soportado (principalmente de los parques eólicos), más importes activados por deducciones pendientes de aplicación, éstas últimas aportadas principalmente por la Sociedad dominante.



CLASE 8.^a



018129625

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

La Sociedad dominante tiene abiertos a inspección desde el ejercicio 2003, éste incluido, para los principales impuestos a los que se encuentra sujeta. Las principales sociedades del Grupo mantienen abiertos a inspección, en general y para los principales conceptos tributarios que les son de aplicación, los ejercicios que la normativa local vigente establece para cada caso, que varían entre tres y cinco ejercicios.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2006 y 2005, que resulta como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Resultado consolidado antes de impuestos	72.491	68.269
Gastos no deducibles	531	1.469
Ingresos no computables (****)	(3.592)	(768)
Resultado neto de sociedades integradas por el método de la participación (Nota 10)	(3.249)	(10.022)
Bases imponibles negativas (***)	(5.167)	(1.028)
Resultado contable ajustado	61.014	57.920
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	16.281	19.997
Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras	(3.066)	(2.633)
Regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior (**)	(2.462)	(279)
Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades	10.753	17.085

(*) Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas por el método de integración global calculan el gasto por Impuesto sobre Sociedades, así como las cuotas resultantes de los diferentes impuestos que les son de aplicación, de conformidad con sus correspondientes legislaciones, y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes en cada país.

(**) Incluye 1.709 miles de euros correspondientes con la reestimación de diferencias temporarias de activo y pasivo motivadas por la nueva Ley Fiscal (Nota 18).

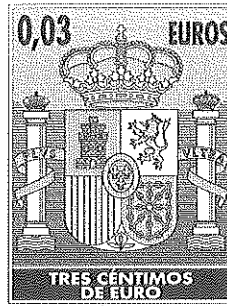
(***) Derivadas en su mayoría de la sociedad Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L.

(****) De ese importe, 2.067 miles de euros, se corresponden con ajustes de consolidación que no llevan efecto fiscal.

Asimismo, para el cálculo del gasto por Impuesto sobre beneficios en función de las normativas aplicables correspondiente a los ejercicios 2006 y 2005, 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



CLASE 8.^a



018129626

determinadas actividades aplicadas por el Grupo y especialmente a las que hacen referencia a promover la actividad exportadora, según lo establecido por el artículo 37 del Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de Marzo, por importes de 1.790 miles y 2.303 miles de euros, respectivamente en los ejercicios 2006 y 2005. Una vez tenido en cuenta el remanente de deducciones generadas en este y en ejercicios anteriores, las diversas sociedades del Grupo disponen de un remanente de deducción, por importe de 6.986 miles de euros, susceptibles de ser aplicadas en futuros ejercicios.

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

20. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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	
	2006	2005
De ejecución de obras	239.566	146.372
De anticipos de contratos:		
En vigor	87.184	23.942
Pendientes de cancelar	596	525
En garantía de obras	37.817	14.869
De licitación de obras	34.472	34.776
Otros	24.680	16.770
Total	424.315	237.254

(*) Principalmente corresponden a Elecnor, S.A.

Adicionalmente, Elecnor, S.A. tiene afianzada la financiación crediticia recibida en el ejercicio 2005 por la Sociedad brasileña Ventos do Sul Energia, S.A. (entidad participada por Enerfin Enervento, S.A. en régimen de "Project Finance", por un importe aproximado de 152.726 miles de euros, recibida para la construcción de un parque eólico en Brasil. Dicha financiación crediticia tiene un saldo no dispuesto de 12.647 miles de euros. El afianzamiento concedido por Elecnor finalizará en el ejercicio 2007, coincidiendo con el inicio del funcionamiento del parque.

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.



CLASE 8.ª

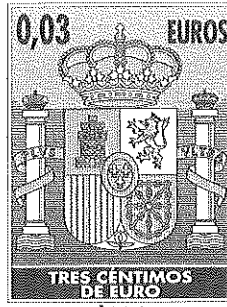


018129627

21. Ingresos y gastos

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 método de la participación, se indica a continuación:



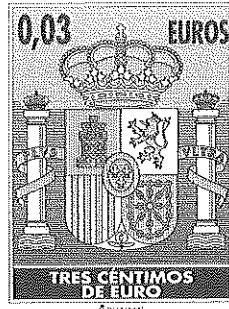
018129628

CLASE 8ª

	Miles de Euros	
	Beneficio/ (Pérdida)	
	2006	2005
Resultado aportado por la Sociedad dominante (Nota 3)	30.932	27.468
Ajustes de consolidación (*)	(21.919)	(17.920)
Sociedades consolidadas por integración global-		
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	100	(45)
Omninstal Electricidade, S.A.	250	1.094
Cosinor, S.A.	383	539
Elecnor de Argentina, S.A.	700	252
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	6	163
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	66	65
Zogu, S.A.	(11)	570
Elecven Construcciones, S.A.	1.229	617
Rasacaven, S.A.	29	255
Postes Orinoco, S.A.	25	(33)
Corporación L.N. C.A.	1	3
Corporación Electrade, C.A.	63	52
Postes Nervión, S.A.	763	792
Placarmada, S.A.	208	229
Elecnor Chile, S.A.	9	94
Hidroambiente, S.A.	360	447
Elecnor do Brasil, Ltda.	(3.065)	(2.352)
Enerfin Enervento, S.A.	2.534	21.421
Montelecnor, S.A.	232	340
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	35	43
Aerogeneradores del Sur, S.A.	1.185	238
Eólica de Chantada, S.L.	-	4
Galicia Vento, S.L.	5.178	1.695
Ehisa Riegos, S.A.	327	258
Elecnor Transmissao de Energia, Ltda. (anteriormente Elecnor Construções e Participações, Ltda.)	14.562	2.980
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	-	1
Deimos Space, S.L.	562	350
Elecnor de México, S.A. de C.V.	(2.482)	(5.646)
Global Networking Engineering, S.L.	-	(302)
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	1.691	717
Enerfera, S.R.L.	(12)	(6)
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. (ATERSA)	5.704	1.494
Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.	90	-
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U.	(41)	-
Elecnor Seguridad, S.L.	134	-
Ventos do Sul Energia, S.A.	23	(19)
Aragonesa del Viento, S.A.	(17)	-
Enervento Biodiesel, S.L.	(87)	-
Enerfin Sociedad de Energia, S.A.	(669)	199
Elecnor Montagens Eléctricas, Ltda.	2.788	2.669
Elecnor Financiera, S.L.	1.011	5
Enerfin do Brasil, S.A.	3.698	281



CLASE 8.^a



018129629

	Miles de Euros	
	Beneficio/ (Pérdida)	
	2006	2005
Sociedades consolidadas por integración proporcional-		
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	29	78
Sociedades integradas por el método de la participación-		
Eólica Cabanillas, S.L.	712	744
Cogeneración del Ebro, S.A.	(83)	57
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	1.669	1.400
Eólica La Bandera, S.L.	789	1.100
Eólica Caparros, S.L.	825	1.111
Parque Eólico Malpica, S.A.	285	92
Parque Eólico Gaviota, S.A.	253	35
Expansión – Transmissao do Energia Elétrica, S.A.	3.459	2.007
Expansión – Transmissao Itumbiara Marimondo, S.A.	1.230	724
Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A.	1.525	926
Aragonesa del Viento, S.A.	-	(1)
Itumbiara Transmissora de Energia, S.A.	(1.442)	-
Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A.	(518)	-
Porto Primavera Transmissora de Energia, S.A.	(455)	-
Total	54.853	47.285

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

Aprovisionamientos-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	705.454	489.610
Variación de existencias comerciales, materias primas y otras existencias	(649)	(236)
Total	704.805	489.374

Gastos de personal-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:



018129630

CLASE 8.^a

	Miles de euros	
	2006	2005
Sueldos y salarios	166.652	152.955
Seguridad Social a cargo de la empresa	40.568	36.701
Otros gastos sociales	5.264	4.797
Total	212.484	194.453

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2006 y 2005 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número medio de empleados	
	2006	2005
Alta Dirección (Nota 25)	4	4
Dirección	84	90
Técnicos	1.253	1.112
Administrativos	609	563
Mandos intermedios	405	355
Oficiales	3.004	2.670
Especialistas	618	534
Peones	945	534
Subalternos	109	64
Total	7.031	5.926

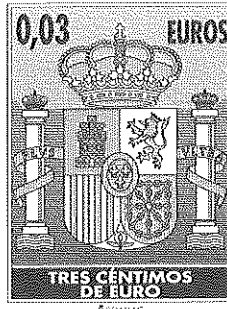
De la plantilla media del Grupo durante 2006 y 2005, 3.361 y 2.762 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.

Amortizaciones y provisiones-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Dotaciones para amortizaciones de activos tangibles	27.197	18.301
Dotaciones para amortizaciones de activos intangibles	352	484
Variación de provisiones de tráfico (*)	5.487	5.755
Total	33.036	24.540

(*) Por un lado, en el ejercicio 2006 se corresponden principalmente con garantías prestadas a clientes en la venta de placas solares. Por otro lado, en el ejercicio 2005 se correspondían, básicamente, por dotaciones de insolvencias de clientes realizadas en Elecnor de México S.A de C.V.



018129631

CLASE 8.^a**Ingresos financieros -**

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Ingresos de otros valores negociables y créditos con terceros	6.380	2.947
Otros ingresos financieros e ingresos asimilados	1.225	755
Total	7.605	3.702

Gastos financieros -

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Gastos financieros con entidades de crédito (*) (Nota 14)	23.187	11.481
Pérdidas de inversiones financieras	1	209
Otros gastos financieros	533	86
Total	23.721	11.776

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

Resultados de actividades no corrientes-

En el ejercicio 2006, este epígrafe recoge principalmente el beneficio neto del Grupo ELEC NOR de enajenaciones de inmovilizado.

En 2005 el concepto más significativo correspondió al resultado en la operación de enajenación de Enerfin Enervento, S.A. (Nota 2.g) por valor de 32.362 miles de euros.

22. Intereses en Negocios Conjuntos - Uniones temporales de empresas

Tal como se indica en la Nota 2.a, en el ejercicio 2006 y 2005 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 NIC 31.



018129632

CLASE 8.ª

La relación de Uniones Temporales de Empresas (U.T.E.), el porcentaje de participación del Grupo, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, así como la cifra de obra ejecutada en 2006 y 2005 y la cartera de pedidos al cierre es la siguiente:

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros		Miles de Euros	
		Obra Ejecutada en 2006	Cartera no Ejecutada	Obra Ejecutada en 2005	Cartera no Ejecutada
Elecnor NIP IV	50,00%	938	2.211	-	3.150
Guinelec	50,00%	475	37	-	511
Elecnor Llanera SUP5	50,00%	1.326	633	-	1.958
Mantenimiento AT Barajas	70,00%	2.306	318	-	2.624
Eurocat AV	22,00%	2.706	5.811	-	8.517
Eurosub-2 AVE	22,00%	609	1.425	-	2.034
JNG -Elecnor	50,00%	-	8	160	8
Centrales	50,00%	1.725	-	2.540	720
Instalaciones Tunel	33,33%	491	116	1.077	357
Elecnor-Intersa ASPE I	50,00%	1.913	-	-	987
Elecnor-Intersa ASPE II	40,00%	-	-	84	-
Sangiao-Elecnor	50,00%	269	7	899	150
Eurosub-Ave	23,00%	175	573	774	-
Eurocat-Ave II	23,00%	749	144	3.960	-
Elnr-Comasa IES Sant Joan	25,00%	-	469	-	467
Panasfalto-Elecnor-Moli Magallo	40,00%	35	-	-	12
Semelco Sub	33,33%	820	158	-	977
Elnr-Secopsa C.S. Aldaia	50,00%	-	36	-	36
Inst. Forum 2004	25,00%	-	-	474	-
Línea 400 KV	25,00%	-	-	2.054	-
Hormigones Mtz-Elecnor Casco Antiguo	30,00%	578	-	1.252	-
Urbanizadora Riodel	50,00%	2.203	5.988	2.766	8.190
Soclenor-Aeropuerto	50,00%	15.863	10.271	24.976	12.438
Elecnor NIP II	35,00%	-	-	287	-
Cobrelec	33,00%	1.079	-	2.393	961
Elecnor Grupo Generala	50,00%	-	-	10	-
Efluentes Aeronaves	50,00%	-	906	56	906
Balizamiento Asturias	50,00%	-	-	219	-
Mecanicas SCH	50,00%	-	-	3.231	-
Overtal Elecnor	24,00%	197	308	-	197
Aena Sabadell	50,00%	18	-	596	-



018129633

CLASE 8.^a

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros		Miles de Euros	
		Obra Ejecutada en 2006	Cartera no Ejecutada	Obra Ejecutada en 2005	Cartera no ejecutada
Comasa Elecnor Vía Roma	40,00%	508	-	1.127	264
Ibercat	27,50%	15.264	676	13.333	15.939
Energía Línea 9	20,00%	1.949	127.926	-	129.876
Bioetanol	20,00%	52	-	-	52
SEI	50,00%	-	-	145	-
Distrib. Eléctrica Forum 2004	50,00%	-	-	601	-
Elecnor González Soto	50,00%	119	950	135	1.069
Cymiel II	50,00%	489	-	161	481
Grupo Semelco	33,33%	6.399	450	2.045	3.660
Remod. Aeropuerto de Málaga	55,00%	8.339	13.589	109	21.928
Instalaciones EIX-Central	54,48%	2.694	-	495	2.546
Set Cortadura	50,00%	317	2.283	-	2.600
Terminal Alicante UTE	20,00%	19.483	189.930	1.232	209.414
Installacions Fase V	25,00%	10.503	4.491	322	11.278
Euroasce Mantenimiento	22,50%	831	-	1.526	636
Ripoll y Manlleu	25,00%	843	1.389	22	2.233
Lineas Manantali	25,00%	411	-	7	181
Urb S01-S11 Paracuellos	33,33%	1.404	85	121	1.469
Villagonzalo Z-3	35,00%	5.326	878	-	1.887
Llanera Elecnor Sector Tullel	50,00%	16.149	1.658	379	17.276
Sespor	50,00%	-	843	-	843
Taraguilla	25,00%	-	1.051	-	1.051
RSU Huesca	100,00%	230	-	522	230
Quinto	60,00%	3.752	3.359	10	7.110
Solana	50,00%	343	6.665	-	7.008
La Girada II	50,00%	1.319	-	3.655	461
Traslado Subest. Oviedo	50,00%	-	93	-	93
Mantenimiento Metro	5,26%	67	-	83	65
Elcoel	40,00%	456	-	683	186
Atocha Chamartin	50,00%	-	-	520	-
Valtierra	100,00%	85	-	84	-
Sector UBZ - 7	50,00%	116	22	1.240	128
Sampol - Elecnor	50,00%	618	-	2.556	96
Consort. Elecven - Elecnor	100,00%	1.050	-	864	-
Injar - Elecnor	50,00%	537	-	1.524	129
Macias Picavea	20,00%	716	1.329	4.336	2.044



018129634

CLASE 8.^a

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros		Miles de Euros	
		Obra Ejecutada en 2006	Cartera no Ejecutada	Obra Ejecutada en 2005	Cartera no Ejecutada
Edar Noia	50,00%	870	379	1.880	433
Urbanización 12 Viviendas Luz	50,00%	1.181	273	2.183	1.192
Museo BSCH	50,00%	-	-	721	-
Remolar	20,00%	1.217	58.783	-	60.000
Elecnor – Teconsa	50,00%	410	1.564	1.654	1.888
Noriega – Elecnor	50,00%	1.590	-	2.722	1.369
Cal Paracuellos	50,00%	-	3.616	-	3.616
I. Marina	50,00%	1.079	-	1.705	273
El Toyo Solar	75,00%	-	-	333	-
CP3	50,00%	2.861	-	5.962	2.200
Semelco Sur	28,50%	23.421	7.980	21.001	31.400
Elecnor NIP III	50,00%	348	-	337	172
Pitis Pinar	66,66%	543	-	914	544
Elec – Int. Levante La Asegurada	40,00%	637	5.878	588	6.515
AG Urb 13	50,00%	-	3.979	-	3.979
Elecnor Semi	50,00%	58	11.385	-	11.443
San Vicente	33,33%	359	232	642	591
Subestación Pajares	50,00%	62	7	452	26
Ripoll	20,00%	1.926	6.405	1.596	8.330
Serrano Elecnor Cansalades	40,00%	4.673	11	2.950	3.211
Plancel Castellón	50,00%	1.315	145	940	1.315
Bartolomé Ramón Elecnor	50,00%	496	234	-	-
Consorcio Optifibra	28,00%	7.757	-	-	-
Bidebi	50,00%	345	3.788	-	-
Comsa Elecnor	30,00%	2.469	9.083	-	-
El Portal Catenaria	50,00%	1.256	1.096	-	-
Instalaciones Aeropuerto Málaga	33,34%	898	6.394	-	-
Estaciones Base E-GSM	50,00%	301	999	-	-
Gavelec	50,00%	1.156	2.299	-	-
Vestibul Fira	58,28%	1.025	3.294	-	-
Aoiz-Lumbier	50,00%	223	118	1.082	341
Gartxeta	50,00%	1.868	669	-	-
Yalde	20,00%	5.367	2.067	-	-
Ingome-Enerfin I	50,00%	-	9	2.269	9



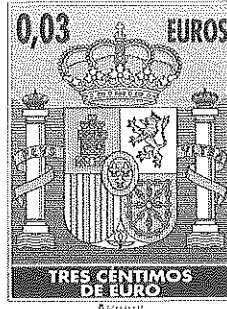
018129635

CLASE 8.^a

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros		Miles de Euros	
		Obra Ejecutada en 2006	Cartera no Ejecutada	Obra Ejecutada en 2005	Cartera no Ejecutada
Castenor III	50,00%	366	1.357	-	-
Cenat Copcisa Elecnor	50,00%	-	20.359	-	-
Terciario Guadalorce	60,00%	-	6.000	-	-
EDAR Calamocha	100,00%	55	419	-	-
EPCE	40,00%	675	89.325	-	-
Puente Mayorga	50,00%	-	776	-	-
Control Aparcamiento	50,00%	-	4.334	-	-
Hacienda ETB	50,00%	519	2.533	-	-
Proyecto Aranjuez	50,00%	-	11.154	-	-
11 Walqa	50,00%	204	2.621	-	-
Edificio Hidrógeno	50,00%	-	1.009	-	-
Aguilas	20,00%	-	2.675	-	-
Parque Sur Ocio	90,00%	242	1.554	-	-
Instalaciones Palacio Real	100,00%	6	86	-	-
Sincotron	50,00%	-	6.792	-	-
Enertranvi	34,00%	-	8.360	-	-
S'Olivera Comasa-Elecnor	33,33%	-	156	-	-
Ortiz Elecnor-Tecma	40,00%	-	6	-	-
Auditorio Torrevieja	10,00%	105	21.085	-	-
Monzón	50,00%	697	-	3.414	697
Walqa	50,00%	13	-	1.892	13
Aranda	50,00%	1.061	54	332	1.115
Las Torcas	50,00%	453	1.390	-	-
Epila	80,00%	83	-	317	83
Atersa Socoin	89,05%	9.565	4.172	-	-
Blanco Elecnor	50,00%	1.205	218	299	1.423
Elecnor Blanco	50,00%	868	-	268	868



CLASE 8.^a



018129636

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 2006 y 2005 adjuntos ha sido la siguiente:

ACTIVO	Miles de Euros		PASIVO	Miles de Euros	
	2006	2005		2006	2005
Inmovilizado inmaterial	11	17			
Inmovilizado material	125	110	Resultado ejercicio	3.235	3.424
Inmovilizado financiero	27	19	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	6	40
Existencias	20.428	14.830	Acreeedores a corto plazo	69.345	44.605
Deudores	37.307	22.451			
Inversiones financieras temporales	5.944	4.886			
Tesorería	8.587	5.692			
Ajustes por periodificación	157	64			
Total	72.586	48.069	Total	72.586	48.069

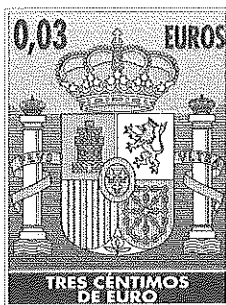
GASTOS	Miles de Euros		INGRESOS	Miles de Euros	
	2006	2005		2006	2005
Aprovisionamientos	58.127	36.273	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	4.516	2.029
Gastos de personal	462	4.032	Importe neto cifra negocios	60.801	44.020
Dotación a la amortización	51	34	Ingresos accesorios	253	18
Variación provisiones circulante	60	(421)	Ingresos financieros	344	255
Servicios exteriores	3.821	2.789	Ingresos extraordinarios	117	35
Tributos	122	115	Exceso de provisiones	22	-
Otros Gastos de gestión	-	4			
Gastos financieros	138	97			
Gastos extraordinarios	37	10			
Total	62.818	42.933	Total	66.053	46.357

23. Cartera de pedidos

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 2006 y 2005 por la Sociedad dominante, excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 22), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:



CLASE 8.ª



018129637

Por Áreas Geográficas	Miles de Euros	
	2006	2005
Nacional	373.586	302.917
Exterior	251.475	247.819
Total	625.061	550.736
Por Actividades		
Electricidad	299.231	350.403
Instalaciones	154.914	73.009
Gas	22.729	19.452
Telecomunicaciones	33.752	23.866
Ferrocarriles	39.473	21.376
Medio Ambiente	18.950	12.462
Agua	3.426	3.750
Operación y mantenimiento.	3.100	4.795
Construcción	49.486	41.623
Total	625.061	550.736

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2006 la cartera de pedidos pendiente de ejecutar por las sociedades dependientes asciende a 110.926 miles de euros, básicamente relacionada con las realizadas para empresas del sector eléctrico.

24. Retribuciones al Consejo de Administración

a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración-

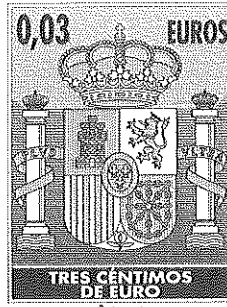
Durante el ejercicio 2006, los miembros del Consejo de Administración han devengado honorarios por importe de 3.287 miles de euros por todos los conceptos, incluidos aquellos derivados de su calidad de personal directivo (4.421 miles de euros en el ejercicio 2005).

La Sociedad ha satisfecho un importe de 744 miles de euros, aproximadamente, en concepto de seguros de vida contratados a favor de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración. Adicionalmente, se satisfarán por este mismo concepto 752 miles, aproximadamente en el ejercicio 2007. La totalidad de ambos importes fueron devengados en el ejercicio 2006.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad no tenía contraídas obligaciones en materia de pensiones ni garantías con los miembros antiguos o actuales de dicho Órgano de Administración, así como crédito alguno concedido.



CLASE 8.^a



018129638

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

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

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
D. Guillermo Barandiarán Alday	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	13,14%	-
D. Gonzalo Cervera Earle	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	13,14%	-
D. José María Prado García	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	13,14%	-
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. Juan Landecho Sarabia	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	6,06%	-
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%	(*)
D. Miguel Morenés Giles	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	1,12%	-

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

Asimismo, los Consejeros de la Sociedad dominante, y en representación de ésta ejercen como consejeros y/o administradores en gran parte de las sociedades del Grupo.

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



CLASE 8.^a



018129639

25. Retribuciones a la Alta Dirección

Los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc) de los Directores Generales de la Sociedad dominante y personas que desempeñan funciones asimiladas – excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) – durante los ejercicios 2006 y 2005 ascienden a 1.884 miles y 1.222 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

En los ejercicios 2006 y 2005 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

26. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Todos los saldos significativos mantenidos al cierre del ejercicio entre las entidades consolidadas y el efecto de las transacciones realizadas entre sí a lo largo del ejercicio han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las transacciones efectuadas por el Grupo con las sociedades participadas no consolidadas por integración global o proporcional, durante el ejercicio 2006 no han sido de importe significativo.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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:



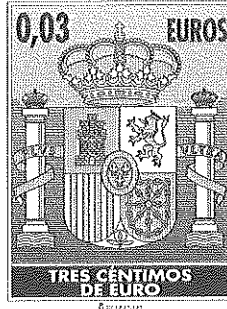
018129640

CLASE 8.^a

	2006 en Miles de Euros			2005 en Miles de Euros		
	Cuentas a Cobrar		Cuentas a Pagar	Cuentas a Cobrar		Cuentas a Pagar
	A largo plazo (Nota 11)	A corto plazo		A largo plazo	A corto plazo	
Por el método de la participación						
Expansión – Transmissao do Energía Eléctrica, S.A	-	-	-	-	1	-
Vila Do Conde Transmissora de Energia, S.A.	-	137	-	-	57	-
Porto Primavera Transmissora de Energia, S.A.	-	3.445	-	-	74	-
Itumbiara Transmissora de Energia, S.A.	-	5.132	-	-	957	-
Cachoeira Paulista Trasmisora de Energia, S.A.	-	-	-	-	51	-
Eólica La Bandera, S.L.	-	5	-	-	40	-
Eólica Cabanillas, S.L.	-	-	-	-	9	-
Eólica Caparoso, S.L.	-	1.127	-	-	337	-
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	-	-	-	-	12	-
Parque Eólico Malpica, S.A (Nota 11)	286	-	-	227	-	-
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A.	175	-	-	-	-	-
Por integración proporcional:						
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	-	28	-	-	21	-
Otras sociedades:						
Deimos Engenharia, S.A.	-	247	322	-	97	109
EnerTel, S.A. de C.V.	-	-	77	-	-	246
Electrade Investments, Ltda. (Nota 11)	2.402	-	-	2.744	-	-
Energías Ambientales Easa, S.A (Nota 11)	-	-	-	650	-	-
Parque Eólico El Peru, S.L. (Nota 11)	-	-	-	2.948	-	-
Energías Ambientales de Outes, S.A. (Nota 11)	-	-	-	2.515	-	-
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L.	-	631	199	-	913	309
Empresa General de Instalações Eléctricas, S.A.	-	39	31	-	30	12
Eleccen, S.A. de C.V.	-	8	4	-	3	-
Isinel Instalaciones, A.I.E.	-	-	-	-	2	-
Atersa América, S.A.	-	131	-	-	141	-
Consortio Elecnor – Eleccen	-	192	191	-	192	227
Elecnor Seguridad, S.L	-	-	-	-	-	795
Elecnor Perú, S.A.	-	32	-	-	24	-
Ace Ominstal – Elecnor	-	100	6	-	101	6
Subestaciones 410, S.A. de C.V.	-	-	-	-	-	-
Cantiles XXI, S.L. (Notas 5 y 13)	-	-	1.652	-	-	1.423
IDDE	-	-	1.029	-	-	-
Ehisa Riegos, S.A.	-	-	826	-	-	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	185	29	-	-	-	-
Deimos Imaging, S.L.	2.000	363	352	-	-	-
	5.048	11.646	4.689	9.084	3.062	3.127



CLASE 8.^a



018129641

27. Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo ELECNOR y sociedades dependientes por el auditor principal en España y en el extranjero, así como por otras entidades españolas vinculadas al mismo durante los ejercicios 2006 y 2005 han sido de 235 miles y 197 miles de euros, respectiva y aproximadamente. Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 237 miles y 190 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Asimismo, se han prestado otros servicios por el auditor principal cuyos honorarios han ascendido a 18 miles de euros. En el ejercicio 2005 los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron a 43 miles de euros.

28. Beneficios por acción

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:

	2006	2005
Beneficio neto atribuible (miles de euros)	54.853	47.285
Número de acciones totales en circulación (*)	45.000.000	45.000.000
Menos – Acciones propias (Nota 13)	(1.713.223)	(342.830)
Número medio de acciones en circulación	43.286.777	44.657.170
Beneficios básicos por acción (euros)	1,27	1,06

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 Elecnor, S.A., Sociedad dominante del Grupo ELECNOR, no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

29. Información medioambiental

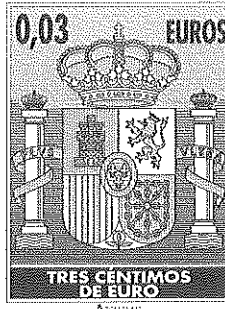
Dada la importancia que el respeto al Medio Ambiente tiene en el mantenimiento y mejora de vida de la actual y de futuras generaciones, la Dirección de la Sociedad ha venido desarrollando buenas prácticas medioambientales partiendo de la base del cumplimiento de la legislación medioambiental e incorporando la Gestión Ambiental en el modo de gestión de la empresa, mediante la implantación y mantenimiento de Sistemas de Gestión Ambiental con el compromiso de mejorar de forma continua el impacto ambiental de sus productos/servicios y procesos productivos.

Los gastos incurridos por la Sociedad en el ejercicio 2006 en relación con las actividades medioambientales, no han sido significativos.

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



CLASE 8.ª



018129642

Gestión medioambiental

Con la entrada en vigor de la revisión de la Norma UNE-EN ISO 14001:2004 "Sistemas de Gestión Ambiental" la Sociedad ha adaptado la documentación de sus Sistemas y ha conseguido la renovación de la certificación por AENOR en todas sus Direcciones de Negocio:

- D.N. Transformación de Energía (GA-2000/0294)
- D.N. Transporte de Energía (GA-2000/0295)
- D.N. Ferrocarriles (GA-2003/0009)
- D.N. Norte (GA-2002/0183)
- D.N. Este (GA-2002/0225)
- D.N. Centro (GA-2003/0220)
- D.N. Medio Ambiente (GA-2004/0030)
- D.N. Nordeste (GA-2004/0031)
- D.N. Sur (CGM-04/273)

Actuaciones medioambientales

En el ejercicio 2006 se han desarrollado diversas actuaciones encaminadas a disminuir los niveles de contaminación sonora, reducción y mejoras en la gestión de residuos, reducción del consumo de papel e incremento del uso de papel reciclado en las oficinas y almacenes de las diversas sociedades del Grupo ELECNOR.

Contingencias medioambientales

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



CLASE 8.^a

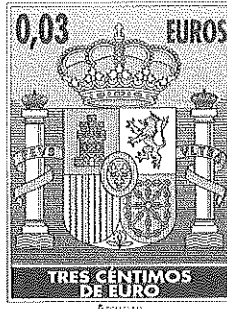


018129643

ANEXO I

Detalle de Participaciones en capital del ejercicio 2006

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros			Resultado Neto del Ejercicio 2006
				Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES							
Participadas por Elecnor, S.A.-							
Empresa General de Instalaciones Eléctricas, S.A.	Portugal	Sin actividad	100%	547	560	27	12
Electricaciones del Norte, S.A.	Madrid	Sin actividad	100%	60	60	16	1
Electred Servicios, S.A.	Madrid	Lectura y registro de contadores	100%	60	60	3	1
Elecnor Perú, S.A.	Perú	Construcción y montaje	100%	8	113	(99)	(7)
Enertel, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	100%	52	47	(20)	22
Tuxpan T & D, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	1	5	(1)	-
Eólica de la Patagonia, S.A. (anteriormente denominada Energías Argentinas, S.A.)	Argentina	Explotación y mantenimiento de parques eólicos	50%	22	262	(218)	(2)
Abecnor Subestaciones, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	3	4	-	-
Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	1	4	(1)	-
Subestaciones 410, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	1	4	-	-
Elecnor, Inc	EE.UU.	Sin actividad	100%	14	72	(58)	(2)
Líneas Baja California, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	2	4	(1)	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	Marbella	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	20%	1	3	118	40
Líneas Altamura, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	2	4	-	-
Parque Eólico El Goro-Telde, S.L.	La Palmas de Gran Canaria	Generación de energía eólica	80%	3	3	(1)	(1)
Consorcio Elecnor-Eleccen	Honduras	Electrificación e instalación de redes de telefonía y generadores	74,5%	4	4	27	-
Jauru Transmissora de Energia LTDA (***)	Río de Janeiro (Brasil)	Construcción y Montaje	100%	357	357	-	-
Consorcio Elecnor-Atersa (***)	Madrid	Energía Solar	100%	4	4	-	3



018129644

CLASE 8.^a

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros			Resultado Neto del Ejercicio del 2006
				Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	
Participadas por Deimos Space, S.L.- Deimos Engenharia, S.A.	Portugal	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	12,12%	60	250	49	127
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L.	Valladolid	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	47,97%	95	100	1	214
Deimos Imaging, S.L. (***)	Valladolid	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	39,28%	79	100	-	105
Participadas por Corporación Electrade, S.A.- Electrade Investment, Ltda.	Venezuela	Sin actividad	100%	11	11	4	10
Participadas por Elecnor Chile, S.A.- Iberoamericana de Energía Ibener, S.A. (*)	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	5,26%	5.839	157.402	(23.736)	8.021
Participadas por Enerfin Enervento, S.A.- Consortio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.A. (***)	Cádiz	Construcción y subsecuente explotación de parques eólicos	35%	100	200	-	-
Participadas por Elecnor Financiera, S.L.- Parc Eolic Baix Ebre, S.A. (****)	Tarragona	Construcción y subsecuente explotación de parques eólicos	25,3%	448	902	510	100
Sociedad Eólica Los Lances, S.A. (****)	Sevilla	Construcción y subsecuente explotación de parques eólicos	10%	596	2.404	350	1.120
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A. (*****)	Sevilla	Construcción y subsecuente explotación de parques eólicos	6,70%	1.126	4.508	2.793	774
				9.496			

(*) Auditada por PriceWaterhouseCoopers.

(**) Incluido el dividendo a cuenta.

(***) Sociedades constituidas en este ejercicio 2006

(****) Del total de coste neto de estas sociedades, un importe de 972 miles de euros se corresponde con el valor de dichas participaciones en los estados financieros de Elecnor Financiera, S.L., y un importe de 1.198 miles de euros se corresponden con el sobreprecio de la compra de las acciones de Vendaval Promociones Eólicas, S.A.U. llevada a cabo por Elecnor Financiera, S.L. asignado específicamente a dichas sociedades.



018129645

CLASE 8.ª

Detalle de Participaciones en capital del ejercicio 2005

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros			Resultado Neto del Ejercicio del Ejercicio 2005
				Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES							
Participadas por Elecnor, S.A.- Empresa General de Instalaciones Eléctricas, S.A.	Portugal	Sin actividad	100%	546	560	21	6
Electrificaciones del Norte, S.A.	Madrid	Sin actividad	100%	60	60	16	-
Electred Servicios, S.A.	Madrid	Lectura y registro de contadores	100%	60	60	3	-
Elecnor Perú, S.A.	Perú	Construcción y montaje	100%	14	117	(93)	(10)
Elecnor Seguridad, S.L.	Madrid	Instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad y de protección contra incendios	100%	120	120	(1)	1
Enertel, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	100%	33	53	(27)	6
Tuxpan T & D, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	1	5	(1)	-
Eólica de la Patagonia, S.A. (anteriormente denominada Energías Argentinas, S.A.)	Argentina	Explotación y mantenimiento de parques eólicos	50%	24	295	(241)	5
Abecnor Subestaciones, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	2	4	-	-
Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	2	5	(1)	-
Subestaciones 410, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	2	4	-	-
Isinel Instalaciones, A.I.E.	Madrid	Construcción y montaje	33,33%	30	90	7	-
Elecnor Centroamericana, S.A. de C.V.	Honduras	Construcción y montaje	49%	2	8	(2)	-
Elecnor, Inc	EE.UU.	Sin actividad	100%	16	80	-	(64)
Líneas Baja California, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	2	4	-	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	Marbella	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	20%	1	3	30	126
Líneas Alhambra, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	2	4	-	-
Parque Eólico El Goto-Telde, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Generación de energía eólica	80%	2	3	(1)	-
Consorcio Elecnor-Eleccen	Honduras	Electrificación e instalación de redes de telefonía y generadores	74,5%	3	4	24	6



018129646

CLASE 8.^a

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros			Resultado Neto del Ejercicio 2005
				Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	
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	67
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L.	Valladolid	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	47,97%	95	100	-	1
Participadas por Corporación Electrade, S.A.- Electrade Investment, Ltda.	Venezuela	Sin actividad	100%	14	13	(8)	13
Participadas por Elecnor Chile, S.A.- Iberoamericana de Energía Ibener, S.A. (*)	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	5,26%	6.972	168.244	(23.083)	4.681
Participadas por ATERSA- ATERSA Colombia	Colombia	Sin actividad	100%	16	16	-	-
Participadas por VENDAVAL PROMOCIONES EOLICAS, S.A.U	Tarragona	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	25,30%	448	902	388	242
Parc Eolic Baix Ebre, S.A (****)	Sevilla	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	10%	619	2.404	254	362 (***)
Sociedad Eólica Los Lances, S.A. (****)	Sevilla	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	6,70%	1.201	4.508	2.936	534
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A. (****)				10.347			
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA							
Energías Ambientales EASA, S.A. (****) (*****)	A Coruña	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	10%	5.071	15.491	328	1.031
Energías Ambientales de Outes, S.A. (****) (*****)	A Coruña	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	40%	4.803	1.950	(21)	879
Parque Eólico El Perú, S.L. (****) (*****)	Madrid	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	30%	8.121	3.000	(56)	(5)
				17.995			

(*) Auditada por PriceWaterhouseCoopers.

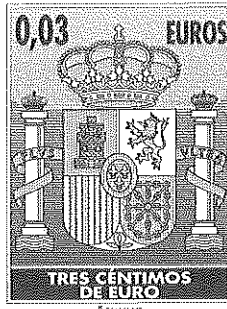
(**) Includido el dividendo a cuenta.

(***) Al cierre de 2005, Grupo ELECNOR estaba gestionando la venta a terceros de estas participaciones la cual se ha producido a mediados del ejercicio 2006 recuperándose el coste de adquisición.

(****) Del total de coste neto de estas sociedades: un importe de 5.950 miles de euros se corresponde con el valor de dichas participaciones en los estados financieros de Vendaval Promociones Eólicas S.A.U. y un importe de 4.314 miles de euros se corresponden con el sobreprecio de la compra de las acciones de Vendaval Promociones Eólicas, S.A.U. llevada a cabo por Elecnor Financiera, S.L. asignado específicamente a dichas sociedades.



CLASE 8.ª



018129647

Grupo Elecnor

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

El actual contexto de bonanza económica tiene visos de continuar, al menos a medio plazo. Esta es la principal conclusión a la que parece razonable llegar si se toma en consideración, por ejemplo, que la economía mundial ha sabido lidiar durante la mayor parte de 2006 con los desorbitados precios alcanzados por el petróleo. También refuerza este planteamiento el hecho de que las economías europeas líderes presenten síntomas de recuperación, y de que la economía norteamericana modere su crecimiento, lo que debería desembocar en una reflexión sobre sus evidentes problemas macroeconómicos.

Los precios del petróleo han caído en torno a un 20%, tras alcanzar máximos históricos a comienzos de agosto, cuando las tensiones geopolíticas se agudizaron. Este hecho ha contribuido a aliviar las presiones inflacionistas, y a aumentar la capacidad adquisitiva de las familias de los países importadores.

Asimismo, se mantiene el dinamismo de las llamadas "economías emergentes", pronosticándose, por ejemplo, tasas de crecimiento de en torno al 10% para los dos próximos años en China. Las perspectivas para países como India, Rusia o el área de Latinoamérica son también favorables, aunque sin alcanzar las tasas de crecimiento estimadas para el gigante asiático. Los últimos datos de empleo y precios confirman el escenario de recuperación de Japón, tras la desaceleración registrada en el segundo trimestre de 2006. El auge de su sector industrial favorece el empleo, y debería apoyar el consumo y el avance de los precios.

A pesar de estos datos, subsisten ciertos riesgos para la continuidad de este periodo expansivo a escala mundial. Entre ellos, la posibilidad de que el aterrizaje de la economía estadounidense sea más brusco de lo esperado. Es por ello que la Reserva Federal ha tomado la decisión de detener la subida de tipos de interés en el 5,25%. A ello ha contribuido también el enfriamiento en el mercado de la vivienda, un sector muy sensible a alteraciones en el precio del dinero. Aún así, el consumo se mantiene fuerte, apoyado en la solidez del empleo, aunque se espera que se modere en 2007, una vez se acusen los efectos del agotamiento del efecto riqueza.

El ritmo de crecimiento de la zona euro ha sido el mayor de los últimos seis años, impulsado, especialmente, por la inversión y la demanda, tanto interna como externa. Francia y Alemania parecen recuperar sus constantes vitales. Esto, en un contexto de política monetaria como la actual (con tipos de interés en crecimiento), revela que las causas del estancamiento tuvieron su origen, principalmente, en factores estructurales. Para el caso alemán, este impulso está relacionado con factores puntuales como es el tirón en el consumo interno propiciado por la celebración del mundial de fútbol y el adelanto del gasto ante la subida impositiva del 2007 (el IVA pasa del 16 al 19%). Este último factor inducirá una ralentización en los primeros meses del año 2007.

Esta recuperación es la impulsora de las subidas del tipo de intervención del Banco Central Europeo (BCE), hasta dejarlo en el 3,5% al final del ejercicio 2006. La política del BCE es la de contener la inflación intentando no entorpecer el crecimiento económico.

La economía española, por su parte, ha continuado mostrando un notable dinamismo (crecimiento del PIB del 3,9%) impulsada por unas condiciones monetarias todavía holgadas --a pesar del aumento de los tipos de interés--, por los flujos de emigrantes y por la continuidad del avance del empleo. La flexión a la baja de los precios del petróleo también ha contribuido a la expansión de la oferta y de la demanda, al



CLASE 8.^a



018129648

disminuir los costes de producción, aliviar las tensiones inflacionistas y favorecer la renta real de las familias.

Tras esta favorable coyuntura se vuelven a esconder factores que pueden lastrar crecimientos futuros, dado que ha permitido a las empresas volver a centrarse en el mercado interior, descuidando el desarrollo de nuevas tecnologías. A pesar de que el principal motor del crecimiento español es la demanda interna, que ha avanzado un 4,9%, la recuperación de las economías europeas ha permitido también una mejora del sector exterior, que ha restado un punto al crecimiento del PIB, frente al 1,7 que restó el pasado año. También cabe resaltar que el nivel de productividad se sitúa en niveles ciertamente modestos. España es el país de la UE, tan solo por detrás de Irlanda, que más competitividad ha perdido desde 1999, según un indicador armonizado publicado recientemente por el Banco Central Europeo (BCE). En este mismo informe, el BCE señala que "Las pérdidas persistentes de competitividad en términos de precios podrían ser indicativas de la existencia de trabas asociadas a rigideces estructurales de los mecanismos de fijación de precios y salarios y de una falta de competencia."

A este respecto, cabe señalar que la inmigración ha logrado flexibilizar el mercado de trabajo, moderando la escalada que se venía produciendo en los costes laborales, generando, a la vez, un importante superávit en las cuentas de la Seguridad Social.

La construcción, otrora protagonista principal del crecimiento económico español, sigue creando empleo. La inversión en vivienda continúa, si bien los precios medios siguen moderando su tasa de incremento, anticipando una tendencia a la desaceleración de la demanda residencial.

Por otro lado, la preocupación medioambiental está aumentando, lo que a medio y largo plazo deberá desembocar irremediablemente en una modificación de las tecnologías y de los hábitos de consumo. Como muestra, no se incluye en el coste de la energía eléctrica los costes del deterioro en el medio ambiente que genera su producción y consumo, por lo tanto habrá que contemplar la posibilidad de la implantación en un futuro inmediato de la llamada eco-tasa.

Política de Gestión de Riesgos Financieros

La Dirección Corporativa de Elecnor gestiona, en coordinación con las unidades de negocio, los riesgos financieros a los que está expuesto el Grupo. Este control se lleva a cabo mediante la agrupación de los sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión.

El primer riesgo a mitigar es el derivado de las operaciones que el Grupo lleva a cabo en los mercados internacionales, el Riesgo de Tipo de Cambio. Parte de los ingresos están denominados en dólares, o en monedas cuya evolución está estrechamente ligada a la de la moneda norteamericana, mientras que una parte de los costes atribuibles a este tipo de contratos pueden estar denominados en euros. El Grupo Elecnor utiliza estrategias de cobertura, dado que el objetivo es generar beneficios a través del desarrollo de las actividades ordinarias que desempeña, y no mediante la especulación. Los instrumentos utilizados para lograr esta cobertura son, básicamente, el endeudamiento referenciado a la divisa de cobro del contrato, seguros de cambio y operaciones de permuta financiera mediante las cuales el Grupo Elecnor y la Entidad de Crédito intercambian las corrientes de un préstamo expresado en dicha divisa.

El Grupo Elecnor dispone de financiación bajo la modalidad de "Project Financing", fundamentalmente para la promoción, construcción y posterior explotación de los parques eólicos. El endeudamiento es asumido, habitualmente, a un tipo variable referido al Euribor y Libor del dólar americano. Esta modalidad de financiación tiene implícito un Riesgo de Tipo de Interés. Dado que este tipo de endeudamiento requiere contractualmente que sean cerrados los riesgos de tipos de interés, el Grupo Elecnor utiliza "swaps de tipos de interés", que son instrumentos de cobertura que se asignan específicamente a instrumentos de deuda, y tienen como finalidad convertir a tipo fijo los préstamos originariamente contratados a tipos variables.



CLASE 8.^a



018129649

Por otro lado, el Riesgo de liquidez es mitigado mediante la política de mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo, como la adquisición temporal de Letras del Tesoro con pacto de recompra no opcional e imposiciones en dólares a muy corto plazo, a través de entidades de crédito de primer orden.

Por último, y de cara a mitigar posibles Riesgos de Crédito, el Grupo opera con clientes con un apropiado historial de crédito, si bien, dada la actividad y los sectores en los que opera, dispone de clientes de alta calidad crediticia.

Resultado del último ejercicio

El Importe Neto de la Cifra de Negocios alcanzado por Elecnor, S.A. ha ascendido en 2006 a 784,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento con respecto a 2005 de 146,8 millones de euros. En términos porcentuales, este avance es del 23,0%, frente a un incremento del 4,3% obtenido el pasado ejercicio. Esta importante tasa de crecimiento viene sustentada, entre otros factores, por la mayor contribución de los contratos marcos de prestaciones de servicios y mantenimiento suscritos con Grupos Industriales de primer orden.

Por mercados, en el nacional el alza ha sido del 16,5%, mientras que en el mercado exterior el crecimiento ha sido del 73,2%. Este avance en el mercado exterior, a pesar de ser muy importante en términos relativos, en términos brutos significa pasar de 73,6 a 127,4 millones de euros, es decir, un incremento de 54,8 millones de euros de los 146,8 millones de euros que crece el total de la compañía. La aportación del mercado exterior al volumen global avanza desde un 11,5% en 2005 a un 16,2% en 2006.

En cuanto al Beneficio Después de Impuestos obtenido por Elecnor, S.A., ha alcanzado en 2006 los 30,9 millones de euros, un 15,6% más que en 2005 debido, principalmente, a los dividendos recibidos de las diferentes sociedades filiales a través de las cuales se han ejecutado trabajos en el exterior (18,4 millones de euros). Asimismo, forma parte de este resultado la plusvalía obtenida en la venta de acciones propias (4,2 millones de euros), además de los 4 millones de euros de diferencias positivas de cambio, procedentes de la revalorización experimentada por el Real Brasileño durante el ejercicio.

Por otro lado, en lo que a las magnitudes consolidadas se refiere, el Importe Neto de la Cifra de Negocios del Grupo Elecnor ha ascendido a 1.068,3 millones de euros, superando, por primera vez en su historia, la barrera de los 1.000 millones de euros. El volumen alcanzado en 2006 supone un incremento del 36,7% con respecto al logrado en el ejercicio 2005. Este notable avance obedece, fundamentalmente, a la mayor contribución de las diferentes sociedades eólicas, las cuales tienen la mayor parte de sus parques en funcionamiento; Atersa, sociedad ligada a la actividad fotovoltaica, y que ha conseguido importantes contratos este ejercicio, y el buen comportamiento de las sociedades brasileñas Elecnor Montagens y Elecnor Transmissao.

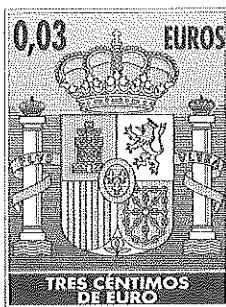
En cuanto al resultado obtenido por el Grupo Elecnor, ha sido de 54,8 millones de euros, con un crecimiento con respecto a 2005 del 16,0%. Entre las causas de este incremento, las fundamentales obedecen a los mismos factores expuestos anteriormente.

Cabe señalar, por otro lado, que el pasado ejercicio el Beneficio Después de Impuestos estaba condicionado por la plusvalía que se atribuyó el Grupo por la prima pagada por Eólica Galenova en la ampliación de capital de la Sociedad Enervento. Efectuando la comparación del Beneficio Después de Impuestos (BDI) obtenido este ejercicio con respecto al que se hubiera obtenido en 2005 excluyendo la citada plusvalía, el crecimiento hubiera sido del 111,1%.

Por último, y continuando con la decidida apuesta del Grupo Elecnor por la mejora continua de la productividad, las inversiones destinadas a la renovación y mejora del equipamiento realizadas en 2006 se cifran en 11,6 millones de euros, es decir, un 22% más que las acometidas en 2005.



CLASE 8.ª



018129650

Perspectivas para el ejercicio 2007

No se vislumbran, a menos a corto plazo, factores que nos induzcan a pensar que se puede ver alterado el actual marco económico. En el panorama mundial, las previsiones de crecimiento para 2007 siguen siendo optimistas, aunque ligeramente inferiores a 2006: 4,9% en lugar de 5,1%. Los protagonistas de estos niveles seguirán siendo China e India, ya que la posibilidad de que los tipos de interés en Europa sigan subiendo, y en Estados Unidos se mantengan o incluso desciendan, ha desatado las primeras tensiones en la relación Euro-dólar. Con tipos de cambio de en torno a 1,32 dólar/euro, los productos europeos pierden atractivo.

La gran incógnita un año más será el comportamiento del precio del petróleo, si bien, mientras no sobrepase la barrera de los 70 dólares por barril, sus efectos serían neutrales con respecto a 2006.

En este contexto, la Comisión Europea ha estimado para España un crecimiento del 3,7% para el año 2007, con una inflación del 2,5%. Existen, asimismo, una serie de factores que inducen a pensar en que estos indicadores puedan llegar a alcanzarse: presupuesto expansivo, reducción de las tasas de inflación, la asunción de las subidas paulatinas de los tipos de interés por parte de los pagadores de hipotecas, la evolución de las exportaciones a países de la eurozona, y la moderación que, por el momento, existe en el precio del crudo.

De entre los factores expuestos, preocupan fundamentalmente dos de ellos: La evolución del mercado exterior español y la evolución de los tipos de interés. España centra sus exportaciones fundamentalmente en países europeos, mercado que no tiene altos niveles de crecimiento. Sería altamente recomendable la introducción en mercados con altas expectativas de expansión, pero es ahí donde se pone de manifiesto uno de los mayores problemas de la economía española, la incesante pérdida de competitividad. Por otro lado, existe la incertidumbre del comportamiento del mercado inmobiliario, tremendamente influenciado por la evolución del precio del dinero. Si los tipos de interés continúan su escalada, es más que probable que este sector sufra una desaceleración, al igual que la que actualmente tiene lugar en Estados Unidos.

En medio de este marco económico, el Grupo Elecnor arranca el ejercicio 2007 con unos contratos pendientes de ejecución por valor de 736 millones de euros, lo que supone un incremento con la cartera de contratos al inicio de 2006 del 13,1%. Analizando esta cartera por mercados, el nacional representa un 59,6% del total (439 millones de euros) y el exterior supone un 40,4%, con un monto en contratos a ejecutar de 297 millones de euros.

A este respecto, gran parte de la contratación de los trabajos a realizar en el exterior en 2007 ha sido realizada directamente por Elecnor, S.A., invirtiendo la política que se venía aplicando en el Grupo Elecnor, según la cual proyectos a desarrollar en el exterior eran implementados por sociedades filiales presentes en el país de ejecución de los trabajos.

Con estas expectativas, Elecnor, S.A. y el resto de sociedades que componen el Grupo Elecnor esperan superar en el ejercicio 2007 la Cifra de Negocios y los Resultados alcanzados en 2006.

Asimismo, es política del Grupo Elecnor dotarse de modernos equipamientos de cara a mantenerse en la vanguardia de la tecnología. Para ello está prevista una mayor inversión en equipamiento que la acometida en 2006.

I+D+i

Durante el año 2006 hemos seguido trabajando en proyectos de innovación que persiguen el incremento del valor añadido de nuestras propuestas, así como en desarrollos que permitan incorporar a todos los niveles de nuestra organización los últimos adelantos en tecnologías de la información.



CLASE 8.^a



018129651

Sistema de Gestión Documental (SGD) aplicado a la práctica empresarial

Nos encontramos en la segunda fase piloto para la implantación de SGD con el objetivo final de poder realizar la gestión adecuada de los "activos intangibles" y el "capital intelectual" de Elecnor. Para ello, aprovecharemos las ventajas que nos proporcionan las tecnologías de la información y las telecomunicaciones existentes hoy día. Con ello lograremos, en primer lugar, gestionar eficientemente los documentos. Se implantará una metodología de clasificación, almacenaje y búsqueda de documentos. En segundo lugar, se facilitará que la información se comparta y se aproveche como un recurso colectivo. Por último, se conseguirá conservar la memoria de la organización más allá de los individuos que trabajan en ella, evitando empezar de cero sobre aspectos en los que ya hay experiencia acumulada.

Sistemas de Información Geográfica para la gestión del alumbrado público (GISAL)

GISAL comprende un programa de actuaciones encaminadas a implantar un nuevo modelo de mejora de la eficiencia energética, basado en el ahorro y en la optimización de la gestión.

Actualmente Elecnor está diseñando una aplicación informática para administrar la introducción, manipulación y análisis de datos espaciales -puntos geográficos- y alfanuméricos -base de datos- para su uso en el alumbrado público, todo ello integrado en un mismo desarrollo.

Automatización integral de estaciones. Estación de Llamaquique de RENFE Cercanías en Oviedo (Asturias)

Elecnor, en línea con su plan estratégico, ha decidido apostar por la innovación como complemento esencial a sus actividades tradicionales en el sector ferroviario.

La estación de cercanías más moderna de España, estación de Llamaquique de RENFE Cercanías en Oviedo, inaugurada recientemente, reúne tres características de interés:

- Una avanzada labor de ingeniería de software, que ha permitido la rápida puesta en funcionamiento de un sistema modular en el que se facilita al máximo la adición de nuevos interfaces y de funcionalidades al sistema.
- Integra de forma intuitiva la totalidad de los sistemas de la estación: Interfonía, videovigilancia digital, control de instalaciones, detección y extinción de incendios e intrusión.
- Utilización de redes inalámbricas como complemento a las fijas, lo que añade un elemento de seguridad en las comunicaciones debido a la redundancia, y permite el diseño de servicios orientados a personal en movimiento por la estación.

Sistema Espacial de Observación de la Tierra, Deimos-1. Primer satélite privado de observación de la tierra en Europa.

Durante el año 2006 el Grupo Elecnor, a través de su filial Deimos Space, ha iniciado el proceso para adquirir, lanzar, operar y explotar el primer sistema completo de observación de la tierra financiado y operado enteramente por una empresa privada en Europa. Es esta una experiencia pionera que pretende hacer uso de las últimas tecnologías disponibles en este campo para hacer llegar a los usuarios finales productos terminados con niveles de calidad y fiabilidad no disponibles hasta ahora.

La actividad en el año 2006 se ha centrado en el arranque y diseño detallado de la operación que ha comprendido las siguientes partes:



CLASE 8.^a
CORREOS



018129652

- Selección y estudio del concepto de empresa de observación de la tierra. Como conclusión de esta actividad se ha optado por integrar un sistema completo dentro de la empresa. Esto incluye:
 1. Segmento de vuelo (satélite) propio de observación de la tierra
 2. Estación terrena de recepción de datos y control del segmento espacial.
 3. Cadena completa de procesado de imágenes recibidas
 4. Capacidad propia de desarrollo de productos terminados en base a los datos recibidos, y listos para el mercado, mediante la disposición de los medios materiales y humanos necesarios.
- Estudio de mercados accesibles y selección de tecnologías de observación.
- Selección del contratista principal para la construcción, lanzamiento y puesta en servicio del satélite.
- Diseño del plan de operaciones de la futura empresa, en consecuencia con la selección de tecnologías.

Con todo ello, a finales de 2006 se arrancó la operación de una nueva filial, Deimos Imaging, que se ubica en Valladolid y que incorpora el know-how y la experiencia del sector espacio de Deimos Space y también los conocimientos, know-how y experiencia del Laboratorio de Teledetección de la Universidad de Valladolid (LATUV).

Capital Social

Durante el ejercicio 2006 no se han producido cambios en la estructura societaria de Elecnor, S.A. Su Capital Social está representado por 45.000.000 acciones de 20 céntimos de euro cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas, lo que supone un Capital Social de 9.000.000 euros.

Desde el 1 de julio de 2006, las acciones de Elecnor, S.A. cotizan en la modalidad SIBE (Sistema de Interconexión Bursátil) del mercado continuo. Hasta ese momento lo había hecho en la modalidad de fixing.

La autocartera de Elecnor, S.A. al inicio del ejercicio 2006 ascendía a 342.830 acciones. A lo largo del pasado año se han adquirido 1.755.056 títulos y, por el contrario, se han vendido 359.792, con lo que, al 31 de diciembre de 2006, quedaban en poder de la Sociedad 1.738.094 acciones. Estas Acciones Propias aparecen en el Activo Circulante del Balance de Situación de la Sociedad Matriz, valoradas al Valor Teórico Contable Consolidado del Grupo Elecnor en 8,5 millones de euros, ya que éste es inferior tanto a su coste de adquisición como a su valor de mercado. En el Balance de Situación Consolidado, y bajo los dictámenes marcados por la Normativa Internacional, este epígrafe se presenta minorando los Fondos Propios del Grupo.

Acontecimientos acaecidos con posterioridad al cierre del ejercicio

No se han producido hechos con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio que pudieren suponer una alteración significativa en la imagen fiel de los Estados Financieros Consolidados de Elecnor, S.A. y Sociedades Dependientes que conforman el Grupo Elecnor.