

Elecnor, S.A.

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2006
e Informe de Gestión

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

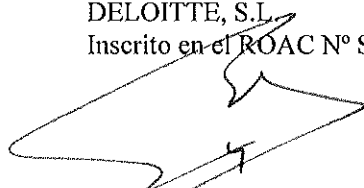
A los Accionistas de
Elecnor, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Elecnor, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2006 de determinadas sociedades en las que participa Elecnor, S.A. que someten a auditoría sus cuentas anuales y cuyo valor en libros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 es de 25 millones de euros, aproximadamente (Nota 7). Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores. Asimismo, dentro del Subgrupo Enerffín-Enervento, S.A. en el que participa en un 70% y en el Subgrupo Enerffín Sociedad de Energía, S.A., participada al 100%, existen participaciones en el capital de sociedades cuyos estados financieros son auditados por otros auditores (Nota 7). Nuestra opinión expresada en este informe se basa, en lo relativo a la valoración de dichas participaciones (Notas 3.c y 7), únicamente en los respectivos informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 16 de marzo de 2006, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Las cuentas anuales individuales se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de las operaciones de Elecnor, S.A. y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial y de los resultados relativos a las mismas. En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas de Elecnor, S.A. no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación ni a las inversiones financieras en sociedades del Grupo y asociadas ni a las operaciones realizadas por Elecnor, S.A. y por éstas. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 preparadas por el Grupo Elecnor aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con esta misma fecha, en el que expresamos, basados sobre nuestro trabajo y sobre los informes de sus auditores, una opinión favorable. El importe de los principales epígrafes consolidados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera se detalla en la Nota 2.c. Elecnor, S.A.,

sociedad holding del Grupo Elecnor, realiza una parte significativa de sus operaciones con sus sociedades dependientes (Notas 7 y 8). Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2006 con estas sociedades y los saldos al cierre de dicho ejercicio se detallan en la Nota 8.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Elecnor, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

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



Mariano Cabos
22 de marzo de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

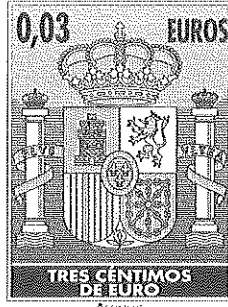
Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2007 N° 03/07/01532
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



018129718

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. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2006, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

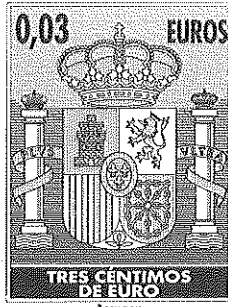
- El Balance de Situación de ELEC NOR, S.A. figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OI, Número: 8129663.
- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ELEC NOR, S.A. figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OI, Número 8129664.
- La Memoria figura transcrita en cuarenta y siete (47) folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OI, Números: 8129665 a 8129711.
- El Informe de Gestión figura transcrito en seis (6) folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OI, Números: 8129712 a 8129717.

Asimismo, declaran firmados de su puño y letra, todos y cada uno de los citados cuatro documentos, mediante la suscripción de los presentes folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OI, Número 8129718 y Serie OI, Número 8610247.

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



CLASE 8.^a



018610247

PRESIDENTE Y C.DELEGADO:


D. FERNANDO AZAOLA ARTECHE

D.N.I. 14.500.614

VICEPRESIDENTES:


D. JOSE MARIA PRADO GARCIA

D.N.I. 14.444.293


D. GUILLERMO BARANDIARAN ALDAY

D.N.I. 15.524.446

VOCALES:

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

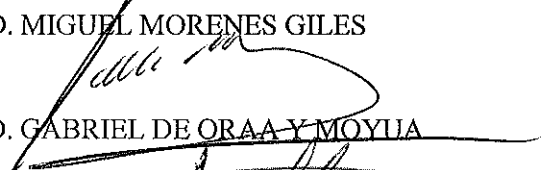
D.N.I. 14.906.314

D. FERNANDO LEON DOMEcq

D.N.I. 31.582.770


D. MIGUEL MORENES GILES

D.N.I. 31.552.959


D. GABRIEL DE ORAA Y MOYUA

D.N.I. 14.170.156


D. JUAN LANDECHO SARABIA

D.N.I. 16.025.693

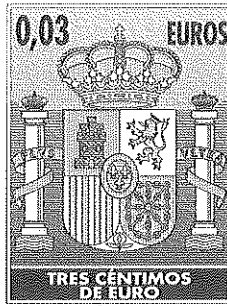
CONSEJERO-SECRETARIO:


D. RAFAEL PRADO ARANGUREN

D.N.I. 16.042.601



CLASE 8.ª



018129663

ELECNOR, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de euros)

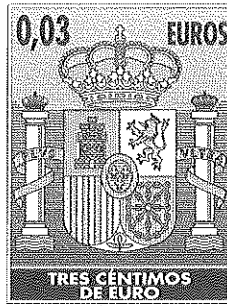
ACTIVO	31.12.06	31.12.05 (*)	PASIVO	31.12.06	31.12.05 (*)
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	436	458	Capital suscrito	9.000	9.000
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	28.856	24.564	Reservas	118.491	116.185
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	190.191	123.099	Beneficio del ejercicio	30.932	26.759
TOTAL INMOVILIZADO	219.283	148.121	Dividendo a cuenta del ejercicio	(3.240)	(2.790)
			TOTAL FONDOS PROPIOS	155.183	149.154
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)	466	-			
ACTIVO CIRCULANTE:			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.297	1.325
Existencias-			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)	1.239	1.239
Almacenes	1.942	1.293			
Obra en curso	124.328	93.147	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Anticipos a proveedores (Nota 8)	23.831	5.603	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	50.000	25.000
	150.099	100.043	Otras deudas	139	101
Deudores-			Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 7)	359	2.126
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 14)	489.714	336.323	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 8)	4.300	2.600
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 8)	12.923	17.304			
Deudores varios (Nota 15)	20.651	20.398	TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	54.798	29.827
Provisiones	(5.980)	(5.544)			
	517.308	368.481	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	10.911	13.676	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	20.955	42.781
Acciones propias a corto plazo (Nota 10)	8.473	1.283	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 8)	14.663	10.698
Tesorería	11.601	9.421	Acreeedores comerciales-		
Ajustes por periodificación	208	394	Deudas por compras o prestaciones de servicios	320.234	251.274
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	698.600	493.298	Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 13)	312.520	128.226
				632.754	379.500
TOTAL ACTIVO	918.349	641.419	Otras deudas no comerciales-		
			Administraciones Públicas (Nota 15)	26.898	15.695
			Otras deudas (Nota 4)	10.562	11.200
				37.460	26.895
			TOTAL PASIVO CIRCULANTE	705.832	459.874
			TOTAL PASIVO	918.349	641.419

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.



CLASE 8.ª



018129664

ELECNOR, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIASCORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOSEL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de euros)

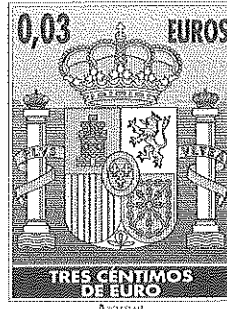
DEBE	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)	HABER	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Notas 8 y 14)	527.028	402.939	Importe neto de la cifra de negocios (Notas 8 y 14)	784.424	637.586
Gastos de personal (Nota 14)	169.859	153.355	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	31.179	23.401
Dotaciones para amortizaciones de in- movilizado (Notas 5 y 6)	5.961	5.247	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	569	542
Variación de las provisiones de circulante	666	613	Otros ingresos de explotación:		
Otros gastos de explotación:			Ingresos accesorios y otros de gestión corriente (Nota 8)	1.616	1.301
Servicios exteriores (Nota 8)	95.742	77.475	Subvenciones	405	318
Tributos	1.422	1.411			
Otros gastos de gestión corriente (Nota 3.b)	1.596	1.541			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	15.919	20.567			
	818.193	663.148		818.193	663.148
Gastos financieros (Nota 12)	4.688	1.847	Ingresos de participaciones en capital (Notas 7 y 8)	18.372	17.179
Diferencias negativas de cambio	4.961	7.394	Otros intereses e ingresos asimilados (Notas 7 y 8)	1.225	755
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	19.388	14.357	Diferencias positivas de cambio (Nota 3.i)	9.440	5.664
	29.037	23.598		29.037	23.598
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I+II)	35.307	34.924			
Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Nota 7)	2.490	2.072	Beneficios en enajenación de inmovilizado material (Nota 6)	36	52
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 5, 6 y 7)	145	204	Ingresos extraordinarios (Nota 14)	1.790	1.620
Gastos extraordinarios (Nota 14)	5.146	6.559	Beneficios por venta de participaciones en empresas del Grupo (Nota 7)	254	55
	7.781	8.835	Beneficios por operaciones con acciones propias (Nota 10)	4.225	-
			IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	1.476	7.108
				7.781	8.835
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (III+IV)	33.831	27.816			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	2.899	1.057			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	30.932	26.759			

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.



CLASE 8.^a



018129665

Elecnor, S.A.

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

1. Actividad

Elecnor, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó por tiempo indefinido el 6 de junio de 1958.

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

Las actividades enumeradas podrán también ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la participación en otras sociedades con objeto análogo (Nota 7).

El domicilio social se establece en la calle Marqués de Mondéjar, 33, en Madrid.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

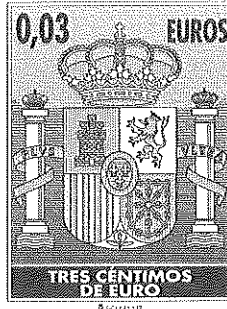
a) *Imagen fiel-*

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de Elecnor, S.A., que incluyen las "Uniones Temporales de Empresas" en las que participa al 31 de diciembre de 2006 (Nota 17) y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y con las normas contables establecidas en la legislación mercantil en materia de sociedades y de acuerdo con lo dispuesto en la Orden Ministerial de 27 de enero de 1993, por la que se aprueba la adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados de Elecnor, S.A.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas con fecha 21 de junio de 2006, y las correspondientes al ejercicio 2006 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad opinan que dichas cuentas serán aprobadas sin cambios.



CLASE 8.^a



018129666

b) Agrupación de partidas-

El detalle del epígrafe "Deudores - Deudores varios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Administraciones Públicas (Nota 15)	16.340	16.173
Otros deudores	4.311	4.225
	20.651	20.398

3. Normas de valoración

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

a) Inmovilizaciones inmateriales-

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

1. Concesiones administrativas: importes satisfechos por el derecho a la concesión del uso de aparcamientos por un plazo de 50 años. Dichos gastos se amortizan linealmente en el plazo de concesión.
2. Aplicaciones informáticas: importes correspondientes a inversiones realizadas por la Sociedad en programas informáticos. Se amortizan linealmente en cuatro años.

b) Inmovilizaciones materiales-

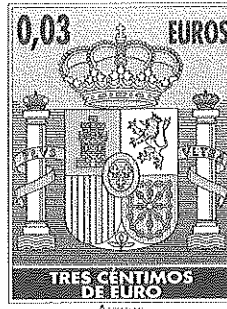
El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales aplicables (última, Real Decreto-Ley 7/1996) (Notas 6 y 10).

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

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



CLASE 8.^a



018129667

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

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 - 10
Mobiliario y enseres	10
Equipos para proceso de información	4 - 7
Elementos de transporte	2 - 8

Por lo que respecta a los "Útiles y Herramientas" registrados en el inmovilizado material (Nota 6), la Sociedad efectúa una regularización anual por recuento físico con cargo a la cuenta "Otros gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, dándose de baja directamente del coste de la cuenta de inmovilizado dicho importe. El saneamiento así realizado en el ejercicio 2006 ha ascendido a 1.596 miles de euros, aproximadamente, que figura registrado en dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Notas 6 y 22).

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

c) *Inmovilizaciones financieras-*

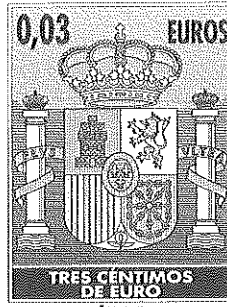
El inmovilizado financiero incluye, entre otros, títulos sin cotización oficial, los cuales, con independencia del porcentaje de participación, se reflejan a su coste de adquisición.

No obstante, cuando el precio de adquisición de estas participaciones, que en el caso de inversiones en moneda extranjera se convierte al tipo de cambio de la fecha de la operación, es superior al valor teórico-contable, individual o consolidado, en su caso, corregido en el importe de las plusvalías tácitas puestas de manifiesto en el momento de la adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio y convertido a euros en su caso, según el método de tipo de cambio de cierre del ejercicio, la Sociedad sigue el criterio de constituir las correspondientes provisiones por dicha diferencia. Las dotaciones y, en su caso, recuperaciones se realizan con cargo o abono al epígrafe de resultados "Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control" (Nota 7). En general, las plusvalías puestas de manifiesto en la adquisición de participaciones se asocian a fondos de comercio implícitos cuya depreciación se estima se producirá normalmente en 5 años, que es el período mínimo que los Administradores estiman contribuirán a la generación de ingresos.

Las cuentas anuales individuales adjuntas no incluyen el efecto que resultaría de consolidar por el método de integración global, por integración proporcional o por el método de la participación, según procediera, a aquellas sociedades en las que la Sociedad posee participaciones superiores, en general, al 20% (Nota 7). La Sociedad formula separadamente cuentas anuales consolidadas, que son sometidas igualmente a auditoría independiente. De acuerdo con el contenido de las cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), el volumen total de reservas consolidadas al 31 de diciembre de 2006 asciende a 154.426 miles de euros, el resultado consolidado atribuible a la



CLASE 8.^a



018129668

Sociedad asciende a 54.853 miles de euros, y el volumen total de activos y ventas asciende a 1.611.970 miles y 1.068.319 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

Los créditos se registran por el importe efectivamente entregado, que coincide con el de reembolso.

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios-

Los gastos de formalización de deudas se contabilizan por el importe efectivamente incurrido y se imputan a resultados de forma lineal durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas.

e) Existencias-

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

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

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

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

f) Derechos de cobro por "factoring" y provisión para insolvencias-

La Sociedad 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 prestaciones de servicios" para los saldos con vencimiento a corto plazo y en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras neto" 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 de facturas de clientes no vencidas, 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 15.000 miles de euros y el efectivo ya percibido a dicha fecha ascendía a la totalidad de dicho importe.

La Sociedad sigue este criterio de traspasar los derechos de cobro dado que es la entidad de factoring quien asume el riesgo de insolvencia de los mismos.



CLASE 8.^a



018129669

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.

g) Reconocimiento de resultados en obras-

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

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

- Los ingresos totales a obtener según el 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.

La Sociedad contablemente cancela la obra en curso en las diferentes obras, y reconoce la parte correspondiente de las ventas, 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.

h) Deudas-

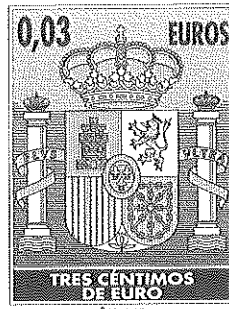
Las deudas a largo plazo corresponden a aquellos importes con vencimiento posterior a 12 meses desde la fecha del balance de situación.

i) Transacciones en moneda extranjera – riesgo por tipo de cambio-

Las operaciones en moneda extranjera se valoran en euros durante el ejercicio mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor en el momento en que se realiza la transacción. No obstante, en la preparación de las cuentas anuales adjuntas, la Sociedad refleja los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2006, excepto los asignados a pólizas de seguro de cambio, al tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio (salvo en su caso, por lo indicado en la Nota 3.c relativa a inmovilizaciones financieras). Durante el ejercicio 2006, la Sociedad ha contratado diversas pólizas de seguro de tipo de cambio para realizar operaciones de cobertura por un importe aproximado de 26.376 miles de dólares USA y un contravalor de 20.567 miles de euros, las cuales no se encontraban vencidas al 31 de diciembre de 2006.



CLASE 8.^a



018129670

En este ejercicio 2006, la sociedad ha liquidado activos monetarios en reales brasileños que le han supuesto un beneficio aproximado de 3,8 millones de euros, registrados en el epígrafe "Diferencias positivas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006, adjunta.

Al 31 de diciembre de 2006, las diferencias de cambio que se producen por la aplicación del indicado criterio se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial y presentan un comportamiento similar en el mercado. Las diferencias netas positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance consolidado como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" hasta el vencimiento de los correspondientes valores, créditos o débitos, una vez compensadas las diferencias negativas imputadas con anterioridad a la cuenta de resultados para cada moneda. Las diferencias negativas de cada grupo se imputan como gasto del ejercicio.

Adicionalmente a los seguros de cambio, durante el ejercicio 2006 la Sociedad, con el objetivo de reducir el riesgo por el tipo de cambio de sus flujos monetarios netos en dólares ha realizado con varias entidades de crédito diversas operaciones de permuta financiera denominadas "cross currency swaps", mediante las cuales la Sociedad 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. La Sociedad 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 neto" 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. A 31 de diciembre de 2006, existía en vigor una permuta financiera con unos nominales de 22.100 miles de dólares y 16.786 miles de euros, respectivamente y cuyo valor neto acreedor a 31 de diciembre de 2006 asciende a un importe de 3 miles de euros, que la Sociedad tiene registrados en el epígrafe "Deudas con Entidades de Crédito" a corto plazo. Esta permuta tiene vencimiento en enero de 2007 (Nota 12).

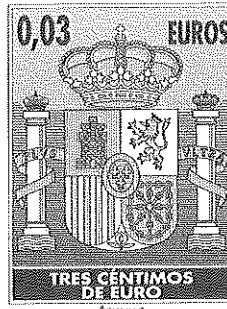
Por último, la Sociedad ha dispuesto durante el ejercicio de líneas de crédito en dólares con entidades financieras utilizadas para mitigar el riesgo de tipo de cambio derivado de sus operaciones comerciales en dicha moneda. El saldo dispuesto de estas líneas de crédito a 31 de diciembre de 2006 equivale a 4 miles de euros, y se encuentra registrado en el epígrafe "Acreedores a corto plazo - Deudas con entidades de crédito" del balance de situación a 31 de diciembre de 2006, adjunto (Nota 12).

j) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados a los que, bajo ciertas condiciones, se rescinda sus relaciones laborales. Durante el ejercicio 2006 el importe registrado por este concepto en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ha ascendido a 2.396 miles de euros, aproximadamente (Nota 14). Los Administradores de la Sociedad consideran que las reducciones de personal que en su caso se puedan producir en el futuro no afectarán de forma significativa a las cuentas anuales adjuntas.



CLASE 8.^a



018129671

k) Provisión para riesgos y gastos-

La política de la Sociedad es constituir provisiones con objeto de cubrir determinadas contingencias derivadas de su actividad. Así, la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 tiene constituida en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance de situación adjunto una provisión en cobertura de estos riesgos constituida en ejercicios anteriores (Nota 11).

l) Impuesto sobre Sociedades-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes (aquéllas que no revierten en períodos subsiguientes) con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto (Nota 15).

Por otro lado, la Sociedad tiene en consideración las diferencias generadas entre los diferentes criterios de imputación contables y fiscales, registrando, por tanto, los correspondientes impuestos anticipados, siempre que se estime razonable su recuperabilidad futura y, en todo caso, los impuestos diferidos.

Asimismo, el beneficio fiscal correspondiente a las deducciones y bonificaciones se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio en que se origina el derecho a la deducción o bonificación siempre que una estimación razonable de la evolución de la Sociedad permita asegurar razonablemente que podrán ser objeto de aplicación futura con el límite de diez años (Nota 15).

m) Acciones propias-

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición o al de mercado, si éste fuera inferior, considerando como valor de mercado el menor de los tres siguientes: cotización del último día del ejercicio, cotización media del último trimestre o valor teórico-contable de las acciones. La diferencia negativa que pudiera surgir entre el coste de adquisición de las acciones propias y su valor de cotización se contabiliza con cargo a resultados en "Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que la diferencia negativa resultante entre el valor de cotización, o en su caso el coste de adquisición (si éste es menor al valor de cotización), y su valor teórico-contable se registra como una minoración de las reservas disponibles de la Sociedad. En este ejercicio 2006, la Sociedad ha procedido a minorar las reservas disponibles de la sociedad en un importe de 15.093 miles de euros por el criterio anteriormente mencionado (Nota 10).

n) Derivados financieros y operaciones de cobertura de tipo de interés-

En general, los derivados financieros y de tipo de interés utilizados por la Sociedad tienen la finalidad de eliminar o reducir significativamente los riesgos de tipo de interés de las operaciones de financiación.



CLASE 8.^a



018129672

La imputación a resultados de los beneficios o pérdidas que se generen a lo largo de la vida de estas operaciones se realiza con el mismo criterio de imputación temporal que el utilizado con los resultados producidos por el elemento patrimonial u operación principal cuyo riesgo se cubre.

Por otra parte, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, para las operaciones con derivados que no sirven de cobertura, total o parcialmente, es necesaria su contabilización en el balance. Al 31 de diciembre de 2006 no existen derivados de este tipo.

o) Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente-

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en el que se incurren. En el caso de que dichos gastos supongan incorporación al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado (Nota 20).

p) Ingresos y gastos-

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

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

La Sociedad sigue el criterio de registrar como resultados los dividendos derivados de las participaciones en capital mantenidas en el momento en que los correspondientes Órganos de Administración de las sociedades participadas acuerdan su distribución (Notas 7, 8 y 9).

4. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto correspondiente al ejercicio 2006 formulada por los Administradores de la Sociedad, 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



CLASE 8.^a



018129673

epígrafes "Otras deudas no comerciales – Otras deudas" y "Deudas con empresas del Grupo y asociadas" (Nota 8) y minorando los fondos propios en el epígrafe "Dividendo a cuenta del ejercicio" del pasivo del balance de situación adjunto (Nota 10). Dicho dividendo ha sido pagado íntegramente en el mes de enero del ejercicio 2007.

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

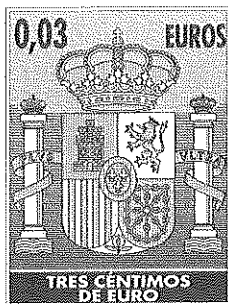
SITUACIÓN DEL CIRCULANTE AL 31 DE OCTUBRE DE 2006

(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%

5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



018129674

CLASE 8.^a

	Miles de Euros		
	Concesiones Administrativas	Aplicaciones Informáticas	Total
COSTE:			
Saldo al 31 de diciembre de 2005	79	1.408	1.487
Adiciones (Nota 22)	-	200	200
Saldo al 31 de diciembre de 2006	79	1.608	1.687
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:			
Saldo al 31 de diciembre de 2005	(18)	(1.011)	(1.029)
Dotaciones (Nota 22)	(1)	(221)	(222)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	(19)	(1.232)	(1.251)
Coste neto, al 31 de diciembre de 2006	60	376	436

El importe del inmovilizado inmaterial de Elecnor, S.A. que al 31 de diciembre de 2006 se encuentra totalmente amortizado asciende a 884 miles de euros, aproximadamente.

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Utiles y Herramientas	Mobiliario y Enseres	Equipos para Proceso de Información	Elementos de Transporte	Total
COSTE:						
Saldo al 31 de diciembre de 2005	47.631	4.621	2.164	3.288	480	58.184
Adiciones (Nota 22)	8.517	2.295	246	472	-	11.530
Retiros (Notas 22 y 3.b)	(1.815)	(1.596)	(100)	(244)	(61)	(3.816)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	54.333	5.320	2.310	3.516	419	65.898
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:						
Saldo al 31 de diciembre de 2005	(28.949)	(479)	(1.374)	(2.474)	(344)	(33.620)
Dotaciones (Nota 22)	(5.043)	(70)	(143)	(418)	(65)	(5.739)
Retiros (Nota 22)	1.718	-	98	240	61	2.117
Saldo al 31 de diciembre de 2006	(32.274)	(549)	(1.419)	(2.652)	(348)	(37.242)
Coste neto, al 31 de diciembre de 2006	22.059	4.771	891	864	71	28.656

La amortización del ejercicio 2006 de la actualización de balances realizada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, ha ascendido a 3 miles de euros, aproximadamente. El importe acumulado al 31 de diciembre de 2006 es de 589 miles de euros (Notas 3.b y 10).



CLASE 8.ª



018129675

Las adiciones se corresponden principalmente con la maquinaria necesaria para el desarrollo de las obras realizadas por Elecnor, S.A. Por otro lado, durante el ejercicio se han producido reformas en las oficinas que la Sociedad posee en Rodríguez Arias (Bilbao). Estas mejoras se recogen en las altas de Instalaciones y también del Mobiliario.

Los inmuebles utilizados por la Sociedad en el desarrollo de su actividad corresponden en su mayoría a locales alquilados. En opinión de los Administradores de la Sociedad los contratos de alquiler se renovarían indefinidamente.

El importe del inmovilizado material que al 31 de diciembre de 2006 se encuentra totalmente amortizado y en uso asciende a 19.995 miles de euros, aproximadamente, con el siguiente detalle:

	Miles de euros
Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	16.793
Mobiliario y enseres	1.139
Equipos para proceso de información	1.838
Elementos de transporte	225
	19.995

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2006 el importe asegurado cubría el valor neto contable del inmovilizado material. Asimismo, a dicha fecha, el coste bruto del inmovilizado que la Sociedad posee fuera de territorio nacional asciende a 4.215 miles de euros, aproximadamente, siendo su amortización acumulada 3.146 miles de euros, aproximadamente.

7. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas que componen el inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:



018129676

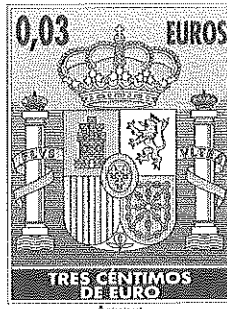
CLASE 8.ª

	Miles de Euros				
	Saldo al 31 de Diciembre de 2005	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 22)	Retiros/ (Excesos) (Nota 22)	Traspasos (Nota 22)	Saldo al 31 de Diciembre de 2006
Participaciones en capital-					
Empresas del Grupo	128.510	69.309	(2.175)	-	195.644
Empresas asociadas	43	-	(30)	-	13
Créditos a largo plazo-					
Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal	165	-	(13)	-	152
Créditos a largo plazo	-	251	-	465	716
Créditos a empresas del Grupo (Nota 8)	15.500	2.781	(3.126)	-	15.155
Financiación a clientes a largo plazo	19	-	(19)	-	-
Otro inmovilizado financiero	969	217	(141)	-	1.045
Provisiones para el inmovilizado financiero	(22.107)	(3.474)	3.047	-	(22.534)
	123.099	69.084	(2.457)	465	190.191

Participaciones en capital-

Los movimientos más significativos habidos durante el ejercicio 2006 en el epígrafe "Participaciones en capital", han sido los siguientes:

- 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 posterior explotación de varias depuradoras para el Instituto Aragonés del Agua.
- Con fecha 18 de febrero, y mediante escritura pública la Sociedad adquiere a una persona física 14.990 acciones de la sociedad Ehis 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. Dicho precio se encuentra totalmente satisfecho a 31 de diciembre de 2006.
- Con fecha 22 de marzo de 2006, y mediante escritura pública la Sociedad 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 por diferencia con el valor teórico contable de 841 miles de euros, aproximadamente.
- La Sociedad ha realizado sendas aportaciones dinerarias a su filial brasileña Elecnor Transmissao de Energía LTDA con fechas respectivas 6 de septiembre de 2006 y 24 de octubre de 2006 por un importe total de 53.122 miles de euros (144,6 millones de reales brasileños) que



018129677

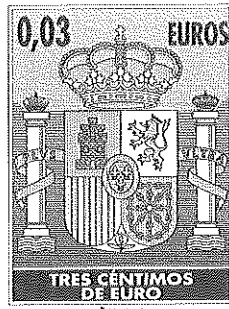
CLASE 8.^a

se encuentran totalmente desembolsados a 31 de diciembre de 2006. Esta aportación servirá para financiar la construcción de líneas eléctricas que se les ha concedido a diversas filiales del Grupo Elecnor con sede en Brasil.

- 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%.
- La Sociedad ha realizado dos aportaciones para la compensación de pérdidas de Elecnor de Mexico S.A. de C.V. por importes de 2.317 miles y 1.365 miles de euros, aproximada y respectivamente. Adicionalmente, en este ejercicio 2006 Elecnor, S.A., ha procedido a desembolsar 1.755 miles de euros correspondientes a una ampliación de capital llevada a cabo en el ejercicio 2005.
- Con fecha 31 de mayo de 2006, Elecnor, S.A. ha procedido a enajenar en escritura pública las participaciones del 33% que mantenía en las sociedades; Itumbiara Transmissora de Energía, S.A., Vila do Conde, S.A. y Porto Primavera, S.A. a su filial brasileña participada al 100% Elecnor Transmissao de Energía, LTDA, obteniendo un beneficio en esta operación de 28 miles de euros, aproximadamente que ha registrado en el epígrafe "Beneficios por venta de participaciones de empresas del Grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006, adjunta.
- 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. Elecnor, S.A. ha obtenido 63 miles de euros en el reparto del haber social de dicha Compañía, y se ha registrado una pérdida de 20 miles de euros, que ha reconocido en el epígrafe "Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta.
- Con fecha 19 de diciembre y mediante la correspondiente escritura pública se ha constituido la Sociedad Jauru Transmissora de Energía, LTDA, con un capital social de 1.000.000 de reales brasileños dividido en 1.000.000 de cuotas de 1 real cada uno de ellos. Elecnor S.A. suscribe el 100% de las cuotas por un importe de 357 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006, se encuentra pendiente de desembolso la totalidad de dicho importe, que la Sociedad tiene registrado en el epígrafe "Acreedores a largo plazo – Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos" del pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2006.
- Por último y 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 Networking Engineering, S.L." a diversas personas físicas por un importe de 280 miles de euros y obteniendo un beneficio de 254 miles de euros, registrado en el epígrafe "Beneficios por venta de participaciones de empresas del Grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta. A 31 de diciembre, existe pendiente de cobro un importe de 251 miles de euros que la sociedad tiene registrados en el capítulo "Créditos a largo plazo" dentro del Inmovilizado



CLASE 8.^a



018129678

Financiero a 31 de diciembre de 2006. Dicha deuda será satisfecha en diferentes plazos, venciendo en el ejercicio 2009 el último de dichos plazos.

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 2006, de las sociedades participadas por Elecnor, S.A., una vez homogeneizados sus correspondientes estados financieros y adecuados a la presentación de sus cuentas anuales consolidadas y, en su caso, realizada la conversión a euros de los mismos según el método "tipo de cambio de cierre", son los siguientes:



CLASE 8.ª

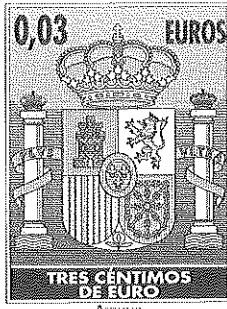


018129679

Empresas del Grupo	Domicilio	Auxiliar	Actividad	% Participación		Miles de Euros			Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2006
				Directa	Indirecta	Coste Neto en Libros (Miles de Euros)	Capital Suscrito	Reservas	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE) (**)									
Omnistat Electricidad, S.A.	Madrid		Comercial	99,99%	0,01%	1.066	1.202	(409)	115
	Portugal	Auren Auditores & Asociados SROC S.A.	Construcción y montaje	99,99%	0,01%	3.646	1.053	1.519	230
Cosonar, S.A.	Bilbao	Ernst & Young	Control industrial	99,99%	-	2.527	373	2.157	380
Elctener de Argentina, S.A.	Argentina	Ernst & Young	Construcción y montaje	99,99%	-	757	6.909	(6.335)	(200)
Electrolitec del Ecuador, S.A.	Ecuador	Aitg Auditores Asesores, Cia. Ltda.	Construcción y montaje	100%	-	1.237	1.272	919	571
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	Ecuador	Aitg Auditores Asesores, Cia. Ltda.	Construcción y montaje	19%	81%	57	446	(153)	66
Eleoven Construcciones, S.A.	Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	49%	47,2%	1.568	3.299	244	1.279
Rasbaver, S.A.	Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	35,72%	58%	778	2.731	(1.191)	20
Corporación Elctrica, C.A.	Venezuela	Mulvey y Asociados	Construcción y montaje	100%	-	682	799	(782)	38
Ponza Nervion, S.A.	Bilbao	Deloitte	Fabricación de cables derivados del caucho y de polietileno reforzados con fibra de vidrio	84,44%	-	3.368	1.082	7.735	1.022
Elctener Perú, S.A.	Perú	Lampreina & Viçoso	Construcción y montaje	99,82%	0,18%	8	113	(99)	(7)
Empresa General de Instalaciones Eléctricas, S.A. (GOTESA)	Portugal		Sin actividad	99,99%	0,01%	346	560	27	12
Electrificaciones del Norte, S.A.	Madrid		Sin actividad	99,98%	0,02%	59	60	16	1
Elctener Financiera, S.L.	Bilbao	Deloitte	Administración y asesoramiento de empresas	99,98%	0,02%	14.400	12.000	2.405	1.746
Elctener Chile, S.A. (**)	Chile		Construcción y montaje	99,99%	0,01%	9.639	15.455	(2.671)	(43)
Hidromontaje, S.A.	Guacho (Vizcaya)	Ernst & Young	Actividades de mantenimiento	99%	-	1.333	210	1.986	398
Elctener Brasil, Ltda.	Brasil	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	-	1.118	2.893	(2.371)	597
Enferia Energetica, S.A. (anteriormente Enerfin, S.A.)	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	70%	-	35.654	46.900	32.079	12.053
Enferia Sociedad de Energía, S.A.	Madrid		Diseño y gestión de parques de energía eólica	99,99%	0,01%	5.000	5.000	188	3.590
Montecarlo, S.A.	Uruguay	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	-	483	486	758	232
Montecarlo, S.A.	Madrid		Lecum y registro de consumos	99,99%	0,01%	60	60	3	1
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	Manresa		Instalación y montaje de toda clase de trabajos de electricidad	99,8%	0,2%	2.048	31	2.196	35
Elctener de México, S.A. de C.V.	México	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	-	1.376	910	2.963	(2.505)
Elctener S.A. de C.V.	México		Construcción y montaje	99,99%	0,01%	50	47	(20)	22
Elctener de la Patagonia S.A. (anteriormente denominadas Energías Argentinas, S.A.)	Argentina		Exploración y mantenimiento de parques eólicos	50%	-	21	262	(218)	(7)
Eltas Riego, S.A.	Zaragoza	Luis Ruiz Apilanz Méline	Ejecución "llave en mano" de proyectos de riego	99,99%	0,01%	3.802	600	1.382	324
Abocor Subestaciones, S.A. de C.V.	México		Construcción y montaje	50%	-	2	4	(1)	-
Delmos Space, S.L.	Madrid	Ernst & Young	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	50,2%	-	891	500	2.257	1.103
Elctener Transmisión de Energía, Ltda. (anteriormente denominado Elctener Constructores e Participaciones, Ltda.) (**)	Brasil		Construcción y montaje	100%	-	63.037	68.037	1.184	(1.175)
Elctener Seguridad, S.L.	Madrid		Instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad y de protección contra incendios	50%	0,01%	122	120	-	134
Elctener Inc.	Delaware (USA)		Sin actividad	99,99%	-	4	4	(1)	-
Líneas Baja California, S.A. de C.V.	México		Construcción y montaje	100%	-	12	72	(98)	(2)
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L.	Valencia		Energía solar	50%	-	2	4	(1)	-
Parque Eólico El Goro-Talca, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Cesat Auditores, S.L.	Generación de energía eólica	99,99%	0,01%	4.127	24.535	(16.270)	5.829
Elctener Montagens Elctricas, Ltda.	Brasil		Generación de energía eólica	80%	-	3	3	(1)	(1)
Consejo Elctener-Eleca, S.A. de C.V.	Honduras		Ejecución de obras de electricidad, electrónica, mecánica y civil	100%	-	6	6	(1)	2.788
Sociedad Anónima de Aguas Residuals, S.A.U.	Zaragoza		Electrificacion e instalación de redes de telefonía y generadores	50%	24,5%	2	4	29	-
Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.	Zaragoza		Construcción y explotación de Plantas depuradoras	100%	-	6.600	6.600	-	-
Jaura Transmisión de Energía, LTDA	Río de Janeiro (Brasil)		Instalación y reparación de redes de gas	80%	-	1.666	60	-	-
			Construcción y montaje	100%	-	357	357	970	115
						172.112			



CLASE 8.^a



018129680

	Domicilio	Auditor	Actividad	Coste Neto en Libros (Miles de Euros)	% Participación		Miles de Euros			Dividendo a Cuem del Ejercicio 2006
					Directa	Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2006	
Empresas asociadas: Tropen T & D, S.A. de C.V. Lineas Sistema Nacional, S.A. de C.V. Subestaciones 410, S.A. de C.V. Cosamed Ingeniería, A.L.L.E.	México	(C)	Construcción y montaje	1	33.33%	-	5	(1)	-	-
	México	(C)	Construcción y montaje	1	33.33%	-	2	(1)	-	-
	México	(C)	Promoción, comercialización y desarrollo de actividades de instalaciones y electrificaciones ferroviarias de alta velocidad	3	33.33%	-	9	138	86	-
	Honduras	(C)	Construcción y montaje	4	40%	9%	7	(2)	15	-
Centro Logístico Huera del Peñón, S.L.	Marbella (Málaga)	(C)	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos.	1	20%	-	3	118	40	-
				II						

(C) Sociedades no obligadas legalmente a someter sus cuentas anuales a auditoría.
 (C) Sociedades en las que Deloitte realiza revisión limitada de sus estados financieros a efectos del Grupo consolidado.
 (C) Participaciones adquiridas en el ejercicio 2006.
 (C) Sociedades constituidas en el ejercicio 2006.



018129681

CLASE 8.^a

Por otro lado, la sociedad dependiente Enerfin Enervento, S.A. (anteriormente denominada Enerfin, S.A.) participa al 31 de diciembre de 2006 en las siguientes sociedades, todas ellas dedicadas a la generación de energías renovables:

	Domicilio	Miles de Euros		% Participación	Miles de Euros		
		Coste Neto en Libros de Enerfin Enervento, S.A.			Capital Suscrito	Reservas (*)	Resultado Neto del Ejercicio 2006
Empresas de Grupo:							
Acrogeneradores del Sur, S.A. (***)	Sevilla	3.264	80,00%	2.912	625	1.581	
Galicia Vento, S.L. (***)	Lugo	6.992	70,63%	8.250	1.969	7.953	
Eólicas Páramo de Poza, S.A. (**) (***)	Madrid	7.055	50,00%	601	13.673	3.172	
Ventos do Sul Energía, S.A. (anteriormente denominada Enerfin do Brasil – Productora de Energía, Ltda) (****)	Brasil	39.292	90,99%	43.183	4.877	36	
Enervento Biodiesel, S.A. (*****)	Madrid	1.977	99,99%	2.000	-	(23)	
		58.580					
Empresas asociadas:							
Eólicas Cabanillas, S.L.(**) (*****)	Buñuel (Navarra)	3.756	50,00%	2.404	2.773	1.084	
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (**) (*****)	Buñuel (Navarra)	4.556	50,00%	4.313	2.399	3.623	
Eólica La Bandera, S.L. (**) (*****)	Buñuel (Navarra)	3.050	50,00%	806	2.885	1.755	
Eólica Caparrosa, S.L. (*****)	Buñuel (Navarra)	1.787	50,00%	2.410	1.165	1.757	
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L.(*****)	Cádiz	100	50,00%	200	-	-	
		13.249					
Valores a largo plazo:							
Parques Eólicos La Gaviota, S.A. (*****)	Las Palmas de Gran Canaria	126	9,33%	1.352	547	552	
Parque Eólico Malpica, S.A. (*****)	La Coruña	59	6,24%	950	(105)	1.330	
		185					

- (*) Netas de dividendo a cuenta.
- (**) Estas participaciones incorporan fondo de comercio.
- (***) Información auditada por Deloitte, S.L.
- (****) Información auditada por Price Waterhouse Coopers.
- (*****) Información auditada por Auditores Asociados del Norte, S.L.
- (*****) Sociedades no obligadas a someter sus cuentas a auditoría obligatoria, son objeto de examen limitado por parte de Deloitte, S.L.
- (******) Información auditada por Ernst and Young.
- (******) Información auditada por Stmper Auditores.



018129682

CLASE 8.^a

Las cuentas anuales consolidadas de Enerfin Enervento, S.A. al 31 de diciembre de 2006, auditadas por Deloitte, mostraban la siguiente información bajo normativa internacional (NIIF-UE).

Miles de Euros				
Activos totales	Capital social	Reservas	Beneficio consolidado	Dividendo a cuenta
552.998	46.900	63.253	15.662	(3.750)

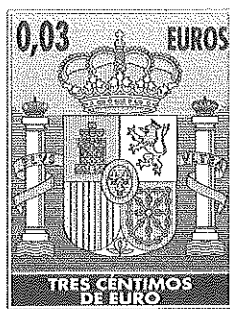
Adicionalmente, la Sociedad participada al 100% (directa e indirectamente), Enerfin Sociedad de Energía, S.A. participa en las siguientes sociedades, todas ellas dedicadas a la generación de energías renovables:

	Domicilio	Miles de Euros	% Participación	Miles de Euros		
		Coste Neto en Libros de Enerfin Sociedad de Energía, S.A.		Capital Suscrito	Reservas (**)	Resultado Neto del Ejercicio 2006
Empresas de Grupo:						
Eólica de Chantada, S.L. (*)	Lugo	7	99,99%	7	4	-
Muiño do Vicedo, S.L. (*)	Santiago de Compostela	3	94,00%	3	-	-
Enervento Sociedad de Energía, S.L. (*)	Madrid	3	97,14%	4	-	-
Enerfera, S.R.L.	Siracusa (Italia)	1.530	99,92%	1.535	-	(4)
Enerfin do Brasil-Sociedade de Energia Lta (*)	Brasil	-	99,8%	-	(3.577)	3.698
Aragonesa del Viento, S.A. (*)	Madrid	1.100	70,27%	2.001	(40)	(4)
		2.643				
Empresas asociadas:						
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe-Enerfin (*)	Alcobendas (Madrid)	30	50%	60	-	2
Cogeneración del Ebro, S.A. (***)	Zaragoza	664	30%	356	2.134	(277)
		694				
Valores a largo plazo:						
Ecobi Uno, S.L. (*)	Chantada (Lugo)	8	14,28%	56	-	-
		8				

(*) Empresas no obligadas a auditar sus estados financieros.

(**) Netas de dividendo a cuenta.

(***) Información auditada por Laes Nexia & Castillejo Auditores, S.L.



018129683

CLASE 8.^a

Por último, la Sociedad participada al 100% (directa e indirectamente), Elecnor Financiera, S.L. participa en las siguientes sociedades, todas ellas dedicadas a la generación de energías renovables:

	Domicilio	Miles de Euros	% Participación	Miles de Euros		
		Coste Neto en Libros de Elecnor Financiera, S.A.		Capital Suscrito	Reservas (*)	Resultado Neto del Ejercicio 2006
Empresas Asociadas (**)						
Aerogeneradores del Sur, S.A. (***)	Sevilla	4.291	20,00%	2.912	625	1.581
Galicia Vento, S.L. (***)	Lugo	11.354	20,00%	8.250	1.969	7.953
Eólicas Páramo de Poza, S.A. (***)	Madrid	3.939	20,00%	601	13.673	3.172
Parques Eólicos La Gaviota, S.A. (****)	Las Palmas de Gran Canaria	1.164	28,00%	1.352	547	552
Parque Eólico Malpica, S.A. (*****)	La Coruña	909	23,92%	950	(105)	1.330
		21.657				
Cartera de Valores a largo plazo (**)						
Sociedad Eólica Los Lances, S.A.	Sevilla	595	10,00%	2.404	350	815
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A.	Sevilla	1.125	6,70%	4.508	2.793	683
Parc Eolic Baix Ebre, S.A.	Tarragona	446	25,33%	902	510	203
		2.166				

(*) Netas de dividendo a cuenta.

(**) Estas participaciones incorporan fondo de comercio

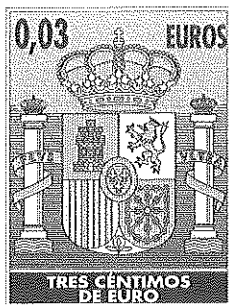
(***) Información auditada por Deloitte, S.L.

(****) Información auditada por Ernst and Young

(*****) Información auditada por Stmper Auditores, S.L.



CLASE 8.ª



018129684

Provisiones para el inmovilizado financiero-

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad mantiene una provisión en cobertura de minusvalías de participaciones en capital de 22.534 miles de euros, con el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Elecnor Chile, S.A.	5.503
Elecnor do Brasil, LTDA	346
Omninstal Electricidade, S.A.	1.054
Elecnor de Argentina, S.A.	6.435
Elecnor de México, S.A.	8.404
Otras	792
	22.534

El importe neto cargado a resultados durante 2006 por este concepto ha ascendido a 2.490 miles de euros y figura registrado en el epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta (Nota 22). Asimismo, en 2006 se ha aplicado provisión a su finalidad por 2.063 miles de euros, principalmente asociado a la venta de las participaciones en Global Networking Engineering, S.L. y a la liquidación de la sociedad Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.

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 (Notas 14 y 21) y diversos préstamos a trabajadores de la empresa, todos ellos de bajo importe y devengando un interés de mercado.

Créditos a empresas del Grupo-

El detalle y movimiento habido en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras – Créditos a empresas del Grupo" durante el ejercicio 2006, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.05	Adiciones	Cancelaciones/ Traspasos	31.12.06
Elecnor Financiera, S.L.	15.500	-	(3.100)	12.400
Deimos Space, S.L.	-	2.000	-	2.000
Elecnor Chile, S.A.	-	569	-	569
Huerta del Peñón, S.L.	-	212	(26)	186
	15.500	2.781	(3.126)	15.155



CLASE 8.^a



018129685

Elecnor, S.A. concedió el 26 de diciembre de 2005 un préstamo a la sociedad filial Elecnor Financiera, S.L. por importe de 15.500 miles de euros. La duración del préstamo es de 5 años, prorrogable por iguales periodos salvo denuncia de cualquiera de las partes, y devenga un interés de euribor a 3 meses + 0,5%. Elecnor Financiera utilizó este préstamo junto con financiación propia para la adquisición de la sociedad Vendaval Promociones Eólicas, S.A. En este ejercicio 2006, ha realizado tres reembolsos parciales por importes de 2.000, 500 y 600 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, Elecnor, S.A. concede sendos préstamos de 1 millón de euros a la sociedad filial Deimos Space, S.L. en los meses de julio y noviembre de este ejercicio 2006. La duración de ambos préstamos es también de 5 años, prorrogable por iguales periodos salvo denuncia de cualquiera de las partes, y devengan un interés de euribor a 3 meses + 1% .

Toda la financiación concedida por Elecnor S.A. a sociedades del Grupo ha devengado un importe de 619 miles de euros en concepto de intereses que la Sociedad tiene registrados en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta.

8. Saldos y transacciones con empresas del Grupo y vinculadas

Los saldos transacciones con empresas del Grupo y vinculadas son los siguientes:



018129686

CLASE 8.^a

	Miles de Euros					
	Deudores	Anticipo a empresas del grupo (**)	Dividendo a Cobrar (Nota 9)	Créditos concedidos a largo y corto plazo (Notas 7 y 9)	Cuentas a pagar	Préstamos a largo plazo
Empresas del Grupo-						
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	2.045	-	-	-	3.791	-
Omninstal Electricidade, S.A.	1.192	-	-	600	12	-
Cosinor, S.A.	81	11	-	-	440	2.800
Elecven Construcciones, S.A.	74	917	-	-	417	-
Rasacaven, S.A.	101	-	-	-	1	-
Postes Nervión, S.A.	53	-	-	-	393	-
Elecnor Financiera, S.L.	129	-	600	12.400	-	-
Consortio Elecnor Elecen, S.A	192	-	-	-	191	-
Hidroambiente, S.A	-	-	-	-	10	1.000
Eólica Caparros, S.L. (*)	1.127	-	-	-	-	-
Eólica La Bandera, S.L. (*)	5	-	-	-	-	-
Elecnor de Argentina, S.A.	29	-	-	-	-	-
Enertel, S.A de C.V.	-	4	-	-	32	-
Elecnor Chile, S.A.	751	-	59	569	-	-
Elecdor, S.A	40	-	-	-	2	-
Enerfin Sociedad de Energía, S.A.	97	-	-	-	1.160	-
Elecnor do Brasil, Ltda.	1.457	-	-	-	18	-
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	2	-	-	-	2.381	-
Elecnor Transmissao de Energia, Ltda. (anteriormente denominada Elecnor Construções e Participações, Ltda.)	101	-	1.138	-	-	-
Acc-Omninstal Elecnor	98	-	-	-	4	-
Ehisa Riegos, S.A.	42	-	-	-	1.174	-
Isinel Instalaciones, AIE	-	-	-	-	1	-
Aerogeneradores del Sur, S.A. (Nota 13) (*)	-	-	-	-	1	-
Eólicas Páramo de Poza, S.A. (*)	-	-	-	-	30	-
Elecnor Seguridad, S.L.	1	-	-	-	1.482	-
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L.	1.084	19.413	-	-	-	-
Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.	26	-	-	-	-	500
Elecnor Montages Eléctricas, Ltda.	60	-	-	-	1.138	-
Deimos Space, S.L	17	-	-	2.000	317	-
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U.	3.108	-	-	-	-	-
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L.	-	-	-	-	4	-
Elecnor Perú, S.A.	32	-	-	-	-	-
Egjesa, S.A.	13	-	-	-	12	-
Elecen, S.A. de C.V.	8	-	-	-	-	-
Elecnor México, S.A. de C.V.	-	1	-	-	-	-
	11.965	20.346	1.797	15.569	13.011	4.300
Empresas asociadas-						
Cantiles XXI, S.L. (Notas 4 y 10)	-	-	-	-	1.652	-
Expansión - Transmissao do Energia Elétrica, Ltda.	-	-	-	-	-	-
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	42	-	-	-	-	-
Vila do Conde Transmisora de Energía, S.A.	137	-	-	-	-	-
Porto Primavera Transmisora de Energía, S.A.	172	-	-	-	-	-
Itumbiara Transmisora de Energía, S.A.	578	-	-	-	-	-
Centro Logístico Huerta del Peñon, S.L.	29	-	-	239	-	-
	958	-	-	239	1.652	-
	12.923	20.346	1.797	15.808	14.663	4.300

(*) Sociedades dependientes de Enerfin Enervento, S.A. (anteriormente denominada Enerfin, S.A.)

(**) Registrados como Anticipos a proveedores dentro del epígrafe de "Existencias"

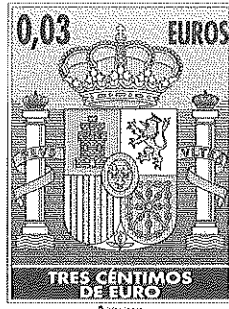


018129687

CLASE 8.^a

Por otro lado, las transacciones efectuadas por Elecnor, S.A. con sus sociedades del Grupo y vinculadas son las siguientes:

	Miles de Euros			
	Aprovisionamientos y Servicios Exteriores	Otros Gastos	Ventas y Otros Ingresos de Explotación (Nota 14)	Ingresos de Participaciones en Capital y Otros Ingresos Financieros (Nota 9)
Empresas del Grupo-				
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	6.562	-	701	-
Omninstal Electricidade, S.A.	178	-	1.914	29
Cosinor, S.A.	562	98	498	400
Elecven Construcciones, S.A.	1.404	-	293	740
Elecnor Argentina, S.A.	-	-	29	-
Rasacaven, S.A.	-	-	223	-
Corporación Electrade, C.A.	-	-	-	53
Hidroambiente, S.A.	-	16	-	130
Montelecnor, S.A.	-	-	2	155
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	-	-	-	168
Deimos Space, S.L.	438	-	-	75
Postes Nervión, S.A.	715	1	51	198
Elecnor Chile, S.A.	-	-	358	30
Enerfín Enervento, S.A.	-	-	-	2.770
Enerfín Sociedad de Energía, S.A.	1.021	-	192	2.800
Eólica Cabanillas, S.L. (*)	-	-	9	-
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (*)	-	-	12	-
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	937	-	-	-
Elecnor Financiera, S.L.	-	-	-	1.093
Elecnor Seguridad, S.L.	13	-	85	1
Elecnor Montagens Eléctricas Ltda.	-	-	1.160	7.357
Elecnor Transmissao de Energia, Ltda.(anteriormente denominada Elecnor Construções e Participações, Ltda.)	-	-	2.134	2.806
Ehisa Riegos, S.A.	2.576	-	108	86
Global Networking Engineering, S.L.	1.669	-	3	-
Eólica La Bandera, S.A. (*)	-	-	168	-
Eólica Caparoso, S.L. (*)	-	-	624	-
Elecdor, S.A	2	-	10	-
Postes Orinoco, S.A	7	-	-	-
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U	-	-	4.466	2
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L.	2	-	-	-
Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.	-	-	48	-
Consortio Elecnor-Elecn	-	-	11	-
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L.	18.356	-	751	42
Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	-	-	12	-
Galicia Vento, S.L. (*)	-	-	4.555	-
Enertel, S.A. de C.V	5.398	-	-	-
	39.840	115	18.417	18.935



018129688

CLASE 8.^a

	Miles de euros			
	Aprovisionamientos y Servicios Exteriores	Otros Gastos	Ventas y Otros Ingresos de Explotación (Nota 14)	Ingresos de Participaciones en Capital y Otros Ingresos Financieros (Nota 9)
Empresas asociadas-				
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	-	-	153	59
Itumbiara Transmissora de Energía, S.A.	-	-	578	-
Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A.	-	-	137	-
Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A.	-	-	172	-
Centro Logístico Huerta del Peñon, S.L.	-	-	-	10
	-	-	1.040	69
	39.840	115	19.457	19.004

(*) Sociedades dependientes de Enerfin Enervento, S.A. (anteriormente denominada Enerfin S.A.).

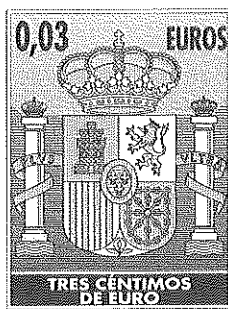
Las transacciones más significativas efectuadas por Elecnor, S.A con sus sociedades participadas durante el ejercicio 2006, han sido las siguientes:

- Comisiones de intermediación cedidas a IDDE por la consecución de determinados contratos por importe de 6.562 miles de euros, aproximadamente, y facturación a IDDE por un importe de 701 miles de euros en concepto de servicios y suplidos principalmente.
- Ingresos procedentes de la facturación realizada a la Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U. por importe de 4.466 miles de euros en concepto de trabajos realizados por Elecnor, S.A. en la construcción de varias plantas depuradoras.
- Ingresos procedentes de la facturación realizada a Galicia Vento, S.L. por importe de 4.555 miles de euros, en relación con la fase final de la construcción de los respectivos parques eólicos.
- Facturación de Enerfel, S.A. de C.V. por importe de 5.398 miles de euros, aproximadamente, por los servicios prestados por el personal de dicha Sociedad.
- Dividendos percibidos de Elecnor Montagens Eléctricas, LTDA, Enerfin Sociedad de Energía, S.A., Elecnor Transmissao de Energía, LTDA y Enerfin Enervento, S.A.
- Compra de placas solares a Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. por importe de 18.356 miles de euros para la construcción de un parque solar fotovoltaico en el término municipal de Jumilla (Murcia) que está realizando Elecnor, S.A.

Adicionalmente, con fecha 17 de octubre de 2006, Elecnor S.A. ha suscrito un contrato con un tercero para la construcción de un parque solar fotovoltaico en el término municipal de Trujillo (Cáceres). Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. suministrará a Elecnor, S.A. las placas solares que formarán dicho parque solar. En el ejercicio 2006 Elecnor, S.A. ha recibido un anticipo a cuenta del 20% del importe total del contrato por parte del cliente y ha anticipado a Aplicaciones Técnicas



CLASE 8.^a



018129689

de la Energía, S.L. un 20% del total del importe de las placas solares a adquirir. Dicho anticipo ha ascendido a 19.413 miles de euros.

Los créditos a largo y corto plazo concedidos a empresas del Grupo devengan un interés de mercado indexado a euribor. Los créditos a largo y corto plazo concedidos por empresas del Grupo devengan un interés de mercado indexado a euribor.

Con fecha 31 de octubre de 2005, la sociedad del Grupo, Cosinor S.A. concedió un préstamo a Elecnor S.A. por un importe de 2.600 miles de euros y una duración de 5 años, prorrogables por períodos iguales y que devenga un tipo de mercado más un diferencial. Adicionalmente, en este ejercicio 2006, Cosinor, S.A. ha concedido otro préstamo adicional a Elecnor, S.A. por un importe de 200 miles de euros.

Por otra parte, en este ejercicio 2006, las también sociedades del Grupo Hidroambiente, S.A. e Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A. han concedido sendos préstamos a Elecnor, S.A. por importe de 1.000 miles y 500 miles de euros, respectivamente. Dichos préstamos tienen una duración de 5 años, prorrogables por períodos iguales y devengan un tipo referenciado al Euribor más un diferencial de mercado.

9. Inversiones financieras temporales

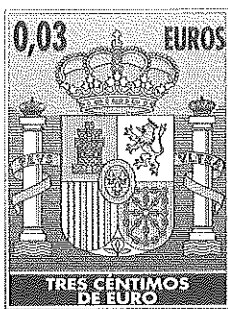
La composición de este epígrafe del balance de situación adjunto, es la siguiente:

	Miles de Euros
Depósitos a corto plazo	1.044
Créditos a empresas del Grupo (Nota 8)	653
Dividendos a cobrar (Nota 8)	1.797
Imposiciones bancarias a plazo fijo	1.618
Imposiciones bancarias a plazo fijo: Integración de UTE's (Nota 17)	5.793
Otros	6
	10.911

Los depósitos e imposiciones a plazo fijo devengan intereses de mercado y no tienen restricción de disposición alguna a su vencimiento.

10. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2006, ha sido el siguiente:



018129690

CLASE 8.^a

	Miles de Euros							
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reservas de Revalorización (Notas 3.b y 6)	Reserva de Redenominación a Euros	Reserva para Acciones Propias (Nota 3.m)	Beneficio	Dividendo a Cuenta
Saldos al 31 de diciembre de 2005	9.000	1.803	111.941	1.143	15	1.283	26.759	(2.790)
Distribución de beneficios-								
Reservas voluntarias	-	-	17.399	-	-	-	(17.399)	-
Dividendo complementario 2005 (Nota 22)	-	-	-	-	-	-	(6.570)	-
Dividendo a cuenta ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	(2.790)	2.790
Provisión acciones propias (Nota 22)	-	-	-	-	-	(15.093)	-	-
Dotación reservas para acciones propias	-	-	(22.283)	-	-	22.283	-	-
Dividendo a cuenta ejercicio 2006 (Nota 22)	-	-	-	-	-	-	-	(3.240)
Beneficio del ejercicio, según cuenta adjunta	-	-	-	-	-	-	30.932	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	9.000	1.803	107.057	1.143	15	8.473	30.932	(3.240)

Capital suscrito-

El capital social de Elecnor, S.A. estaba representado por 45.000.000 de acciones ordinarias al portador de 0,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas al inicio del ejercicio 2006.

Las acciones de la Sociedad cotizan en Bolsa (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao). Al 31 de diciembre de 2006 la composición del accionariado de la Sociedad, así como su participación, era la siguiente:

	% 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%

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

Reserva legal-

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, límite ya alcanzado con anterioridad a este ejercicio 2006.



CLASE 8.^a



018129691

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

Reservas de revalorización-

En 1998, la Administración Tributaria comprobó y aceptó el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización" Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. Por lo tanto, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

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

Acciones propias-

En junio de 2006, la Junta General de Accionistas acordó autorizar la adquisición, por ella misma o a través de sociedades del Grupo, de acciones emitidas por la Sociedad hasta un 5% del capital social (Nota 3.m), siempre que el precio de compra no difiera, en más o en menos, del 30% del precio de mercado. Durante los ejercicios 2006 y 2005 se han ido adquiriendo diversas acciones propias de la Sociedad cuyo destino es su enajenación progresiva en el mercado, considerando los Administradores que las existentes al cierre de 2006 serán vendidas en el ejercicio 2007.

Al 31 de diciembre de 2006, la composición de las acciones propias en cartera es la siguiente:

	Miles de Euros		
	Coste Bruto	Provisión por Depreciación	Valor Neto
Acciones propias	23.566	(15.093)	8.473
	23.566	(15.093)	8.473

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



CLASE 8.^a



018129692

	Nº de Acciones	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	342.830	1.283
Adquisición de acciones propias	1.755.056	27.013
Venta de acciones propias (*)	359.792	(4.730)
Provisión por depreciación aplicada contra Reservas (Notas 3.m y 22)	-	(15.093)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.738.094	8.473

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

En este ejercicio 2006, la Sociedad 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 de 4.225 miles de euros que ha registrado en el epígrafe "Beneficios por operaciones con acciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2006 adjunta.

Al 31 de diciembre de 2006, se mantenía constituida la correspondiente reserva indisponible para acciones propias por el importe neto de la totalidad de las acciones de Elecnor, S.A. en cartera a dicha fecha. 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.

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

11. Provisiones para riesgos y gastos

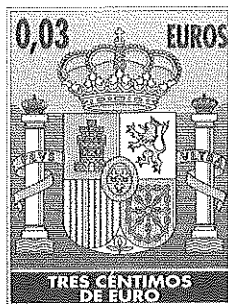
El capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación adjunto corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso, contingencias y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras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

12. Deudas con entidades de crédito

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



CLASE 8.^a



018129693

	Miles de Euros
Largo plazo:	
Crédito sindicado	50.000
	50.000
Corto plazo:	
Deudas con entidades de crédito	18.695
Deudas de las UTES con entidades de crédito (Nota 17)	1.554
Deudas por swaps (Nota 3.i)	3
Intereses a pagar	703
	20.955
Total	70.955

El 5 de mayo del 2005 la Sociedad 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 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 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 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.

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

Los gastos de formalización de ambos contratos financieros han ascendido a un importe total de 550 miles de euros, que la sociedad tiene periodificados en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación a 31 de diciembre adjunto y que va imputándolos a resultados según la vida útil del contrato de financiación. En este ejercicio 2006, la Sociedad se ha dado de baja de dicho



CLASE 8.^a



018129694

epígrafe con cargo a la cuenta "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006, un importe de 58 miles de euros.

La Sociedad 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 Elecnor), 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.

Adicionalmente, la Sociedad 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 tres cuentas de crédito a través de las UTES en las que participa, con un límite máximo de 3.167 miles de euros, de los cuales el 31 de diciembre de 2006 habían dispuesto un importe de 202 miles de euros, y que devengan un tipo de interés medio del EURIBOR más un diferencial de mercado. El importe restante se corresponde con una línea de descuento de efectos que mantiene la Sociedad a través de una de las UTES en las que participa, con un límite máximo de 1.690 miles de euros y de los que se ha dispuesto a 31 de diciembre de 2006 un importe de 1.352 miles de euros. Todas las líneas de financiación anteriores son de garantía personal.

13. Anticipos de clientes y facturación anticipada

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

	Miles de Euros
Facturación anticipada	228.206
Anticipos de clientes	84.314
	312.520

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

Los anticipos de clientes corresponden, básicamente, a los importes pagados por anticipado por los clientes antes de iniciarse la ejecución de los respectivos contratos. Estos anticipos se van descontando de la facturación efectuada durante el desarrollo de dichos contratos y suelen estar vinculados a obras realizadas en el exterior.



CLASE 8.^a



018129695

14. Ingresos y gastos

Cifra de negocios-

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

Por Areas Geográficas	Miles de Euros
Nacional	657.013
Exterior	127.411
Total	784.424
Por productos o actividades	Miles de Euros
Electricidad	339.988
Gas	36.842
Telecomunicaciones	70.017
Agua	8.782
Ferrocarriles	40.956
Instalaciones	172.587
Operación y mantenimiento	29.291
Medio ambiente	15.295
Construcción	70.666
Total	784.424

Al 31 de diciembre de 2006 el saldo de clientes de Elecnor, S.A. está compuesto por 412.750 miles de euros de cuentas a cobrar en el mercado nacional y 76.964 miles de euros en el mercado exterior. Las cuentas a cobrar en el mercado exterior se corresponden con cuentas a cobrar en dólares, básicamente.

Durante el ejercicio 2006 existen 15 clientes a los cuales se les ha vendido un importe superior a 10 millones de euros.



CLASE 8.^a



018129696

Aprovisionamientos-

El detalle es el siguiente:

	Miles de Euros
Compras	268.035
Otros gastos externos (subcontrataciones)	259.642
Variación de existencias	(649)
	527.028

Plantilla media-

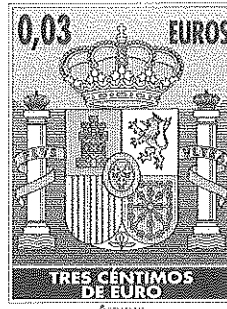
El número medio de personas empleadas, distribuido por categorías es el siguiente:

	Número Medio de Empleados
Alta Dirección	4
Dirección Producción	15
Técnicos	946
Administrativos	370
Mandos intermedios	214
Oficiales	2.469
Especialistas	377
Peones	5
Subalternos	9
	4.409

De la plantilla media de Elecnor, S.A. durante 2006, 2.750 empleados mantenían contratos de carácter eventual.



CLASE 8.^a



018129697

Gastos de personal-

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

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	132.045
Seguridad Social	34.022
Otros gastos sociales	3.792
	169.859

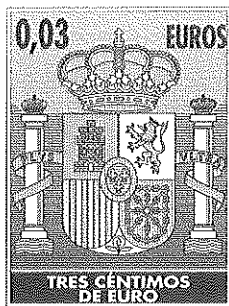
Gastos e ingresos extraordinarios-

El importe registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" en el ejercicio 2006 corresponde, básicamente a pagos realizados por litigios, indemnizaciones laborales al personal de menor cuantía, pequeñas sanciones, multas y otros, que totalizan un importe aproximado de 2,7 millones de euros. Adicionalmente, la Sociedad ha recogido indemnizaciones de carácter extraordinario por despidos laborales por un importe aproximado de 2,4 millones de euros. (Nota 3.j).

El epígrafe "Ingresos extraordinarios" incluye, básicamente, indemnizaciones recibidas por daños y perjuicios por incumplimientos de contratos y cobros del seguro por siniestros en obras.

15. Situación fiscal

La composición de los saldos de activo y pasivo con Hacienda Pública registrados a 31 de diciembre de 2006 en las cuentas "Deudores varios" y "Otras deudas no comerciales", respectivamente, es como sigue:



018129698

CLASE 8.ª

	Miles de Euros
ACTIVO (Nota 2.b):	
Hacienda Pública deudora por diversos conceptos (*)	5.588
Administraciones Públicas extranjeras deudoras	2.892
Deudores por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación (Nota 3.1)	6.410
Impuesto sobre beneficios anticipado	328
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades	1.085
Hacienda Pública deudora por IVA	37
	16.340
PASIVO:	
Hacienda Pública, acreedor por IVA	13.240
Hacienda Pública, acreedor por retenciones practicadas (básicamente por el impuesto sobre la renta de las personas físicas)	2.474
Hacienda Pública, acreedor por diversos conceptos (*)	5.255
Administraciones Públicas extranjeras acreedoras	2.026
Hacienda Pública, acreedor por IGIC	263
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	3.640
	26.898

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

La Sociedad está sometida a la normativa recogida en el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, y la normativa de desarrollo.

La conciliación del resultado contable antes de impuestos con la base imponible a efectos del impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Aumento	Disminucion	Miles de Euros
Resultado contable antes de impuestos			33.831
Diferencias permanentes:			
Rentas obtenidas en el extranjero	-	(3.293)	(3.293)
Dividendos obtenidos en el extranjero (Nota 8)	-	(11.278)	(11.278)
Gastos considerados no deducibles	531	-	531
Diferencias temporales	435	(30)	405
Base imponible			20.196

La normativa fiscal aplicable contempla determinados beneficios cuyo objetivo es, en determinados supuestos, evitar la doble imposición de las rentas obtenidas de fuente extranjera, tanto en lo referente a establecimientos permanentes situados en terceros países, como por dividendos repartidos por filiales no



CLASE 8.^a



018129699

residentes. En aplicación de estos dos beneficios fiscales, la Sociedad tiene previsto realizar en la base del cálculo del Impuesto sobre Sociedades devengado unos ajustes negativos por importe de 3.293 miles y 11.278 miles de euros, aproximadamente y respectivamente.

Las diferencias temporales registradas se corresponden, principalmente, con el efecto fiscal registrado por los compromisos por pensiones.

Por otro lado, la Sociedad ha registrado, un cargo de 1.177 miles de euros en el epígrafe "Gasto por Impuesto de Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta, correspondiente al impuesto devengado en las correspondientes Haciendas extranjeras en donde la Sociedad tiene establecimientos permanentes que han obtenido beneficio en el ejercicio 2006. Este importe se contabiliza contra la cuenta "Administraciones Públicas extranjeras acreedoras" dentro del epígrafe Hacienda Pública acreedora del balance de situación a 31 de diciembre de 2006 adjunto.

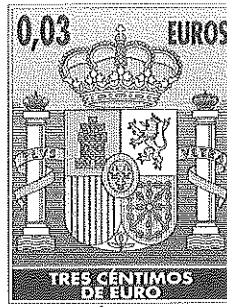
Para el cálculo del gasto por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2006, se ha tenido en cuenta, además del tipo vigente del citado impuesto (35%) aplicado al resultado antes de impuestos corregido por las diferencias permanentes con la base imponible, los siguientes incentivos fiscales:

- Deducciones por doble imposición por importe de 3.187 miles de euros (Nota 8).
- Deducciones por actividades de exportación por importe de 1.790 miles de euros generadas en los ejercicios 2005 y 2006, según lo establecido por el artículo 37 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. Dichas deducciones se corresponden, principalmente, con el 25% de diversas ampliaciones de capital llevadas a cabo en la filial mexicana, Elecnor México, S.A de C.V en los ejercicios 2005 y 2006. La Sociedad ha activado dichas deducciones en el ejercicio 2006.
- Deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades por un importe de 203 miles de euros, aproximadamente.

A 31 de diciembre de 2006, el importe de las deducciones registradas susceptibles de ser aplicadas a futuro por la sociedad, dentro de los límites y plazos marcados por la legislación vigente en cada momento, asciende a 6.410 miles de euros, aproximadamente. De este importe, 6.082 miles de euros, aproximadamente, se derivan de la deducción por actividades de exportación.

Adicionalmente, el epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye un abono por importe de 80 miles de euros correspondientes a la diferencia entre la estimación de gasto por Impuesto sobre Sociedades incluida en las cuentas anuales del ejercicio 2005 y la liquidación efectivamente presentada por Elecnor, S.A. El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación al importe correspondiente del tipo impositivo vigente en el ejercicio en que se originó la correspondiente partida, ajustado por el efecto ocasionado como consecuencia de la modificación de la legislación tributaria que se ha producido en el ejercicio 2006.

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:



018129700

CLASE 8.^a

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 la Sociedad ha procedido a reestimar a un tipo impositivo del 30% el importe de los impuestos anticipados contabilizados en el balance de situación derivados de diferencias temporales, teniendo en cuenta que la reversión correspondiente se producirá con posterioridad a 1 de enero de 2008. Consecuentemente, se ha registrado un "Ajuste positivo en la Imposición sobre Beneficios" que se encuentra registrado dentro del epígrafe de "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta por importe de 55 miles de euros, aproximadamente.

La Sociedad ha aplicado en su previsión de liquidación del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2006, retenciones y pagos a cuenta realizados en el propio ejercicio por importes de 80 y 2.829 miles de euros, aproximada y respectivamente.

La sociedad se acogió en ejercicios anteriores a los beneficios previstos para las plusvalías obtenidas en la enajenación de inmovilizado, haciéndose constar a este respecto que el importe total de las citadas enajenaciones se ha reinvertido en elementos que se mantienen afectos al cumplimiento del compromiso de reinversión, según se detalla a continuación:

Año de Obtención de la Renta	Importe (Euros)	Año Reinversión
2001	64.939	2001
2002	21.293	2002
2003	27.346	2003
2004	48.230	2004
2005	51.228	2005
2006	289.931	2006

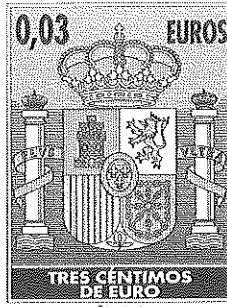
Los elementos en los que se reinvertió el importe obtenido por dicha venta se encuentran en el activo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción.

La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos a los que se encuentra sujeta. 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, la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota, y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad.



CLASE 8.^a



018129701

16. Aavales y garantías

Al 31 de diciembre de 2006, los avales y fianzas de licitación, buena ejecución o garantía de obras prestados, en general por entidades financieras, por cuenta de la Sociedad ante terceros y su desglose es el siguiente:

	Miles de Euros
De ejecución de obras	229.036
De anticipos de contratos	86.449
En garantía de obras	34.532
De licitación de obras	33.954
	383.971

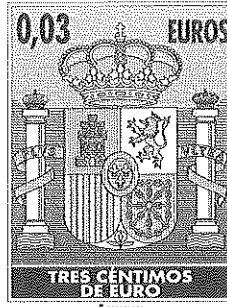
Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos que pudieran originarse por los avales prestados, si los hubiera, no supondrían pérdidas significativas en las cuentas anuales adjuntas.

Adicionalmente, Elecnor, S.A. tiene afianzada la financiación crediticia recibida en el ejercicio 2005 por la Sociedad brasileña Ventos do Sul Energía, S.A. (entidad participada por Energía Enervento, S.A. – Nota 7) 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 la Sociedad finalizará en el ejercicio 2007, coincidiendo con el inicio del funcionamiento del parque.

17. Uniones Temporales de Empresas

Los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias de las Uniones Temporales en las que participa Elecnor, S.A. se incorporan por el método de integración proporcional en las cuentas anuales adjuntas, de acuerdo a lo dispuesto en la adaptación del Plan General de Contabilidad al sector de la construcción.

La relación de Uniones Temporales de Empresas (U.T.E.), el porcentaje de participación de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006, así como la cifra de obra ejecutada en 2006 y la cartera de pedidos al cierre son las siguientes:



018129702

CLASE 8.^a

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada	Cartera no Ejecutada
Elecnor Nip IV	50,00%	938	2.211
Guinelec	50,00%	475	37
Elecnor Llanera SUP5	50,00%	1.326	633
Bartolomé Ramón Elecnor	50,00%	496	234
Mantenimiento AT Barajas	70,00%	2.306	318
Eurocat AV	22,00%	2.706	5.811
Eurosub-2 AVE	22,00%	609	1.425
JNG Elecnor	50,00%	-	8
Centrales	50,00%	1.725	-
Instalaciones Tunel	33,33%	491	116
Elecnor Intersa ASPE I	50,00%	1.913	-
Consortio Optifibra	28,00%	7.757	-
Sangiao Elecnor	50,00%	269	7
Eurosub AVE	23,00%	175	573
Eurocat AVE II	23,00%	749	144
Elecnor Comasa IES Sant Joan	25,00%	-	469
Panasfalto-Elecnor-Moli Magallo	40,00%	35	-
Semelco Sub	33,33%	820	158
Elecnor-Secopsa C.S.Aldaia	50,00%	-	36
Bidebi	50,00%	345	3.788
Hormigones Mtz-Elecnor Casco Antiguo	30,00%	578	-
Urbanizadora Riodel	50,00%	2.203	5.988
Soclenor-Aeropuerto	50,00%	15.863	10.271
Elecnor NIP II	35,00%	-	-
Cobrelec	33,00%	1.079	-
Comsa Elecnor	30,00%	2.469	9.083
Efluentes Aeronaves	50,00%	-	906
El Portal Catenaria	50,00%	1.256	1.096
Instalaciones Aeropuerto de Málaga	33,34%	898	6.394
Overtal Elecnor	24,00%	197	308
Aena Sabadell	50,00%	18	-
Comasa Elecnor Vía Roma	40,00%	508	-
Ibercat	27,50%	15.264	676
Energía Línea 9	20,00%	1.949	127.926

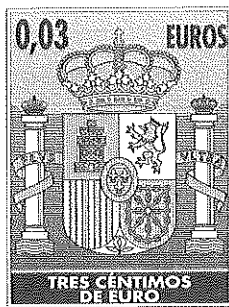


CLASE 8.^a



018129703

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada	Cartera no Ejecutada
Bioetanol	20,00%	52	-
Estaciones Base E-GSM	50,00%	301	999
Gavelec	50,00%	1.156	2.299
Elecnor González Soto	50,00%	119	950
Cymiel II	50,00%	489	-
Grupo Semelco	33,33%	6.399	450
Remod. Aerop. de Málaga	55,00%	8.339	13.589
Installacions Eix Central	54,48%	2.694	-
Set Cortadura	50,00%	317	2.283
Terminal Alicante UTE	20,00%	19.483	189.930
Installacions Fase V	25,00%	10.503	4.491
Euroasce Mantenimiento	22,50%	831	-
Ripoll y Manlleu	25,00%	843	1.389
Líneas Manantali	25,00%	411	-
Urb S01-S11 Paracuellos	33,33%	1.404	85
Villagonzalo Z-3	35,00%	5.326	878
Llanera Elecnor Sector Tullel	50,00%	16.149	1.658
Sespor	50,00%	-	843
Taraguilla	25,00%	-	1.051
RSU Huesca	20,00%	230	-
Quinto	20,00%	3.752	3.359
Solana	50,00%	343	6.665
La Girada II	50,00%	1.319	-
Traslado Subest. Oviedo	50,00%	-	93
Mantenimiento Metro	5,26%	67	-
Elcoel	40,00%	456	-
Puente Mayorga	50,00%	-	776
Valtierra	50,00%	85	-
Sector UBZ-7	50,00%	116	22
Sampol – Elecnor	50,00%	618	-
Consort. Elecven – Elecnor	50,00%	1.050	-
Injar – Elecnor	50,00%	537	-
Macias Picavea	20,00%	716	1.329
Edar Noia	50,00%	870	379



018129704

CLASE 8.^a

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada	Cartera no Ejecutada
Urbanización y 12 Viviendas Luz	50,00%	1.181	273
Vestibul Fira	58,28%	1.025	3.294
Remolar	20,00%	1.217	58.783
Elecnor – Teconsa	50,00%	410	1.564
Noriega – Elecnor	50,00%	1.590	-
Cal Paracuellos	50,00%	-	3.616
I. Marina	50,00%	1.079	-
Castenor III	50,00%	366	1.357
CP3	50,00%	2.861	-
Semelco Sur	28,50%	23.421	7.980
Elecnor NIP III	50,00%	348	-
Pitis Pinar	66,66%	543	-
Elec.-Int. Levante La Asegurada	40,00%	637	5.878
AG Urb 13	50,00%	-	3.979
Elecnor Semi	50,00%	58	11.385
San Vicente	33,33%	359	232
Subestación Pajares	50,00%	62	7
Ripoll	20,00%	1.926	6.405
Serrano Elecnor Cansalades	40,00%	4.673	11
Plancel Castellón	50,00%	1.315	145
Cenat Copcisa Elecnor	50,00%	-	20.359
Terciario Guadalorce	60,00%	-	6.000
EDAR Calamocha	80,00%	55	419
EPCE	40,00%	675	89.325
Control Aparcamiento	50,00%	-	4.334
Hacienda ETB	50,00%	519	2.533
Proyecto Aranjuez	50,00%	-	11.154
11 Walga	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	50,00%	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



CLASE 8.^a



018129705

La aportación de las Uniones Temporales de Empresas a los diferentes epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntos al 31 de diciembre de 2006 ha sido la siguiente:

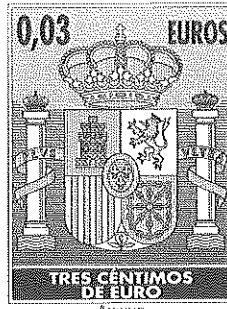
ACTIVO	Miles de Euros	PASIVO	Miles de Euros
Inmovilizado inmaterial	11	Resultado ejercicio	3.011
Inmovilizado material	125	Acreedores a corto plazo	64.793
Inmovilizado financiero	27		
Existencias	18.309		
Deudores	36.304		
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	5.793		
Tesorería	7.078		
Ajustes periodificación	157		
Total	67.804	Total	67.804

GASTOS	Miles de Euros	INGRESOS	Miles de Euros
Aprovisionamientos	54.387	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.637
Gastos de personal	459	Importe neto cifra negocios	57.685
Dotación a la amortización	51	Ingresos accesorios	165
Variación provisiones circulante	41	Exceso de provisiones	22
Servicios exteriores	3.717	Ingresos financieros	334
Tributos	122	Ingresos extraordinarios	117
Gastos financieros	135		
Gastos extraordinarios	37		
Total	58.949	Total	61.960

Dentro del epígrafe de "Existencias" al 31 de diciembre de 2006 se incluye un importe de 522 miles de euros, correspondientes a anticipos entregados por las UTE's a sus proveedores. Adicionalmente, el epígrafe "Acreedores a corto plazo" del cuadro adjunto recoge facturaciones anticipadas a clientes por 15.599 miles de euros.



CLASE 8ª



018129706

18. Cartera de pedidos

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 2006 por Elecnor, S.A., excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 17), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:

Por Areas Geográficas	Miles de Euros
Nacional	373.586
Exterior (Nota 3.i)	251.475
TOTAL	625.061
Por Actividades	Miles de Euros
Electricidad	299.231
Instalaciones	22.729
Gas	33.752
Telecomunicaciones	3.426
Ferrocarriles	39.473
Medio Ambiente	154.914
Agua	18.950
Operación y mantenimiento	3.100
Construcción	49.485
TOTAL	625.061

La cartera de pedidos anterior no incluye proyectos que se prevea vayan a generar pérdidas.

19. Honorarios de auditoría

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestadas a las distintas sociedades que componen el Grupo Elecnor y sociedades dependientes por el auditor principal durante el ejercicio han sido de 235 miles de euros, aproximadamente, de los cuales 121 miles de euros corresponden a servicios prestados a la Sociedad. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 237 miles de euros, aproximadamente.

Adicionalmente, se han prestado otros servicios por el auditor principal que han ascendido a un total de 18 miles de euros.



CLASE 8.^a



018129707

20. 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:

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:

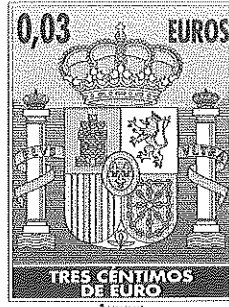
- D.N. Transformación de Energía (GA-2000/0294)
- D.N. Transporte de Energía (GA-2000/0295)
- D.N. Ferrocarriles (GA-2003/0009)
- D.N. Norte (GA-2002/0183)
- D.N. Este (GA-2002/0225)
- D.N. Centro (GA-2003/0220)
- D.N. Medio Ambiente (GA-2004/0030)
- D.N. Nordeste (GA-2004/0031)
- D.N. Sur (CGM-04/273)

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 la Sociedad.



CLASE 8.^a



018129708

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.

21. Remuneraciones 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.

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, 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.

Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de 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 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:



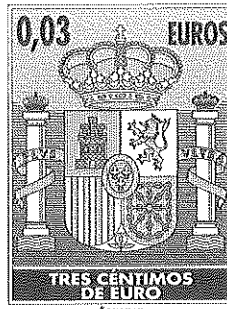
018129709

CLASE 8.^a

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 Elecnor, S.A., y en representación de ésta, ejercen como consejeros y/o Administradores en gran parte de las sociedades del Grupo.



018129710

CLASE 8.^a

22. Cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 2006 y 2005

APLICACIONES	Miles de euros		ORÍGENES	Miles de euros	
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)		Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
Adquisiciones de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	39.567	28.735
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	200	157	Recuperación reserva para acciones propias	-	189
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	11.530	9.498	Enajenación de inmovilizaciones (Notas 6 y 7):		
Participaciones en empresas del Grupo (Nota 7)	69.309	47.072	- Materiales e inmateriales	46	13
Créditos concedidos a largo plazo y otro inmovilizado financiero (Nota 7)	3.249	16.935	- Financieras	344	199
Dividendos (Nota 10)	9.810	8.370	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (Nota 7)	3.299	20.634
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de Préstamos a largo plazo	-	16.023	Aplicación o traspaso a corto plazo de créditos fiscales por deducciones activadas	-	6.907
Cancelación de Otras deudas a largo plazo	-	821	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Notas 3.i, 7 y 17)	1.297	1.325
Cancelación de Desembolsos pendientes (Nota 7)	2.126	6	Desembolsos pendientes	359	2.126
Traspaso a largo plazo de créditos a corto plazo (Nota 7)	465	-	Préstamos y deudas a largo plazo (Notas 8 y 12)	26.738	27.600
Gastos de Formalización de Deudas (Nota 12)	524	-			
INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	-	DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	25.563	11.152
	97.213	98.880		97.213	98.880

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de euros	
	2006	2005
Existencias	50.056	25.320
Deudores	148.827	11.181
Acreedores a corto plazo	(245.958)	(45.875)
Inversiones financieras temporales	(2.765)	1.807
Acciones propias (**)	22.283	189
Tesorería	2.180	(3.930)
Ajustes por periodificación	(186)	156
INCREMENTO (DISMINUCIÓN)	(25.563)	(11.152)

(**) Incluye la eliminación de la provisión por depreciación dotada con cargo a reservas (Nota 10).



CLASE 8.^a



018129711

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

	Miles de Euros	
	2006	2005 (*)
Beneficio del ejercicio	30.932	26.759
Más-		
- Dotaciones a la amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	5.961	5.247
- Depreciación útiles y herramientas (Notas 3.b y 6)	1.596	1.536
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado (Notas 5 y 6)	145	204
- Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Nota 7)	2.490	2.072
- Imputación a resultados de gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 12)	58	-
Menos-		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado financiero (Nota 7)	(254)	(55)
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado material (Nota 6)	(36)	-
- Imputación a resultados de diferencias positivas de cambio y otros	(1.325)	(121)
- Registro contable de créditos fiscales	-	(6.907)
	39.567	28.735

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.



CLASE 8.ª



018129712

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 período 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.

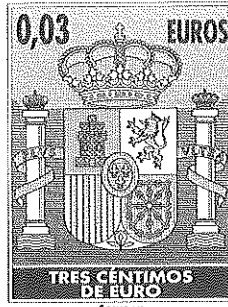
El ritmo de crecimiento de la zona euro ha sido el mayor de los últimos seis años, impulsado, especialmente, por la inversión y la demanda, tanto interna como externa. Francia y Alemania parecen recuperar sus constantes vitales. Esto, en un contexto de política monetaria como la actual (con tipos de 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



018129713

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



018129714

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.

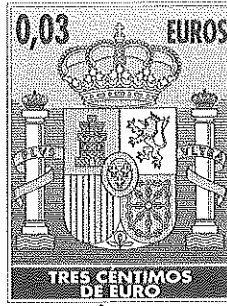
En cuanto al resultado obtenido por el Grupo Elecnor, ha sido de 54,8 millones de euros, con un crecimiento con respecto a 2005 del 16,0%. Entre las causas de este incremento, las fundamentales obedecen a los mismos factores expuestos anteriormente.

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



018129715

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



018129716

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.

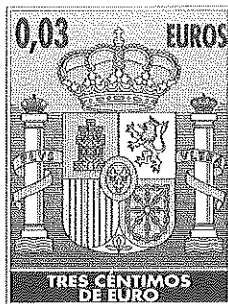
La estación de cercanías más moderna de España, estación de Llamaquique de RENFE Cercanías en Oviedo, inaugurada recientemente, reúne tres características de interés:

- 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:



018129717

CLASE 8.ª

- 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.