



50 años **elecnor III**
Cumpliendo

INFORME ANUAL 2007



INFORME ANUAL 2007

50 años cumpliendo

Elecnor conmemora en 2008 el 50 aniversario de su fundación. Su nacimiento fue posible gracias a toda una serie de pioneros que supieron dar una adecuada respuesta a las necesidades de la España de la época. Una España a caballo entre la costosa recuperación de la post-Guerra Civil y el despegue industrial que tiempo después la situaría entre las grandes potencias económicas.

La inteligencia y entrega de los fundadores de Elecnor dejó una huella permanente en las siguientes generaciones de empleados y directivos en forma de valores: austeridad, esfuerzo, iniciativa y compromiso personal. Muchas cosas han cambiado de ayer a hoy gracias a la diversificación, a la conquista de los mercados exteriores y a la tecnología que rompe fronteras. Pero ese alma esencial del primer Elecnor permanece con la fuerza y sentido de siempre.

La contribución de Elecnor a aquel primer auge de nuestro país fue notable. El objetivo inicial de la compañía fue actuar en el mercado de instalaciones y montajes eléctricos. Aquellas actividades de soporte a las compañías eléctricas demostraron ser un gran acierto estratégico y la mejor base para crecer como empresa.

A partir de su arranque, los hitos clave de Elecnor pueden resumirse así por décadas:



Primeros años de Elecnor.

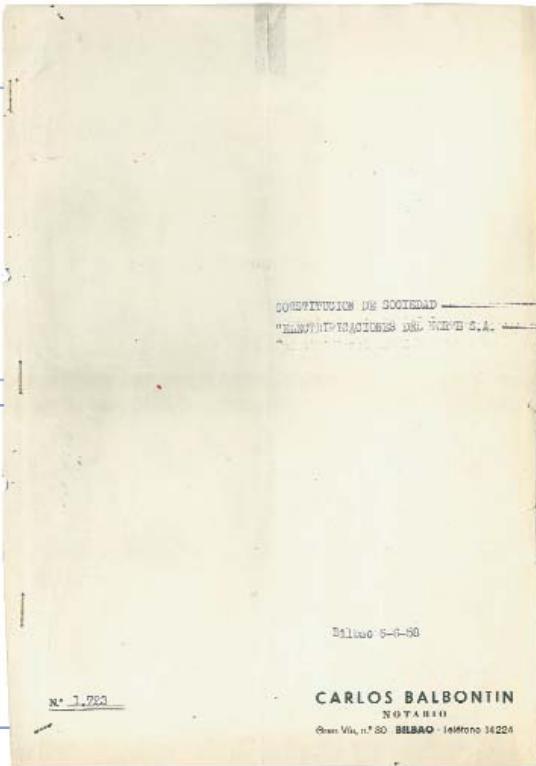
1958-1969

Elecnor crece en todo el territorio nacional y adquiere las capacidades necesarias para afrontar cualquier tipo de proyecto dentro del sector eléctrico: líneas de transporte, subestaciones de transformación, redes de distribución, obras de generación de energía eléctrica e instalaciones de alta, media y baja tensión, etc.

1970-1979

Elecnor completa su presencia en todas las regiones de España y se produce la primera salida al exterior, una estrategia que resultaría posteriormente clave para entender el crecimiento del Grupo. Se ejecutan los primeros proyectos fuera de nuestras fronteras y se crean sociedades filiales en varios países iberoamericanos, en concreto en Venezuela, Argentina, Brasil y Ecuador.

En España, 2 hitos importantes: el inicio de actividades al servicio de Telefónica, compañía a la que más tarde acompañaríamos en su despliegue internacional, y los primeros contratos con Renfe para obras de catenaria



Portada Escritura de Constitución de Elecnor el 6 de junio de 1958.

1980-1989

Salto definitivo al mercado exterior. La primera mitad de aquella década la protagoniza el proyecto Ivoínor. Un gran proyecto de electrificación en Costa de Marfil cuya ejecución se prolongó durante 6 años.

Y desde el punto de vista de la diversificación de actividades, no sólo se afianzó la presencia en los mercados de Telecomunicaciones y Ferroviario, sino que también se acometieron unas primeras incursiones en Gas y Sistemas de Control, así como importantes trabajos dentro del programa de energía nuclear de la época.

1990-1999

En esta década, ambos procesos, internacionalización y diversificación, se ven definitivamente consolidados.

El primero se traduce en una presencia estable en más de 20 países, constituyéndose en los principales mercados del Grupo: todo el área Iberoamericana, el África francófona y el África de habla portuguesa, así como algunos países de Asia.

El segundo de esos procesos implica pasar a estar presentes en nuevos ámbitos, como el medio ambiente, las instalaciones integrales de edificios, la construcción y el agua.

Además, se registra una primera incursión en el mundo de la promoción e inversión de proyectos con la participación en Chile en una Central Hidroeléctrica de 120 MW, y con la actuación en Valencia como agente urbanizador en las promociones urbanísticas de Santa Bárbara y Salinetas.

Cincuenta años después, Elecnor proyecta toda esta herencia hacia un futuro en el que confía plenamente. Un futuro con nuevos retos de crecimiento y con nuevos mercados que conquistar.

2000-2008

En los últimos 10 años de la historia de Elecnor, el Grupo se sitúa, como gran novedad, entre los grandes protagonistas de las energías renovables en España y también en el exterior. Un hito en este sentido fue la construcción y puesta total en explotación en Brasil de un parque eólico de 150 MW que constituye la iniciativa más ambiciosa en Iberoamérica dentro de las energías renovables.

O la adjudicación, ya en 2008, del parque eólico de L'Eralde en Canadá, de 100 MW, que tendrá que estar suministrando energía a Hydro-Québec en el año 2011. Sin olvidar, dentro de nuestro país, la participación en los planes eólicos de varias Comunidades Autónomas.

Destaca también la incesante actividad de la filial solar fotovoltaica Atersa, protagonista, con el soporte de la actividad constructora de Elecnor, de algunos de los proyectos de más envergadura ahora mismo en nuestro país en este campo.

Se desarrolla, con creciente fuerza, el negocio concesional, con 2 exponentes muy destacados: por una parte, la actuación en Brasil en el ámbito de los sistemas de transmisión de energía eléctrica. Y aquí en España, en concreto en Aragón, Elecnor es artífice de otro interesante y muy novedoso desarrollo concesional, en este caso dentro del sector del agua, que convierte al Grupo en referente del mayor proyecto medioambiental emprendido en Aragón y uno de los más ambiciosos de toda Europa.



Fira de Barcelona.
Instalaciones.

Índice

Carta a los accionistas.....	6
Consejo de Administración	9
El Grupo Elecnor en el mundo.....	10
Principales magnitudes económicas	12
Evolución del Balance de Situación.....	16
Información bursátil.....	18
El Grupo Elecnor en 2007.....	19
Evolución de los negocios	20
Redes e Infraestructuras	23
Energías Renovables	38
Telecomunicaciones y TI	44
Espacio	46
Concesiones	48
Internacional	51
Investigación y Desarrollo e Innovación	55
Gestión de la Calidad	58
Gestión Ambiental	59
Recursos Humanos	61
Prevención de riesgos laborales	62
Auditoría	65
Información económica del Grupo Elecnor.....	69
Informe de gestión.....	145
Información económica de Elecnor, S.A.	155
Direcciones.....	161

Carta a los accionistas

Estimados accionistas:

Tengo el placer de presentarles, en mi condición de Presidente del Consejo de Administración de Elecnor, S.A., el Informe Anual 2007 de la compañía y su grupo de empresas.

A lo largo del presente año, Elecnor conmemora el 50 aniversario de su constitución. Es, sin duda, la noticia más simbólica que nos ha tocado vivir a quienes de un modo u otro llevamos vinculados desde hace tiempo a esta gran organización empresarial. Más aún para quienes tuvieron la feliz ocasión de conocer el momento preciso en que Elecnor echaba a andar. Un Grupo Elecnor bien distinto al actual en términos de ámbitos de negocio, esquemas de gestión o alcance territorial de sus actividades, pero con una filosofía empresarial y unos valores corporativos que se han mantenido intactos a lo largo de los años.

Como muestra destacada de esa filosofía empresarial a la que nunca hemos renunciado, hemos querido conferir de sobriedad a las celebraciones del 50 aniversario, la misma sobriedad que desplegamos en nuestra actividad cotidiana para prestar a nuestros clientes un servicio fiable, alejado de las promesas grandilocuentes y difíciles de cumplir. Es un mensaje que creo está calando entre todos los públicos a los que nos estamos dirigiendo para compartir este 50º cumpleaños: clientes, empleados, administraciones y, por supuesto, ustedes, señores accionistas.

Naturalmente, la vida sigue y no podemos pararnos en celebraciones. Antes al contrario, tenemos que seguir esforzándonos para ganar cada día la batalla de la competitividad, de la globalización de los mercados, de la calidad y de la capacidad tecnológica.

En este sentido, el pasado ejercicio 2007 -segundo de los incluidos en el Plan Estratégico actualmente en vigor- fue realmente favorable. La cifra de negocios consolidada aumentó el 50,6%, hasta alcanzar 1.650 millones de euros. En cuanto a los resultados, considero que su evolución fue igualmente satisfactoria: aumento del 34,1%, situándose en una cifra consolidada neta de 73,55 millones de euros.

Como es sabido, la gran aspiración del Plan Estratégico 2006-2010 es doblar las dimensiones del Grupo -tanto en cifra de negocios como en resultados- a la finalización de este período de 5 años, el 31 de diciembre de 2010. El balance de 2007 está por encima de lo previsto en el Plan, lo que indica que avanzamos en la dirección correcta.

Son datos clave detrás de los cuales existe un amplio esfuerzo en los ámbitos Técnico, Comercial, Financiero, Calidad, Recursos Humanos o Prevención de Riesgos Laborales. De todas estas facetas se informa de modo detallado en las páginas de este Informe Anual, cuya lectura es, en mi opinión, el mejor modo de conocer el actual Grupo Elecnor.

Más allá de la evolución de las grandes magnitudes económicas, presentamos en este Informe Anual el otro gran balance de cualquier empresa cotizada. Me refiero al de la retribución al accionista.

Creo que lo primero a destacar es el modo en que hemos pensado hacer partícipes a todos ustedes del 50 aniversario de Elecnor. Se trata del reparto de un dividendo extraordinario de 0,08942 euros por título, cuyo abono se efectuará, si la Junta General de Accionistas aprueba la correspondiente propuesta, el 8 de septiembre. Aunque está vinculado al año de la conmemoración, este dividendo se abonará con cargo al ejercicio 2007.

Si la Junta aprueba también la propuesta del Consejo de Administración sobre la aplicación de los resultados de 2007, el dividendo bruto total con cargo a 2007 (excluido el extraordinario 50 aniversario) aumentará un 20% con relación a 2006, ejercicio en el que ya se había incrementado el 27,4% frente a 2005. El "pay-out" ascienderá al 35,56%, en línea con el de años pasados, correspondiendo a cada acción una cifra bruta total de 0,318 euros.

Considerando el dividendo especial 50 aniversario, el aumento respecto al dividendo total de 2006 asciende al 53,74%, y su cuantía por acción a 0,40742 euros.

Monasterio Sta. María La Real,
Nájera (La Rioja).
Iluminación e instalaciones



En lo relativo a la variación de la cotización, ésta fue del 48,3%, al pasar de los 26,70 euros con que finalizó 2006 a los 39,60 el 31 de diciembre de 2007. Es un porcentaje muy notable que bate holgadamente al 5,6% obtenido por el Índice General de la Bolsa de Madrid.

Esta revalorización se suma, además, a las registradas en los ejercicios inmediatamente anteriores: 101,5% en 2006 y 57,7% en 2005.

Una vez más, cabe subrayar que este comportamiento de los títulos de Elecnor no puede ser sino el reflejo de la confianza que genera en los mercados la evolución de los negocios del Grupo y las expectativas de expansión futura.

En 2007, la rentabilidad total para el accionista -fruto del abono de los dividendos y de la variación de la cotización de los títulos- fue del 49,35 %. Podemos hablar, pues, de una prolongación de las fuertes ganancias acumuladas en años anteriores.

En nuestra permanente voluntad de propiciar la mejor evolución posible de nuestros títulos en los Mercados de Valores, vamos a proponer a la próxima Junta General un desdoblamiento de las acciones, en la proporción de dos acciones nuevas por cada una antigua, mediante la reducción del nominal de todas las acciones de 0,20 a 0,10 euros, lo que supondrá situar el número total de títulos en 90.000.000, frente a los 45.000.000 actuales.

Este desdoblamiento (o, en la jerga de la comunidad inversora, "split") está pensado para dotar de mayores índices de liquidez al valor, contribuyendo así a ganar en volúmenes de negociación, todo lo cual permite -según nuestra experiencia con los 2 anteriores desdoblamientos acometidos por Elecnor- propiciar aumentos de la cotización.

Vivimos tiempos de incertidumbre económica. Por eso resulta ahora más importante, si cabe, conocer la evolución del Grupo en los primeros compases del actual ejercicio. Y lo cierto es que los datos, correspondientes al primer trimestre, son muy alentadores, con un incremento del resultado neto consolida-

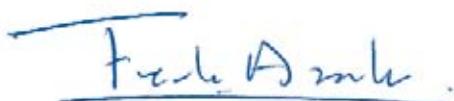
do del 76,2%, hasta alcanzar los 22 millones de euros, y una cifra de negocio consolidada de 452,76 millones, lo que representa un avance del 47,8% frente a igual período de 2007.

Estas cifras no deben llevarnos a triunfalismos de ningún tipo, máxime en el actual marco de desaceleración económica en varios de los mercados donde Elecnor actúa. De lo que sí estoy convencido es de la capacidad de este gran Grupo para adaptarse a las condiciones siempre cambiantes de la economía y de las industrias a las que servimos. Así lo ha demostrado en los últimos 50 años. Y así lo demuestra hoy, con una renovada ambición internacional que nos ha llevado a consolidarnos en mercados como el brasileño o, ahora mismo, el canadiense y a perfilarnos como uno de los grandes actores de las energías renovables, por citar sólo algunos ejemplos.

Hablaba al principio de esta Carta de nuestro 50 aniversario. Quiero anunciarles, en el marco de la efeméride, el lanzamiento de una iniciativa muy ilusionante: la creación de nuestra propia Fundación, la Fundación Elecnor, a través de la cual aspiramos a canalizar proyectos de infraestructura social, innovación tecnológica, formación y mecenazgo sociocultural.

Para finalizar, no quiero dejar de destacar la confianza que todos ustedes, señores accionistas, depositan en Elecnor. Es un reconocimiento que hago extensivo a nuestros clientes, razón esencial de ser de una organización empresarial como la nuestra. Y, por supuesto, a todo el equipo humano de Elecnor, sinceramente comprometido en seguir haciendo crecer a este Grupo durante los próximos años para ganar la batalla del futuro.

Atentamente,



Fernando Azaola
PRESIDENTE





Balneario en Panticosa
(Huesca). Hotel Mediodía.
Instalaciones, urbanización
y planta de tratamiento de
agua termal.

Consejo de Administración

Presidente y Consejero Delegado

D. Fernando Azaola Arteche

Vicepresidentes

D. José María Prado García

D. Guillermo Barandiarán Alday

Vocales

D. Gonzalo Cervera Earle

Ilmo. Sr. D. Cristóbal González de Aguilar Enrile

D. Juan Landecho Sarabia

D. Fernando León Domecq

D. Miguel Morenés Giles

D. Gabriel de Oraa y Moyúa

D. Jaime Real de Asúa Arteche

Consejero-Secretario

D. Rafael Prado Aranguren



Comandancia Marítima en Pasajes
(Guipúzcoa). Construcción.

El Grupo Elecnor en el mundo

Oficinas:

Angola	Honduras
Argelia	R. Dominicana
Guatemala	Venezuela

Filiales:

Argentina	Honduras	Uruguay
Brasil	México	Venezuela
Chile	Portugal	
Ecuador		

Otros países donde opera:

Alemania	Ghana	Reino Unido
Bélgica	Grecia	Congo
Bolivia	Holanda	Rumanía
Bosnia	India	Senegal
Burkina Faso	Israel	Sudáfrica
Canadá	Italia	Túnez
Camerún	Kenia	Turquía
China	Macedonia	Vietnam
Colombia	Mali	
Costa de Marfil	Marruecos	
Costa Rica	Mauritania	
Egipto	Mozambique	
El Salvador	Nicaragua	
EE.UU.	Niger	
Emiratos Árabes Unidos	Panamá	
Filipinas	Paraguay	
Francia	Perú	
	Polonia	

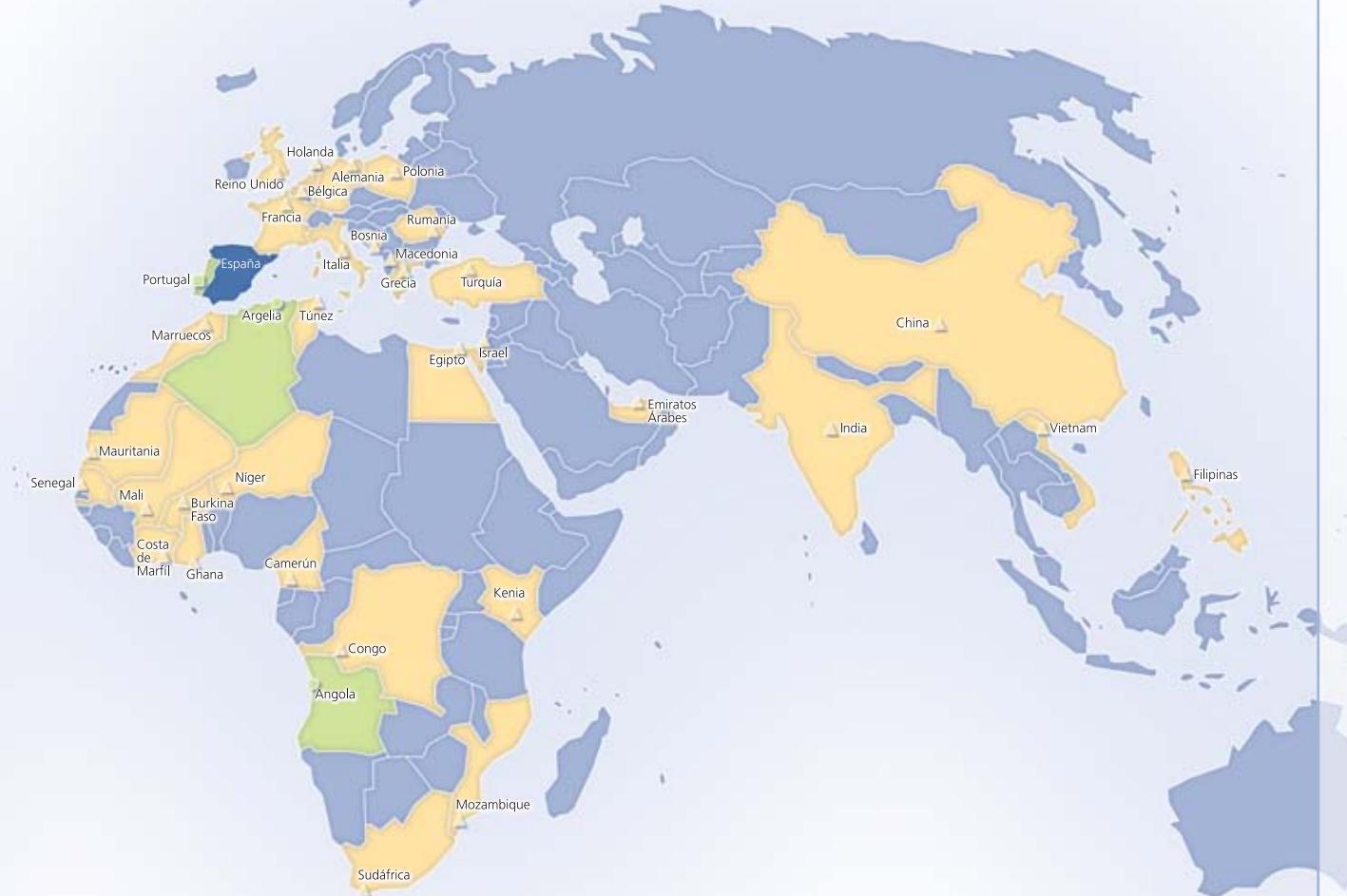


Principales filiales Grupo Elecnor

NACIONAL

100%	Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L.
100%	Cosinor, S.A.
51%	Deimos Space, S.L.
100%	Ehisa Construcciones y Obras, S.A.
100%	Elecnor Seguridad, S.L.

100%	Elecnor Financiera, S.L.
70%	Enerfín Enervento, S.A.
100%	Enerfín Sociedad de Energía, S.A.
93%	Hidroambiente, S.A.
100%	IDDE, S.A.
100%	Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.
84%	Placarmada, S.A.
84%	Postes Nervión, S.A.
100%	Redes Eléctricas de Manresa, S.L.
100%	ST Redes de Levante, S.L.



Datos a 31/05/2008

INTERNACIONAL

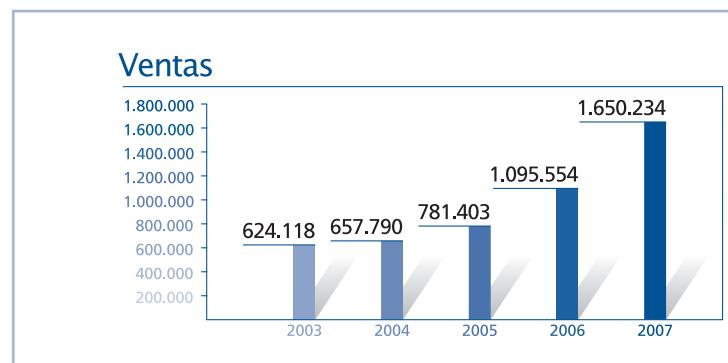
Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, Ltda. (Brasil)	33%	Elecven Construcciones, S.A. (Venezuela)	96%
Corporación Electrade, C.A. (Venezuela)	100%	Expansión Transmissao de Energía Eléctrica, S.A. (Brasil)	25%
Elecen, S.A. (Honduras)	49%	Expansión-Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A. (Brasil)	25%
Elecdor, S.A. (Ecuador)	100%	Itumbiara Transmissora de Energía, Ltda. (Brasil)	33%
Elecnor Chile, S.A.	100%	Montelecnor, S.A. (Uruguay)	100%
Elecnor Transmissao de Energia, Ltda. (Brasil)	100%	Omninstal Electricidade, S.A. (Portugal)	100%
Elecnor de Argentina, S.A.	96%	Porto Primavera Transmissora de Energía, Ltda. (Brasil)	33%
Elecnor de México, S.A. de C.V.	100%	Postes Orinoco, S.A. (Venezuela)	96%
Elecnor do Brasil, Ltda.	100%	Rasacaven, S.A. (Venezuela)	94%
Elecnor Montagens Elétricas, Ltda. (Brasil)	100%	Vila do Conde Transmissora de Energía, Ltda. (Brasil)	33%

Principales magnitudes económicas

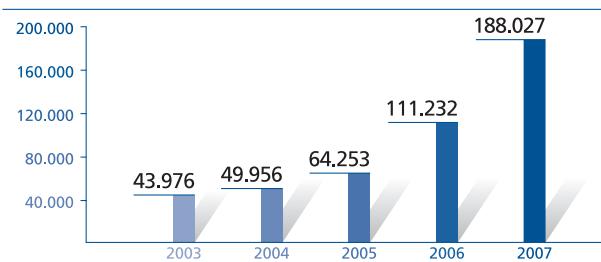
GRUPO ELECNOR

Al 31 de diciembre de cada año y en miles de euros					
Datos sobre resultados	2003	2004	2005	2006	2007
Beneficio de explotación	37.814	36.406	39.714	78.196	117.605
EBITDA	43.976	49.956	64.253	111.232	188.027
Beneficio antes de impuestos	34.767	43.398	68.269	72.491	102.304
Beneficio neto	25.916	32.904	47.285	54.853	73.554
Cash-flow	36.364	39.887	60.971	82.503	99.524
<hr/>					
Recursos propios	2003	2004	2005	2006	2007
Capital y reservas	122.930	141.348	193.776	215.039	292.556
<hr/>					
Cifra de negocio	2003	2004	2005	2006	2007
Ventas	624.118	657.790	781.403	1.095.554	1.650.234
<hr/>					
Otros datos	2003	2004	2005	2006	2007
Plantilla	5.502	6.197	5.926	7.031	7.356

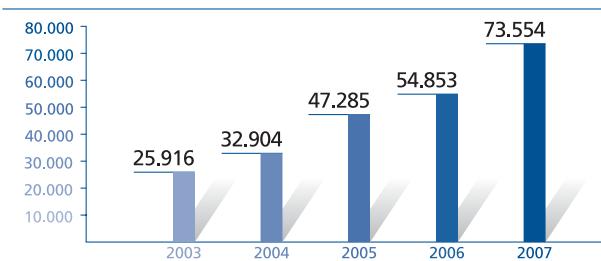
(*) Excepto 2003, los datos están adaptados a las Normas Internacionales de Información Financiera



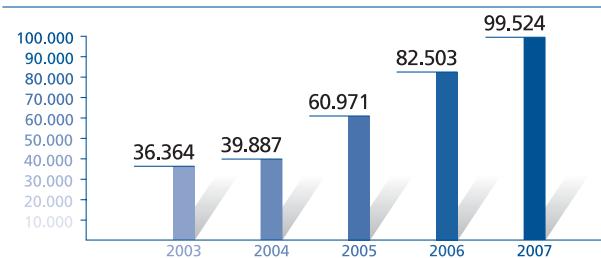
EBITDA



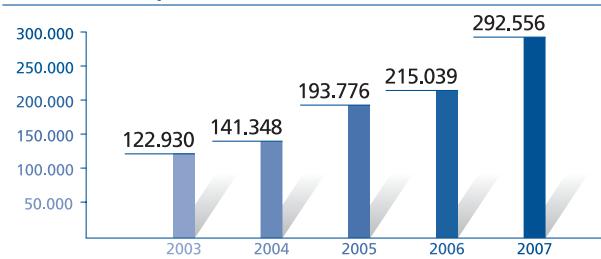
Beneficio Neto



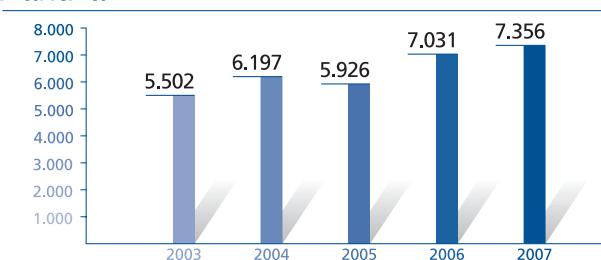
Cash-flow



Fondos Propios



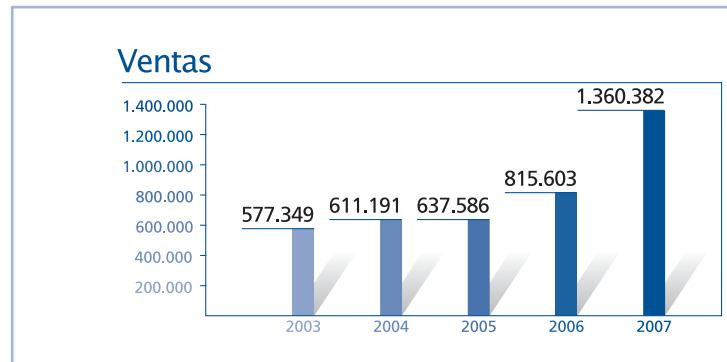
Plantilla



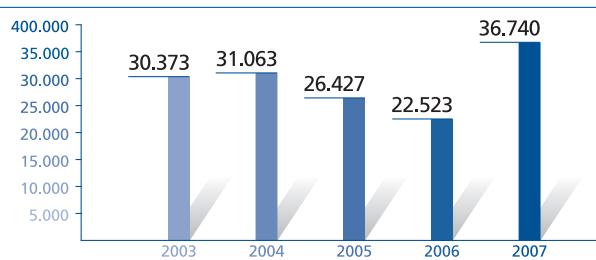
Principales magnitudes económicas

ELECNOR, S.A.

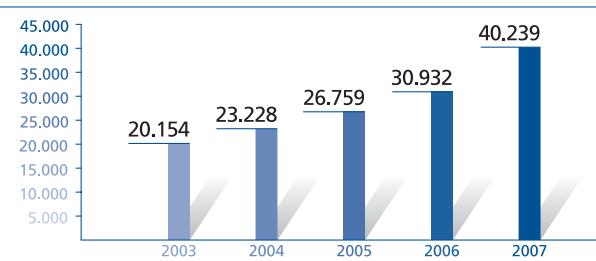
Al 31 de diciembre de cada año y en miles de euros					
Datos sobre resultados	2003	2004	2005	2006	2007
Beneficio de explotación	26.101	25.831	20.567	15.919	29.209
EBITDA	30.373	31.063	26.427	22.523	36.740
Beneficio antes de impuestos	25.766	32.122	27.816	33.831	48.277
Beneficio neto	20.154	23.228	26.759	30.932	40.239
Cash-flow	26.726	28.764	28.735	39.567	48.526
Recursos propios	2003	2004	2005	2006	2007
Capital y reservas	114.661	130.576	149.154	155.183	186.114
Cifra de negocio	2003	2004	2005	2006	2007
Ventas	577.349	611.191	637.586	815.603	1.360.382
Interior	464.117	544.267	564.009	688.192	1.175.822
Exterior	113.232	66.924	73.577	127.411	184.560
Otros datos	2003	2004	2005	2006	2007
Plantilla	3.298	3.557	3.964	4.409	4.962



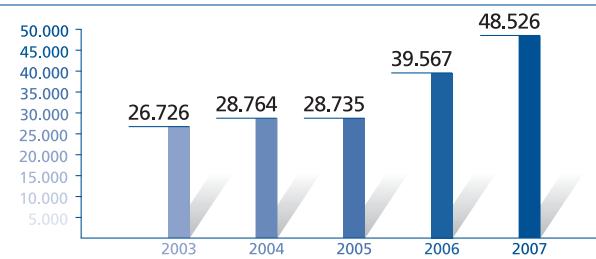
EBITDA



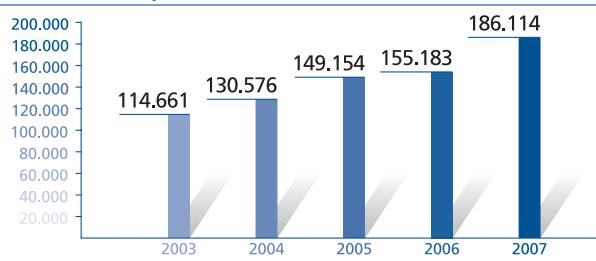
Beneficio Neto



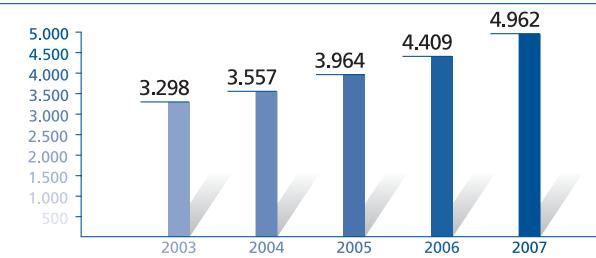
Cash-flow



Fondos Propios



Plantilla



Evolución del Balance de Situación (en miles de euros)

	ACTIVO				
	2003	2004	2005	2006	2007
Gastos de establecimiento	759		-	-	-
Inmovilizado inmaterial	2.649	1.044	835	1.380	21.923
Inmovilizado material	75.420	233.079	314.340	502.787	528.182
Inmovilizado financiero	31.814	49.334	79.988	151.318	237.877
Total Inmovilizado	110.642	283.457	395.163	655.485	787.982
 Fondo de Comercio	 3.222	 1.200	 14.316	 16.755	 16.945
 Gastos a Distribuir	 857	 -	 -	 -	 -
Existencias	62.259	93.475	126.594	79.181	112.492
Deudores	345.182	390.081	462.378	757.831	956.838
Inversiones financieras temporales	46.013	-	-	-	-
Acciones propias a c/plazo	937	-	-	-	-
Tesorería	38.552	53.317	142.426	101.188	79.476
Ajustes por periodificación	386	605	966	1.530	2.247
Activos no corrientes para venta	-	-	17.995	0	0
Total Circulante	493.329	537.478	750.359	939.730	1.151.053
 TOTAL ACTIVO	 608.050	 822.135	 1.159.838	 1.611.970	 1.955.980

(*) Excepto 2003, los datos están adaptados a las Normas Internacionales de Información Financiera



Radar en Solórzano (Cantabria). Instalaciones.

PASIVO					
	2003	2004	2005	2006	2007
Capital	9.000	9.000	9.000	9.000	9.000
Reservas	90.264	101.964	140.281	154.426	213.890
Beneficio	25.916	32.904	47.285	54.853	73.554
Dividendo a cuenta	(2.250)	(2.520)	(2.790)	(3.240)	(3.888)
Fondos Propios	122.930	141.348	193.776	215.039	292.556
Intereses minoritarios	7.155	9.640	43.927	50.539	53.075
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	240	91	7	8.979	19.041
Provisiones para Riesgos y Gastos	4.405	2.184	2.722	2.890	30.634
Acreedores a largo plazo	55.464	212.503	328.790	406.619	453.224
Acreedores a corto plazo	368.756	419.161	524.120	867.215	1.029.372
Otras deudas no comerciales	49.100	37.007	66.414	60.490	77.872
Ajustes por periodificación	-	201	82	199	206
TOTAL PASIVO	608.050	822.135	1.159.838	1.611.970	1.955.980



Centro Comercial Área Sur
en Jerez de la Frontera
(Cádiz). Instalaciones.

Información Bursátil

EVOLUCIÓN MENSUAL DE LA COTIZACIÓN Y CONTRATACIÓN EN 2007							
	COTIZACIONES MENSUALES				VOLUMEN CONTRATACIÓN		
	DÍAS COTIZADOS	MÁXIMO	MÍNIMO	MEDIO	CIERRE	TÍTULOS	EFFECTIVO
ENERO	22	37,70	27,00	34,86	35,94	790.606	27.560.269,89
FEBRERO	20	35,99	30,00	33,72	32,97	352.308	11.879.507,83
MARZO	22	33,55	29,50	31,70	33,30	201.632	6.391.219,01
ABRIL	19	34,34	30,80	32,60	31,05	244.601	7.974.714,96
MAYO	22	32,44	30,03	31,56	31,60	201.282	6.352.696,61
JUNIO	21	34,89	29,50	32,29	32,05	557.556	18.004.166,20
JULIO	22	37,56	32,00	35,41	37,56	427.258	15.130.957,60
AGOSTO	23	38,97	34,62	37,13	38,50	379.066	14.074.825,48
SEPTIEMBRE	20	39,75	34,50	37,50	37,24	258.448	9.691.323,11
OCTUBRE	23	42,55	36,53	38,95	42,12	660.230	25.713.228,05
NOVIEMBRE	22	44,19	39,47	41,43	41,45	392.485	16.262.546,11
DICIEMBRE	17	43,00	38,58	40,45	39,60	247.773	10.021.767,70
TOTAL	253	44,19	27,00	35,87	39,60	4.713.245	169.057.222,55

DIVIDENDO POR ACCIÓN							
AÑO	DIVIDENDO ORDINARIO					EXTRAORDINARIO	
	A CUENTA	COMPLEMENTARIO	TOTAL	Δ	Pay-out	DIVIDENDO	Pay-out
2003	0,050	0,110	0,160	17,65%	35,72%	-	-
2004	0,056	0,124	0,180	12,50%	34,87%	-	-
2005	0,062	0,146	0,208	15,56%	34,98%	-	-
2006	0,072	0,193	0,265	27,40%	38,55%	-	-
2007	0,086	0,232	0,318*	20,00%	35,56%	0,089*	10,00%

*Propuesta del Consejo de Administración a la junta de Accionistas

Evolución mensual de la cotización en 2007





El Grupo Elecnor en 2007

Parque solar en Olmedilla
de Alarcón (Cuenca).

Evolución de los negocios

Si por algún fenómeno pasará a la historia contemporánea de la macroeconomía el pasado ejercicio 2007, ese será, sin duda, la crisis "Subprime", provocada por un exceso de liquidez en el sistema financiero norteamericano convertido súbitamente, durante el verano, en todo lo contrario: restricción, estrechez y, por tanto, alto coste de la financiación.

Europa se contagió enseguida, finalizando de modo brusco una recuperación que resultó ser poco dilatada en el tiempo. Algo parecido que en España, acostumbrada durante más de una década a ver crecer de modo persistente -y a veces difícil de explicar- el Producto Interior Bruto, el consumo de las familias o la inversión, tanto privada como pública, aunque manteniendo también problemas de fondo nunca solucionados: la excesiva dependencia de la construcción, la inflación general, el diferencial de competitividad con Europa...

El "fin de fiesta" era manifiesto al cierre de 2007, un hecho agravado con la irrefrenable escalada del precio del petróleo, por encima de los 100 dólares el barril por primera vez en la historia, aunque esa marca se quedaría pequeña, ya metidos en 2008, al superarse los 130 dólares a mediados del segundo trimestre.

Ante la evidencia de una intensa desaceleración global, las grandes potencias han reaccionado de modo distinto: Estados Unidos, recortando tipos para alejar el fantasma de la recesión; Europa, manteniéndolos para prevenir mayores descontroles de la inflación, en tasas históricamente altas desde la fundación del euro.

En 2007, todavía hubo crecimientos importantes: 2,6% en la UE y 3,8% en España, aunque en nuestro caso en un clima de honda preocupación por el auténtico parón sufrido por los dos motores clave del auge económico de la última década: la construcción de viviendas y el consumo de los particulares. Ello explica el progresivo deterioro de todos los pronósticos emitidos desde el verano de 2007 en torno al comportamiento de la economía española en 2008, 2009 y 2010, haciendo una vez más manifiesta la necesidad de dotar a la economía española de mayores capacidades de competitividad y tecnología.

Dada la globalización alcanzada por el Grupo Elecnor, todas estas circunstancias son muy relevantes para explicar la evolución de los negocios. En este sentido, hay que subrayar cómo fue posible sortear un entorno que se hizo más adverso a lo largo del segundo semestre del ejercicio y alcanzar unos índices de crecimiento ciertamente notables, tanto en la cifra de negocios como en los resultados.

Así, el resultado neto consolidado ascendió a 73,55 millones de euros, lo que supuso un crecimiento del 34,1% respecto a 2006.



Sede de Caja Vital Kutxa en Vitoria (Álava). Instalación de climatización.

La cifra de negocios consolidada, por su parte, se elevó a 1.650,2 millones, con un incremento del 50,6% frente al año anterior. Hay que considerar que ya en 2006 el crecimiento en la facturación había sido del 40,2%, lo que ponía el listón ciertamente alto.

A mencionar, como factor clave de estos incrementos de las principales magnitudes del Grupo, la favorable evolución de todas las filiales. Destaca el incremento en ventas de Elecnor por su peso relativo en la cifra de negocios del Grupo, así como el crecimiento de Atersa, sociedad ligada a la actividad fotovoltaica, actualmente en auge en España.

Por su parte, las cifras individuales de Elecnor, S.A., experimentaron también importantes aumentos. El resultado después de impuestos de la matriz creció el 30,1%, hasta situarse en 40,2 millones de euros. Entretanto, la cifra de negocios alcanzaba 1.360,4 millones de euros, un 66,8% más que en 2006.

El Informe Anual 2007 ofrece al accionista, al inversor y al analista financiero todas las claves para obtener una imagen precisa del comportamiento del Grupo y sus principales filiales. Como resumen, y centrándonos en los 3 enfoques complementarios que se vienen utilizando para describir a Elecnor en los últimos informes anuales, podemos hablar de:

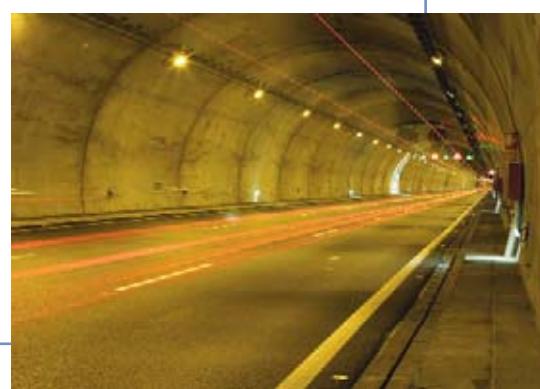
- Balance territorial: a diferencia de lo ocurrido en 2006, en 2007 el mercado interior aportó un mayor crecimiento a la cifra de negocios que el exterior: 58,3% y 24,7%, respectivamente. De este modo, el mercado interior ve incrementado su peso sobre el total de la cifra de negocios hasta el 81,1%, 4 puntos más que un año antes. Los exteriores, por su parte, quedan en el 18,9%.



Balneario en Panticosa (Huesca). Hotel Mediodía. Instalaciones, urbanización y planta de tratamiento de agua termal.



Túnel Guadarrama AP-6 (Madrid). Energía y Alumbrado.



Quizá por su lejanía, la actividad de Elecnor en el exterior resulta un tanto desconocida para accionistas y comunidad financiera en general. Resaltar, en este sentido, cómo durante el ejercicio de 2007 continuó la expansión internacional. Por su importancia, tanto cualitativa como cuantitativa, merecen destacarse las nuevas concesiones de líneas eléctricas y subestaciones en Brasil, que han permitido afianzar y acrecentar la presencia de Elecnor en ese país.

Asimismo, se debe destacar la obtención del primer contrato de Elecnor en China, consistente en la realización de diversas instalaciones electromecánicas en el nuevo recinto ferial de Pekín. Continuó también la actividad tradicional de Elecnor en los mercados de Centroamérica, República Dominicana, Venezuela, Argentina, Argelia y Angola, siendo reseñable el contrato de la Central Hidráulica de Cambambe en Angola, así como la apertura de un nuevo mercado en África: República del Congo, donde Elecnor es adjudicatario de un proyecto de Línea de Transmisión a 220 KV financiado por el Banco Mundial.

No faltó tampoco una amplia siembra comercial, cuyos resultados deben llegar en 2008 y siguientes ejercicios, en países con tanto potencial como Estados Unidos, Canadá, Perú o Emiratos Árabes Unidos.

• Balance por sociedades: si el análisis lo establecemos por sociedades, lo primero que destaca es el auge de la sociedad matriz, Elecnor, S.A., cuyas ventas crecieron notablemente más (66,8%) que las correspondientes a las filiales de interior (40,4%). De este modo, el peso relativo

de Elecnor, S.A., pasó a ser del 82,4% sobre el total de las ventas del Grupo, 8 puntos más que en 2006.

Una vez más, la filial más destacada fue Atersa, tanto por el crecimiento de la facturación (54,5%) como por el peso alcanzado en el total de ventas (5,5%), lo que le sitúa en un sólido segundo lugar.

• Balance por sectores: un total de 10 sectores materializan la actividad del Grupo Elecnor, lejos de la concentración absoluta en el eléctrico con que nació hace 50 años. Precisamente el sector de la Electricidad, a pesar de incrementar sus ventas un 18,3%, perdió por vez primera su condición de liderazgo, al quedar en el 32,3% de la cifra total de negocios del Grupo, frente a Renovables e Industria, cuya eclosión de ventas le aupó hasta el 34%. En concreto, la facturación de Renovables e Industria se multiplicó casi por 3 con relación a 2006, situándose en algo más de 561 millones de euros. Electricidad, por su parte, registró 533 millones.

Muy por detrás quedan Instalaciones (10,7% de participación), Construcción, Medio Ambiente y Agua (8,3%) e Infraestructuras de Telecomunicaciones (4,1%).

A la luz de estas cifras, se constata el decidido cumplimiento de los objetivos incluidos en el Plan Estratégico 2006-2010, que señalan como gran horizonte y reto la duplicación de la facturación y los beneficios a la finalización de este periodo de cinco años. Como líneas maestras para lograrlo, figuran la diversificación por sectores y mercados, el acento en el negocio concesional y, desde luego, una política prudente de inversiones y aceptación de nuevos contratos.





Línea 132 KV Fuentes de la Alcarria-Maranchón (Guadalajara).



Subestación Huéneja 400 KV (Granada).

Redes e Infraestructuras

ELECTRICIDAD

A pesar de la gran expansión y diversificación experimentadas por la compañía desde su nacimiento, hace ahora 50 años, la actividad eléctrica dentro de Elecnor sigue siendo esencial en nuestro negocio, aportando estabilidad, credibilidad y solvencia.

Un año más, Elecnor es la empresa líder y de referencia para los principales operadores eléctricos nacionales. Muestra de ello es la permanente ampliación de cuota de mercado en cada contrato-marco regulador de nuestros trabajos con dichos operadores.

Durante el año 2007, Elecnor cumplió el objetivo de estar presente en todas y cada una de las CC.AA. por medio de algún contrato-marco, ya sea de Distribución, Mantenimiento de Subestaciones o de Líneas Aéreas, destacando con Endesa la consecución del contrato-marco de Obras y Servicios de Distribución y de Líneas Aéreas en Aragón, la ampliación y consolidación de nuestra presencia en Baleares, la suscripción de los contrato-marco de Mantenimiento de Subestaciones y Líneas Aéreas en Tenerife y La Palma, que añadido al de Distribución, con presencia en Gran Canaria, Tenerife y Fuerteventura, hacen de Elecnor un referente en las Islas Canarias.

En el mercado interior son innumerables las obras realizadas. Cabe destacar, por su singularidad, la ejecución de la Red de Distribución y Transformación de Energía Eléctrica de la nueva estación de esquí de Fuentes de Invierno para el Gobierno del Principado de Asturias.

Para Unión Fenosa, sobresale la adecuación para la protección avifauna de las líneas de 15 y 45 KV del Parque Natural Sureste de Madrid o el Soterramiento de 5,5 kms. de línea de 45 KV entre la S.E. Norte y la de Chamartín con parte del trazado realizado en galería.

En Subestaciones, y para Endesa, mención especial a la construcción de la S.E. Blindada GIS de 220/25 KV en Cervelló (Barcelona), así como la realizada para Ibereólica en Zamora de 45/220 KV.

Igualmente significativa fue la realización de la obra civil para el Soterramiento de la Línea 220KV Vilanova-Gandía, para Iberdrola.

Para REE, resaltar la construcción de 20 kms. de línea de 400 KV (doble Circuito triplex cóndor y 1 Cable OPGW + Cable Tierra) Castejón-Muruarte y la Repotenciación de las Líneas de 400 KV Almaraz-Bienvenida y Guadame-Tajo de la Encantada.

En el mercado exterior, entre las múltiples obras realizadas merecen destacarse la línea 500 KV y 681 kms. de longitud, Serra de Mesa-Paracatu-Luzianiz-Samambaia-Emborcação en Brasil para la ANEEL; el segundo anillo de 138 KV en Santo Domingo (República Dominicana) para la CDE, la rehabilitación de la línea de 220 KV Cambambe-Gabela para la ENE en Angola y, en Argelia, la línea de 400 KV Salah-Bet-M'Sila de 96 kms. de longitud para Sonelgaz.

Por lo que se refiere a las subestaciones realizadas en otros países, destacan las del Metro de Santo Domingo (República Dominicana) para Siemens, las realizadas para Cadafe en Venezuela, en San Fernando y en el Proyecto Monagas, las de Capanda, Lucala y Viana en Angola para Minea, así como diversas subestaciones realizadas en Brasil para la Aneel.

Redes e Infraestructuras

GAS

Elecnor mantuvo durante el pasado ejercicio 2007 su condición de principal suministrador del desarrollo de actividades relacionadas con el Gas en sus distintos campos de aplicación, desde su transporte a través de la red de gasoductos hasta la distribución a nivel doméstico de usuario en uso residencial o industrial.

Consolidó su actuación con los principales clientes del sector, entre los que cabe destacar: Gas Natural, Enagás, Gas Extremadura, Hidrocantábrico, Naturgas y Repsol Butano.

Como es habitual, Gas Natural acaparó buena parte de la actividad de Elecnor en este ámbito. Además de consolidarse los contrato-marco con las distintas distribuidoras del Grupo (la valenciana Cegas, la onubense Gas Natural Andalucía, Gas Rioja, la burgalesa Gas Castilla y León, Gas Natural Castilla-La Mancha en Guadalajara y Toledo y Gas Natural en Barcelona, Aragón y Madrid), se lograron nuevos contratos, como:

- Distribución de red e instalaciones receptoras comunes
- Mantenimientos mecánicos y vigilancia en la red (Cataluña)
- Inspecciones periódicas sistemáticas (Cataluña)
- Instalaciones individuales
- Comercialización de nuevos puntos de suministro
- Contrato-marco de Acero de Redes y Acometidas (Cataluña, Aragón y Andalucía)

Cabe destacar, asimismo, la ejecución de obras como el Ramal de Aljarafe en Sevilla y el Ramal de La Roda. Y la contratación de otras nuevas, entre ellas el gasoducto Huelva-Ayamonte, varias estaciones de Regulación y/o Medida o el ramal de Utiel.

Para Enagás, las realizaciones más sobresalientes fueron:

- Renovación del Contrato de Mantenimiento y Vigilancia de la Red Básica de Gasoductos en la zona Este.
- Estaciones de Regulación y/o Medida ubicadas en la RBG.
- Modificaciones de Posiciones de la RBG.
- Variantes en APB.- Buñol.
- Suministro y montaje de Acometidas Eléctricas en MT. en nuevas Posiciones.
- Contratación de la línea de evacuación del ciclo de generación ubicado en la EC de Almendralejo.

Con Gas Extremadura, por su parte, se logró una consolidación en la ejecución del contrato-marco de Distribución y comienzo de actividad en el suministro llave en mano de Estaciones de Regulación y medida, Ramales de APA, manteniendo la siguiente actividad:

- Canalización, distribución e instalaciones receptoras en Badajoz, Cáceres, Montijo y Olivenza.



Oleoducto Torrejón-Zaragoza.

- Instalaciones interiores en Urbanización Cerro Gordo.
- Ramal de APA en Badajoz.
- Estación de Regulación y Medida G-1600 en Cáceres.

Y en el caso de Hidrocantábrico:

- Continuación de los contrato-marco procedentes del ejercicio 2006 referidos a actividad doméstica.
- Suscripción a final del año 2007 del contrato-marco referido a Distribución de Gas en Gijón y Avilés, a iniciar en 2008

En lo que concierne a Naturgas:

- Modificación de la Red de Portugalete, con la inclusión de ERM 4000 Nm3/h APA / MPB.
- Contratación de la Red de Distribución PE en urbanización del Centro Comercial de Ballonti.
- Modificación de la Red de Galdakao en Acero.

Para Repsol Butano:

- Ejecución de actividad de Comercialización, Red de Distribución e Instalaciones en Campo Real (Madrid)
- Contratación de nuevas poblaciones en Barco de Ávila (Ávila) y Villasana de Mena (Burgos).

Todo ello sin olvidar proyectos singulares como la puesta en marcha para Iberdrola del Ramal de suministro al Polígono Industrial la Esperanza en Segorbe, la ejecución del Oleoducto para CLH (tramo Torrejón-Zaragoza), o la puesta en operación de la Estación de Regulación y Medida para el CTCC de Castellón, propiedad de Iberdrola.



Oleoducto Torrejón-Zaragoza.



Redes e Infraestructuras

INFRAESTRUCTURA DE TELECOMUNICACIONES

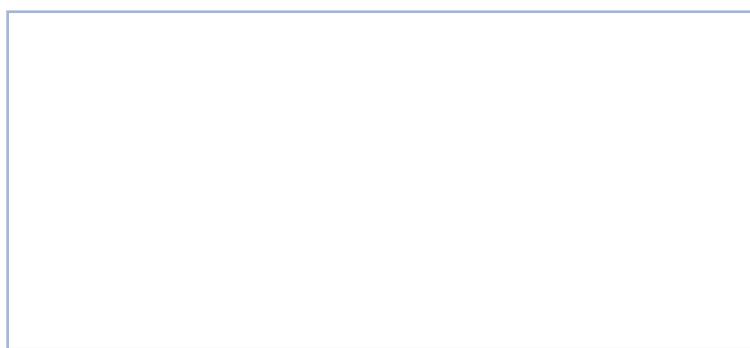
Desde el punto de vista de las infraestructuras de telecomunicaciones, los servicios incluidos en la oferta de la compañía son:

- Estudios de viabilidad y planes de negocio
- Ingeniería y diseño
- Localización de emplazamientos y planificación de red
- Gestión de permisos y licencias con entidades públicas y privadas
- Suministro de materiales, equipos y sistemas de telecomunicaciones
- Canalización y obra civil auxiliar
- Instalación y conexionado
- Pruebas y puesta en servicio de equipos y sistemas
- Operación y mantenimiento
- Atención a clientes
- Financiación integral de proyectos

Todos estos servicios convierten a Elecnor en suministrador "llave en mano", característica fundamental en el sector de las telecomunicaciones.

En 2007 fueron numerosos los trabajos y proyectos acometidos en el ámbito de infraestructuras de telecomunicaciones. Podemos destacar, en el mercado interior:

- Contrato global de bucle de cliente, para Telefónica de España, en un total de 12 provincias. Este contrato ampara todo el despliegue y mantenimiento de la red telefónica de distribución y dispersión en estas 12 provincias. A lo largo del año 2007, Elecnor se ha consolidado como una de las principales empresas colaboradoras de Telefónica de España en este contrato.
- Contrato de construcción e instalaciones para Ono en las comunidades de Navarra, La Rioja, Castilla y León, Madrid y Cataluña. Elecnor es una de las principales empresas de referencia en el despliegue de toda la red de Ono en estas comunidades autónomas.
- Ejecución de la renovación de la red informática del Senado.
- Suministro e instalación de estaciones base de telefonía móvil para la ampliación de la cobertura GSM (proyecto E-GSM), para Motorola-Telefónica Móviles en Extremadura y Andalucía.
- Ejecución del Proyecto HEURA para la Generalitat de Cataluña. La obra consiste en la elaboración del proyecto y posterior instalación del cableado de voz y datos en 520 escuelas de Cataluña.
- Acuerdo-marco para el desarrollo de la red de cable de fibra óptica, para Adif y Gas Natural.
- Contratación de los servicios de mantenimiento integral de la red de telecomunicaciones de la Sociedad Estatal de Correos y Telégrafos, para Correos Telecom. La obra se realizará durante el año 2008.



INSTALACIONES

La solvencia técnica que avala la larga experiencia de Elecnor le permiten acometer con éxito los más ambiciosos proyectos dentro del ámbito de las instalaciones integrales, convirtiéndose en referente imprescindible para entender las últimas novedades en campos en los que cuenta con la ventaja de medio siglo de trabajo y un equipo humano altamente cualificado que le han permitido consolidarse en una posición dominante en el mercado.

Elecnor se caracteriza por la diversificación de sus actividades, estando comprometido con la gestión integral de proyectos, aportando siempre las mejores soluciones para el desarrollo de grandes infraestructuras como aeropuertos, edificios, hoteles, hospitales, centros comerciales, oficinas, parques solares, parques eólicos, etc.

Entre las múltiples capacidades de Elecnor dentro de las instalaciones destacan:

- Instalaciones eléctricas en general
- Control
- Climatización
- Montajes mecánicos y electromecánicos
- Sistemas contra incendios
- Comunicaciones
- Seguridad
- Energía solar.

Durante el ejercicio 2007, Elecnor ha afianzado firmemente su crecimiento tanto a nivel económico como en el dominio de las capacidades tecnológicas más novedosas en el sector de las instalaciones, consolidándose de manera segura en la vanguardia y con una proyección de desarrollo futuro constante.

Centro Comercial Área Sur en
Jerez de la Frontera
(Cádiz). Instalaciones.





Sede de Caja Vital Kutxa en Vitoria (Alava). Instalaciones.

Redes e Infraestructuras

Oficinas de Tecnocasa en El Prat de Llobregat (Barcelona). Instalaciones integrales.



Elecnor dispone de una amplia experiencia en la ejecución de instalaciones aeroportuarias, estando presente en la mayoría de los aeropuertos españoles. Destacan el mantenimiento integral del aeropuerto de Bilbao, Madrid AT y Barcelona balizamiento, así como la central eléctrica de CENAT, en Barcelona, y la ejecución de la central eléctrica del aeropuerto de Málaga, entre otras.

En la nueva fisonomía de edificios singulares que está surgiendo en Madrid, Elecnor ha ejecutado las instalaciones integrales de la Torre Sacyr-Vallehermoso, siendo ésta una de las cuatro torres del Complejo Business Área situado al final del Paseo de la Castellana, en los terrenos de la antigua Ciudad Deportiva del Real Madrid.

Dentro de la propia Torre cabe destacar la ejecución integral de las instalaciones por parte de Elecnor del Eurostars Madrid Tower, un hotel de cinco estrellas superior que contará con 475 habitaciones.

Otro ejemplo de la presencia de Elecnor en la ejecución de grandes proyectos e infraestructuras es la ejecución integral de las instalaciones del Hospital del Henares (Madrid), que da servicio actualmente a los habitantes de Coslada, Loeches, Velilla de San Antonio, Mejorada del Campo y San Fernando de Henares. Este hospital ha sido proyectado para atender dentro de sus instalaciones a 170.000 pacientes.

Se han efectuado también dentro de las grandes infraestructuras las instalaciones contra incendios del Túnel de Abdalajís para el AVE Córdoba-Málaga.

Dentro de la gestión integral de instalaciones, Elecnor ha ejecutado también:

Sociedad General de Autores y Editores SGAE (La Coruña). Instalaciones integrales.

Redes e Infraestructuras

- La totalidad de las instalaciones del Laboratorio de I+D+i para Cepsa situado en Alcalá de Henares
- Edificio Torre Copimo correspondiente al nuevo edificio corporativo para la constructora Copisa en L'Hospitalet
- Vestíbulo del Pabellón "0" de la FIRA de Barcelona diseñado por el prestigioso arquitecto japonés Toyo Ito en L'Hospitalet
- Instalaciones del Parque de Investigaciones Biomédicas de Barcelona, donde se han efectuado igualmente las instalaciones integrales del complejo (laboratorios y despachos).

Destacaremos también la actividad de Elecnor en la ejecución de Centros comerciales, tales como:

- El Centro comercial Islazul ubicado en el Ensanche de Carabanchel (Madrid). La superficie construida es de 256.000 m² y Elecnor ha ejecutado las instalaciones eléctricas del centro.
- Ejecución de la instalación eléctrica de todo el complejo del Centro comercial Tamarana de Tamaraceite en Las Palmas de Gran Canaria, el cual dispone de una superficie construida de 33.000 m²
- En Andalucía se han efectuado las Instalaciones eléctricas del Centro Comercial Área Sur en Jerez.

Dentro de la apuesta de Elecnor por las energías renovables, destacar la ejecución de las instalaciones del Parque solar fotovoltaico "La Magascona", en Trujillo, que produce 20 MW; el de Arroyo de San Serván (Badajoz), de 10 MW; Guadarranque (Cádiz), de 12,3 MW; Hoya de los Vicentes (Jumilla), de 20 MW; Almodóvar del Campo (Ciudad Real) de 10 MW; Las Magasquillas (Trujillo) de 10 MW y el de Olmedilla de Alarcón, en Cuenca, de 10 MW.

MANTENIMIENTO

Los aspectos incluidos en el mantenimiento van desde la asistencia técnica y el apoyo a la gestión hasta la operación de la red y el mantenimiento de instalaciones y equipos, sin olvidar incluso la gestión de clientes: lecturas de consumo, órdenes de servicio, tratamiento y gestión de incidencias y reclamaciones...

Como en ejercicios anteriores, el balance de realizaciones enfocadas al mantenimiento -sin considerar la componente de asistencia aparejada a operaciones de electricidad, gas o telecomunicaciones- fue muy amplio. Merece destacarse:

- Mantenimiento integral de distrito en la Ciudad de las Comunicaciones, para Telefónica
- Mantenimiento de subestaciones, centros de transformación y líneas de alta tensión del aeropuerto Madrid - Barajas, para Aena
- Mantenimiento de las instalaciones de seguridad y protección contra incendios del Congreso de los Diputados, en Madrid.

C&A en C.C. Ballonti en Portugalete (Vizcaya).
Instalaciones integrales.



Vestíbulo del Pabellón 0 Fira de Barcelona.
Instalaciones eléctricas y señales débiles.

- Mantenimiento integral de los edificios judiciales dependientes del Principado de Asturias
- Mantenimiento integral de los edificios Monte San Isidro y Santa Isabel del Hospital de León
- Mantenimiento de instalaciones de protección contra incendios de los Campus de Toledo y Ciudad Real (Universidad de Castilla - La Mancha)
- Mantenimiento integral de tiendas BP (British Petroleum) a nivel nacional
- Mantenimiento integral de Centros Comerciales de SCCE (Sociedad de Centros Comerciales de España): Montecarmelo, en Las Tablas, y Opción en Alcorcón (ambos en Madrid)
- Mantenimiento integral de Parques Empresariales de Metrovacesa, en Madrid: Campo de las Naciones y Las Tablas
- Mantenimiento de las instalaciones de climatización y contra incendios en la sede central y edificios dependientes del Instituto de la Seguridad Social en Madrid
- Mantenimiento eléctrico del Edificio Fórum de Barcelona

Torre Copimo (Barcelona).
Instalaciones integrales.



- Mantenimiento integral de 3 Hoteles del Grupo Accor
- Mantenimiento de las instalaciones eléctricas de la Universidad Politécnica de Valencia
- Mantenimiento integral del Museo Textil del Ayuntamiento de Tarrasa (Barcelona)
- Mantenimiento de los grupos frigoríficos y climatizadores del Edificio Financia en Barcelona
- Mantenimiento integral del Edificio Mandeberri de la BBK en Zamudio (Vizcaya)
- Mantenimiento eléctrico de la refinería de Petronor en Muskiz (Vizcaya)
- Mantenimiento electromecánico de las instalaciones del Aeropuerto de Bilbao
- Mantenimiento de instalaciones electromecánicas del Canal de Isabel II Zonas Este y Oeste
- Mantenimiento integral de las Presas del Canal de Isabel II en la Zona Norte

- Mantenimiento integral (climatización, electricidad MT y BT, grupos electrógenos, SAIS y oficinas varios) de todos los Edificios de Telefónica en Galicia, Asturias, Castilla-León y Zonas 2 y 3 de Madrid
- Mantenimiento integral de la sede central de la Fundación Tripartita (Madrid)
- Mantenimiento integral del Centro Comercial Divervalles de ING (Guadalajara)
- Mantenimiento de las instalaciones de climatización del Aeropuerto de Villanubla (Valladolid) para Aena
- Mantenimiento de instalaciones aeroportuarias del Aeropuerto de León (Aena)
- Mantenimiento de centros de transformación de clientes finales de HC Energía
- Mantenimiento de las instalaciones de protección y extinción contra incendios de la Universidad de Alcalá de Henares (Madrid)
- Mantenimiento de centros de transformación, grupos electrógenos y SAIS de la Universidad de Alcalá de Henares (Madrid)

Redes e Infraestructuras

CONSTRUCCIÓN

El año 2007 ha supuesto para Elecnor un paso adelante para el desarrollo de las actividades relacionadas con la obra civil. La facturación supuso un incremento del 36% respecto al ejercicio anterior. También se ha dado un importante paso cualitativo con la consolidación y ampliación de un equipo de profesionales, de todos los niveles, especialistas en la actividad, con lo que Elecnor está en condiciones de mantener una importante presencia competitiva en el sector.

La estrategia planteada consiste en ofrecer al mercado un producto-servicio diferenciado, basado en la cultura corporativa de Elecnor. La dilatada experiencia de Elecnor en la gestión integral de infraestructuras, unida a la alta especialización en obras vinculadas a la ingeniería industrial (eléctricas, mecánicas, automatización y control, etc...), ha permitido aportar un valor complementario a la construcción vinculada a la ingeniería civil.

La apuesta de futuro de Elecnor en la actividad pasa, inequívocamente, por la incorporación a la misma del valor añadido que aportan las sinergias y complementariedad con el resto de actividades del Grupo; asimismo, se está reforzando la oferta a los principales clientes, para que cuenten con Elecnor como un contratista capaz de satisfacer todas sus necesidades de obras y servicios.

La diversificación también ha sido un objetivo importante para la actividad en 2007. La estrategia seguida se apoya en entrar progresivamente en el mercado concesional y reforzar la actividad en la obra civil asociada a contratos tipo EPC (Ingeniería de Proyecto y Construcción). En este sentido, han sido relevantes los contratos de obra civil para centrales de energías renovables (eólicas y fotovoltaicas). También se está teniendo especial interés en la incorporación de la eficiencia energética y en la integración de las energías renovables en

los proyectos. Con ello, Elecnor está desvinculándose de actividades cíclicas y consiguiendo generar ingresos recurrentes que aseguren un desarrollo estable.

También hemos continuado con fuerza nuestra actividad en el desarrollo de suelo industrial y residencial mediante la figura de Agente Urbanizador. A lo largo del año 2007, Elecnor ha urbanizado más de un millón de metros cuadrados de suelo bruto, teniendo en cartera otros dos millones para los próximos años.

Así mismo, las obras hidráulicas forman parte de los objetivos de Elecnor. Durante 2007 hemos reforzado nuestra implantación como empresa de servicios, desarrollo de red y mantenimiento, con distintos operadores, destacando nuestra presencia en el Canal de Isabel II de Madrid y en Aguas de Valencia.

El Plan Estratégico del Grupo Elecnor 2006-2010 dispone las acciones necesarias, organizativas y de inversión, para que se cumplan todos los planteamientos anteriores. Una vez se haya desarrollado plenamente el Plan Estratégico, el Grupo será una referencia clara en el mercado de construcción con un alto grado de especialización en la incorporación de las nuevas tecnologías y en el servicio al cliente. Asimismo, se han iniciado las acciones para que Ehisa (empresa filial de Elecnor) sea la marca del Grupo en la actividad quedando, próximamente, integradas en la organización de Ehisa todas las Delegaciones de Elecnor que, hasta la fecha, están trabajando en las actividades de Construcción.

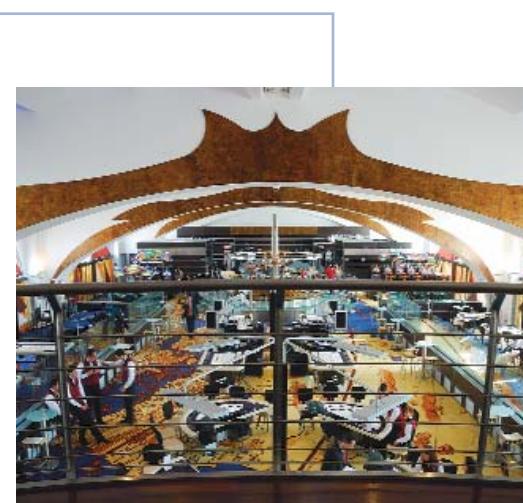
La presencia de Elecnor en este campo se ha centrado en las siguientes actividades: la construcción (no residencial), la obra civil (complementaria a la actividad principal del Grupo) y las obras hidráulicas. Las obras más significativas, realizadas en el año, han sido las siguientes:

C.E.E. Gabriel M^a de Ibarra
en Orduña (Vizcaya).
Demolición salvo estructura y
construcción.





Pasarelas del Circuito de Montmeló (Barcelona). Construcción.



Gran Casino de Castellón. Rehabilitación.

- Pabellón Polideportivo para el Ayuntamiento de Sabadell
- Reforma del mercado de Castaños para el Ayuntamiento de Bilbao
- Aparcamiento subterráneo del Tulell en Alzira (Valencia)
- Construcción de pasarelas en el Circuito de Montmeló para Circuits de Catalunya.
- Urbanización del polígono Pont Reixat para el Ayuntamiento de Sant Just Desvern (Barcelona)
- Urbanización del PAI Vara de Quart (Valencia) para Ros Casares
- Urbanización de los sectores P1, P2 y P3 para el Ayuntamiento de Pinoso (Alicante)
- Urbanización del polígono residencial Belcaire Norte para el Ayuntamiento de Moncófar (Castellón)
- Refuerzo del abastecimiento de Aranjuez (Madrid) para el Canal de Isabel II
- Mejora del abastecimiento de agua en el Concejo de Llanera (Asturias) para la Confederación Hidrográfica del Norte.
- Colector de saneamiento de Dima-Igorre para la Diputación Foral de Vizcaya
- Contrato-marco con Aguas de Valencia de mejoras de red y reposición de averías de la sede de abastecimiento del área metropolitana de Valencia.

Dentro de este mismo sector, el Grupo Elecnor cuenta con dos filiales especializadas, **Postes Nervión** y **Placarmada**, para las que el ejercicio 2007 fue muy favorable.

Postes Nervión, compañía especializada en la producción de prefabricados de hormigón y de columnas de PRFV mantuvo, en la sección de casetas, unos niveles similares a los del año anterior. Cabe destacar los edificios realizados para Subestaciones para Iberdrola Distribución, Iberinco y Siemens.

De estas obras, las más importantes fueron:

- Subestación de Fuencarral en Madrid
- Subestación de Montebello en Alicante
- Subestación de Albal en Valencia
- Subestación de Morvedre en Murcia
- Subestación del Sombrío en Burgos

Por su parte, en la sección de Centros de Transformación se puede mencionar los parques solares en Trujillo, Castellón y Albacete.

En la sección de Obra Civil, finalmente, pueden destacarse las siguientes obras significativas:

- Muros para Carrefour Vallecas de Teconsa
- Muros Tarrega-Ciutadilla de FCC
- Muro estación de Tarrasa de Comsa
- Bóvedas en Uclés Campos del Paraíso de Ploder

Habría que destacar que dentro de la sección de casetas una parte de las ventas corresponden a la facturación de paneles para la construcción de la nave de la nueva planta de Postes Nervión de Subillabide (Álava), para la fabricación de columnas de PRFV.

Durante el ejercicio 2007, la empresa acometió dos importantes proyectos de inversión que alcanzan los 11 millones de euros. Se trata de la construcción de dos nuevas plantas. Una en Tortosa (Tarragona), para sustituir a la de Placarmada en Granollers (Barcelona), en régimen de alquiler. Placarmada es la filial de Postes Nervión dedicada a la fabricación de dovelas y placas para naves industriales. La otra es en Subillabide (Álava), para reemplazar a los establecimientos de Arrigorriaga y Orozko, también en régimen de alquiler.

Redes e Infraestructuras

MEDIO AMBIENTE

El inicio de la construcción de la primera fase del Plan Especial de Depuración de Aguas Residuales de Aragón, en la que Elecnor está presente como concesionario constructor y explotador de una red de estaciones depuradoras de aguas residuales urbanas, para un conjunto de municipios que albergan a más de cien mil habitantes, ha supuesto que el 2007 sea el año en el que se ha consolidado la presencia de Elecnor en el sector medioambiental, como empresa capaz de satisfacer cualquier necesidad del mercado.

Asimismo, Elecnor ha participado en la construcción de numerosas plantas de tratamiento de aguas, como son: la instalación de tratamiento terciario de la Edar de Guadalhorce (Málaga) para Gas Natural Andalucía y la Edar del núcleo bajo Guadalhorce-Alora (Málaga) para la Empresa de Gestión del Medioambiente.

Por su singularidad también es de destacar la contratación del sistema de tratamiento de agua de alimentación a la Central de Ciclo Combinado que Asltom Power está construyendo en Málaga para Enagás.

La gestión y valorización de residuos también ha estado presente entre las actuaciones realizadas por Elecnor para el sector medio ambiental; en este caso cabe destacar la planta de Residuos de Arico para el Cabildo Insular de Tenerife y la explotación de la planta de tratamiento y eliminación de residuos de construcción y demolición en Rute (Córdoba).

En la actualidad, el Grupo Elecnor, por sí mismo o mediante acuerdos de colaboración con especialistas tecnológicos de primer nivel, está en condiciones de abordar proyectos medioambientales de todo tipo, tanto en el tratamiento de aguas, como en emisiones atmosféricas, residuos sólidos y recuperación de suelos. La vocación de Elecnor como gestor integral de infraestructuras, nos permite participar en dichos proyectos, no sólo como contratista de las mismas sino también como EPC y concesionario responsable de la explotación y financiación del proyecto.

A su vez, a través de la filial **Hidroambiente**, el Grupo Elecnor también ha construido plantas de tratamiento de vertidos industriales; dando en este caso un servicio integral de ingeniería de proyecto y construcción.

En este sentido, el ejercicio 2007 ha resultado para Hidroambiente todo un éxito de contratación, habiendo superado con holgura las previsiones establecidas. Asimismo, se han conseguido contratos de obras de una alta significación tanto por el tipo de cliente como por la cuantía y la implicación tecnológica de las soluciones.

Cabe destacar la fuerte presencia de la empresa en el Consorcio de Aguas Bilbao Bizkaia, para quien se firmaron

cuatro contratos. El primero de ellos, con objeto de instalar una nueva alimentación de fangos deshidratados al sistema de incineración de la Edar de Galindo. En esta misma planta se está procediendo a la sustitución y mejora de todo el sistema de desarenado y pre-desarenado, para un caudal de 4 m³/s.

Cambiando de aplicación, en la planta de tratamiento de aguas potables de Bilbao Etap de Venta Alta, se contrató la modificación y ampliación de todo el sistema de tratamiento de fangos mediante filtración prensa. Por último, la compañía se adjudicó el tratamiento terciario de las aguas decantadas de la Edar de Galindo, con objeto de ser reutilizadas con fines industriales en refrigeración de servicios internos, para un caudal aproximado de 1.200 m³/h.

También en el ámbito público, se contrató la Estación de Agua Potable de la localidad de Cortes (Navarra), continuando con la ya tradicional excelente implantación de Hidroambiente en esta región. La planta dispone de una gran variedad de tratamientos, dada la deficiente calidad del agua bruta utilizada procedente del Canal de Riego de Lodosa. Se completan las contrataciones en plantas para el sector público con el espesamiento de fangos secundarios de la Edar de Munguía (Vizcaya).

Son muchos y variados los contratos obtenidos en el Sector Industrial por parte de Hidroambiente en el año 2007, entre los que podemos citar la clarificación de agua bruta para Rockwool Ibérica (Navarra), el revamping del sistema de filtración de gravas de Corrugados Getafe (Madrid), el novedoso sistema de enfriado de escorias blancas y negras para GSW (Cantabria), el sistema de extracción de natas de Maderas de Llodio (Álava), la Planta de oxi-reducción de cloro de Alcoa (Vizcaya) y el sistema completo de aguas para la nueva Colada Continua de Inoxidable de Sidenor (Vizcaya).

Mención especial merecen cuatro proyectos singulares:

- La modificación del sistema de vertidos de la factoría de Pepsico en Álava, que nos permite tomar contacto con un sector nuevo como es el de las bebidas y refrescos.
- La planta de tratamiento de aguas de la Central de Ciclo Combinado de Algeciras para Enel, en Italia, lo que supone continuar con las actuaciones en el sector energético.
- Se contrató para Cespa el tratamiento de los lixiviados de un vertedero de residuos industriales mediante un sistema físico-químico, stripping y tratamiento biológico doble por reactores SBR. Este proyecto destaca por la dificultad técnica de las reacciones y la complejidad de operación.



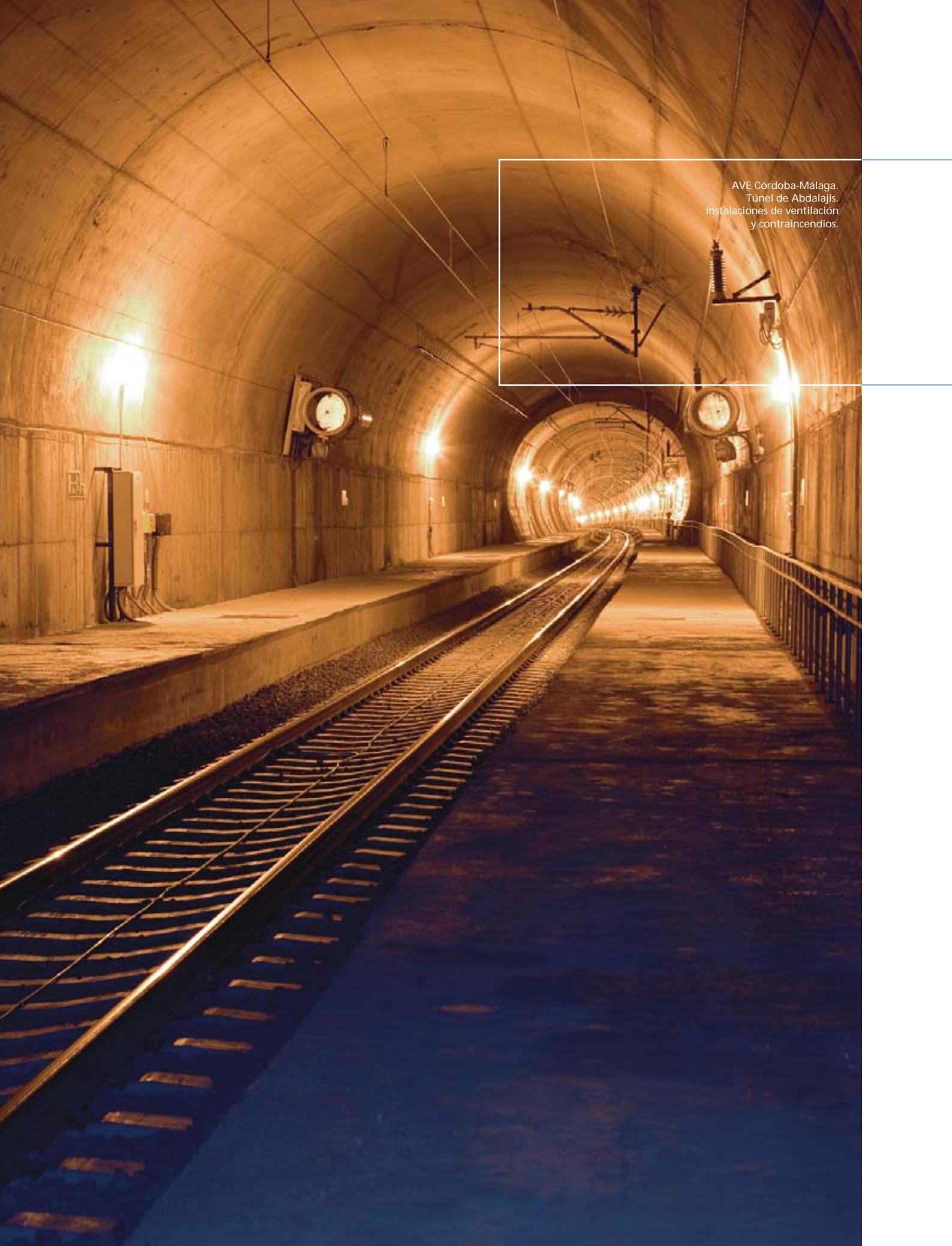
EDAR de Mendavia
(Navarra).



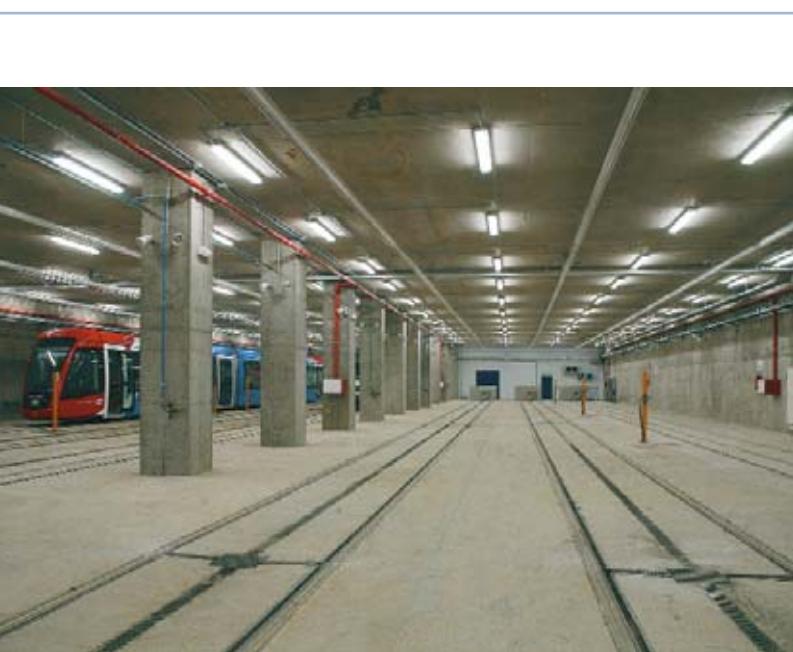
EDAR Sos del Rey
Católico (Zaragoza).

• Por último, y para Repsol Petróleo, se está desarrollando la ingeniería básica, de detalle y construcción de tres plantas de tratamiento de aguas en la Refinería de Tarragona. Se trata, en concreto, de la Estación de Tratamiento de Aguas Residuales para 300 m³/h, el tratamiento terciario de las aguas procedentes de esta misma estación y el tratamiento terciario de las purgas de desconcentración del sistema general de refrigeración también para un caudal de 300 m³/h.

Estos proyectos se están realizando, mediante la implementación de tecnologías tales como MBBR para los reactores biológicos, ultrafiltración membrana hueca, ultrafiltración a presión y ósmosis inversa para los dos sistemas terciarios, así como otro tipo de técnicas más clásicas como filtraciones, flotaciones DAF y decantaciones.



AVE Córdoba-Málaga.
Túnel de Abdalajís.
Instalaciones de ventilación
y contraincendios.



Electrificación Cocheras de Hortaleza (Madrid).



Soterramiento Línea AVE a la entrada en Málaga.
Estación María Zambrano.

FERROCARRILES

La pujanza de Elecnor en el sector ferroviario se ve consolidada ejercicio tras ejercicio, en paralelo al auge que este medio de transporte ha adquirido en general en nuestro país y a su papel de seguro protagonista futuro.

En el balance de 2007 destaca, en el campo de la electrificación, la realización para la Adif de la entrada de la Alta Velocidad en Barcelona (Línea Lérida-Barcelona) y en Málaga (Línea Córdoba-Málaga).

En la electrificación convencional se ha trabajado para las diferentes Administraciones Ferroviarias en proyectos como:

- Electrificación del Túnel Atocha-Chamartín, para el Ministerio de Fomento.
- Montaje de 13 SS/EE para Mintra.
- Electrificación Cocheras de Hortaleza, para Mintra.
- Acceso a Valladolid Fase I. Tramo: Río Duero-Valladolid-Campo Grande.
- Comienzo de los trabajos para la electrificación del Tranvía de Vitoria, para el Gobierno Vasco.
- Electrificación de la Línea: Ripoll-Puigcerdá, para Adif.
- Electrificación de San Vicente Raspeig, para la Generalitat Valenciana.
- Electrificación Sevilla-Cádiz El Portal y electrificación Benalmádena-Benítez, para empresas constructoras.

En el ámbito de las comunicaciones, se ha trabajado en Sistemas de Información y Sistemas de Información Automática al Viajero en las cercanías de Barcelona, Valencia, Málaga, para el Adif y Renfe Operadora. También en el suministro e instalación de Sistemas Complementarios en la Estación de Llamaquique, para Renfe Operadora.

Finalmente, y dentro del Mantenimiento, cabe recordar cómo Elecnor está presente en las Líneas de Alta Velocidad Madrid-Sevilla (catenaria y subestaciones), Córdoba-Málaga (catenaria) y Lérida-Barcelona (catenaria).

Se está realizando, además, el mantenimiento de la electrificación del Metro de Bilbao, de las líneas de Eusko Tren y de la Línea del Tranvía de Bilbao (Eusko Tran).

Junto a las actividades en estos campos clave, a lo largo de 2007 se trabajó también en la Ventilación del Túnel de Abdalajís, de la Línea de Alta Velocidad Córdoba-Málaga.

Energías Renovables

Durante 2007, el Grupo Elecnor ha consolidado su apuesta decidida para posicionarse como promotor y constructor de grandes proyectos de plantas industriales y de energía, tanto convencional como renovable. La actividad de Elecnor ha evolucionado desde la contratación de paquetes de suministros y montajes concretos dentro de estos proyectos, hasta alcanzar la figura de promotor, operador y contratista general.

Tras la apuesta realizada en ejercicios anteriores, que permitió a Elecnor dotarse de una organización y unos recursos orientados a la gestión de este tipo de proyectos, durante el ejercicio 2007 el grupo ha intensificado su actividad, habiendo alcanzado hitos significativos:

Concretamente, Elecnor se ha convertido en un contratista llave en mano de referencia dentro del sector de las energías renovables acometiendo proyectos en las áreas de la energía eólica, energía solar fotovoltaica y termoeléctrica y centrales hidroeléctricas.

ENERGÍA EÓLICA

El Grupo Elecnor desarrolla su actividad eólica como constructor, a través de la matriz, y como promotor y operador a través de la sociedad **Enerfín Sociedad de Energía**.

Esta sociedad se dedica a la promoción, seguimiento de la construcción y gestión de la explotación de proyectos de inversión, en especial en los sectores de energía y medioambiente, desarrollando su actividad principal en el campo de la energía eólica, tanto en el mercado nacional como en el exterior.

Además de llevar a cabo el desarrollo de su cartera de proyectos, realiza los servicios de gerencia, gestión operativa, técnica, financiera, administrativa y contable de las filiales eólicas del Grupo Elecnor: Enerfín-Enervento, Elecnor Financiera y Eólica de la Patagonia, así como de sus respectivas sociedades participadas.



Parque Eólico Osorio (Brasil).

Entre sus proyectos destaca el complejo eólico más grande de Iberoamérica, constituido por tres parques que totalizan 150 MW, situado en el Estado de Río Grande do Sul (Brasil) y que durante el ejercicio 2007 ha completado satisfactoriamente su primer año de explotación, alcanzando plenamente las expectativas de producción previstas.

Durante este año, Enerfín Sociedad de Energía ha continuado desarrollando su Plan Eólico en la Comunidad Valenciana de 356 MW, lo que le ha permitido obtener las autorizaciones de los primeros 66,7 MW, localizados en la provincia de Valencia, e iniciar su construcción.

Asimismo, a lo largo de 2007 Enerfín ha llevado a cabo una intensa actividad de promoción en el exterior. Con la experiencia adquirida en el desarrollo de los Parques Eólicos de Brasil, Enerfín ha dedicado gran parte de sus esfuerzos en



estudiar los mercados de Canadá, México y Estados Unidos, buscando en ellos nuevas oportunidades de negocio.

Los primeros resultados positivos de estas gestiones ya han comenzado a obtenerse dentro del primer tercio de 2008.

Paralelamente, Enerfín ha continuado su actividad promotora tanto en Brasil, impulsando la ampliación de los Parques Eólicos de Osorio, como en Italia, donde ha conseguido todas las autorizaciones del Parque Eólico Giarratana (46 MW), para la venta del proyecto a una compañía italiana.

En el ámbito de diversificación de sus actividades, Enerfín ha firmado un acuerdo societario para dar viabilidad a un proyecto de biodiesel en Brasil, cuya materialización se podrá producir una vez se despejen las actuales incertidumbres de los mercados de materias primas y biocombustibles.

Parque Eólico de Cañoneras en Soba (Cantabria).

Energías Renovables

ENERGÍA SOLAR

El año 2007 ha supuesto, dentro del sector de la energía solar fotovoltaica, la confirmación de la tendencia exponencial de crecimiento que se apuntaba en años anteriores. En el conjunto de España, el incremento de potencia instalada respecto del año anterior ha sido de 434 MW, situándose el total en 576 MW, lo que supera en un 44% el objetivo previsto en el Plan de Energías Renovables 2005-2010.

El Grupo Elecnor ha contribuido en gran medida al cumplimiento de dicho objetivo como suministrador de proyectos llave en mano. Durante el año 2007 se han concluido con éxito los proyectos comenzados el año anterior, conectando a la red más de 50 MW de potencia, lo que supone una cuota de mercado del 11,5%.

Son significativas las referencias de las instalaciones del Parque Solar Las Magasconas (Trujillo, Cáceres) y del Parque Solar Hoya de los Vicentes (Jumilla, Murcia). Cada uno de ellos posee una potencia de 20 MW, constituyendo, por sus dimensiones, una referencia a escala internacional.

Elecnor ha desarrollado un estilo propio de diseño y construcción de grandes instalaciones fotovoltaicas que ha marcado una referencia en el mercado español, implicando no solamente a sus distintas Direcciones de Negocio, sino consiguiendo también efectivas sinergias con filiales tales como Atersa, Cosinor y Elecnor Seguridad.

Atersa ha desarrollado, especialmente, un papel muy importante en el aseguramiento del suministro y calidad de los módulos fotovoltaicos, pieza clave en este tipo de instalaciones. Elecnor-Atersa han formado un binomio de éxito que ha sabido desarrollar un producto fotovoltaico para satisfacer las necesidades de calidad exigidas por todos los integrantes del sector, desde proveedores y promotores hasta entidades financieras y organismos públicos.

Cabe destacar, igualmente, las labores de operación y mantenimiento que Elecnor también desarrolla en las instalaciones construidas, fortaleciendo el compromiso del Grupo con el aseguramiento de la calidad de sus productos.



Parque solar en Olmedilla de Alarcón (Cuenca).



Parque Solar en Viana
(Navarra).

Durante 2007 Elecnor contrató un volumen superior a los 60 MW que se pondrán en marcha durante el año 2008. Como proyectos más significativos cabe destacar las siguientes:

- Parque solar de Olmedilla: 10 MW. Olmedilla de Alarcón, Cuenca
- Parque solar de Guadarranque: 12,3 MW. Guadarranque, Cádiz
- Parque solar de Almodóvar del Campo: 10 MW. Almodóvar del Campo, Ciudad Real
- Parque solar de Las Magasquillas: 10 MW. Trujillo, Cáceres
- Parque solar de Arroyo de San Serván: 10 MW. Arroyo de San Serván, Badajoz
- Parque solar de Lorca: 6,4 MW.: Lorca, Murcia

Dentro de la actividad internacional, el Grupo Elecnor ha desarrollado sus proyectos en 2007 principalmente a través de su filial Atersa. En la actualidad, existen varios mercados emergentes, tanto en Europa como en Norte América, que presentan un elevado interés para el Grupo. Elecnor confía en poder aprovechar adecuadamente estas oportunidades internacionales.

Por su parte, **Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. (Atersa)** cerró el ejercicio 2007 con una facturación de más de 338 millones de euros y un total de 83,1 megavatios vendidos.

El pasado año fue, sin duda, histórico para la sociedad fotovoltaica del Grupo Elecnor. Dado su fuerte crecimiento de los últimos años, Atersa ha trasladado su sede central y fábrica de componentes de energía solar fotovoltaica de Catarroja a la localidad de Almussafes, también en Valencia. Asimismo, está realizando importantes inversiones para aumentar su capacidad productiva y alcanzar 216 MW en 2010. Se ha previsto montar cinco líneas de producción, cuatro de ellas automatizadas, que permitirán optimizar el proceso de fabricación y aumentar la eficiencia.

Actualmente, Atersa trabaja en grandes centrales de conexión a red en Cáceres, Murcia, Almería y Toledo, entre



Parque solar en
Mendavia (Navarra).

Energías Renovables

otras, así como en diversos proyectos nacionales e internacionales. La plantilla de la compañía es de más de 300 personas, con la previsión de llegar a 400 durante 2008.

El objetivo a largo plazo de Atersa sigue siendo estar a la vanguardia en las diferentes áreas del sector:

- Diseño y fabricación de módulos solares, células y equipos electrónicos para aplicaciones fotovoltaicas.
- Instalaciones "llave en mano".
- Comercialización
- Distribución
- Ingeniería de sistemas solares

Es la única empresa que fabrica la gama completa de equipos necesarios para cualquier configuración de un sistema de electricidad solar, desde módulos con células de silicio monocristalino y multicristalino hasta toda la electrónica específica para este tipo de aplicaciones:

- Módulos solares
- Estructuras soporte
- Reguladores de carga
- Inversores
- Iluminación CC
- Baterías
- Accesorios
- Equipos especiales

Y desde el punto de vista de proyectos de ingeniería e instalaciones, Atersa ha realizado en España las obras más importantes y representativas, donde por su complejidad ha sido necesaria una alta cualificación de calidad e ingeniería: grandes centrales de conexión a red, electrificación rural, iluminación pública, etc.

Por último, en el campo de la energía solar termoeléctrica, destaca el acuerdo tecnológico alcanzado por Elecnor con la empresa israelí Ener-t, que permite a Elecnor afrontar la actividad de suministro "llave en mano" de plantas de generación de electricidad termosolares. Con este acuerdo, Elecnor incorpora la experiencia originada en las plantas construidas por Luz en Kramer Junction, California, en los años 80 y que totalizan 380 MW en operación, y se constituye en uno de los pocos contratistas EPC independientes con capacidad de diseño y respaldo de garantías técnicas y económicas en este sector.



Central Hidroeléctrica de Maspero (Venezuela).



CENTRALES HIDROELÉCTRICAS

Merece reseñarse el buen ritmo de los trabajos realizados en Venezuela para la construcción llave en mano, para Cadafe, de la Central Hidroeléctrica de 30 MVA en Masperro, que contempla la ingeniería de detalle, la construcción de las obras civiles de la casa de máquinas, de la tubería forzada y de la línea de transmisión y el suministro y montaje electromecánico. Igualmente hay que reseñar la contratación en 2007 de la Central Hidroeléctrica de Cambambe en Angola cuyos trabajos se iniciarán en 2008.

Por último, continuamos con la operación y mantenimiento de la Central Hidroeléctrica de Nacaome en Honduras, que fue construida, llave en mano, mediante unas obras que finalizaron en 2002.



Central Hidroeléctrica de Masperro (Venezuela).



Telecomunicaciones y TI

Elecnor, consciente de la evolución que la Sociedad de la Información ha experimentado durante los últimos años, ha realizado una apuesta inequívoca por los Sistemas Tecnológicos que ha llevado a la compañía a posicionarse en los mercados nacionales e internacionales como un integrador de referencia en Sistemas de Telecomunicación.

En esta línea, el Grupo Elecnor ofrece a sus clientes soluciones y servicios integrados dentro del ámbito de las telecomunicaciones, aportando:

- Diseño e Ingeniería.
- Suministro de Equipos.
- Instalación.
- Puesta en Marcha.
- Operación y Mantenimiento.
- Obra civil asociada.
- Instalaciones asociadas.
- Financiación integral de proyectos.

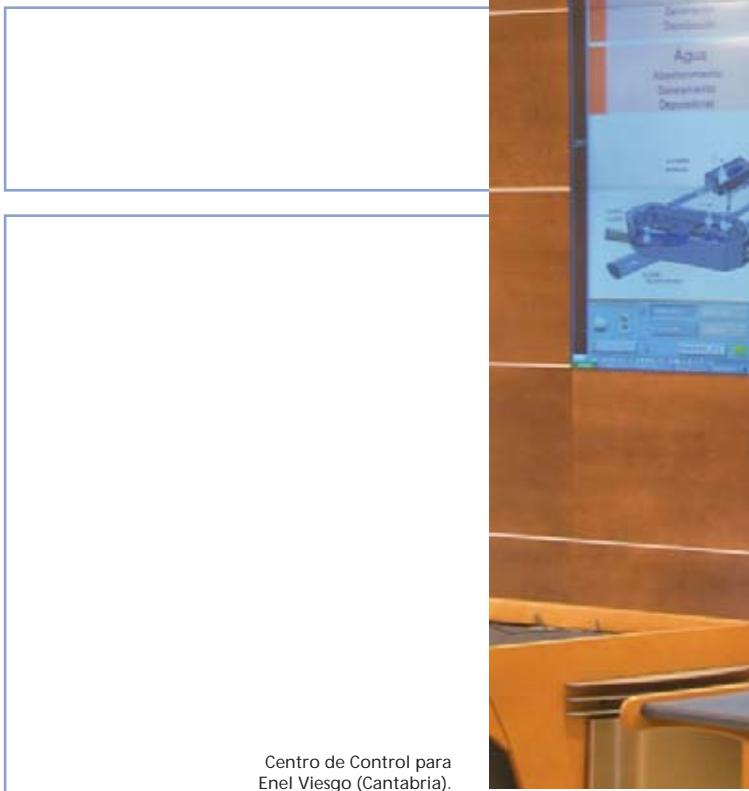
En resumen, Elecnor dispone de todos los elementos necesarios para ofrecer proyectos "llave en mano" a sus clientes.

Como muestra de lo mencionado anteriormente, en este año 2007, cabe destacar el suministro, desarrollo, instalación e integración del sistema de control de aparcamientos de la NTS de Barcelona, para Aena, consistente en maquinaria de parking (emisor de tickets, barreras, validadores de tickets, cajeros), la cinta automática de matrículas y sistemas de guiados y plaza a plaza, así como su integración con el nuevo entorno aeroportuario.

Asimismo, Elecnor acometió la redacción del proyecto y la ejecución de obra del circuito cerrado de televisión para la Expo de Zaragoza 2008. Dicha exposición se ubica en un recinto de 25 hectáreas a orillas del río Ebro, y debido a la importancia del evento y la amplia superficie que cubre el recinto, se ha hecho necesario el diseño y la implantación de un circuito cerrado de televisión consistente en la instalación y control de 175 cámaras entre fijas, domos y minidomos, con el objetivo de satisfacer los requerimientos de seguridad y operatividad propios de un acontecimiento de esta naturaleza.

Elecnor se ha introducido como una actor importante dentro del mundo de la domótica, donde, como proyectos de referencia, se puede mencionar la colaboración con Eneo, empresa del grupo Tech Foudries, donde Elecnor ha realizado el diseño, la instalación y la puesta en marcha de los sistemas domóticos, utilizando dos de los sistemas más extendidos en el mundo: X10 y EIB-KNX.

Cabe destacar, como obra representativa de esta colaboración, la consecución de los sistemas domóticos de las Torres Europa, situadas en L'Hospitalet. Esta obra consta de 3 torres con 291 viviendas en total, todas ellas equipadas con el sistema X10, que permiten disfrutar al cliente final de todo



Centro de Control para Enel Viesgo (Cantabria).

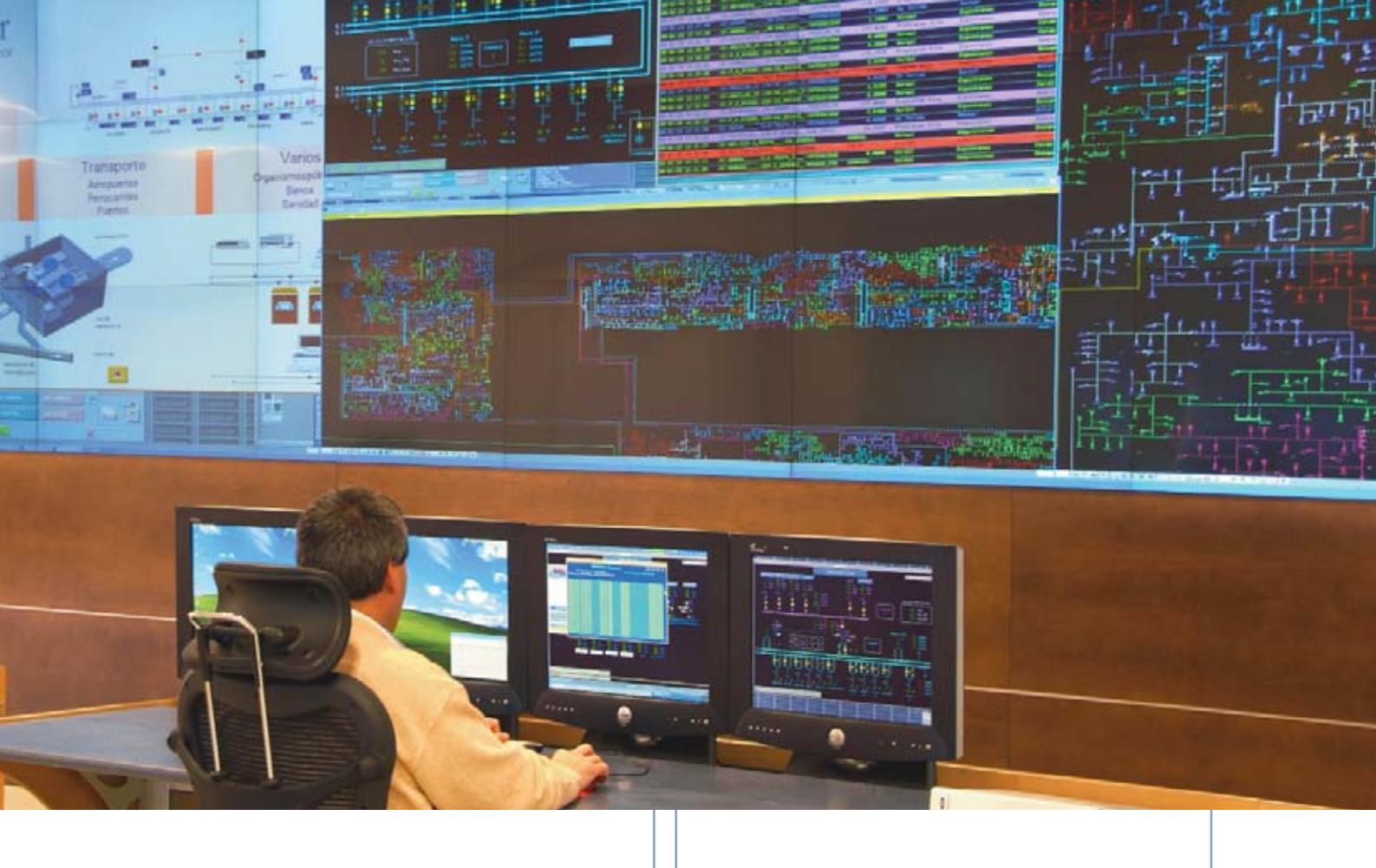
el confort domótico en su hogar. Otra obra representativa, por su ubicación, es la promoción de 7 viviendas de gran lujo situadas en el emblemático Paseo de la Bosanova de Barcelona, equipadas con el sistema EIB-KNX.

En la misma línea que años anteriores, el crecimiento en el sector de la seguridad integral ha sido muy importante. **Elecnor Seguridad**, filial del Grupo, ofrece sistemas integrados, incluyendo Seguridad Perimetral, Protección contra Incendios, Control de Accesos, tanto para personas como para vehículos, CCTV, Detección de Intrusión, Centro de Control y Sistemas Asociados. Destaca, por tercer año consecutivo, el diseño, suministro, instalación y puesta en marcha del Sistema Integrado de Seguridad para el recinto de la Copa América en Valencia, donde, además de los sistemas mencionados, se ha integrado un sistema de detección submarina basado en sónar.

Además, Elecnor Seguridad ha realizado la instalación de seguridad perimetral de varias plantas de generación eléctrica, destacando, por su volumen, los parques solares de Jumilla y Olmedilla.

Igualmente, el Grupo Elecnor cuenta con **Cosinor**, filial del Grupo especializada en la ingeniería, suministro, instalación y mantenimiento de sistemas de información en tiempo real, en la integración de los mismos con otros sistemas y, en general, en el sector de los sistemas de telecomunicaciones.

El año 2007 ha sido para Cosinor un año en el que se ha combinado el desarrollo de sistemas en los sectores tradicio-



nales con el lanzamiento de nuevos productos propios basados en una permanente inversión en I+D+i, que ha permitido diversificar de forma notable los campos de actuación.

En el sector aeroportuario, cabe destacar la entrega a Aena de los sistemas eléctricos del aeropuerto de Menorca y del centro de control aéreo de Torrejón (Madrid). Otros proyectos entregados han sido el control de las galerías de servicio del aeropuerto de El Prat (Barcelona) y de instalaciones de Aena en La Palma. Por otra parte, se continúa con el desarrollo de los sistemas eléctricos de los aeropuertos de Málaga, Barcelona y Las Palmas de Gran Canaria.

En el sector del agua, Cosinor ha puesto en servicio los dos primeros sectores del telecontrol de regadíos del Canal de Navarra, uno de los mayores proyectos de su tipo en España, que será continuado en los próximos cinco años. Asimismo, se completaron los trabajos de construcción para la puesta en servicio a principios del 2008 de los sistemas de telegestión de regadíos correspondientes a las comunidades de regantes de Babilafuente y Villagonzalo, ambas en Salamanca y Panyuelos (León), proyectos pioneros por el uso de comunicaciones GPRS, basadas en productos propios tanto en hardware como en software. En depuración de aguas, se ha entregado a MARE el control centralizado de las depuradoras de toda Cantabria. También se han entregado los tres primeros sistemas de explotación de las depuradoras de la zona 4-6 del Plan Especial de Depuración de Aragón.

En el área de energías renovables, de intenso crecimiento en los dos últimos años, se ha puesto en explotación el des-

pacho delegado de control de parques eólicos de Enerfín, que integra los más avanzados protocolos de comunicaciones, como el IEC 61.850, una de las primeras referencias en España. Dentro del sector fotovoltaico, se han puesto en servicio varios sistemas de monitorización y explotación de parques, como son los de Trujillo (Cáceres) y Jumilla (Murcia), mediante unidades remotas desarrollados por Cosinor, que envían los datos por radiofrecuencia al puesto central. Esta actividad será recurrente en varios parques a lo largo de 2008.

Cabe destacar también la adjudicación por Iberdrola del sistema del campo solar en la planta termosolar de Puerto-Llano, en la que Cosinor se encargará del posicionamiento y supervisión de los cilindros parabólicos, mediante controladores propios y del sistema hidráulico asociado. Con ello, se han sentado las bases en esta actividad, en la que se espera participar como proveedor destacado del sector en los próximos años.

En el área de telecomunicaciones, se ha finalizado para Euskaltel, dentro de un marco de trabajo en los últimos seis años, el sistema de gestión de instalaciones, que supervisa y opera un total de 620 nodos de comunicación.

En el sector exterior, se han entregado los sistemas de control de la red de distribución eléctrica en las zonas centro y sur para Emel Chile, y el sistema de gestión de la red eléctrica de la empresa pública minera Codelco en Chile. También se ha desarrollado el telecontrol eléctrico de la red de Luanda en Angola, que se pondrá en servicio a principios de 2008.

Espacio

El Grupo Elecnor se encuentra presente en este sector de actividad a través de las cuatro empresas que forman el **Grupo Deimos** para las que el ejercicio 2007 ha sido un año de consolidación. Un año, también, de crecimiento continuo con una presencia importante en todos los programas espaciales europeos desde España y Portugal. Un ejercicio abriendo nuevos mercados de transferencia de tecnología, especialmente en el área de navegación por satélite y observación de la Tierra.

En el campo de ingeniería y diseño de proyectos espaciales Deimos Space en Madrid sigue contribuyendo de forma esencial en proyectos interplanetarios (Exomars, próxima nave espacial europea a Marte), de observación de la Tierra (diseño de los proyectos Sentinel, nuevos satélites de observación para el programa europeo GMES), de navegación por satélite (diseño de las nuevas versiones del sistema Galileo después de su configuración inicial), así como el desarrollo de herramientas fundamentales para las operaciones espaciales como el futuro sistema de Guiado, Navegación y Control para vehículos espaciales con motores de bajo empuje (LIONS) y para vehículos espaciales de re-entrada en la atmósfera (IXV en ESA, CSTS en colaboración con Rusia).

En el Segmento de Tierra de la Agencia Espacial Europea, Deimos continúa con su papel relevante en todos los proyectos de Observación de la Tierra y del programa Científico. En ciencia, un equipo de Deimos es el responsable en ESAC (Villafranca del Castillo, Madrid) del SOC ("Science Operations Center") del satélite de Rayos X de astronomía europeo XMM, y colaboramos en el desarrollo de las Bases de Datos para el satélite GAIA. En observación de la Tierra seguimos con las operaciones de los satélites ENVISAT de la ESA y ALOS de Japón. También hemos entregado componentes muy importantes para los satélites GOCE de geodesia, SMOS para estudio de humedad de suelo y salinidad de los océanos, Aeolus para estudiar el viento y Earth Care y Cryosat para estudiar el hielo en los polos.

Durante 2007, Deimos ha finalizado el desarrollo del primer gran componente de todo el programa Galileo, el llamado Raw Data Generator (RDG). Asimismo, está desarrollando con éxito los otros dos grandes componentes que ganó en concurso durante los años precedentes: el Mission Support Facility (MSF), que es el encargado del cálculo preciso de las órbitas de los satélites y de la sincronización de los relojes del sistema, y el Galileo Message Generation Facility (MGF), encargado de calcular y distribuir el mensaje de navegación que enviarán los satélites a los usuarios finales del sistema.

En el área de receptores de Galileo, se ha continuado el desarrollo de los receptores para "Safety of Life" (proyecto Sol), Ferrocarriles (proyecto GRAIL), Test del segmento de usuario (proyecto GAL2TUS) y la comercialización de GRANADA, el primer simulador a gran nivel de detalle de un receptor Galileo, del que se han conseguido ventas en todos los continentes.



GOCE, Satélite de Geodesia de la ESA, con importante contribución de Deimos. Cortesía de ESA.

La división de Transferencia de Tecnología de Deimos continúa diversificando las actividades de la compañía en los sectores de telecomunicaciones, energía, industria y transporte. En esta división cabe destacar el continuo incremento de actividad para Orange (France Telecom) en el campo de movilidad con proyectos como FLVISION, GMAPSCOV, IPTV; la aparición de nuevos clientes como Euskaltel (proyecto EUSKTEST) y Sony Ericsson (proyecto MOBITV) y, sobre todo, el incremento de la línea de colaboración con Elecnor en el sector ferroviario, con Renfe, Adif, Ferrocarriles de la Generalitat y Cercanías como grandes clientes. En esta línea cabe destacar la adjudicación de los sistemas de información al viajero de los núcleos de cercanías de Barcelona, de Valencia y de Málaga, así como los proyectos de investigación como SAELT Zafra y Bobal y PERTREN.

En diciembre de 2007, Deimos Space recibió en la sede del Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) de Madrid, la Placa de Honor de la Asociación de Científicos por el diseño del proyecto Don Quijote para mitigar el riesgo de un posible asteroide que pueda chocar con la Tierra.

La filial del grupo en Portugal, Deimos Engenharia, sigue consolidándose como uno de los actores más relevantes en campo de Guiado, Navegación y Control (GNC) de vehículos espaciales, de navegación por satélite (GNSS) así como la línea de desarrollo de software para segmento terreno. En la línea de GNC se contrataron los proyectos "GNCO Matura-

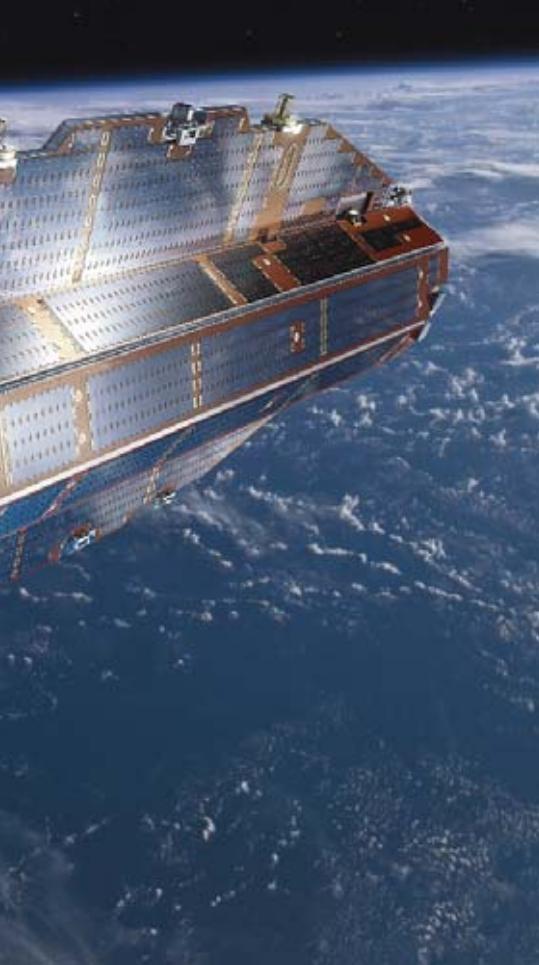


Imagen del robot del proyecto a Marte Exomars, donde DEIMOS colabora en el diseño y la ingeniería. Cortesía de ESA.



GOCE, Satélite de Geodesia de la ESA, con importante contribución de Deimos. Cortesía de ESA.

tion" y MOONLIB. En la línea de GNSS se está desarrollando el proyecto MRS (sistema multi-regional de navegación por satélite). En la línea de Segmento de Tierra se ha contratado una nueva fase del desarrollo del procesador de la misión espacial SMOS, donde se viene desarrollando un papel clave, y se continúa con el F-OAT de Galileo y GALSEE, que es una herramienta para validar todo el sistema Galileo.

La filial de sistemas de posicionamiento por satélite, Deimos Aplicaciones Tecnológicas (DAT), en Valladolid, ha conseguido los primeros éxitos comerciales vendiendo sus productos entre otros a Siemens Seguridad, Securitas, TRAGSA, el 112 de la Comunidad de Castilla y León, SABIA o PCI Consultores. También ha dotado de sistemas de posicionamiento

a algunas flotas de Elecnor. En 2007, Deimos Aplicaciones Tecnológicas ha recibido de la Asociación de Parques Tecnológicos de España el premio a la empresa innovadora.

La nueva filial Deimos Imaging, con sede en Valladolid, ha completado prácticamente el desarrollo de su propio sistema de observación de la Tierra. El satélite está completamente desarrollado, en fase de pruebas, y se ha empezado el desarrollo del segmento de tierra y de las aplicaciones. El lanzamiento del satélite está previsto para finales de 2008. También se ha comenzado a comercializar con éxito productos de observación de la Tierra procedente de otros satélites, con clientes como Agroseguro, Tragsatec, ENASA, viñedos del Pago del Vicario y la Dirección General de Protección Civil.

Concesiones

Elecnor como empresa con experiencia en la construcción y explotación de infraestructuras y con capacidades importantes y crecientes de financiación, tenía clara desde hace años su vocación por incorporarse al mundo de las concesiones relacionadas con las áreas de su actividad. En esta línea, el Plan Estratégico 2006-2010 del Grupo contempla entre sus puntos estratégicos el avance en este tipo de negocio especialmente en el ámbito de los sistemas de transmisión eléctrica y en el área medioambiental.

En el primero de estos campos, Elecnor participa en 12 concesiones de sistemas de transmisión en Brasil, 7 de las cuales se encuentran en operación y el resto en construcción.

La longitud total de líneas de transmisión es de 5.900 km., lo que representa el 26% del total del sistema de transmisión licitado; de ellos, 1.900 km. son directamente atribuibles a Elecnor, teniendo entrada y salida a 33 subestaciones, 10 de ellas propias, con capacidad de transformación conjunta de 9.900 MVA.

Estas concesiones suponen una inversión atribuible a Elecnor superior a los 500 millones de euros.

En el sector eléctrico, también son dignas de destacar las concesiones obtenidas en varias municipalidades de Chile del suministro, instalación y mantenimiento de su alumbrado.

Por lo que se refiere al área de Medio Ambiente, a principios de 2006, Elecnor fue la adjudicataria del contrato para la elaboración de los proyectos, construcción y explotación por un periodo de 20 años de 10 estaciones depuradoras de aguas residuales dentro del Plan Especial de Depuración del Gobierno de Aragón correspondiente a las poblaciones que se encuentran a lo largo de la cuenca del río Gállego.

Elecnor constituyó la Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, SADAR, titular de la concesión que, a principios de 2008, está iniciando la explotación de las primeras EDAR's.

Con posterioridad a la primera adjudicación, el Instituto Aragonés del Agua licitó nuevas zonas y el Grupo Elecnor volvió a conseguir la adjudicación, en consorcio, de 9 depuradoras para cuya explotación se ha constituido la Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras (SADEP).

Línea 500 kV Tucuruí-Vila do Conde (Brasil).



Expansión Itumbiara-Marimbondo (Brasil).



Línea 500 kV
Tucurui-Vila do Conde
(Brasil).



Expansión Samambaia-Itumbiara
(Brasil).



Subestación Loma de la
Lata 132 kV en Neuquén
(Argentina).

Internacional

El Grupo Elecnor desarrolla su actividad en los mercados exteriores tanto a través de la matriz, Elecnor, como de sus filiales nacionales y de las ubicadas en cada país.

Durante el ejercicio del 2007 continuó la expansión de la actividad exterior del grupo, tanto en su vertiente de diversificación geográfica como en la diversificación de productos, objetivos ambos que se contemplan en el Plan Estratégico 2006-2010.

Por su importancia, tanto cualitativa como cuantitativa, merecen destacarse las nuevas concesiones mencionadas de líneas de transmisión y subestaciones en Brasil, que han permitido afianzar y acrecentar nuestra presencia en el mercado de transmisión de ese país.

Así mismo se debe resaltar la obtención del primer contrato de Elecnor en China, consistente en la realización de diversas instalaciones electromecánicas en el nuevo recinto ferial de Pekín, ejemplo de la mencionada diversificación de mercado y producto.

Continuó la actividad tradicional de Elecnor en los mercados de Centroamérica, República Dominicana, Venezuela, Argentina, Argelia y Angola, siendo de destacar en este último país el contrato de la Central Hidráulica de Cambambe en Angola y las subestaciones de Capanda, Luacala y Viana de 400 kV, la rehabilitación de las redes de AT y la distribución en MT en Lobito y Benguela. Cabe mencionar, asimismo la apertura de un nuevo mercado en África, República del Congo, donde somos adjudicatarios de un proyecto de Línea de Transmisión a 220 kV, financiado por el Banco Mundial.

Por último se desarrolló durante el ejercicio una gran actividad comercial en diversos países como Perú, EE.UU., Canadá, Emiratos Árabes, etc., lo que, estamos seguros, conducirá a la obtención de nuevos contratos, tanto de concesión como de construcción, en los próximos ejercicios.

A continuación, se exponen las principales actuaciones realizadas en los países donde el Grupo tiene una presencia estable.

ARGENTINA

En este país contamos con una filial, **Elecnor de Argentina**, nacida en 1991 para la realización de proyectos e instalaciones promovidos por Telefónica. En 1993 Elecnor de Argentina comienza la actividad de energía para Edenor, extendiéndose luego a otras empresas como Edesur y Epen.

Posteriormente, las actividades de negocio se incrementaron entrando en los sectores de agua, gas e instalaciones.

La consolidación de Elecnor de Argentina desde sus inicios hasta nuestros días, y el empuje dado en el área comercial, han permitido a la compañía aprovechar las nuevas oportunidades de negocio que han surgido en el país. Así, durante el año 2007, Elecnor de Argentina ha crecido tanto en su cifra de negocio como en la ampliación de su base de clientes y actividades.

Además de la actividad tradicional de la compañía en trabajos de mantenimiento eléctrico en la modalidad de trabajos con tensión para Repsol-YPF, Chevron y Petrobras, durante el año 2007 se han ejecutado diversas subestaciones eléctricas de 132 y 500 kV.

Igualmente, la apuesta por la diversificación se ha visto cumplida con el desarrollo de proyectos de electrificación rural dentro del plan PERMER, y también con la ejecución de 2 contratos para realizar trabajos de defensa contra incendios (DCI) en el área de Refino-Marketing de Repsol YPF.

En el campo de las telecomunicaciones, la sociedad ha visto reforzada su posición en el sector, incrementando sustancialmente su volumen de ventas, teniendo como principal cliente a Telefónica de Argentina (TASA).



I.M.S.S. Unidad Médica Familiar en Manzanillo (Méjico).

Internacional

BRASIL

En este país, el Grupo Elecnor mantiene una fuerte presencia tanto a través de la matriz en la construcción y explotación concesional de líneas y subestaciones como de Enerfín en la promoción, desarrollo y explotación de parques eólicos, ya analizados en el capítulo correspondiente. Además, las actividades tradicionales en el mercado local se desarrollan a través de Elecnor do Brasil.

Durante el ejercicio 2007, **Elecnor do Brasil** se ha afianzado con clientes como GBD y Comgas y ha vuelto a trabajar para clientes como CEG-Rio (Gas Natural Río de Janeiro).

Los proyectos más significativos ejecutados durante el año 2007 fueron una Estación de Regulación y Medición para CEG-Rio y unos amplios contratos de distribución y comercialización de gas natural para dos grandes clientes, Gas Brasiliano (Grupo Italiano ENI) y Comgas (Grupo Shell y BG). Cabe destacar que se han ejecutado en estos contratos más de 60 kilómetros de red de distribución por distintas poblaciones del interior del estado de São Paulo.

Este tipo de contratos ha permitido a la filial afianzarse en el mercado local, una actividad estable y presencia con estos clientes para optar a otros proyectos de construcción muy interesantes, como es el caso de los gasoductos.

Fruto de esta sólida presencia y de la buena relación que se tiene con clientes como Gas Brasiliano surgió la contratación de un gasoducto de 70 kilómetros, con fecha prevista de inicio ya en 2008.

Este proyecto va a situar a Elecnor do Brasil como empresa de referencia en este sector de mercado de gasoductos, donde en la actualidad tiene un equipo técnico altamente cualificado.

En relación a otros proyectos de infraestructuras e instalaciones, Elecnor do Brasil dispone en la actualidad de un equipo de profesionales plenamente capacitado para afrontar proyectos futuros basados, sobre todo, en las energías renovables y en el medioambiente.

Por su parte, Elecnor ha estado ejecutando las obras de diversas líneas y subestaciones para la ANEEL correspondientes a los lotes A, B, C y D sacados a licitación por dicho organismo.

CENTROAMÉRICA

La actividad de Elecnor en Centroamérica se remonta al año 1978 en el que realizó sus primeros trabajos. Posteriormente, se fueron sucediendo otros que han dado lugar a una presencia estable en el área tanto a través de Elecnor como de una filial, **Elecen**, constituida recientemente pero que recoge la experiencia de todos estos años del

Grupo Elecnor en Centroamérica, área en la que se han desarrollado importantes proyectos en todos sus ámbitos de actividad.

Durante 2007, Elecen ha culminado diferentes contratos, siendo los más relevantes:

- Suministro y montaje de equipos para subestaciones y comunicaciones y electrificación de varias comunidades en base a energía solar fotovoltaica, ambos para el proyecto GAUREE 2-ENEE
- Suministro e instalación de motor generador y Sistemas solares fotovoltaicas para repetidores, los dos para el proyecto PNUD-HONDUTEL
- Electrificación de 10 comunidades de los municipios en el Departamento de Lempira para PRONADERS.

Asimismo, durante el pasado año se contrataron varios proyectos nuevos, como:

- Suministro y montaje de caldera para el Hospital Escuela de Tegucigalpa dentro del Proyecto GAUREE 2-ENEE
- Montaje para el proyecto de líneas de subtransmisión de 34,5 kV en los sectores de Chamalecón, Cofradía, Villanueva, Ocotillo y Cholama en Cortés
- Apoyo a la electrificación rural y al sector energía, con las subestaciones de Naco, San Pedro Sula Sur, Chichicote y Esandique, para ENEL.

Por otra parte, Elecnor ha desarrollado para diferentes empresas privadas varios estudios de prefactibilidad y factibilidad de distintas centrales hidroeléctricas, consiguiendo ser una referencia en Centroamérica en el campo de las energías renovables.

Por su parte, Elecnor se encuentra ejecutando las obras correspondientes a las subestaciones Fondos Nómicos en Honduras para la ENEE y los de la ampliación de la subestación Jalpatagua de 230 kV en Guatemala para INDE.

En República Dominicana se ejecutaron los trabajos de la Línea 138 kV Arroyo Hondo-Los Mina, los de la autopista eléctrica Santo Domingo-Santiago, ambos para la Corporación Dominicana de Electricidad. Igualmente para Cepm, se están finalizando las líneas de 138 kV Sultana del Este-S/E La Romana-Central CEPM.

ECUADOR

En el año 1976, tras la implantación de Elecnor en Venezuela, y como continuación del proceso de expansión del Grupo en el extranjero, se decidió iniciar actividades en Ecuador, país en el que había mucho potencial de desarrollo de las infraestructuras eléctricas.

Con este objetivo, se constituyó la filial **Electrificaciones del Ecuador (Elecdr)**, con sede en Quito y con la aspiración principal de participar en las obras del desarrollo eléctrico del país. A la vez, y aprovechando el tirón de la industria auxiliar a la construcción de líneas eléctricas, se iniciaron las actividades de fabricación de postes de hormigón, para lo cual se construyó una fábrica en Guayaquil, y posteriormente otra en Quito.

A lo largo de los más de 30 años de historia de Elecnor en Ecuador, aquella filial ha participado junto con las diferentes empresas eléctricas regionales (como el Inecel y Transelectric) en prácticamente todos los proyectos eléctricos que se han ido desarrollando en el país.

Durante el año 2007, Elecdr continuó participando activamente en la fabricación y venta de postes de hormigón para las empresas eléctricas y para el desarrollo de infraestructuras en urbanizaciones privadas.

En la actividad de montajes, Elecdr ha ejecutado con éxito la construcción, entre otras, de la línea eléctrica de transmisión a 230 KV San Francisco – Totoras para el proyecto de generación de San Francisco, o el contrato de suministro de postes y construcción de la línea de transmisión aérea del proyecto eólico "San Cristóbal" para Galápagos Wind.

MÉXICO

En México, al igual que en otros países analizados anteriormente, la actividad del Grupo se desarrolla, fundamentalmente, por la matriz y por la filial, Elecnor de México, que, en 2007, abordó un buen número de proyectos singulares.

Así, Elecnor terminó la ejecución de las obras correspondientes a las subestaciones del paquete 706 Sistemas Norte para la Comisión Federal de Electricidad.

Por su parte, **Elecdr de México**, en el área del sector salud del Gobierno mexicano, denominado Instituto Mexicano del Seguro Social, concluyó la ampliación y remodelación de una Unidad Médica Familiar para crecer de 5 a 10 consultorios. En concreto, se construyeron 1.033 metros cuadrados en consultorios médicos, salas de espera, cuartos de instalaciones de aire acondicionado y eléctricos, baños y vestidores, cuarto de instalaciones hidráulicas, cuarto de voz y datos y cuarto de residuos peligrosos. Además, se remodelaron 630 metros cuadrados pertenecientes a la clínica existente, se realizaron también trabajos de urbanización y alumbrado exterior. Esta obra está ubicada en el puerto de carga de Manzanillo, en el Estado mexicano de Colima, y forma parte de los planes de modernización del Gobierno mexicano de sus clínicas y hospitales para la atención médica por el Estado para los trabajadores de empresas privadas afiliadas.

En el sector aeroportuario se ejecutó la adecuación de sistemas eléctricos, construcción de subestación alterna, reubicación y sustitución de equipos para el Grupo Aeroportuario del Pacífico, empresa mexicana privada concesionaria de aeropuertos; estos trabajos se realizan en el Aeropuerto del Bajío, ubicado en el Estado de Guanajuato, en la parte central del país, y consisten básicamente en el suministro e instalación y puesta en servicio de 2 subestaciones compactas: una principal de 13,8 KV y otra de 9 secciones, llamada Subestación de Ayudas Visuales, la cual alimenta a la torre de tráfico aéreo e iluminación del área de pistas y tráfico. Se construyó también la obra civil y electromecánica para la subestación eléctrica de última espera. Asimismo, la obra contempla el suministro y sustitución de cables de alimentación entre subestaciones y a transformadores eléctricos.

Con el mismo Grupo Aeroportuario del Pacífico se concluyó el suministro de equipo de respaldo de energía eléctrica (UPS) y aire acondicionado para 4 aeropuertos mexicanos en la ciudades de Manzanillo, en Colima; Morelia, en Michoacán; Tijuana y San José del Cabo, ambas en el Estado mexicano de Baja California.

En el área de comunicaciones se iniciaron las obras de construcción de la red telefónica para la telefónica privada Teléfonos de México a través de su filial Procisa. Estos trabajos consisten en la sustitución de fibra óptica en las canalizaciones urbanas existentes en la ciudad de México que actualmente operan el servicio telefónico doméstico, todo ello con la finalidad de proporcionar a sus usuarios servicios de video, internet y telefonía de manera simultánea a través de la fibra óptica (banda ancha). Los trabajos se realizan en el norte, centro y sur de la ciudad de México.

Finalmente, en el sector eléctrico se iniciaron los trabajos preliminares para la construcción de la obra civil y electromecánica de la subestación eléctrica de Tecali para la Comisión Federal de Electricidad y se finalizaron las obras de las líneas correspondientes al proyecto 706 Sistemas Norte (2^a fase) para el mismo cliente.

PORTUGAL

Las actividades que desarrolla el Grupo Elecnor en Portugal las hace, fundamentalmente, a través de **Omninstal**. En este sentido, en 2007 cabe destacar, en el área de líneas de transmisión, la remodelación y aumento de la capacidad de transporte y el suministro de materiales y servicios de montaje de la línea L/400kV Alto Lindoso-Riba de Ave 1. Esta línea, con cerca de 59 kms. de longitud constituida por 148 apoyos, en simple circuito dúplex, se extiende entre la subestación de Alto Lindoso y la subestación de Riba de Ave.

Internacional

En instalaciones electromecánicas, destacan el Pavilhao Multiusos de Caldas de Rainha, el hotel y las oficinas de la Sociedad Hotelera Seoane en el Parque de las Naciones y el Day Spa de Estoril.

En líneas de distribución, por último, se ejecutó la línea de 150 kV de Altominho Pedralva para el Parque eólico de Ven-tomino y gran parte de la línea de 60 kV de Arada Monte-muro para el Parque eólico de Arada.

URUGUAY

Montelecnor es la sociedad a través de la cual el Grupo Elecnor desarrolla sus actividades en este país desde 1998 en las áreas de construcción, remodelación, ampliación y mantenimiento de las instalaciones eléctricas para la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE).

Desde entonces y hasta nuestros días, y de forma continua, hemos ampliando nuestra base de clientes y actividades, teniendo en la actualidad como clientes a la mayoría de las distribuidoras de servicios de Uruguay como ANTEL, UTE, OSE, además de las administraciones públicas del país.

Durante el año 2007, Montelecnor ejecutó, entre otros, proyectos de obra civil como la construcción del muro perimetral de la Embajada de Estados Unidos, y eléctricos, como la participación en la construcción de la línea de 500 kV de la Central Punta del Tigre para Schain Engenharia de Brasil.

En la actualidad, y como obras más significativas con comienzo durante el año 2008 está la obra civil y montaje electromecánico de Estación 60/20 kV en la localidad de 19 de Abril para ABB. Dichos trabajos corresponden a la estación transformadora del primer Parque Eólico de Uruguay.

VENEZUELA

Este país, el Grupo tiene una presencia estable desde hace cuarenta años a través de los trabajos realizados por Elecnor desde España como por dos de sus filiales radicadas en ese país y que son Rasacaven y Elecven.

Entre otros trabajos, Elecnor, durante 2007, ha ejecutado los trabajos correspondientes a la ampliación de la subestación San Fernando II de 230 kV y ha continuado con los trabajos relacionados con las distintas subestaciones del Proyecto Monagas, ambos para Cadafe. En el capítulo de líneas, destaca la continuación de los trabajos correspondientes a la línea de 230 kV de la S/E Calabozo a la S/E San Fernando II para Cadafe que tiene prevista su finalización a mediados del presente año.

Por lo que se refiere a **Rasacaven**, a principios de la década de los 90, Elecnor decidió extender sus actividades en Venezuela al sector petrolero, para lo cual, y dadas las características propias de este sector, se consideró conveniente hacerlo a través de una nueva filial. A tal fin, en 1992 Elecnor tomó una participación mayoritaria en la empresa Rasacaven, sociedad constituida desde los años 70 y que contaba con una amplia trayectoria en la empresa estatal Petróleos de Venezuela (PDVSA) en la región occidental del país.

Rasacaven, a lo largo de todos estos años, se ha distinguido por el cumplimiento de los altos estándares en materia de seguridad y calidad que se exigen en la industria petrolera venezolana, habiendo recibido múltiples reconocimientos de sus clientes.

Durante el ejercicio 2007 se consolidó la presencia de la empresa en la zona de Punto Fijo con la contratación para PDVSA del proyecto "Construcción de la nueva línea de agua principal de refrigeración EBAS II" y el nuevo contrato de mantenimiento para el periodo 2008-2009 "Mantenimiento conversión media refinería Cardón".

En términos globales, Rasacaven experimentó un crecimiento muy elevado tanto en contratación como en facturación, cumpliéndose prácticamente todos los objetivos marcados al inicio del año.

En cuanto a **Elecven**, intervino en 2007 en la construcción de la línea de transmisión a 230 kV Derivación S/E Luepa-Santa Elena- Las Claritas, con Cable de Guarda Tipo OPGW, como parte integral del proyecto VENESAT en Luepa, en la Gran Sabana. Dicho proyecto consiste en la puesta en marcha del Simón Bolívar, primer satélite venezolano, desarrollado con tecnología china, el cual permitirá construir tres superautopistas de las comunicaciones en América Latina.

Para Edelca se ejecutó la construcción de seis edificaciones que alojarán los equipos de telecomunicaciones básicos para el desarrollo de CVG TELECOM. Se inició, por otra parte, la fase de culminación del proyecto para el desarrollo del Sistema de Distribución Eléctrica de media tensión en el Estado Monagas, que se lleva a cabo para Cadafe.

De esta manera, Elecven ratifica su posición dentro del desarrollo del sector eléctrico y las telecomunicaciones, lo que consolida su condición de liderazgo dentro de los citados sectores.

En otras áreas, Elecven, retoma proyectos civiles como la construcción de un Centro Ambulatorio de Salud, con más de 1.000 m², en el sector de los Palos Grandes, para la Alcaldía de Chacao.

Su crecimiento y capacidad para ejecutar proyectos de gran envergadura se reflejan en unos resultados económicos crecientemente favorables.



Subestación de Calabozo 230/115 kV (Venezuela).

Investigación y Desarrollo e Innovación

A lo largo del año 2007, se han desarrollado actividades de Investigación y Desarrollo e Innovación (I+D+i) con el objetivo de desarrollar el conocimiento interno y mantener nuestras capacidades de acuerdo a los avances de la técnica así como obtener soluciones específicas para nuestros clientes. Además nos hemos planteado el objetivo de incorporar las tecnologías de la información a todos los niveles de la organización como una herramienta que nos permita gestionar eficazmente el talento y la información y mejorar nuestra productividad.

El resumen de hitos de 2007 en estos ámbitos nos muestra diversos avances tanto en Elecnor, S.A., como en sus filiales:

ELECNOR, S.A.

Sistema de Gestión de Proyectos

Durante el pasado año, se ha desarrollado una herramienta informática llamada Sistema de Gestión de Proyectos (SGP). Dicha herramienta se encarga de la gestión de las obras, ofertas, proveedores y pedidos. SGP está formado por una base de datos relacional y un gestor documental a medida.

Tras un análisis y desarrollo de 6 meses, se puso en producción la primera versión de SGP. La puesta en producción será progresiva hasta que la herramienta quede implantada en todas las oficinas de Elecnor.

El objetivo de SGP es crear una base de datos y un modelo de datos únicos que sirvan de base de trabajo, sobre la

cual elaborar aplicaciones futuras de una forma independizada. Actualmente se están desarrollando e integrando dos nuevas aplicaciones que hacen uso de la misma base realizada para SGP. Una de ellas es el Sistema de Gestión Comercial que se encarga de la gestión de ofertas, referencias, certificados... y la segunda es el Sistema Integrado de Gestión Ambiental, Calidad y Prevención de Riesgos Laborales.

Creación del Comité de Innovación

En el año 2007, como consecuencia del Plan Estratégico aprobado en 2006, se ha creado el Comité de Innovación, dependiendo de la Gerencia de Elecnor y constituido al más alto nivel. El objetivo de dicho Comité se ha establecido en los siguientes términos:

- Revisar los avances de proyectos relacionados con la innovación en Elecnor
- Seleccionar Retos de Innovación en distintos negocios alineados con el Plan Estratégico.
- Definir las líneas generales del Sistema de Gestión de la Innovación y Seguimiento de la Estrategia en Elecnor
- Diseñar un proceso de comunicación e implantación del Sistema de Gestión de la Innovación.

Durante el año 2007 se han celebrado las primeras reuniones y se ha elaborado una primera relación de posibles proyectos de innovación, que serán analizados para realizar una selección de los que se consideren prioritarios para iniciar su desarrollo a lo largo de 2008.

Investigación y Desarrollo e Innovación

DEIMOS SPACE

Proyectos realizados en el contexto del

VI Programa Marco de la UE

El proyecto OntoGrid (sistemas basados en el concepto para la resolución de problemas complejos) combina tecnologías punta en los campos de las ontologías, servicios de anotación, grids semánticas, comunicaciones peer-to-peer y agentes inteligentes. Su finalidad es el desarrollo de sistemas y servicios de conocimiento basados en grid, con aplicaciones en varios campos de negocio.

Por su parte, el objetivo del proyecto Mitra es estudiar un nuevo concepto operacional para la monitorización del transporte de mercancías peligrosas. La contribución de Deimos Space ha estado relacionada con la experiencia adquirida en ingeniería y validación de sistemas complejos, el desarrollo de software crítico y de bases de datos.

Proyectos realizados en el contexto de

los Planes Nacionales de I+D

El objetivo de la participación de Deimos Space en el proyecto Sésamo ha sido el estudio de la interoperabilidad entre los sistemas de comunicaciones vía satélite y distintas redes inalámbricas con el objeto de proporcionar los accesos necesarios a cualquier tipo de red terrestre para sistemas y usuarios móviles.

Otro proyecto, el denominado Oceo, tiene un doble objetivo. Por una parte, desarrollar un estudio de análisis de misión, con el fin de optimizar la posición de un nuevo satélite de observación de la Tierra con respecto a la constelación ya existente. Por otra, desarrollar un sistema de planificación de misión, que efectivamente haga un uso eficiente de todos los recursos disponibles en la constelación, no sólo del segmento de vuelo, sino también del segmento de tierra. En ambos casos, el fin es maximizar su uso y posibilidades, con vistas a ofrecer aplicaciones y servicios de observación de la tierra, con altos períodos de revisita y respuesta.

El proyecto Meseas está orientado a obtener capacidades técnicas en el campo de la telemedicina, en concreto en el estudio del uso de protocolos de comunicaciones inalámbricas de corto alcance para datos biomédicos desde sensores a un dispositivo intermedio, en el estudio de dispositivos móviles para ser utilizados en telemedicina y en la viabilidad de uso de redes de sensores en aplicaciones médicas.

La mejora de la seguridad de los coches mediante la definición de una arquitectura abierta de redes de sensores es la misión del proyecto Caring Cars, que permitirá, entre otras cosas, una utilización más económica de los sensores actuadores, así como la integración de nuevos servicios como la asistencia médica.

El sistema Eglobe pretende construir un mundo virtual con información geoespacial servida y mantenida por los

proveedores de bases cartográficas: instituciones públicas y empresas privadas. El usuario podrá volar de manera fluida sobre un mundo virtual en 3D y elegir el tipo y la fuente de información que quiere ver o consultar. El sistema administrará las descargas de datos desde los diferentes servidores. El resultado final del proyecto serán tres Demostradores Tecnológicos que harán uso de nuevos algoritmos y especificaciones que se definirán durante el mismo. Las líneas principales de I+D del proyecto son: Interfaces de Usuario Avanzados para 4D, Realidad Aumentada sobre Dispositivos de Computación Ubicua, Virtualización de Sistemas Redundantes de Almacenamiento de Información y creación de comunidades virtuales interactivas entre grupos de usuarios.

ATERSA

Inversor CICLO V2

Preparación para un importante incremento de producción, incluyendo el desarrollo de equipos automáticos de verificación, documentación técnica para Servicios de Asistencia Técnica y Producción, además de modificaciones que incrementan notablemente la fiabilidad de funcionamiento y reducción de averías en diferentes situaciones.

Inversores Trifásicos

Durante 2007, se ha trabajado intensamente en el diseño matemático de los futuros circuitos de inversores trifásicos y monofásicos, implementando algoritmos de control vectorial que, combinados con la nueva generación de microprocesadores DSP, nos permitirá alcanzar una importante ventaja competitiva frente a la competencia.

Caja de conexiones paralelo CSP-12

Para resolver la monitorización de las series en grandes centrales fotovoltaicas se ha desarrollado el CSP-12, que proporciona un exhaustivo control del funcionamiento de las series de módulos de forma individual con control de protecciones y derivaciones.

La información obtenida se comunica con el sistema de adquisición de datos a través de una salida digital, lo que permite mantener un sistema de control actualizado que supervisa el funcionamiento de la planta.

Luminaria LEDs

Desarrollo electrónico de la luminaria de LEDs, sistema de control y soporte mecánico. Rendimiento lumínico superior a los fluorescentes y con una vida superior a 40.000 horas principalmente dirigido a la integración en farolas de alumbrado exterior autónomas y luminarias para sistemas fotovoltaicos.

Regulador LEO1 V2

Desarrollo de una nueva generación de reguladores de carga para sistemas fotovoltaicos autónomos. El anuncio del cese de producción del microprocesador empleado llevó a Atersa a realizar la revisión de este equipo.

Bombeo Directo

Se ha realizado una importante revisión de este equipo electrónico para al bombeo de agua directo con sistemas fotovoltaicos. La nueva versión permite trabajar en condiciones extremas de polvo en suspensión unido a elevadas temperaturas.

Servicios Datasol-Web-Server

Software de monitorización y adquisición de datos para equipos de conexión a red de Atersa en dos versiones, Portal de Internet y Software Local para análisis más detallado para los Servicios de Asistencia Técnica.

Hardware de Monitorización, Sensores Met

Los sensores Met reúnen en un solo equipo los elementos necesarios para realizar las mediciones de los parámetros ambientales más relevantes: radiación solar, temperatura de célula, temperatura ambiente y velocidad de viento. Todo ello se conecta con el sistema de adquisición de datos a través de una comunicación de datos, lo que simplifica la integración y elimina los ruidos en las lecturas.

Ante la creciente necesidad de incrementar la precisión y estabilidad de estos datos, se ha desarrollado un nuevo control capaz de realizar estas mediciones con elevada precisión, sin derivas térmicas y estable con el tiempo.

Nuevos dispositivos fotovoltaicos moleculares

Utilización de la nanotecnología como nueva herramienta que puede dar lugar a la síntesis de nuevos materiales con propiedades fotovoltaicas para la obtención de dispositivos de bajo coste que sean, a medio-largo plazo, una alternativa real a la existente tecnología del silicio.

Para ello, Atersa ha establecido cooperaciones con equipos de investigación externos, cuya labor de investigación básica y aplicada durante los últimos años en el área de los dispositivos fotovoltaicos moleculares, demuestran su capacidad tecnológica para desarrollar estos productos.

COSINOR

Control de regadíos por GPRS (Sigireg)

Es un sistema integral de control de regadíos mediante comunicaciones móviles basadas en la tecnología GPRS. Se compone de un centro de control con un avanzado sistema de gestión desarrollado con sistemas de información geográfica (GIS), que realiza la programación de riegos por sectores, volumen de agua disponible, tipo de cultivos, gestión de usuarios, etc.

Este puesto central se conecta mediante comunicaciones GPRS/SMS o radio en banda libre de 868 MHz con las unidades remotas de control, que supervisan el estado del sistema hidráulico y permiten la maniobra remota de las válvulas de hidrante y los bombeos.

Supervisión de parques fotovoltaicos

Con objeto de supervisar las principales variables de explotación de un parque fotovoltaico (potencia, energía, disponibilidad de los inversores, alarmas, etc.), Cosinor ha desarrollado un sistema integral de monitorización.

Está compuesto por un puesto central de control con una interface hombre-máquina basada en tecnología .NET, al que llega mediante comunicación por radio en banda libre de 868 MHz la información proveniente de los inversores, cajas de paneles, células calibradas, estaciones metereológicas y resto de elementos que forman el huerto solar. Dicho sistema optimiza la operación y el mantenimiento de la instalación, aumentando la rapidez de respuesta frente a una incidencia.

Posicionamiento y control de cilindros parabólicos en plantas termosolares

Durante el año 2007 se ha iniciado el desarrollo de un controlador para el posicionamiento de cilindros parabólicos en las plantas termosolares. Dicho controlador implementa un sofisticado algoritmo matemático de posicionamiento del cilindro con respecto al sol, que se actualiza con la instrumentación asociada: inclinómetros, células calibradas, sensores de posición, etc., para concentrar la radiación solar en el tubo central colector. El movimiento de los cilindros se realiza mediante un sistema oleohidráulico autónomo manejado por el controlador. Por otra parte, dicho controlador se comunica mediante protocolo Modbus con el sistema de control distribuido (DCS) que gobierna toda la planta.

HIDROAMBIENTE

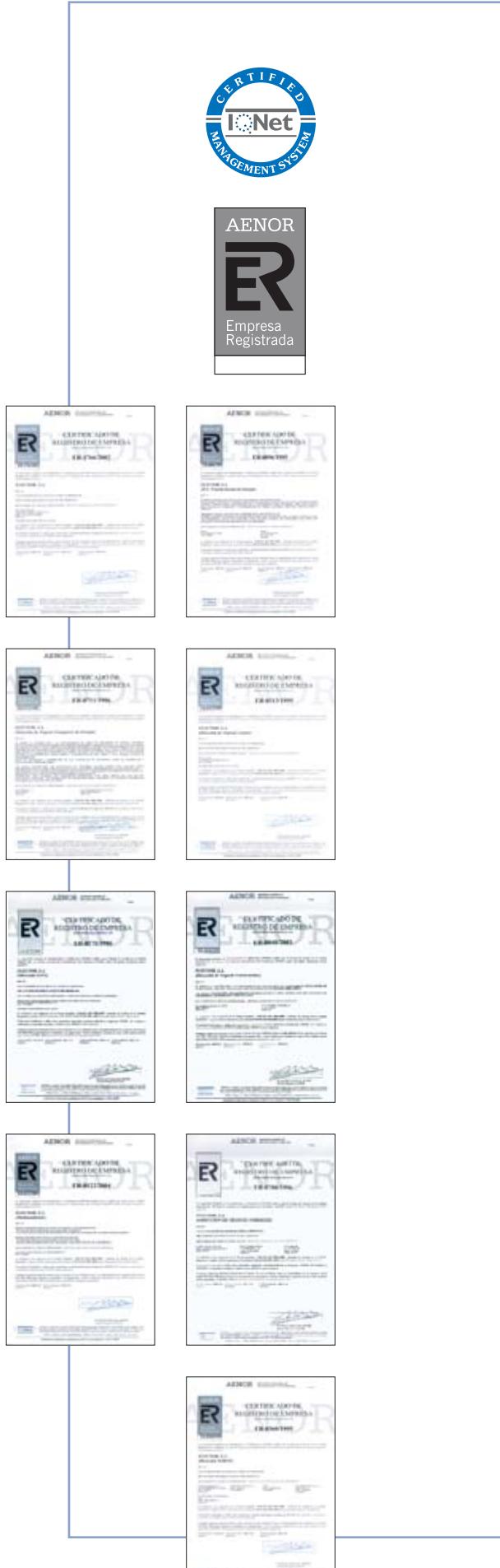
Cinética de funcionamiento de reactores SBR con lixiviados procedentes de vertederos de residuos industriales

Se trata del diseño de Plantas de Tratamiento de agua con problemáticas críticas de salinidad y DQO refractaria.

POSTES NERVIÓN

Ensayos de impacto de vehículos contra columnas de p.r.f.v.

Durante 2007 se concluyeron los ensayos de impacto de vehículos contra columnas de p.r.f.v. Estos ensayos fueron realizados por la Universidad Miguel Hernández de Elche (Alicante) con la colaboración de su Ayuntamiento y fueron satisfactorios, participando en las conclusiones miembros de diferentes administraciones (locales, autonómica y estatal).



Gestión de la Calidad

Para alcanzar un grado mayor de integración de los Sistemas de Gestión, la Gerencia de Elecnor aprueba en marzo de 2007 la Política Integrada de Gestión Ambiental, Calidad y Prevención de Riesgos Laborales. Este documento establece las directrices que han de regir en lo sucesivo una nueva forma de trabajo que integra los esfuerzos del personal de la empresa en estas tres áreas con seis claros objetivos:

- La satisfacción de los clientes,
- La protección de la seguridad y salud de los trabajadores,
- El desarrollo y el bienestar del equipo humano,
- La mejora de la productividad y competitividad,
- El fomento de la innovación y del desarrollo sostenible,
- La prevención de la contaminación y el impacto favorable de nuestras actividades en el entorno social.

CERTIFICACION DE LA GESTION DE LA CALIDAD

Adaptando los sistemas a los cambios organizativos que se han consolidado durante el año 2007, se han llevado a cabo las auditorías de AENOR de acuerdo con la Norma UNE-EN ISO 9001:2000, manteniendo la certificación en calidad de las ocho Direcciones de Negocio:

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

Parque solar en
Olmedilla de Alarcón
(Cuenca).



Gestión Ambiental

En el ámbito de la Gestión Ambiental, se han llevado a cabo las auditorías de AENOR en base a la norma UNE-EN ISO 14001:2004, manteniendo la certificación de la gestión ambiental en las ocho Direcciones de Negocio:

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

CERTIFICACION INTEGRADA

Como complemento a las certificaciones de calidad y a las de gestión ambiental, se han obtenido en el año 2007 dos nuevos certificados integrados, por lo que son cinco las Direcciones de Negocio que disponen de esta certificación:

- D. N. Transporte de Energía, SGI-010/2005
- D. N. Norte, SGI-062/2006
- D. N. Sur, SGI-063/2006
- D. N. Este, SGI-048/2007
- D. N. Centro, SGI-049/2007

Durante el año 2008 se concluirá, en todas las Direcciones de Negocio, la integración documental de la Prevención de Riesgos Laborales en el Sistema de Gestión de la Calidad y Gestión Ambiental y se completará la certificación de la Prevención de Riesgos Laborales de acuerdo con la Norma OH-SAS 18001:2007.





Tunel Guadarrama AP-6
(Madrid).
Instalaciones.

Recursos Humanos

El modelo de gestión de los Recursos Humanos en Elecnor se basa en un enfoque de negocio con dos pilares principales:

- Los valores corporativos, claves para el crecimiento y desarrollo sostenido.
- El Plan estratégico, dirigido a alcanzar los objetivos que permitan garantizar el crecimiento sostenido de la Empresa, generando más valor para sus accionistas, trabajadores, clientes y proveedores.

Elecnor apuesta firmemente por el desarrollo profesional de su capital humano y aplica políticas de compensación, selección, formación y desarrollo motivadoras, con el objetivo de conseguir la mayor implicación y compromiso del capital humano con los objetivos empresariales.

Fruto de esta apuesta ha sido el establecimiento de vínculos con Universidades y Centros Profesionales de las principales ciudades, para dar a conocer nuestra empresa y actividad, favoreciendo así, la integración en nuestra plantilla de recién titulados.

En el ámbito de la Formación y el Desarrollo, los hitos más destacables fueron:

- Se ha continuado durante 2007 la implantación en toda la Compañía de un nuevo sistema para la gestión de la incorporación, desarrollo y promoción a puestos de gestión y técnicos. Este Sistema incluye e integra la planificación de necesidades, el reclutamiento y selección, la gestión del desempeño y el desarrollo de colaboradores, la gestión del potencial y la promoción.

Está previsto un Plan de Actividades en los años 2008 y 2009 para consolidar y mejorar la utilización del Sistema.

- Dentro del proceso, iniciado en 2006, de desarrollo y formación de técnicos iberoamericanos (seleccionados en sus países de origen y con el objetivo de que tras un periodo aproximado de tres años de formación y trabajo simultáneo en diferentes Direcciones de Negocio, pasen a ocupar puestos de responsabilidad en distintas filiales del Grupo), se han incorporado al Sistema de gestión y desarrollo común en la Compañía y han participado en los programas de formación generales correspondientes.
- En el Plan de Formación correspondiente al ejercicio se han realizado 680 acciones formativas, con un total de 4.817 asistentes y 86.111 horas de Formación.

ÁREA	ASISTENTES	HORAS
Gestión	920	12.027
Tecnológica	2.288	45.300
Informática	100	1.819
Idiomas	62	2.075
Calidad y Medio Ambiente (*)	558	2.675
Prevención Riesgos Laborales (*)	889	22.215
TOTAL	4.817	86.111

(*) No incluyen las sesiones de información/formatación de corta duración en materia de Prevención de Riesgos Laborales, Calidad y Medio Ambiente que se imparten continuamente a todos los trabajadores

- Se sigue manteniendo la mejora continua de las acciones formativas que se realizan, en particular las que tienen por objetivo el desarrollo de los colectivos directivos, titulados universitarios en los primeros años de su desarrollo profesional y mandos intermedios.
- 54 Delegados, Jefes de Centros de Producción. y asimilados han realizado el Programa de Formación "In Company" para el desarrollo directivo.
- Un total de 438 titulados universitarios han realizado los programas correspondientes a la primera fase de su desarrollo profesional.
- 160 mandos de obra han realizado acciones formativas para el desarrollo de habilidades y actitudes de mando.
- 1.454 mandos y oficiales han recibido formación inicial para la cualificación o el reciclaje para la actualización de cualificaciones relacionadas con trabajos con riesgo eléctrico.
- 387 mandos directos de obra han realizado formación para la capacitación para el desempeño de las funciones de Prevención de Riesgos Laborales Nivel Básico.

Prevención de Riesgos Laborales

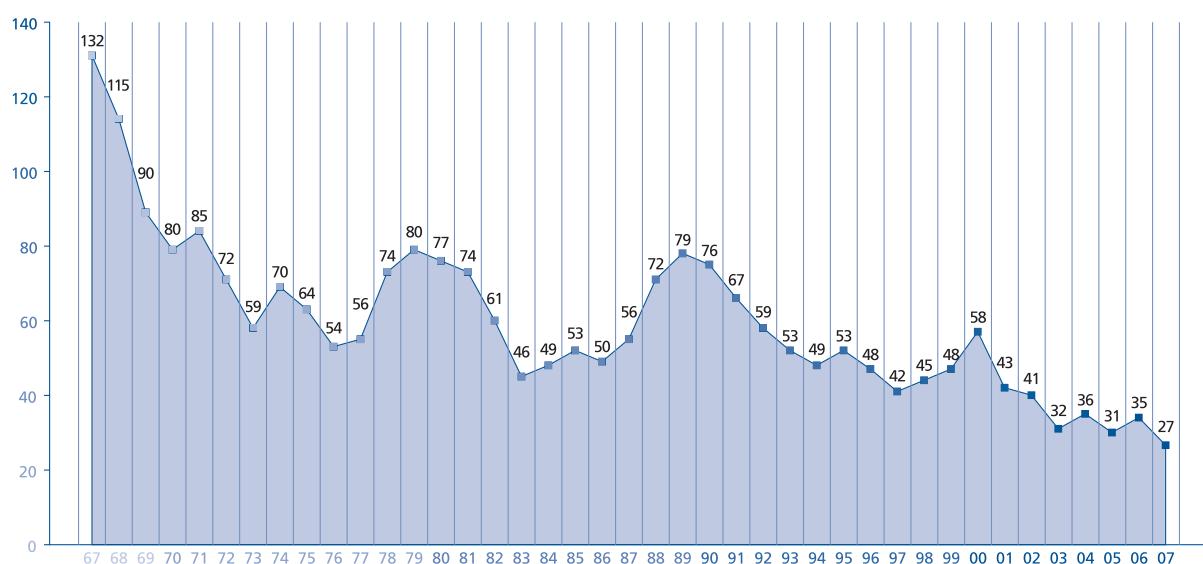
En cumplimiento de la Política de Prevención de Riesgos Laborales, durante el año 2007 se desarrollaron las siguientes actividades destacables:

- Se modificó el Sistema de Gestión Integrado de Prevención de Riesgos Laborales, basado en la norma UNE 81.900 EX, e implantado en nuestra empresa desde el año 1996, por un Sistema basado en la especificación OHSAS 18.001, realizando a la vez la integración de dicho Sistema con los Sistemas de Gestión existentes de Calidad y Gestión Ambiental. Ello supuso crear un único Sistema Integrado de Gestión Ambiental, Calidad y Prevención de Riesgos Laborales.
- Dicho Sistema basado en la OHSAS 18.001, de acuerdo a la planificación prevista, fue auditado con resultado satisfactorio por AENOR para las dos Direcciones de Negocio de la Dirección General de Infraestructuras, obteniendo por ello el certificado correspondiente.
- Se creó un nuevo departamento dentro del Servicio de Prevención para la realización de Auditorías Internas de Prevención en las obras. Durante este primer año de lanzamiento y formación del Departamento, se han realizado 286 Auditorías en obra.

- Se acometieron unas 16.000 inspecciones de seguridad, para controlar las condiciones reales en las que se desarrollan los trabajos. Fruto de ellas, se realizaron más de 7.150 medidas correctoras que subsanaban los defectos detectados.
- Se continuó con las actividades programadas de formación e información a los trabajadores, desarrollándose acciones para un colectivo global de unos 8.500 asistentes que, en su mayoría, asistió a más de una acción formativa.
- Se reformó el Sistema de Formación en materia de Prevención, reforzando las actividades y contenidos formativos relacionados con los trabajos en altura y el riesgo eléctrico.

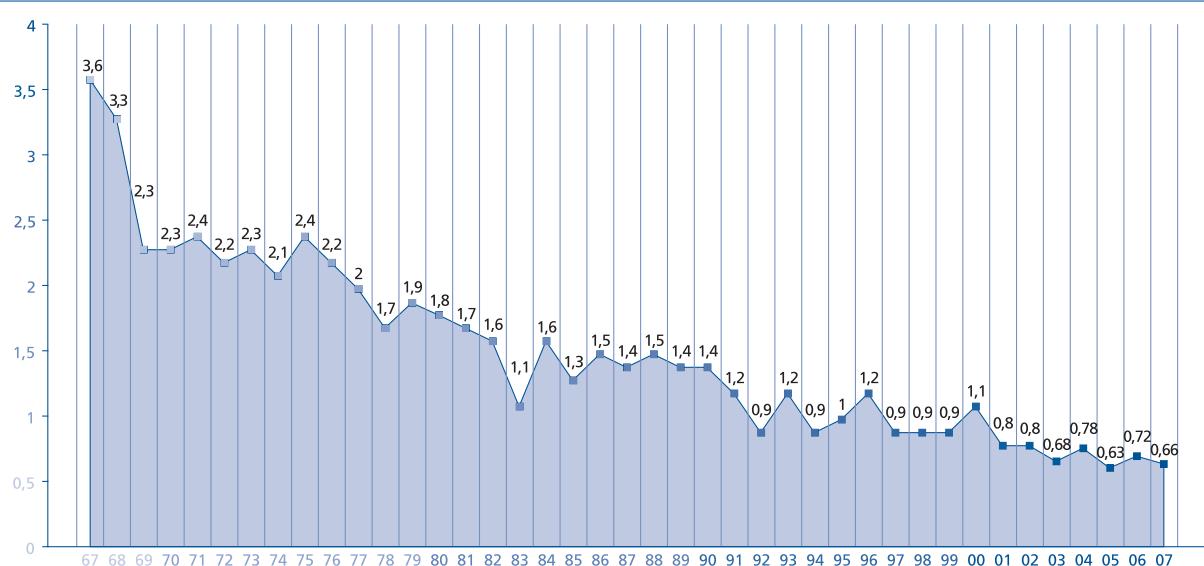
Todas estas actividades han sido desarrolladas con el objetivo final de continuar el proceso de mejora continua que preside el Sistema Integrado de Gestión de la empresa, dando lugar a una mejora de las condiciones de seguridad en las que desarrollan sus tareas los trabajadores. Este creciente esfuerzo se ha visto reflejado en la consecución del índice de frecuencia más bajo desde que se elaboran dichos índices en nuestra empresa: 27,4 en el 2007 frente a un valor de 35 en 2006. Además, ha aumentado más de un 14% el número de horas trabajadas respecto al año anterior.

Índice de frecuencia de accidentes laborales





Índice de gravedad de accidentes laborales



AUDITORÍA 2007

años

50 años
Cumpliendo **elecnor** |||

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Elecnor, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Elecnor S.A. y sociedades dependientes que conjuntamente forman el GRUPO ELECNOR (Notas 1 y 2), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2007 de determinadas sociedades dependientes (Nota 1), cuyos activos y resultados netos representan respectivamente un 12,8% y un 21,8% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del GRUPO ELECNOR se basa, en lo relativo a las citadas sociedades dependientes, únicamente en los respectivos informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 22 de marzo de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Elecnor, S.A. y sociedades dependientes que conjuntamente forman el GRUPO ELECNOR al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Elecnor, S.A. y de las sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrito en el ROAC Nº S0692



Cosme Carral López-Tapia
1 de abril de 2008



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2008 Nº 03/08/00424
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

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

INFORMACIÓN ECONÓMICA DEL GRUPO ELECNOR 2007



50 años
Cumpliendo **elecnor** |||

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 A 6)

ACTIVO	Miles de Euros	
	31.12.07	31.12.06 (*)
Activo no corriente:		
Activo intangible-		
Fondo de comercio (Nota 7)	16.945	16.755
Otros activos intangibles, neto (Nota 8)	21.923	1.380
	38.868	18.135
 Inmovilizado material, neto (Nota 9)	 528.182	 502.787
 Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)	 175.468	 104.354
 Activos financieros no corrientes (Nota 11)-		
Participaciones financieras	9.183	9.496
Otras inversiones financieras	32.939	25.444
	42.122	34.940
 Impuestos diferidos activos (Nota 18)	 20.287	 12.024
 Total activo no corriente	 804.927	 672.240
 Activo corriente:		
 Existencias (Nota 3.m)	 112.492	 79.181
 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 3.n)	 910.111	 705.432
 Deudores comerciales, empresas vinculadas (Nota 26)	 2.724	 11.646
 Administraciones Públicas deudoras (Nota 19)	 29.460	 29.680
 Otros deudores	 14.543	 11.073
 Otros Activos corrientes	 2.247	 1.530
 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 12)	 79.476	 101.188
 TOTAL ACTIVO Corriente	 1.151.053	 939.730
 TOTAL ACTIVO	 1.955.980	 1.611.970

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado del ejercicio 2007.

		Miles de Euros	
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		31.12.07	31.12.06 (*)
Patrimonio Neto (Nota 13):			
De la Sociedad Dominante-			
Capital social		9.000	9.000
Otras reservas		213.813	156.813
Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizadas		77	(2.387)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante		73.554	54.853
Dividendo a cuenta del ejercicio (Nota 5)		(3.888)	(3.240)
		292.556	215.039
De intereses minoritarios		53.075	50.539
Total patrimonio neto		345.631	265.578
Pasivo no corriente:			
Ingresos diferidos (Nota 3.q)		19.041	8.979
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 16)		30.634	2.890
Deuda financiera (Notas 14 y 15)		434.568	388.167
Otros Pasivos no corrientes (Nota 9)		4.175	3.863
Impuestos diferidos pasivos (Nota 18)		14.481	14.589
Total pasivo no corriente		502.899	418.488
Pasivo Corriente:			
Deuda Financiera (Nota 14)		110.998	76.386
Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas (Nota 26)		4.768	4.689
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar-			
Deudas por compras o prestación de servicios (Nota 3.n)		492.762	468.125
Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 17)		420.844	318.015
		913.606	786.140
Otras deudas-			
Administraciones Pùblicas acreedoras (Nota 19)		55.097	46.407
Otros pasivos corrientes (Nota 9)		22.981	14.282
		78.078	60.689
TOTAL PASIVO Corriente		1.107.450	927.904
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.955.980	1.611.970

ELECNOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO ELECNOR

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 A 6)

Miles de Euros	(Debe) Haber	
	2007	2006 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios	1.650.234	1.095.554
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	28.030	41.466
Aprovisionamientos (Nota 21)	(1.094.302)	(704.805)
Otros ingresos de explotación (Nota 3.j)	25.237	38.660
Gastos de personal (Nota 21)	(256.100)	(212.484)
Otros gastos de explotación	(165.072)	(147.159)
Amortizaciones y provisiones (Nota 21)	(70.422)	(33.036)
Resultado de Explotación	117.605	78.196
Ingresos financieros (Nota 21)	6.697	7.605
Gastos financieros (Nota 21)	(38.737)	(23.721)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(439)	4.117
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes (Nota 21)	3.175	195
Otros beneficios y pérdidas	(1.915)	(2.150)
Beneficios en sociedades integradas por el método de la participación (Nota 10)	15.918	8.249
Resultado antes de impuestos	102.304	72.491
Impuestos sobre las ganancias (Nota 19)	(24.178)	(10.753)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	78.126	61.738
RESULTADO DEL EJERCICIO	78.126	61.738
Atribuible a :		
Accionistas de la Sociedad dominante (Nota 21)	73.554	54.853
Intereses minoritarios (Nota 13)	4.572	6.885
BENEFICIO por acción (en euros) (Notas 28)		
Básico	1,70	1,27
Diluido	1,70	1,27

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjunto forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006.

	Miles de Euros											
	Capital Social	Reserva por Revaluación de Activos y Pasivos no Realizados	Reserva Legal	Otras Reservas Restringidas	Otras Reservas Voluntarias	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de Conversión	Total Reservas	Resultado Neto del ejercicio	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Intereses minoritarios	Total Patrimonio
Saldos 1 de enero de 2006 (*) (Nota 13)	9.000	6.712	1.803	2.441	111.904	18.991	11.854	140.281	47.285	(2.790)	43.927	237.703
Aplicación del resultado												-
A reservas	-	-	-	-	17.399	20.526	-	37.925	(37.925)	-	-	-
A dividendo Complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.570)	-	(62)	(6.632)
A dividendo a cuenta ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.790)	2.790	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	7.190	(22.284)	(7.190)	-	(22.284)	-	-	-	(22.284)
Venta de acciones propias	-	-	-	-	-	2.749	-	2.749	-	-	-	2.749
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.240)	(1.566)	(4.806)
Ingresos y gastos reconocidos en reservas:	-	4.325	-	-	-	-	-	4.325	-	-	2.218	6.543
Variación en el valor de mercado de las coberturas (Nota 15)	-	4.460	-	-	-	-	-	4.460	-	-	2.285	6.745
Impacto de la variación de tipos impositivos (Nota 18)	-	(135)	-	-	-	-	-	(135)	-	-	(67)	(202)
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	38	284	(322)	-	-	-	-	-
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	(8.570)	(8.570)	-	-	(509)	(9.079)
Resultado neto del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	-	54.853	-	-	54.853
Resultado del ejercicio atribuible a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.885	6.885
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	490	490
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(844)	(844)
Saldos al 31 de diciembre de 2006 (Nota 13)	9.000	(2.387)	1.803	9.631	107.057	35.360	2.962	154.426	54.853	(3.240)	50.539	265.578
Aplicación del resultado												
A reservas	-	-	-	-	19.007	23.921	-	42.928	(42.928)	-	-	-
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.685)	-	(1.125)	(9.810)
A dividendo a cuenta ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.240)	3.240	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	2.598	667	(2.598)	-	667	-	-	-	667
Venta de acciones propias	-	-	-	-	-	654	-	654	-	-	-	654
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.888)	(3.682)	(7.570)
Ingresos y gastos reconocidos en reservas:	-	2.464	-	-	-	-	-	2.464	-	-	-	2.464
Variación en el valor de mercado de las coberturas (nota 15)	-	2.500	-	-	-	-	-	2.500	-	-	728	3.228
Impacto de la variación de tipos impositivos (Nota 18)	-	(36)	-	-	-	-	-	(36)	-	-	-	(36)
Transferencia entre reservas	-	-	-	(1.143)	1.143	633	(633)	-	-	-	-	-
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	12.963	12.963	-	-	1.804	14.767
Resultado neto del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	73.554	-	-	73.554
Resultado del ejercicio atribuible a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.572	4.572
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(159)	(159)
Otros	-	-	-	-	-	(212)	-	(212)	-	-	398	186
Saldos al 31 de diciembre de 2007 (Nota 13)	9.000	77	1.803	11.086	127.874	57.758	15.292	213.890	73.554	(3.888)	53.075	345.631

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
EN LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006.**

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	102.304	72.491
Ajustes por-		
Amortizaciones y variaciones de provisiones de activos no corrientes (Notas 8, 9 y 21)	38.366	27.549
Saneamiento de Fondo de Comercio	-	24
Dotación provisión riesgos y gastos (Nota 16)	32.056	479
Imputación Ingresos diferidos	(697)	(7)
Resultado neto de sociedades contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)	(15.918)	(8.249)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes (Nota 21)	(3.175)	(195)
Ingresos y gastos financieros	32.040	16.116
Recursos procedentes de las operaciones	184.976	108.208
Variación de capital circulante:		
Variación de deudores comerciales y otros activos corrientes	(186.402)	(318.131)
Variación de existencias	(33.311)	47.413
Variación de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	135.631	345.051
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras	4.422	337
Variación en otros deudores y otras cuentas a pagar corrientes	(4.187)	23.996
Impuesto sobre las ganancias pagados	(29.099)	(12.438)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	72.030	194.436
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de subsidiarias, neta de las partidas líquidas existentes (Nota 2.g, 7 y 10)	(63.279)	(67.470)
Adquisición de activos intangibles (Nota 8)	(12.584)	(223)
Adquisición de cartera de valores y otras inversiones financieras no corrientes (Nota 11)	(12.477)	(17.045)
Subvenciones recibidas para la adquisición de Inmovilizado	1.660	3.979
Adquisición de activos fijos materiales (Nota 9)	(58.639)	(232.898)
Dividendos recibidos de empresas asociadas (Nota 10)	11.115	8.883
Intereses cobrados	6.697	7.605
Cobros por enajenación de activos tangibles, intangibles y no corrientes (Notas 8 y 9)	11.661	6.386
Cobros por enajenación de activos financieros, neto (Notas 2.g y 11)	2.670	24.193
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(113.176)	(266.590)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Entradas de efectivo por deudas a largo plazo (Nota 14)	146.432	122.567
Intereses pagados (Nota 14)	(26.885)	(21.284)
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo (Nota 14)	(84.984)	(41.324)
Pagos de dividendos	(16.732)	(10.988)
Salidas netas de efectivo por compraventa de acciones propias (Nota 13)	1.603	(18.055)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	19.434	30.916
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	(21.712)	(41.238)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	101.188	142.426
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	79.476	101.188

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 29 descriptas en la Memoria consolidada y el Anexo adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

MEMORIA CONSOLIDADA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

1. SOCIEDADES DEL GRUPO Y SOCIEDADES ASOCIADAS

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

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

- la más amplia actividad mercantil con base en ingeniería, proyecto, construcción, montaje, reparación, mantenimiento y conservación de toda clase de obras e instalaciones de cualquier género ó especie, en el sentido más amplio de la palabra, es decir, la ejecución completa de las mismas con ó sin suministro de material, por cuenta propia y de terceros, en forma exclusiva o a través de asociación en cualquiera de sus modalidades;
- la prestación de servicios públicos y privados de recogida de todo tipo de residuos, barrido y limpieza de calles, transferencia y transporte de los residuos hasta el lugar de disposición final, disposición final de los mismos, reciclaje, tratamiento y depósito de residuos públicos, privados, industriales, hospitalarios, patológicos. Limpieza, mantenimiento y conservación de alcantarillado y en general servicios de saneamiento urbano y todo otro servicio complementario de los mismos relacionado directa o indirectamente con aquellos entendido en su más amplia acepción;
- el diseño, investigación, desarrollo, construcción, explotación, mantenimiento y comercialización de plantas en instalaciones de tratamiento, recuperación y eliminación de residuos, así como la compraventa de los subproductos que se originen con dichos tratamientos;
- el diseño, investigación, desarrollo, construcción, explotación, mantenimiento y comercialización de plantas e instalaciones de tratamiento de aguas y depuración de aguas residuales y residuos, la recuperación y eliminación de residuos así como la compraventa de los subproductos que se originen de dichos tratamientos;
- el aprovechamiento, transformación y comercialización de toda clase de aguas;

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

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

Las actividades a las que se dedican fundamentalmente las entidades integradas en el Grupo ELECNOR no generan un impacto significativo en el medio ambiente. Por esta razón en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007 no se desglosa ninguna información relativa a esta materia adicional a la incluida en la Nota 29.

Las empresas del Grupo y asociadas incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006, una vez homogeneizados sus correspondientes estados financieros individuales y, en su caso, realizada la conversión a euros de los mismos, previos a la conversión a Normas Contables Internacionales (UE-NIIF) son las siguientes:

EJERCICIO 2007	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros						
					Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2007				
Sociedades participadas consolidadas:											
Por integración global-											
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE) (**)	Madrid	(***)	Comercial	100%	1.202	(294)	375				
Omninstal Electricidad, S.A.	Portugal	Auren Auditores & Asociados SROC, S.A.	Construcción y montaje	99,99%	1.053	1.769	(768)				
Cosinor, S.A.	Bilbao	Ernst & Young	Control industrial	100%	373	2.336	495				
Elecnor de Argentina, S.A.	Argentina	Ernst & Young	Construcción y montaje	96,22%	7.026	(6.189)	23				
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cia.Ltda..	Construcción y montaje	100%	1.272	668	625				
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cia.Ltda..	Construcción y montaje	100%	530	(121)	(56)				
Zogu, S.A. (*)	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cia.Ltda..	Construcción y montaje	100%	316	1.491	538				
Elecven Construcciones, S.A.	Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	96,2%	3.299	(133)	641				
Rasacaven, S.A.	Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	93,72%	2.731	(1.365)	1.028				
Postes Orinoco, S.A. (*)	Venezuela	Muñoz y Asociados	Construcción y montaje	96,2%	586	(334)	(11)				
Corporación L.N.C.A. (*)	Venezuela	Muñoz y Asociados	Construcción y montaje	100%	385	(223)	-				
Corporación Electrade, C.A.	Venezuela	Muñoz y Asociados	Construcción y montaje	100%	799	(771)	49				
Postes Nervión, S.A.	Bilbao	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento y de poliéster reforzado en fibra de vidrio	84,44%	1.082	8.501	2.404				
Placarmada, S.A. (*)	Barcelona	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento	84,44%	232	219	166				
Elecnor Chile, S.A. (**)	Chile	(***)	Construcción y montaje	100%	15.237	(2.741)	106				
Hidroambiente, S.A.	Guecho (Vizcaya)	Ernst & Young	Actividades de medioambiente	93%	210	2.228	243				
Elecnor do Brasil, Ltda.	Brasil	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	2.893	(1.680)	66				
Elecnor Montagens Eléctricas, Ltda. (**)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	6	201	8.014				
Enerfin-Enervento, S.A	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	70%	46.900	58.284	12.323				
Elecnor de México, S.A. de C.V.	México	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	910	327	(241)				
Montelecnor, S.A.	Uruguay	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	486	1.191	(24)				
Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	Sevilla	Deloitte	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	76%	2.912	1.168	377				
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	Manresa	(***)	Instalación y montaje de toda clase de trabajos de electricidad	100%	31	2.231	30				
Eólica de Chantada, S.L. (*)	Lugo	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	7	4	(1)				
Ehisia Construcciones y Obras, S.A. (anteriormente denominada Ehisia Riesgos, S.A.)	Zaragoza	Luis Ruiz Apilanez	Construcción y montaje	100%	600	1.625	146				
Deimos Space, S.L.	Madrid	Ernst & Young	Ánalisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	50,5%	500	3.241	600				
Elecnor Transmissao de Energia, S.A.	Brasil	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	103.274	23.610	5.717				
Galicia Vento, S.L. (*)	Lugo	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	69,44%	8.250	1.994	5.811				
Ventos do Sul Energia, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	63,70%	68.577	10.417	(1.223)				
Eólicas Páramo de Poza, S.A. (*)	Madrid	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	55%	601	8.673	1.454				
Enervento Biodiesel, S.A. (*)	Madrid	(***)	Generación de energía biodiesel	70%	2.000	(23)	(65)				
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. (ATERSA)	Valencia	Gassó Auditores, S.L.	Energía solar	100%	24.535	(10.335)	24.216				

EJERCICIO 2007	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros		
					Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2007
Muiño do Vicedo, S.L. (*)	Santiago de Compostela (***)		Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	94%	3	-	-
Enervento, Sociedad de Energía, S.L. (*)	Madrid	(***)	Gestión y administración de empresas	100%	3	-	-
Enerfera, S.R.L. (*) (**)	Italia	(***)	Construcción, explotación y aprovechamiento de recursos eólicos	100%	698	40	1.924
Enerfin Do Brasil Sociedad de Energía, Ltda. (*) (**)	Brasil	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	99,8%	-	126	2.851 (2.820)
Enerfin Sociedad de Energía, S.A.	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	100%	5.000	978	1.859 (650)
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U.	Zaragoza	Ernst & Young	Construcción y explotación de plantas depuradoras	100%	6.600	-	(5)
Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.U. (**)	Zaragoza	(***)	Instalación y reparación de redes de gas	100%	60	1.052	228
Elecnor Seguridad, S.L.	Madrid	(***)	Instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad contra incendios	100%	120	134	54
Elecnor Financiera, S.L.	Bilbao	Deloitte	Administración y asesoramiento de empresas	100%	12.000	3.551	456
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A. (***) (****)	Zaragoza	(***)	Realización de proyectos del Plan Especial de depuración	55,80%	6.000	-	-
ST Redes de Levante, S.A.U. (****)	Valencia	KPMG Auditores, S.L.	Instalación y montaje de redes telefónicas y servicio post-venta.	100%	1.500	1.699	-
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L. (*) (****)	Valladolid	Ernst & Young	Prestación de servicios e investigación en telecomunicaciones y energía aeronáutica	47,97%	100	-	353
Deimos Imaging , S.L. (*) (****)	Valladolid	Ernst & Young	Desarrollo de software, ingeniería, asistencia técnica en campo de teledetección	37,31%	100	-	393
Enervento Galicia, S.L.U. (****)	La Coruña	(***)	Construcción, instalación, venta y gestión de parques y plantas eólicas en Galicia	70%	10	-	-
Montagem Eléctricas da Serra, Ltda. (**) (****)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	7	38	1.610
Vilhena Montagens Eléctricas, Ltda. (****)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	8	6	275
Por método de la Participación (Nota 10)-							
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	Madrid	(***)	Promoción, comercialización y desarrollo de actividades de instalaciones y electrificaciones ferroviarias de alta velocidad	33,33%	9	223	825
Eólica Cabanillas, S.L. (*)	Tudela (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Construcción y subsiguiente explotación de centrales de energía	35%	2.404	2.773	848
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (*)	Tudela (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Eexploitación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	4.313	863	2.756
Eólica La Bandera, S.L. (*)	Tudela (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Eexploitación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	806	2.885	1.627
Eólica Caparroso, S.L. (*)	Tudela (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Eexploitación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	2.410	1.165	1.517
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfín, S.A. (*)	Madrid	(***)	Eexploitación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	60	2	2
Parque Eólico Gaviota S.A. (*)	Canarias	Ernst & Young	Eexploitación de instalaciones de aprovechamiento energético	34,53%	1.352	547	279
Parque Eólico Malpica S.A. (*)	A Coruña	Stmper Auditores, S.L.	Eexploitación de instalaciones de aprovechamiento energético	33,22%	950	217	584
Expansión Transmissao de Energía Eléctrica, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Eexploitación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	25%	22.974	10.958	15.190
Expansión Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Eexploitación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	25%	16.465	10.796	7.132

EJERCICIO 2007	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros		
					Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2007
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	17.216	9.830	6.633
Itumbiara Transmissora de Energía, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	142.987	6.337	4.236
Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	38.163	757	2.198
Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	72.845	3.956	1.799
Serra da Mesa Transmissora de Energía, S.A. (*) (****)	Brasil	(***)	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	90.215	-	-
LT Triangulo, S.A. (*) (****)	Brasil	(***)	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	-	-	-
Deimos Engenharia, S.A. (*) (****)	Portugal	(***)	Prestación de servicios en áreas de telecomunicaciones, energía, aeronáutica y espacial.	12,12%	250	-	340
Consortio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L. (*) (****)	Cádiz	(***)	Promoción, instalación, desarrollo y gestión de parques y plantas eólicas en el dominio público marítimo-terrestre.	35%	200	-	(3)

(*) Sociedades participadas indirectamente por Elecnor, S.A., a través de Electrolíneas del Ecuador, S.A. en el caso de Zogu, S.A.; Postes Nervión, S.A. en el caso de Placarmada, S.A.; Electrolíneas del Ecuador, S.A. en el caso de Corporación L.N.C.A.; Elecven Construcciones, S.A. en el caso de Postes Orinoco, S.A.; Enerfin Energeto, S.A. en el caso de Aerogeneradores del Sur, S.A., Eólica Cabanillas, S.L., Eólicas Páramo de Poza, S.A., Eólica Montes del Cierzo, S.L., Eólica La Bandera, S.L., Eólica Caparrosa, S.L., Galicia Vento, S.L., Vientos do Sul Energia, S.A., Enervento Biodiesel, S.A., Parque Eólico Gaviota, S.A., Parque Eólico Malpica, S.A., Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L. y Enervento Galicia, S.L.U.; Elecnor Transmissao de Energía, Ltda. en el caso de Expansión de Energía Eléctrica, S.A., Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A., Expansión Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A., Itumbiara Transmissora de Energía, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A., Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A., Serra da Mesa Transmissora de Energía, S.A., LT Triangulo, S.A.; Elecnor Financiera S.L., en el caso Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento, S.L., Eólicas Páramo de Poza, S.A., Parques Eólicos La Gaviota, S.A. y Parque Eólico de Malpica, S.A.; Enerfin Sociedad de Energía S.A. en el caso de, Eólica Chantada, S.L., Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A., Enerfin do Brasil Sociedad de Energía Limitada, Muiño do Vicedo, S.L., Enerfera S.R.L. y Enervento Sociedad de Energía, S.L; y Deimos Espace, S.L., en el caso de Deimos Engenharia, S.A., Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L. y Deimos Imaging, S.L.

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

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

(****) Sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio 2007.

EJERCICIO 2006	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros						
					Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2006				
Sociedades participadas consolidadas:											
Por integración global:											
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE) (**)	Madrid	(***)	Comercial	100%	1.202	(409)	115				
Omninstal Electricidade, S.A.	Portugal	Auren Auditores & Asociados SROC, S.A.	Construcción y montaje	99,99%	1.053	1.519	250				
Cosinor, S.A.	Bilbao	Ernst & Young	Control industrial	100%	373	2.157	380 (200)				
Elecnor de Argentina, S.A.	Argentina	Ernst & Young	Construcción y montaje	95%	6.909	(6.335)	236				
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cia.Ltda..	Construcción y montaje	100%	1.272	919	571				
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cia.Ltda..	Construcción y montaje	100%	446	(153)	66				
Zogu, S.A. (*)	Ecuador	Atig Auditores Asesores Cia.Ltda..	Construcción y montaje	100%	316	1.714	672				
Elecven Construcciones, S.A.	Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	96,2%	3.299	244	1.279				
Rasacaven, S.A.	Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	93,72%	2.731	(1.191)	20				

EJERCICIO 2006	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros		
					Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2006
Postes Orinoco, S.A. (*)	Venezuela	Muñoz y Asociados	Construcción y montaje	96,2%	586	(338)	25
Corporación L.N.C.A. (*)	Venezuela	Muñoz y Asociados	Construcción y montaje	100%	385	(209)	1
Corporación Electrade, C.A.	Venezuela	Muñoz y Asociados	Construcción y montaje	100%	799	(783)	56
Postes Nervión, S.A.	Bilbao	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento y de poliéster reforzado en fibra de vidrio	84,44%	1.082	7.735	1.022
Placarmada, S.A. (*)	Barcelona	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento	84,44%	232	622	229
Elecnor Chile, S.A. (**)	Chile	(***)	Construcción y montaje	100%	15.455	(2.671)	(43)
Hidroambiente, S.A.	Guecho (Vizcaya)	Ernst & Young	Actividades de medioambiente	93%	210	1.936	388
Elecnor do Brasil, Ltda.	Brasil	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	2.893	(2.371)	597
Elecnor Montagens, Ltda (**)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	6	(1)	2.788 (2.700)
Enerfin-Enervento, S.A.	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	70%	46.900	52.513	11.880 (3.750)
Elecnor de México, S.A. de C.V.	México	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	910	2.963	(2.505)
Montelecnor, S.A.	Uruguay	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	486	758	232
Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	Sevilla	Deloitte	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	76%	2.912	625	1.581
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	Manresa	(***)	Instalación y montaje de toda clase de trabajos de electricidad	100%	31	2.196	35
Eólica de Chantada, S.L. (*)	Lugo	(***)	Eexploitación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	7	4	-
Ehisa Riegos, S.A.	Zaragoza	Luis Ruiz Apilanez	Ejecución "llave en mano" de Proyectos de Regadio	100%	600	1.382	324
Deimos Space, S.L.	Madrid	Ernst & Young	Ánálisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	50,5%	500	2.257	1.103
Elecnor Transmissao de Energia, S.A.	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	68.037	1.184	22.012 (1.175)
Galicia Vento, S.L. (*)	Lugo	Deloitte	Eexploitación de instalaciones de aprovechamiento energético	69,44%	8.250	1.969	7.953
Ventos do Sul Energia, S.A (anteriormente denominada Enerfin do Brasil Productora de Energía, Ltda.) (*)	Brasil	Price Waterhouse Coopers	Eexploitación de instalaciones de aprovechamiento energético	63,96%	43.183	4.911	1
Eólicas Páramo de Poza, S.A. (*****)	Madrid	Deloitte	Eexploitación de instalaciones de aprovechamiento energético	55%	601	14.673	3.172 (1.000)
Enervento Biodiesel, S.A. (****) (*)	Madrid	(***)	Generación de energía biodiesel	70%	2.000	-	(23)
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. (ATERSA)	Valencia	Gassó Auditores, S.L.	Energía solar	100%	24.535	(16.270)	5.829
Muñido Vicedo, S.L. (*)	Santiago de Compostela	(***)	Eexploitación de instalaciones de aprovechamiento energético	94%	3	-	-
Enervento, Sociedad de Energía, S.L. (*)	Madrid	(***)	Gestión y administración de empresas	100%	4	-	-
Enerfera, S.R.L. (*)	Italia	(***)	Construcción, explotación y aprovechamiento de recursos eólicos	99,92%	1.535	12	(15)
Enerfin Do Brasil Sociedad de Energía, Ltda. (*)	Brasil	(***)	Eexploitación de instalaciones de aprovechamiento energético	99,8%	-	113	3.698 (3.690)
Enerfin Sociedad de Energía, S.A.	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	100%	5.000	214	3.665 (2.800)
Aragonesa del Viento, S.A. (*) (*****)	Madrid	(***)	Eexploitación de instalaciones de aprovechamiento energético	70,27%	2.001	(40)	(4)
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U (****)	Zaragoza	(***)	Construcción y explotación de plantas depuradoras	100%	6.600	-	-
Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A. (****)	Zaragoza	(***)	Instalación y reparación de redes de gas	80%	60	970	115
Elecnor Seguridad, S.L. (****)	Madrid	(***)	Instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad contra incendios	100%	120	-	134
Elecnor Financiera, S.L.	Bilbao	Deloitte	Administración y asesoramiento de empresas	100%	12.000	2.405	1.990 (600)

EJERCICIO 2006	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros		
					Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2006
Por integración proporcional-							
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	Madrid	(***)	Promoción, comercialización y desarrollo de actividades de instalaciones y electrificaciones ferroviarias de alta velocidad	33,33%	9	(138)	86
Por método de la Participación (Nota 10)-							
Eólica Cabanillas, S.L. (*)	Tudela (Navarra)-	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Construcción y subsiguiente explotación de centrales de energía	35%	2.404	2.773	1.102
Cogeneración del Ebro, S.A. (*)	Zaragoza	Laes Nexia & Castillero Auditores, S.L.	Construcción y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	30%	356	2.134	(277)
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (*)	Tudela (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Eexploitación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	4.313	2.399	3.637
Eólica La Bandera, S.L. (*)	Tudela (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Eexploitación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	806	2.885	1.810
Eólica Caparroso, S.L. (*)	Tudela (Navarra)	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Eexploitación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	2.410	1.165	1.944
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfín, S.A. (*)	Madrid	(***)	Eexploitación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	60	-	2
Parque Eólico Gaviota S.A. (*)	Canarias	Ernst & Young	Eexploitación de instalaciones de aprovechamiento energético	34,53%	1.352	547	708
Parque Eólico Malpica S.A. (*)	A Coruña	Stmper Auditores, S.L.	Eexploitación de instalaciones de aprovechamiento energético	28,283%	950	201	999 (306)
Expansão Transmissao de Energia Elétrica, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Eexploitación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	25%	22.974	10.905	13.835
Expansão Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Eexploitación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	25%	16.465	5.887	4.919
Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Eexploitación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	17.216	7.148	4.575
Itumbiara Transmissora de Energia, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Eexploitación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	109.267	(2.355)	(214)
Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Eexploitación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	29.462	(622)	(1.068)
Porto Primavera Transmissora de Energia, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Eexploitación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	33,33%	62.749	(1.407)	197

(*) Sociedades participadas indirectamente por Elecnor, S.A., a través de Electrolíneas del Ecuador, S.A. en el caso de Zogu, S.A.; Postes Nervión, S.A. en el caso de Placarmada, S.A.; Electrolíneas del Ecuador, S.A. en el caso de Corporación L.N.C.A.; Elecven Construcciones, S.A. en el caso de Postes Orinoco, S.A.; Enerfin Enervento, S.A. en el caso de Aerogeneradores del Sur, S.A., Eólica Cabanillas, S.L., Eólicas Páramo de Poza, S.A., Eólica Montes del Cierzo, S.L., Eólica La Bandera, S.L., Eólica Caparroso, S.L., Galicia Vento, S.L., Ventos do Sul Energia, S.A., Enervento Biodesiel, S.A., Parque Eólico Gaviota, S.A y Parque Eólico Malpica, S.A.; Elecnor Transmissao de Energia, S.A. en el caso de Expansão – Transmissao do Energia Elétrica, S.A., Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A. , Expansão Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A., Itumbiara Transmissora de Energía, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A. y Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A. ; Elecnor Financiera S.L., en el caso Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento, S.L., Eólicas Páramo de Poza, S.A., Parques Eólicos La Gaviota, S.A. y Parque Eólico de Malpica, S.A. ; Enerfin Sociedad de Energía S.A. en el caso de, Cogeneración del Ebro, S.A., Aragonesa del Viento, S.A., Eólica Chantada, S.A., Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfín, S.A., Enerfin do Brasil Sociedad de Energía Limitada, Muiño do Vicedo, S.L., Enerfera S.R.L. y Enervento Sociedad de Energía, S.L..

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

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

(****) Sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio 2006.

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

(******) Sociedad que en el ejercicio 2005 se consolidaba por el Método de la Participación.

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

a) Bases de presentación-

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR del ejercicio 2007 han sido formuladas:

- Por los Administradores de ELECNOR, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 12 de marzo de 2008.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR del ejercicio 2007.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en el apartado b de esta nota de la memoria consolidada de Grupo ELECNOR.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, de Grupo ELECNOR al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidades mantenidos por ELECNOR y por las restantes entidades integradas en el Grupo, que incluyen las "Uniones Temporales de Empresas" en las que participan al 31 de diciembre de 2007 y 2006. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR correspondientes al ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de ELECNOR celebrada el 20 de junio de 2007. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo, correspondientes al ejercicio 2007, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de ELECNOR entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

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

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

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

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

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

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

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

El Grupo ha optado por la segunda opción.

- iv) Aplicando principios NIIF, se ha optado por no reconstruir las combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2004.

- v) Las diferencias de conversión generadas con anterioridad al 1 de enero del ejercicio 2004 se han clasificado en el epígrafe de "Otras reservas" dentro del capítulo de patrimonio.

- vi) Las NIIF establecen como alternativa la contabilización, como mayor coste de adquisición de los activos, de los gastos financieros generados por la financiación externa asignada al inmovilizado en curso. Grupo ELECNOR ha optado por activar estos gastos financieros, relativos, principalmente, a las inversiones realizadas en los parques eólicos en los que participa.
- vii) El Grupo registra las adquisiciones y ventas de participaciones en sociedades dependientes tras las cuales sigue manteniendo su control, reconociendo un fondo de comercio equivalente a la diferencia entre el precio de coste y su valor teórico contable para el primer caso, y un resultado por la diferencia entre el precio de venta y su valor teórico contable para el segundo.

En el presente ejercicio, el Grupo ha adoptado la NIIF 7 "Desgloses de instrumentos financieros" que entró en vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, así como las modificaciones efectuadas en la NIC 1 "Presentación de estados financieros" en relación con los desgloses de capital.

Por otra parte, cuatro interpretaciones del IFRIC son también efectivas por primera vez en este ejercicio: CINIIF 7 "Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29, Información financiera en economías hiperinflacionarias", CINIIF 8 "Alcance de la NIIF 2", CINIIF 9 "Nueva evaluación de derivados implícitos" y CINIIF 10 "Información financiera intermedia y deterioro del valor". La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea.

Normas y modificaciones de normas	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 8 - Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Revisión NIC 23 (*) – Costes por intereses	1 de enero de 2009
Revisión NIC 1 (*) – Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
Revisión NIIF 3 (*) – Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación NIC 27 (*) – Estados financieros consolidados y separados	1 de julio de 2009
Modificación NIIF 2 (*) – Pagos basados en acciones	1 de enero de 2009

Interpretaciones

CINIIF 11 – NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del Grupo	1 de marzo de 2007
CINIIF 12 (*) – Acuerdos de concesión de servicios	1 de enero de 2008
CINIIF 13 (*) – Programas de fidelización de clientes	1 de julio de 2008
CINIIF 14 (*) – NIC 19 El límite en un activo de beneficio definido	1 de enero de 2008

(*) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas

NIIF 8 Segmentos operativos-

Esta norma deroga la NIC 14. La principal novedad de la nueva norma radica en que la NIIF 8 requiere a una entidad la adopción del "enfoque de la gerencia" para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. Generalmente la información a reportar será aquella que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar los recursos entre ellos.

Revisión de la NIC 23 Costes por intereses-

El principal cambio de esta nueva versión revisada de la NIC 23 es la eliminación de la opción del reconocimiento inmediato como gasto de los intereses de la financiación relacionada con activos que requieren un largo periodo de tiempo hasta que están listos para su uso o venta. Esta nueva norma podrá aplicarse de forma prospectiva. Los Administradores consideran que su entrada en vigor no afectará a las cuentas anuales consolidadas, dado que no supondrá un cambio de política contable, al ser la opción de capitalización de estos costes el criterio contable seguido por el Grupo, en especial en el caso de la capitalización de los costes financieros asociados a la construcción de parques eólicos.

Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros-

La nueva versión de esta norma tiene el propósito de mejorar la capacidad de los usuarios de estados financieros de analizar y comparar la información proporcionada en los mismos. Estas mejoras permitirán a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas analizar los cambios en el patrimonio como consecuencia de transacciones con los propietarios que actúan como tales (como dividendos y recompra de acciones) de manera separada a los cambios por transacciones con los no propietarios (como transacciones con terceras partes o ingresos o gastos imputados directamente al patrimonio neto). La norma revisada proporciona la opción de presentar partidas de ingresos y gastos y componentes de otros ingresos totales en un estado único de ingresos totales con subtotales, o bien en dos estados separados (un estado de ingresos separado seguido de un estado de ingresos y gastos reconocidos).

También introduce nuevos requerimientos de información cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente, así como cambios en los nombres de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar su función más claramente (por ejemplo, el balance será denominado estado de posición financiera).

Los impactos de esta norma serán básicamente de presentación y desglose. En el caso del Grupo, dado que no presenta regularmente un estado de ingresos y gastos reconocidos, supondrá la inclusión en las cuentas anuales de este nuevo estado financiero.

Revisión de la NIIF 3 Combinaciones de negocios y Modificación de la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados-

La emisión de estas normas es consecuencia del proyecto de convergencia del principio internacional en lo referente a las combinaciones de negocio con los criterios contables de Estados Unidos de América. La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Meramente a título de ejemplo, puesto que los cambios son significativos, se enumeran algunos de ellos, como los costes de adquisición, que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente revaluará su participación a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos. Dado que la norma tiene una aplicación de carácter prospectivo, en general, por las combinaciones de negocios realizadas, los Administradores no esperan modificaciones significativas por la introducción de esta nueva norma. Sin embargo, dado los cambios en dicha norma los Administradores no han evaluado aún el posible impacto que la aplicación de esta norma podría tener sobre las futuras combinaciones de negocios y sus respectivos efectos en las cuentas anuales consolidadas.

Modificación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones-

La modificación a la NIIF 2 publicada tiene básicamente por objetivo clarificar en la norma los conceptos de condiciones para la consolidación de los derechos ("vesting") y las cancelaciones en los pagos basados en acciones. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIIF 11 NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del grupo-

Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2 "Pagos basados en acciones" a los acuerdos de pagos basados en acciones que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo grupo (por ejemplo, instrumentos de patrimonio de la entidad dominante). Indica que las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios-

Las concesiones de servicios son acuerdos donde un gobierno u otra entidad pública concede contratos para el suministro de servicios públicos, como pueden ser carreteras, aeropuertos, suministros de agua y electricidad a operadores del sector privado. El control de los activos permanece en manos públicas, pero el operador privado es el responsable de las actividades

de construcción, así como de la gestión y mantenimiento de las infraestructuras públicas. CINIIF 12 establece como las entidades concesionarias deben aplicar las NIIF existentes en la contabilización de los derechos y obligaciones asumidos en este tipo de acuerdos. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas para las respectivas concesiones obtenidas.

Grupo ELECNOR, a través de sus filiales Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U. y Sociedad Aragonesa de Estación de Depuradoras, S.A. ha obtenido la concesión para la construcción y la explotación de varias Plantas Depuradoras de agua. A 31 de diciembre de 2007, estas plantas se encuentran en construcción, no habiendo comenzado aún su explotación. La CINIIF 12 entrará en vigor el 1 de enero de 2008, ejercicio en el que se estima que las plantas entrarán en funcionamiento. En cualquier caso, los Administradores de Grupo Elecnor han tenido en cuenta el contenido de dicha CINIIF a la hora de registrar dichas concesiones administrativas y los ingresos derivados de la explotación de las mismas en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2007 adjuntas (Nota 8).

CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes-

La interpretación trata sobre la contabilidad de entidades que conceden premios de fidelidad en forma de bonos de canjeo (mediante "puntos", "kilómetros", etc.) a clientes que compran bienes o servicios. En concreto, explica como dichas entidades deben contabilizar sus obligaciones para proveer de manera gratuita o con descuentos bienes o servicios (concedidos a través de "puntos", "kilómetros", etc.) a los clientes que canjean dichos puntos.

La interpretación requiere a las entidades imputar parte de los ingresos de la venta inicial a los bonos de canjeo, reconociéndolos como ingreso sólo cuando hayan cumplido con sus obligaciones, proporcionando dichos premios o pagando a terceras partes para que lo hagan. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas, al no disponer el Grupo de estos programas.

CINIIF 14 - NIC 19 El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción

La CINIIF 14 proporciona una guía general sobre como comprobar el límite existente en la NIC 19 Beneficios a Empleados sobre la cantidad del exceso que puede reconocerse como activo. También explica cómo los activos o pasivos de las pensiones pueden verse afectados cuando existe un requisito legal o contractual mínimo de financiación, estableciendo la necesidad de registrar un pasivo adicional si la entidad tiene obligación contractual de realizar aportaciones adicionales al plan y su capacidad de recuperarlos está restringida. La interpretación estandarizará la práctica y asegurará que las entidades reconocen un activo en relación a un exceso de una manera consistente. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

c) Moneda funcional-

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

d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas-

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

En las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR correspondientes al ejercicio 2007 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas – ratificadas posteriormente por sus Administradores – para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

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

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

e) Comparación de la información-

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2007 se presenta, a efectos comparativos, con la información similar relativa al ejercicio 2006.

Hasta el presente ejercicio, Grupo ELECNOR no reconocía los ingresos correspondientes a obras no facturadas o certificadas, registrando los costes afectos a estas obras en el epígrafe "Existencias" del balance de situación consolidado. A partir de este ejercicio, y siguiendo lo establecido en la NIC 11 "Contratos de construcción" el Grupo reconoce los ingresos siempre que se cumple lo establecido en la Nota 3.d, sin tener en cuenta si está facturado o no.

En consecuencia, y siguiendo el contenido de la NIC 8 en lo que hace referencia a cambios en Políticas Contables, el balance de situación y cuenta de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2006 que, exclusivamente a efectos comparativos, acompañan las presentes cuentas anuales consolidadas, se han elaborado siguiendo determinados criterios que difieren de los criterios aplicados en la preparación de las cuentas anuales del ejercicio 2006 que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante en su reunión del 20 de junio de 2007. Consecuentemente, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2006 mencionados difieren de los aprobados en los saldos de los capítulos descritos a continuación:

	Aprobado	Adaptado a efectos comparativos	Diferencia
Importe neto de la cifra de negocios	1.068.319	1.095.554	27.235
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	68.701	41.466	(27.235)
Resultado de explotación	78.196	78.196	-
Existencias	208.169	79.181	128.988
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	576.444	705.432	(128.988)
Activo corriente	939.730	939.730	-

f) Principios de consolidación-

Las sociedades dependientes en las que Grupo ELECNOR posee control se han consolidado por el método de integración global.

La política que sigue Grupo ELECNOR es considerar que mantiene el control en una filial cuando tiene la capacidad suficiente para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando ELECNOR ostenta la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, si existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a ELECNOR su control.

Las sociedades asociadas en las que Grupo ELECNOR no dispone del control, pero ejerce influencia significativa, han sido valoradas en el balance de situación consolidado por el método de la participación (excepto cuando se clasifican como mantenidos para la venta). A efectos de la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, se ha considerado que se dispone de influencia significativa en aquellas sociedades en que se dispone de más de un 20% de participación en el capital social, salvo en casos específicos en que, disponiendo de un porcentaje de participación inferior, la existencia de influencia significativa puede ser claramente demostrada.

En la Nota 1 de la presente memoria consolidada se muestra un detalle de las sociedades dependientes y asociadas de ELECNOR, así como el método de consolidación o valoración que se ha aplicado para la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, y otra información referente a las mismas.

La consolidación de las operaciones de ELECNOR y las sociedades dependientes consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

- En la fecha de adquisición los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad filial y el valor de mercado de los indicados activos y pasivos correspondientes a la participación de la sociedad en la filial, dicha diferencia es registrada como fondo de comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a la cuenta de resultados consolidada.
- Los fondos de comercio puestos de manifiesto en las adquisiciones de sociedades no se amortizan desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF, si bien se revisan, al menos anualmente, para analizar la necesidad de un posible saneamiento (Nota 3.m).
- La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.
- Los activos y pasivos correspondientes a los estados financieros de las sociedades consolidadas por el método de la integración proporcional (U.T.E.S), se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica y en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas sociedades. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en estas sociedades se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza e, igualmente, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas sociedades.
- Las inversiones de capital en sociedades consolidadas por el método de la participación se valoran a su coste de adquisición aumentado o disminuido, en su caso, por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones y generado después de la fecha de su adquisición, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales.
- El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta en los epígrafes "Patrimonio Neto – De intereses minoritarios" del balance de situación consolidado adjunto y "Resultado del Ejercicio atribuible a Intereses minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Este método consiste en la conversión a euros de todos los bienes, derechos y obligaciones utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas, y el tipo de cambio medio del ejercicio a las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, manteniendo el patrimonio a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación en el caso de los resultados acumulados, según corresponda.
- Todas las cuentas, transacciones y beneficios importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación, incluyendo los dividendos internos, que cuando son en moneda extranjera se eliminan al tipo de cambio de la fecha de la transacción, traspasándose a reservas de la sociedad receptora, tal y como establecen las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas.
- Diversas sociedades del Grupo participan en la construcción del inmovilizado de otras sociedades dependientes (que a su vez tienen accionistas minoritarios) obteniendo por ello un margen. En el proceso de consolidación de dichas sociedades se ha eliminado dicho margen disminuyendo el valor del epígrafe del inmovilizado correspondiente, por entender que no se ha realizado a efectos de terceros. Esta eliminación se ha realizado por el 100% de la participación, sin considerar la parte que le corresponderían a los accionistas minoritarios, ya que bajo Normativa NIIF, tiene la consideración de mayor Patrimonio del Grupo. Dicho margen eliminado irá aflorando en proporción a la amortización real de los elementos del inmovilizado correspondiente.

Adicionalmente, y en algunos casos, los trabajos de construcción se realizan en sociedades que se integran en el Grupo por el método de la participación. En estas situaciones se elimina el margen de la filial que realiza los trabajos de construcción en base al porcentaje de participación en la filial asociada, registrando dicha disminución del margen contra una cuenta de pasivo no corriente dentro del epígrafe "Ingresos diferidos". Dicho margen eliminado irá aflorando, en proporción a la amortización del inmovilizado construido en dicha empresa asociada. A 31 de diciembre de 2007 y 2006, los

saldos existentes en el epígrafe "Ingresos diferidos" por este concepto ascienden a unos importes aproximados de 15.536 miles y 5.000 miles de euros, aproximada y respectivamente. Asimismo, en este ejercicio 2007 se ha revertido contra resultados un importe de 611 miles de euros.

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

g) Variaciones en el perímetro de consolidación-

Las variaciones más significativas producidas en el ejercicio 2007 han sido las siguientes:

Entradas de sociedades en el perímetro y aumentos de participación-

- Con fecha 3 de mayo de 2007, y mediante la correspondiente escritura pública se ha constituido la empresa Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A., con un capital social de 6.000 miles de euros desglosado en 60.000 acciones nominativa de 100 euros de valor nominal cada una de ellas. Grupo ELECNOR ha suscrito el 60% de las acciones, desembolsando un 25% del importe de dicha suscripción. El 40% restante del capital social es suscrito por un tercero, el cual también ha desembolsado un 25%. La actividad de esta sociedad se centrará en la construcción y explotación de Plantas de tratamiento de aguas residuales en Aragón.
- La Sociedad dominante Elecnor, S.A. ha realizado varias aportaciones dinerarias a su filial brasileña Elecnor Transmissao de Energía, S.A. con fechas respectivas 24 de mayo de 2007, 20 de junio de 2007, 26 de julio de 2007, 2 de octubre de 2007, 7 de noviembre de 2007 y 13 de diciembre de 2007 por un importe total de 35.237 miles de euros (93,8 millones de reales brasileños) que se encuentran totalmente desembolsados a 31 de diciembre de 2007. 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 (Nota 10) han suscrito junto con el resto de sus socios diversas ampliaciones de capital en las filiales concesionarias al 33,33%; Itumbiara Transmissora de Energía, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A. y Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A.. por importes respectivos conjuntos de 29.110 miles, 7.600 miles y 8.735 miles de reales brasileños que totalizan 17.505 miles de euros, aproximadamente. Estas sociedades destinarán esta inversión para sufragar las inversiones asociadas a las líneas de transmisión eléctrica que están llevando a cabo.
- Con fecha 23 de noviembre de 2007, y mediante escritura pública el Grupo adquiere 100% del capital social de la sociedad ST Redes de Levante, S.A. a sus antiguos accionistas, por un importe total de 3.284 miles de euros, transformándose en Sociedad Anónima Unipersonal.
- Con fecha 30 de enero de 2007 se acordó la ampliación de capital de Ventos do Sul Energia, S.A. por un importe de 25.291 miles de euros (69.880 miles de reales), en la que el Grupo ELECNOR suscribió y desembolso su porcentaje correspondiente.
- Con fecha 17 de octubre de 2007 el Grupo ELECNOR ha constituido Enervento Galicia, S.L.U, cuyo capital social asciende a 10.000 euros, el cual ha sido suscrito y desembolsado en su totalidad.
- Con fecha 6 de junio de 2007 se acordó la adquisición de 4.998 acciones de la sociedad Parque Eólico de Malpica, S.A., al accionista Sodiga Galicia Sociedad de Capital Riesgo S.A por un importe de 373 miles de euros. Como consecuencia de dicha ampliación la participación en dicha Sociedad ha pasado de un 28% a un 33%.
- En el mes de octubre de 2007, Grupo ELECNOR y un tercero han constituido la sociedad Trinacria Eólica, S.R.L. El Grupo ha suscrito un 65% del capital social de esa sociedad por un importe de 1,4 millones de euros, habiendo consistido el desembolso en la aportación de los activos asociados a la construcción de un futuro parque eólico en Italia. Posteriormente, y con fecha 7 de noviembre de 2007, el Grupo ha vendido y transmitido a un tercero las acciones representativas del 65% del capital social de Trinacria Eólica, S.R.L. por un importe de 4.739 miles de euros, lo que ha supuesto un beneficio de 3,3 millones de euros que se ha registrado en el epígrafe "Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta. Del importe de la venta, 2,1 millones de euros se han cobrado en el momento de la firma de la escritura y la parte restante, según opinión de los Administradores, se cobrará en su mayor parte en el ejercicio 2008.

Salidas del perímetro y disminuciones de participación-

- Con fecha 19 de abril de 2007, Grupo ELECNOR ha enajenado las acciones que mantenía de la sociedad Aragonesa del Viento, S.A., por un importe de 1.295 miles de euros, generando un beneficio de 35 miles de euros, el cual ha sido registrado con abono al epígrafe "Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta.
- Con fecha 19 de abril de 2007, el Grupo ha enajenado las acciones que mantenía de la sociedad Cogeneración del Ebro, S.A., por importe de 600 miles de euros, generando una pérdida para la sociedad de 64 miles de euros, registrada en el epígrafe "Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta.

Asimismo, las variaciones más significativas producidas durante el ejercicio 2006 en el perímetro de consolidación fueron las siguientes:

Entradas de sociedades en el perímetro y aumentos de participación-

- Con fecha 16 de enero de 2006, y mediante escritura pública se constituyó 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. Grupo ELECNOR suscribió 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 se centra la construcción y explotación de varias depuradoras.
- Con fecha 18 de febrero, y mediante escritura pública ELECNOR adquirió a una persona física 14.990 acciones de la sociedad Ehisa Riegos, S.A., representativas del 25% de su capital social, por un precio de 1.999 miles de euros, surgiendo un fondo de comercio por diferencia con el valor teórico contable de 1.482 miles de euros, aproximadamente (Nota 7).
- Con fecha 22 de marzo de 2006, y mediante escritura pública el Grupo. adquirió a diversas personas físicas 800 acciones de la sociedad Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A., representativas del 80% de su capital social, por un precio de 1.666 miles de euros, surgiendo un fondo de comercio de 841 miles de euros, aproximadamente (Nota 7).
- Con fecha 6 de septiembre, y tras la aprobación de la Junta General de Accionistas, se decidió 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 fueron 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. aumentó en un 3,11%, pasando a un 84,44%.
- En el 2006, se constituyó la Sociedad Enervento Biodiesel, S.A., participada en un 70% por Grupo ELECNOR a través de Enerfín-Enervento, S.A., y cuya actividad está centrada en la generación de energía biodiesel.
- Asimismo, en el ejercicio 2006, se aumentó la participación de Sociedad Aragonesa del Viento, S.A. pasando de un 40% a un 70,27% mediante un desembolso de 1.010 miles de euros.

Salidas del perímetro y disminuciones de participación:

- Con fecha 28 de noviembre de 2006, Elecnor S.A. ha vendido y transmitió 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, lo que supuso un resultado positivo de 254 miles de euros.
- La sociedad Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A., participada en un 99,98% por Elecnor, S.A. se disolvió ya que se encontraba sin actividad.

3. PRINCIPIOS Y POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

a) Activos no corrientes mantenidos para la venta-

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

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su utilización. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su condición actual. La Dirección de Grupo ELECNOR debe estar comprometida en un plan de venta, la cual debe producirse previsiblemente en un plazo de un año desde la fecha de clasificación. A 31 de diciembre de 2007 y 2006, no se producen las circunstancias para la clasificación de activos como tales por importe significativo.

b) Fondo de comercio-

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge la diferencia puesta de manifiesto entre el precio satisfecho en la adquisición de ciertas sociedades pertenecientes a Grupo ELECNOR y consolidadas por integración global y la parte correspondiente a la participación en el valor de mercado de los elementos que componen el activo neto (activos, pasivos y pasivos contingentes identificables) de dichas sociedades a la fecha de su adquisición (Nota 7).

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación.
2. Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
3. Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Los fondos de comercio se mantienen valorados a su coste de adquisición. Con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, dado que, tal y como se determina en la NIIF 3, los fondos de comercio no son objeto de amortización.

Las pérdidas por deterioro, si hubiera, relacionadas con los fondos de comercio, no son objeto de reversión posterior.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o pérdidas procedentes de la enajenación.

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

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

c) Reconocimiento de ingresos-

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

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

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

d) Reconocimiento de resultados en obras-

Cuando se puede realizar una estimación fiable del resultado de un contrato de construcción, los ingresos y los gastos derivados del mismo se reconocen a través de la aplicación del método del grado de avance, esto es, en función del grado de re-alización de cada una de las obras en la fecha del balance de situación.

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

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

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

Los importes correspondientes a certificaciones o facturaciones anticipadas se registran en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar – Anticipos de clientes y facturación anticipada" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto por importes de 340.286 miles y 224.995 miles de euros, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, aproximada y respectivamente (Nota 17).

Grupo ELECNOR se ha reconocido como cifra de negocios en relación con los diversos contratos de grado de avance que mantiene unos importes de 1.204 millones y 908 millones de euros, respectivamente en los ejercicios 2007 y 2006.

Asimismo, la cantidad acumulada de los costes incurridos para los contratos vigentes al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 asciende a 1.153 millones y 846 millones de euros respectiva y aproximadamente.

Por último, los importes correspondientes a las retenciones en los pagos efectuados por los clientes ascienden a 26.737 miles y 22.074 miles de euros, aproximada y respectivamente para los ejercicios 2007 y 2006, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" del activo del balance de situación consolidado adjunto.

e) Arrendamientos-

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

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

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

f) Costes por intereses-

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

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

g) Moneda extranjera-

La moneda funcional de Grupo ELECNOR es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera.

Las operaciones realizadas en moneda distinta del euro se registran en euros a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha del cobro o pago se registran con cargo o abono a resultados, excepto en los siguientes casos:

- Diferencias de cambio derivadas de préstamos en moneda extranjera que financian un activo en construcción. Dichas diferencias de cambio se capitalizan como mayor valor del activo.
- Diferencias de cambio derivadas de operaciones de cobertura o "hedging" (Nota 15).
- Diferencias de cambio derivadas de un pasivo en moneda extranjera que se trata de forma contable como una cobertura para la inversión neta de la empresa en una entidad extranjera.

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

Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que Grupo ELECNOR ha decidido mitigar el riesgo del tipo de cambio mediante la contratación de derivados financieros u otros instrumentos de cobertura se registran según los principios descritos en la Nota 3.n

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera, salvo en el caso de Uruguay. Consecuentemente, salvo en el caso de Montelecnor, S.A. (sociedad radicada en Uruguay) al cierre contable del ejercicio 2007 no ha sido preciso ajustar los estados financieros para corregirlos por los efectos de la inflación, habiéndose corregido, por tanto, el efecto en la cuenta de resultados generado por las reexpresiones realizadas por las sociedades participadas localmente de acuerdo a la legislación vigente en cada país.

El contravalor en euros de los activos y pasivos monetarios en moneda diferente al euro mantenidos por el Grupo ELECNOR al 31 de diciembre de 2007 y 2006 responde al siguiente desglose:

Moneda de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Peso argentino	3.541	3.325	1.844	2.349
Real brasileño	45.622	229.285	44.993	217.305
Dólar USA	28.139	1.579	4.395	630
Bolívar venezolano	8.389	9.972	8.460	5.650
Peso chileno	5.447	7.100	1.419	6.315
Peso mexicano	1.944	1.135	2.013	1.783
Peso uruguayo	2.001	637	1.594	876
Dirhams marroquíes	-	558	-	-
Dinar argelino	711	622	3.914	82
Lempira hondureño	1.515	2	-	-
Kwanza angoleño	21.225	63	2.990	-
Pesos dominicanos	7.633	147	2.400	110
Otras	710	581	185	439
Total	126.877	255.006	74.207	235.539

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

Naturaleza de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Deudores	107.052	-	45.270	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	19.825	-	28.937	-
Acreedores	-	50.082	-	76.788
Deuda financiera (Nota 14)	-	204.924	-	158.751
Total	126.877	255.006	74.207	235.539

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

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

i) Impuesto sobre beneficios-

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

La contabilización del gasto por impuesto sobre sociedades se realiza por el método del pasivo basado en el balance general. Este método consiste en la determinación de los impuestos anticipados y diferidos en función de las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal, utilizando las tasas fiscales que se espere objetivamente que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen (Notas 18 y 19). Los impuestos diferidos activos y pasivos originados por cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con cargo o abono a patrimonio.

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

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

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

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

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

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

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, estableció, 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:

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

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo ELECNOR procedió a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación consolidado. Consecuentemente, se registró, por un lado, un abono neto en el epígrafe "Impuesto sobre las ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 (Nota 19) por un importe aproximado de 1.709 miles de euros y, por otro lado, un cargo neto en las cuentas de "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" (Véase Nota 13) por importe total de 202 miles de euros.

j) Inmovilizado material-

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

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

Los costes capitalizados incluyen los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados durante el período de construcción en obras con período de construcción superior al año. El total de gastos financieros activados en ejercicios anteriores en el capítulo "Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria" del epígrafe "Inmovilizado material, neto" del activo del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjunto, asciende aproximadamente a 15.237 miles de euros, aproximadamente. Durante el ejercicio 2007 no se han realizado activaciones significativas adicionales de costes financieros, al haber entrado en explotación en ejercicios anteriores todos los parques que forman el subgrupo ENERFÍN ENERVENTO.

Los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y de los costes de fabricación, determinados estas últimas según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de existencias. Durante el ejercicio 2007 los importes registrados por este concepto ascienden a 17.976 miles de euros, aproximadamente, y se registran dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Dichos ingresos ascendieron a 37.202 miles de euros en el ejercicio 2006, correspondientes en su mayoría a la construcción de parques eólicos.

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

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

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

Adicionalmente a esta amortización, y por lo que respecta a los "Útiles y herramientas" registrados en el inmovilizado material, el Grupo efectúa una regularización anual por recuento físico con cargo a la cuenta "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, dándose de baja directamente de la cuenta de inmovilizado dicho importe. El saneamiento así realizado ha ascendido en el ejercicio 2007 a 2.146 miles de euros, aproximadamente, que figura registrado en dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 9). El importe registrado en el ejercicio 2006 ascendió a 1.614 miles de euros, aproximadamente. Este criterio no difiere significativamente del que resultaría de distribuir el coste de dichos activos durante los años de su vida útil estimada siguiendo el método lineal.

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

Dado que Grupo ELECNOR no tiene la obligación de hacer frente a costes significativos en relación con el cierre de sus instalaciones, el balance de situación consolidado adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

k) Otros activos intangibles-

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

Activos intangibles generados internamente – Gastos de Desarrollo

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

Grupo ELECNOR, de acuerdo con las NIIF, registra como activo intangible generado internamente los gastos incurridos en el desarrollo de diversos proyectos que cumplen las siguientes condiciones:

- Los costes se encuentran específicamente identificados y controlados por proyecto y su distribución en el tiempo está claramente definida.
- Los Administradores tienen motivos fundados para considerar que no existen dudas sobre el éxito técnico y la rentabilidad económico – comercial de dichos proyectos, basándose en el grado de avance de los mismos y en su cartera de pedidos.
- El coste del desarrollo del activo, que incluye, en su caso, los costes del personal de Grupo ELECNOR dedicado a dichos proyectos, puede evaluarse de forma fiable.

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

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

Patentes, licencias y similares

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

Concesiones Administrativas

Los importes registrados por el Grupo ELECNOR en concepto de concesiones administrativas se corresponden con el coste incurrido en la construcción que se está llevando a cabo de los activos necesarios para la explotación de las concesiones recibidas sobre varias plantas depuradoras en Aragón. Por lo tanto, a 31 de diciembre de 2007 la totalidad de estos costes incurridos se encuadran dentro del capítulo de activos intangibles en curso del balance consolidado a 31 de diciembre de 2007.

El método de registro seguido es el del "intangible" al considerar que la recuperación de las inversiones se producirá con los flujos variables de ingresos provenientes de la explotación de la concesión y no existir un derecho contractual incondicional a recibir de la concedente un importe fijo.

Su amortización se llevará a cabo de forma lineal durante la vida de las concesiones (establecidas en 20 años) desde el momento de inicio de la prestación de servicios, que se espera se producirán en los ejercicios 2008 y 2009 (Nota 8).

Aplicaciones informáticas

Los costes de adquisición y desarrollo incluidos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo ELECNOR se registran con cargo al epígrafe "Otros activos intangibles, neto" del balance de situación consolidado. Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

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

I) Deterioro del valor de los activos-

A la fecha de cierre de cada ejercicio, Grupo ELECNOR revisa los activos no corrientes para determinar si existen indicios de que hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, se calcula el importe recuperable del activo con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo ELECNOR calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Adicionalmente, al cierre de cada ejercicio analiza el posible deterioro de los fondos de comercio y los activos intangibles que no han entrado aún en explotación o tienen vida útil indefinida, si los hubiera. En 2007 y 2006 no se ha producido deterioro significativo alguno.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por los costes de venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de uso las hipótesis que se utilizan incluyen las tasas de descuento, tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y en los costes. Los Administradores estiman las tasas de descuento antes de impuestos que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo, estando las mismas entre el 11,4% y el 12,9% (antes de considerar cualquier efecto impositivo). Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes se basan en las previsiones internas y sectoriales y la experiencia y expectativas futuras, respectivamente, no siendo en ningún caso superiores al 10%. Asimismo, Grupo Elecnor realiza los correspondientes análisis de sensibilidad sobre sus estudios de proyecciones, modificando las variables que más impacto tienen en los flujos de caja; concretamente las tasas de descuento y los crecimientos esperados. De los resultados obtenidos en dichos análisis de sensibilidad no se desprende ningún posible deterioro.

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

m) Existencias-

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

- Mantiene para su venta en el curso ordinario de su negocio,
- Tiene en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad salvo por lo que respecta a las obras en curso para las cuáles, el reconocimiento de ingresos se realiza conforme a lo indicado en la Nota 3.d, o
- Prevé consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Las existencias de materias primas y otros aprovisionamientos se valoran a precio medio de adquisición más los costes estimados de aprovisionamiento y almacenaje, que no difieren significativamente de los costes realmente incurridos.

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

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

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

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

La composición del epígrafe "Existencias" del Grupo Elecnor para los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.07	31.12.06
Materias primas y otros aprovisionamientos	24.033	10.780
Existencias comerciales	13.628	31.858
Productos semiterminados y terminados	44.443	17.467
Anticipos a proveedores	30.388	19.076
	112.492	79.181

n) Instrumentos financieros-

Activos financieros

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

Grupo ELECNOR clasifica sus activos financieros, ya sean éstos corrientes o no corrientes, en las siguientes cuatro categorías:

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

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

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

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

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

- Préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa. Son aquellos originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Los activos incluidos en esta categoría se valoran a su "coste amortizado".

- Activos financieros disponibles para la venta. Son todos aquellos que no entran dentro de las tres categorías anteriores, viéndose a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones también figuran en el balance de situación consolidado a su valor de mercado que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtiene a través de métodos alternativos, como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de este valor de mercado se registran con car-

go o abono al epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del balance de situación consolidado, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

La Dirección de Grupo ELECNOR determina la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de su adquisición, revisándola al cierre de cada ejercicio.

De acuerdo con la NIC 39, se realizarán regularmente análisis de los diferentes activos financieros propiedad de Grupo ELECNOR para determinar si existe evidencia de que un activo financiero o grupo de activos financieros están deteriorados. Si así fuese, se reconocerá una pérdida por deterioro en los Estados financieros consolidados de Grupo ELECNOR. Si dicho deterioro se produjese en un activo financiero denominado como "disponible para la venta", la pérdida se reconocería directamente en el Patrimonio. En el resto de los casos, la pérdida por deterioro se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Grupo ELECNOR da de baja un activo financiero de su balance, en el caso que los derechos contractuales a percibir un "cash flow" de dicho activo hayan expirado o si dicho activo es vendido o transmitido a otra sociedad, transfiriéndose todos los riesgos y ventajas asociadas a ese activo.

Provisión para insolvencias

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

Los saldos por este concepto a 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascienden a 14.083 miles y 11.280 miles de euros, respectivamente, y se encuentran registrados minorando el saldo de "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" del balance de consolidación consolidado adjunto.

Derechos de cobro por "factoring" y provisión para insolvencias

El Grupo ELECNOR 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 2007, en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" para los saldos con vencimiento a corto plazo y en el epígrafe "Activos financieros no corrientes-Otras inversiones financieras" para los saldos a largo plazo, si los hubiera, del balance de situación a dicha fecha adjunto. Al 31 de diciembre de 2007, el importe de los derechos de cobro cedidos asciende a 25.000 miles de euros, aproximadamente, no habiéndose realizado ninguna disposición en efectivo por dichos derechos de cobro cedidos. Al 31 de diciembre de 2006, el importe cedido era también de 25.000 miles de euros y el efectivo ya percibido a dicha fecha ascendía a la totalidad de dicho importe.

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

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

Obligaciones, bonos y deudas con entidades de crédito

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

Acreedores comerciales

Los acreedores comerciales no devengan intereses y se registran a su valor nominal. Los importes registrados por este concepto ascienden a 492.762 miles y 468.125 miles de euros, aproximada y respectivamente, a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

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

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

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

En el caso de que la cobertura de compromisos en firme o transacciones futuras dé lugar a un activo o un pasivo no financiero, este saldo es tenido en cuenta en la determinación del valor inicial del activo o pasivo que genera la operación cubierta. Si el compromiso en firme o transacción futura cubierta no diera lugar a un activo o un pasivo no financiero, los importes abonados o cargados, respectivamente, en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del balance de situación consolidado se imputarán a la cuenta de resultados en el mismo periodo en que lo haga el elemento cubierto.

El Grupo ELECNOR realiza periódicamente test de eficiencia en sus coberturas, que son elaborados de manera prospectiva y retrospectiva. Toda operación de cobertura es presentada para su aprobación al Consejo de Administración de la Sociedad del Grupo correspondiente y es documentada y firmada por el Director Financiero correspondiente siguiendo los requisitos marcados por la NIC 39.

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

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

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

- El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, Grupo ELECNOR utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones de mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto, el valor de mercado de los swaps de tipo de interés se calcula mediante la actualización a tipo de interés de mercado de la diferencia de tipos del swap, que se contrasta con las valoraciones remitidas por las entidades financieras.

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

banco se intercambian las corrientes de un préstamo expresado en euros, por las corrientes de otro préstamo expresado en dólares, liquidándose la diferencia que resulte al vencimiento. Al cierre del ejercicio, el Grupo convierte el préstamo en dólares (más los intereses devengados) al tipo de cambio de cierre y lo compara con el préstamo en euros (más los intereses devengados), registrando el valor neto (la diferencia) en los epígrafes "Otros activos corrientes", "Activos financieros no corrientes", o "Deuda financiera", dependiendo del saldo deudor o acreedor y de su vencimiento, generándose como contrapartida un ingreso o un gasto por diferencias de cambio.

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

ñ) Acciones propias en cartera-

Las acciones propias en cartera de Grupo ELECNOR al cierre del ejercicio se registran a su coste de adquisición y figuran registradas minorando el epígrafe "Patrimonio Neto – Otras reservas" del balance de situación consolidado, por un importe de 11.071 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2007 representaba el 3,75% (3,86% a 31 de diciembre del 2006) del capital emitido a esa fecha (Nota 13).

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

o) Provisiones-

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

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

p) Indemnizaciones por cese-

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

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

q) Subvenciones oficiales-

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

A 31 de diciembre de 2007, Grupo ELECNOR tiene concedida una subvención de capital por un importe de 3,4 millones de euros. Dicha subvención ha sido concedida por la Junta de Castilla-León a la sociedad dependiente Deimos Imaging, S.L. en relación a un Proyecto de construcción de un satélite que se está llevando a cabo. Grupo ELECNOR comenzará a imputar a resultados dicha subvención cuándo finalice el proyecto de construcción y comiencen a amortizarse los activos asociados al mismo que, previsiblemente tendrá lugar en el ejercicio 2008.

En el ejercicio 2006, el Gobierno italiano concedió una subvención no reintegrable por importe de 3.969 miles de euros al Grupo ELECNOR para la instalación y montaje de un parque eólico situado en Italia, cuya construcción comenzará previsiblemente en el ejercicio 2008. A cierre del ejercicio 2006, dicha subvención no estaba percibida. El Grupo ha vendido sus derechos de cons-

trucción de dicho parque a un tercero en el ejercicio 2007, que será el que finalmente reciba el importe de la subvención correspondiente. Por lo tanto, Grupo Elecnor ha dado de baja la cuenta a cobrar y el ingreso diferido asociado a dicha subvención.

Las subvenciones a la explotación son imputadas a resultados en el ejercicio en que se incurre en los gastos subvencionados correspondientes. El epígrafe "Otros ingresos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 incluye unos importes de 2.465 miles y 618 miles de euros, respectivamente, por este concepto. La mayor parte de las subvenciones de explotación recibidas por el Grupo ELECNOR en el ejercicio 2007 están en relación con costes soportados por Deimos Space, S.L. y sus filiales en el desarrollo de sus actividades.

r) Instrumentos de capital-

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

s) Estado de cambios en el patrimonio neto-

La normativa aplicable establece que determinadas categorías de activos y pasivos se registren a su valor razonable con contrapartida en el patrimonio neto. Estas contrapartidas, denominadas «Ajustes en patrimonio por valoración», se incluyen en el patrimonio neto del Grupo netas de su efecto fiscal, que se ha registrado, según el caso, como activos o pasivos fiscales diferidos. En este estado se presentan las variaciones que se han producido en el ejercicio en los «Ajustes en patrimonio por valoración» detallados por conceptos, más los resultados generados en el ejercicio más/menos, si procede, los ajustes efectuados por cambios de los criterios contables o por errores de ejercicios anteriores. También se incluyen las variaciones en el capital y las reservas experimentadas en el ejercicio.

t) Estado de flujos de efectivo consolidados-

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

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

u) Beneficios por acción-

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

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

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio.

v) Dividendos-

El dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2007 figura minorando los fondos propios del Grupo ELECNOR. Sin embargo, el dividendo complementario propuesto por el Consejo de Administración de ELECNOR a su Junta General de Accionistas no es deducido de los fondos propios hasta que es aprobado por ésta.

4. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

Cada Dirección de Negocio correspondiente evalúa el riesgo derivado del tipo de cambio de una operación o proyecto y en caso de determinar la necesidad de cubrir la exposición a ese riesgo de tipo de cambio solicita autorización a la Dirección Financiera Corporativa del Grupo, que a su vez lo elevará mediante la correspondiente Nota al Consejo de Administración de la Sociedad dominante que será quien en última instancia tenga que aprobar la correspondiente operación de cobertura.

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

Grupo ELECNOR realiza análisis periódicos de sensibilidad analizando el potencial impacto que supondría en su cuenta de pérdidas y ganancias variaciones en los tipos de cambio, ya que parte de los flujos netos futuros de cobros y pagos en moneda extranjera no están cubiertos.

b) Riesgo de tipo de interés-

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

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

c) Riesgo de liquidez-

La política del Grupo ELECNOR es mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo, como la adquisición temporal de Letras del Tesoro con pacto de recompra no opcional e imposiciones en dólares a muy corto plazo, a través de entidades financieras de primer orden para poder cumplir sus compromisos futuros, así como la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas. En este sentido, al cierre de 2007 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar que vienen a suponer un importe de 224.418 miles de euros (123.573 miles de euros a cierre del 2006) (Nota 14).

d) Riesgo de crédito-

El principal riesgo de crédito del Grupo ELECNOR es atribuible a sus cuentas a cobrar por operaciones comerciales, en la medida en que una contraparte o cliente no responda a sus obligaciones contractuales. Para ello las ventas de productos y servicios se realizan a clientes que tengan un apropiado historial de crédito, si bien, dada su actividad en los sectores y tipología de clientes, el Grupo ELECNOR dispone de una cartera de clientes con una muy buena calidad crediticia.

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

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

Grupo ELECNOR realiza análisis periódicos de su exposición al riesgo crediticio, dotando las correspondientes provisiones (Nota 3.n).

5. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2007 que el Consejo de Administración de ELECNOR, S.A. (Sociedad dominante del Grupo ELECNOR), propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
Reservas voluntarias	21.905
Dividendos-	
A cuenta	3.888
Complementario	10.422
Extraordinario	4.024
Total	40.239

El dividendo a cuenta, que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 21 de noviembre de 2007, se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2007, figurando contabilizado en los epígrafes "Otras deudas – Otros pasivos corrientes" y "Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas" (Nota 26) y minorando los fondos propios en el epígrafe "Dividendo a cuenta del ejercicio" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto. Dicho dividendo ha sido pagado íntegramente a comienzos del ejercicio 2008.

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

SITUACIÓN DEL CIRCULANTE AL 31 DE OCTUBRE DE 2007

(Excluido Existencias y Ajustes por Periodificación)

	Miles de Euros
Valores realizables -	
Clientes	505.132
Otras cuentas	64.560
	569.692
Deudas a corto plazo -	
Proveedores	363.422
Préstamos a corto plazo	3.719
Otras cuentas	108.240
	475.381
Total circulante neto	94.311
Disponibilidades al 31 de octubre de 2007-	
Cuentas de caja/bancos (incluido moneda extranjera)	20.483
Total disponibilidades	20.483
Dividendo bruto a cuenta planteado-	
(0,0864 euros por 45.000.000 de acciones)	3.888
% sobre beneficio neto al 31 de octubre de 2007	10,21%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	3,39%

6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

a) Segmentación primaria-

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

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

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

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

a) La distribución por segmentos del importe neto de la cifra de negocios consolidado para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2007	2006
Mercado interior	1.337.910	845.006
Mercado exterior	312.324	250.548
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 21)	1.650.234	1.095.554

b) El detalle de las aportaciones a resultados después de impuestos por segmentos para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2007	2006
Mercado interior (**)	104.130	64.105
Mercado exterior (***)	58.394	30.145
Corporativo (*)	(88.970)	(39.397)
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante	73.554	54.853

(*) Incluye básicamente "gastos e ingresos financieros", "Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes", e "Impuestos sobre las ganancias".

(**) Incluye Beneficios en sociedades integradas por el método de la participación por importes de 5.301 miles y 5.891 miles de euros en el ejercicio 2007 y 2006.

(***) Incluye Beneficios en sociedades integradas por el método de la participación por importes de 10.617 miles y 2.358 miles de euros en el ejercicio 2007 y 2006.

c) El detalle de los activos y pasivos por segmentos a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Mercado Interior	Mercado Exterior	Total al 31.12.07
Activo-			
Inmovilizado Material	272.689	244.573	528.182
Activos Intangibles	38.412	57	38.868
Impuestos diferidos activos	9.101	11.186	-
Existencias	103.150	7.498	112.492
Deudores	698.226	256.505	959.085
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	19.180	156.288	-
Activos financieros no corrientes	24.295	17.827	-
Resto de activos (*)	-	-	79.476
Total Activo	1.165.053	693.934	96.993
Total Activo	1.165.053	693.934	96.993
Pasivo y Patrimonio-			
Deuda Financiera no corriente	252.024	182.544	-
Provisiones para riesgos y gastos	27.961	2.521	152
Ingresos diferidos	4.187	14.555	299
Otros Pasivos no corrientes	(195)	543	3.827
Impuestos diferidos pasivos	12.169	2.312	-
Deuda Financiera corriente	87.377	20.667	2.954
Deudas no Financieras corrientes	805.429	178.346	12.677
Resto de Pasivos y Patrimonio	-	-	345.631
Total Pasivo	1.188.952	401.488	365.540
Total Pasivo	1.188.952	401.488	365.540

(*) Incluye fundamentalmente el epígrafe "Efectivos y otros activos líquidos equivalentes".

	Miles de Euros			
	Mercado Interior	Mercado Exterior	Corporativos	Total al 31.12.06
Activo-				
Inmovilizado Material	263.577	237.598	1.612	502.787
Activos Intangibles	17.706	91	338	18.135
Impuestos diferidos activos	5.997	6.027	-	12.024
Existencias	69.107	10.066	8	79.181
Deudores	619.506	132.328	7.527	759.361
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	18.370	85.984	-	104.354
Activos financieros no corrientes	27.607	7.333	-	34.940
Resto de activos (*)	-	-	101.188	101.188
Total Activo	1.021.870	479.427	110.673	1.611.970
Pasivo y Patrimonio-				
Deuda Financiera no corriente	234.727	153.440	-	388.167
Provisiones para riesgos y gastos	172	2.566	152	2.890
Ingresos diferidos	-	8.979	-	8.979
Otros pasivos no corrientes	(1.805)	871	4.797	3.863
Impuestos diferidos pasivos	12.176	2.413	-	14.589
Deuda Financiera corriente	71.083	5.303	-	76.386
Deudas no Financieras corrientes	605.659	228.551	17.308	851.518
Resto de Pasivos y Patrimonio	-	-	265.578	265.578
Total Pasivo	922.012	402.123	287.835	1.611.970

(*) Incluye fundamentalmente el epígrafe "Efectivos y otros activos líquidos equivalentes".

d) Inversión en activos -

El detalle del coste total incurrido en la adquisición de inmovilizado material y otros activos intangibles no corrientes durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
Segmento	2007	2006
Mercado Interior	53.807	23.823
Mercado Exterior	8.649	208.574
Corporativo	9.910	806
Total	72.366	233.203

e) Amortizaciones y depreciaciones -

La distribución por segmentos de los gastos por amortizaciones en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido de la siguiente forma:

	Miles de Euros	
Segmento	2007	2006
Mercado Interior	23.510	22.265
Mercado Exterior	14.302	4.842
Corporativo	554	442
Total	38.366	27.549

La localización geográfica de los clientes de Grupo ELECNOR en líneas generales no difiere significativamente de la localización geográfica de los activos en los segmentos primarios considerados.

b) Segmentación secundaria-

La segmentación secundaria ha sido realizada por segmentos o áreas de negocio distintos en función de la naturaleza de los productos o servicios realizados. En este ejercicio 2007, Grupo ELECNOR ha variado los segmentos secundarios, dado que la Dirección del Grupo ha modificado la información que utiliza para la gestión, de acuerdo al tamaño que ciertas áreas de negocio están adquiriendo, realizando por tanto una nueva clasificación de los mismos. De acuerdo a la NIC 14, la información de la segmentación secundaria del ejercicio 2006 se presenta asimismo comparativa, de acuerdo con los criterios de segmentación establecidos en el ejercicio 2007. Los segmentos secundarios se describen a continuación:

- Electricidad
- Instalaciones
- Gas
- Renovables e Industria
- Ferrocarriles
- Construcciones, Medioambiente y Agua
- Infraestructuras de Telecomunicaciones
- Sistemas de Telecomunicaciones
- Mantenimiento

La generación de energía eléctrica (encuadrada en el sector de Renovables e Industria) a través de parques eólicos es uno de los negocios del Grupo ELECNOR que se realiza a través de los subgrupos dependientes de los que son sociedades cabecera Enerfín Enervento, S.A., Enerfín Sociedad de Energía, S.A. y Elecnor Financiera, S.L.

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

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

Este régimen entró en vigor el 28 de marzo de 2004, estableciendo un régimen transitorio hasta el 1 de enero de 2007 para las instalaciones acogidas al Real Decreto 2818/1998, durante el cual no les sería de aplicación el nuevo régimen económico, a menos que optasen por el mismo, renunciando expresamente al anterior, al que no podrían volver a acogerse. El Grupo no se acogió a dicha disposición transitoria.

Con fecha 26 de mayo de 2007 fue publicado el Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial. Este Real Decreto, establece dos opciones de retribución a las que podrán acogerse las instalaciones productoras de energía eléctrica en régimen especial. La primera de ellas se basa en la venta de toda la energía producida a la empresa distribuidora de energía eléctrica a un precio fijo y desligado de la tarifa eléctrica media. La segunda opción consiste en vender la energía en el mercado de producción de energía eléctrica, percibiendo el precio de mercado más una prima, con un mecanismo por el cual la retribución de la prima es variable en función del precio de mercado, estableciéndose un límite inferior y un límite superior para el precio final a percibir por el productor.

Este régimen ha entrado en vigor el 1 de enero de 2008, estableciéndose un periodo transitorio hasta el 31 de diciembre de 2012 para las instalaciones acogidas al Real Decreto 436/2004, durante el cual no será de aplicación el nuevo régimen económico, a menos que opten por el mismo, renunciando expresamente al anterior. La elección del régimen económico deberá ser comunicada a la Dirección General de Política energética y Minas antes del 1 de enero de 2009.

En virtud de lo establecido por el Real Decreto 436/2004, de 12 de marzo, mencionado anteriormente, que regula las actividades de la totalidad de las sociedades españolas dependientes del Subgrupo ENERFÍN ENERVENTO y de Elecnor Financiera, S.L. en los ejercicios 2007 y 2006, optaron por vender la energía generada en los distintos parques eólicos en el mercado de producción de energía eléctrica. De esta manera, en la actualidad obtienen sus ingresos de tres fuentes distintas. Por una parte, los ingresos por ventas de energía y desvíos se liquidan y facturan a OMEL (Operador del Mercado Ibérico de Energía – Polo Español, S.A.) y MEFF (Mercado Español de Futuros Financieros), respectivamente, y, por otra, los ingresos regulados (prima, incentivo y complementos) se liquidan y facturan con la empresa distribuidora con la que están conectadas sus instalaciones, tal y como establece el mencionado Real Decreto a este respecto.

Es intención de los Administradores de la Sociedad dominante no renunciar al régimen establecido por el Real Decreto 436/2004, de 12 de marzo, durante el período transitorio establecido en el Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, mencionado anteriormente.

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

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

a) La distribución de las ventas por tipología de negocio al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

Tipo de negocio	Miles de Euros			
	Importe al 31.12.07	%	Importe al 31.12.06	%
Electricidad	533.300	32,4%	450.859	41,2%
Instalaciones	175.894	10,6%	128.553	11,8%
Gas	62.044	3,8%	49.645	4,5%
Renovables e Industria	561.686	34,0%	188.962	17,3%
Ferrocarriles	59.214	3,6%	42.562	3,8%
Construcciones, Medioambiente y Agua	136.606	8,3%	110.699	10,1%
Infraestructuras de Telecomunicaciones	67.713	4,1%	77.529	7,1%
Sistemas de Telecomunicaciones	20.502	1,2%	15.676	1,4%
Mantenimiento	33.275	2,0%	31.069	2,8%
	1.650.234	100%	1.095.554	100%

b) La distribución del total de Inmovilizado material, neto por tipología de negocio al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

Tipo de Negocio	Miles de Euros	
	Saldo al 31.12.07	Saldo al 31.12.06
Electricidad	35.103	27.496
Instalaciones	6.111	5.367
Gas	2.007	1.509
Renovables e Industria	466.297	450.613
Ferrocarriles	1.871	1.496
Construcciones, Medioambiente y Agua	4.754	12.007
Infraestructuras de Telecomunicaciones	2.402	2.721
Sistemas de Telecomunicaciones	8.233	484
Mantenimiento	1.404	1.094
	528.182	502.787

c) La distribución del total de las inversiones en Inmovilizado material por tipología de negocio al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

Tipo de Negocio	Miles de Euros	
	2007	2006
Electricidad	16.498	9.659
Instalaciones	3.198	2.579
Gas	1.028	599
Renovables e Industria	28.562	207.938
Ferrocarriles	1.016	602
Construcciones, Medioambiente y Agua	2.461	9.699
Infraestructuras de Telecomunicaciones	1.152	1.134
Sistemas de Telecomunicaciones	4.281	246
Mantenimiento	755	442
	58.951	232.898

7. FONDO DE COMERCIO

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados de los ejercicios 2007 y 2006, en función de las sociedades que lo originan, así como el movimiento a lo largo de dichos ejercicios, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.05	Variación del perímetro (Nota 2.g)	Retiros (Nota 2.g)	Saldo al 31.12.06	Adiciones (Nota 2.g)	Saldo al 31.12.07
Sociedades consolidadas por integración global:						
- Deimos Space, S.L.	158	-	-	158	-	158
- Ehisa Construcciones y Obras, S.A.	450	1.482	-	1.932	-	1.932
- Eólicas Páramo de Poza, S.A. (*)	964	140	-	1.104	-	1.104
- Galicia Vento, S.L. (*)	8.718	-	(16)	8.702	-	8.702
- Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	3.638	-	(8)	3.630	-	3.630
- Hidroambiente, S.A.	388	-	-	388	-	388
- Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.U	-	841	-	841	190	1.031
	14.316	2.463	(24)	16.755	190	16.945

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

Los fondos de comercio generados en la adquisición de sociedades consolidadas por el método de la participación forman parte integrante de la valoración a la que figuran registradas dichas sociedades en el epígrafe "Inversiones contabilizadas por el método de la participación" del balance de situación consolidado de Grupo ELECNOR (Nota 10).

8. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Gastos de desarrollo	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Concesiones administrativas	Total
Coste -					
Saldo al 01.01.06	375	13	2.657	80	3.125
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	(9)	676	667
Adiciones	25	9	189	-	223
Diferencias de conversión (netas)	-	-	(22)	-	(22)
Traspasos	-	(8)	-	-	(8)
Saldo al 31.12.06	400	14	2.815	756	3.985
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	1	19	135	155
Adiciones	2	2	500	12.080	12.584
Retiros	-	-	(24)	-	(24)
Traspasos	49	10	(49)	8.123	8.133
Saldo al 31.12.07	451	27	3.261	21.094	24.833
Amortización Acumulada -					
Saldo al 01.01.06	354	6	1.911	19	2.290
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	(3)	-	(3)
Dotaciones	-	2	348	2	352
Retiros	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión (netas)	-	-	(34)	-	(34)
Traspasos	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.06	354	8	2.222	21	2.605
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	1	9	-	10
Dotaciones	-	-	307	2	309
Retiros	-	-	(34)	-	(34)
Traspasos	-	10	-	10	20
Saldo al 31.12.07	354	19	2.504	33	2.910
Total Otros activos Intangibles, neto	97	8	757	21.061	21.923

Dentro del capítulo de "Concesiones Administrativas" están registrados, por un importe de 21.023 miles de euros, aproximadamente, los costes incurridos en los activos necesarios para la explotación de varias concesiones administrativas concedidas al Grupo ELECNOR por el Instituto Aragonés del Agua. Mediante dichas concesiones, Grupo ELECNOR explotará unas plantas depuradoras obteniendo sus futuros ingresos en función del volumen de m³ de agua que depure. Al 31 de diciembre de 2007, dichas concesiones no se encontraban en explotación, esperándose que el inicio de la explotación de las mismas se produzca en los ejercicios 2008 y 2009.

Los importes de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascienden a 3.355 miles y 1.746 miles de euros, aproximada y respectivamente.

9. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros								
	Terrenos	Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Útiles y Herramientas	Mobiliario y Enseres	Equipos para Proceso de Información	Elementos de Transporte	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	Total
COSTE:									
Saldo al 1 de enero de 2006	10.165	326.846	10.731	4.579	5.952	8.243	617	29.807	396.940
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	179	-	3	(72)	106	(7)	22	231
Adiciones	1.625	216.811	2.605	528	849	1.746	277	8.457	232.898
Retiros	-	(6.547)	(1.636)	(149)	(379)	(183)	(251)	-	(9.145)
Traspasos	-	35.695	5	-	-	-	8	(35.700)	8
Diferencias de conversión (Nota 13)	(197)	(11.865)	(171)	(108)	(84)	(743)	(17)	3.195	(9.990)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	11.593	561.119	11.534	4.853	6.266	9.169	627	5.781	610.942
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	258	379	168	219	20	44	3.401	4.489
Adiciones	16.967	26.710	3.272	694	1.206	1.345	2.077	6.680	58.951
Retiros	(41)	(2.675)	(3.483)	(95)	(388)	(328)	(181)	(637)	(7.828)
Traspasos	(4.596)	(3.885)	(122)	(290)	(97)	(3.555)	(134)	(5.039)	(17.718)
Diferencias de conversión (Nota 13)	(17)	19.715	(25)	11	27	(193)	(1)	2	19.519
Saldo al 31 de diciembre de 2007	23.906	601.242	11.555	5.341	7.233	6.458	2.432	10.188	668.355
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:									
Saldo al 1 de enero de 2006	-	62.800	5.069	3.048	4.637	6.680	366	-	82.600
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	138	-	(3)	(40)	81	(4)	-	172
Dotaciones	-	24.238	620	334	724	1.255	26	-	27.197
Retiros	-	(2.203)	(31)	(119)	(374)	(157)	(150)	-	(3.034)
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	1.267	(5)	4	(125)	88	(9)	-	1.220
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-	86.240	5.653	3.264	4.822	7.947	229	-	108.155
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	113	279	120	97	20	12	-	641
Dotaciones	-	41.724	562	314	809	691	139	-	44.239
Retiros	-	(1.878)	(1.271)	(85)	(384)	(290)	(149)	-	(4.057)
Traspasos	-	(4.305)	(202)	(350)	(145)	(4.347)	74	-	(9.275)
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	579	(18)	(1)	21	(109)	(2)	-	470
Saldo al 31 de diciembre de 2007	-	122.473	5.003	3.262	5.220	3.912	303	-	140.173
Coste neto, al 31 de diciembre de 2007	23.906	478.769	6.552	2.079	2.013	2.546	2.139	10.188	528.182

El epígrafe "Construcciones e instalaciones técnicas" incluye, principalmente, el importe bruto y la amortización acumulada de los parques eólicos en funcionamiento que se construyeron en ejercicios anteriores. La totalidad de los parques eólicos propiedad de Grupo ELECNOR se encuentran en funcionamiento a 31 de diciembre de 2007. Los aerogeneradores de los parques eólicos nacionales cuentan con un periodo de garantía de 2 años desde la fecha de su recepción, mientras que los del parque brasileño cuentan con un periodo de 3 años.

Con fecha 12 de junio de 2007, Elecnor, S.A. ha adquirido mediante un contrato de arrendamiento financiero unas oficinas situadas en Bilbao por un importe de 9 millones de euros. La duración del contrato es de 240 meses finalizando por lo tanto el mismo en el ejercicio 2027 con el pago de la última cuota, que se corresponderá con el ejercicio de la opción de compra. Los Administradores de Elecnor, S.A. no tienen dudas sobre el ejercicio de dicha opción de compra. Anteriormente, Elecnor, S.A. disfrutaba de estas oficinas en régimen de arrendamiento operativo.

Asimismo, en este ejercicio 2007, Grupo ELECNOR ha adquirido unos terrenos y pabellones en Valencia por un importe aproximado de 13,2 millones de euros, que dedicará a la actividad de almacenaje y montaje de módulos solares (Nota 14).

Adicionalmente, Grupo ELECNOR a través de su filial Deimos Imaging, S.L. está construyendo un satélite de comunicaciones habiéndose invertido hasta la fecha un importe aproximado de 7,4 millones de euros, de los cuales aproximadamente 4 millones corresponden al ejercicio 2007. Grupo ELECNOR ha recibido una subvención de capital asociada a dicho proyecto (Nota 3.q).

Por último, Grupo Elecnor ha realizado diversas inversiones en maquinaria e instalaciones necesaria para el desarrollo de sus obras por un valor aproximado de 10 millones de euros.

Por otra parte, las altas más significativas del ejercicio 2006 se correspondieron a la construcción de tres parques eólicos en Brasil.

El importe de activos materiales afectos como garantía del cumplimiento de determinados préstamos bancarios asciende al 31 de diciembre de 2007 a 461.074 miles de euros, aproximadamente, derivados en su mayoría de los proyectos eólicos abordados por empresas del Grupo (Nota 14).

Las oficinas utilizadas por la Sociedad dominante en el desarrollo de su actividad, a excepción de las adquiridas en este ejercicio 2007 mediante el contrato de leasing antes descrito, corresponden en su mayoría a locales alquilados. En opinión de la Dirección de la Sociedad los contratos de alquiler se renovarán indefinidamente.

El importe del inmovilizado material del Grupo que al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se encuentra totalmente amortizado y en uso, asciende a 33.242 miles y 29.064 miles de euros, aproximada y respectivamente. De estos importes, 21.718 miles y 19.995 miles de euros, corresponden a la Sociedad dominante. El detalle por naturaleza de este concepto al cierre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Construcciones, Instalaciones técnicas y maquinaria	18.639	16.793
Mobiliario y enseres	923	1.139
Equipos para proceso de información	1.907	1.838
Elementos de transporte	249	225
	21.718	19.995

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 ciertos epígrafes del inmovilizado material recogen 12.396 miles y 1.359 miles de euros, aproximada y respectivamente, correspondientes al valor neto contable de distintos activos del Grupo ELECNOR que se disfrutan en régimen de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo ELECNOR está utilizando en régimen de arrendamiento financiero los siguientes elementos de inmovilizado material (agrupados por concepto):

	Miles de Euros				
	Arrendatario	Coste en Origen sin Opción de Compra	Principal Satisfecho	Principal Pendiente (*) (Nota 14)	Valor Opción de Compra
Maquinaria	Postes Nervión, S.A.	1.035	126	726	20
Ullaje	Postes Nervión, S.A.	108	19	60	2
Elementos de transporte	Postes Nervión, S.A.	170	29	55	3
Instalaciones	Postes Nervión, S.A.	2.058	137	1.956	36
Mobiliario	Postes Nervión, S.A.	89	7	84	2
Terrenos y Construcciones	Elecnor, S.A.	8.232	145	8.858	900
		11.692	463	11.739	963

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

Al 31 de diciembre de 2007, el importe a pagar pendiente derivado de la adquisición de inmovilizado, asciende a unos 5.365 miles de euros, aproximadamente (3,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2006), los cuáles se encuentran registrados en los epígrafes "Otros pasivos no corrientes" y "Otros pasivos corrientes" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

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

10. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las participaciones en entidades asociadas al Grupo ELECNOR que se han valorado por el método de la participación (Nota 2.f) eran las siguientes:

Sociedad	Miles de euros	
	2007	2006
Eólica Cabanillas, S.L.	4.426	4.155
Cogeneración del Ebro, S.A.	-	657
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	5.247	5.463
Eólica La Bandera, S.L.	3.632	3.164
Eólica Caparroso, S.L.	2.625	2.280
Cosemel Ingeniería, A.I.E	352	-
Deimos Engenharia, S.A.	141	-
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L.	105	-
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfín, S.A.	32	31
Parques Eólicos Gaviota, S.A.	1.356	1.516
Parque Eólico de Malpica, S.A.	1.400	1.104
Expansión – Transmissao de Energía Eléctrica, S.A.	12.281	11.145
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A.	11.227	8.667
Expansión – Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.	8.598	6.343
Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A.	26.200	18.950
Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A.	13.706	7.998
Itumbiara Transmissora de Energía, S.A.	51.187	32.881
Serra da Mesa Transmissora de Energia, S.A	30.331	-
LT Triángulo, S.A.	2.622	-
	175.468	104.354

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2007 y 2006 en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	104.354	40.869
Resultado del ejercicio	15.918	8.249
Ampliaciones de capital	47.645	66.828
Otras adiciones	16.021	856
Diferencias de conversión	615	(474)
Variación de instrumentos de cobertura (*)	22	520
Dividendos	(11.115)	(8.883)
Otros retiros	(758)	(3.510)
Variaciones en el perímetro de consolidación	2.766	(101)
Saldo final	175.468	104.354

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

En el ejercicio 2006 se realizaron diversas ampliaciones de capital en las sociedades Itumbiara Transmissora de Energia, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A. y Porto Primavera Transmissora de Energia, S.A., suscribiendo en todos los casos Grupo ELECNOR un 33,33% del total de dichas ampliaciones por un importe total de 66.828 miles de euros. Adicionalmente en el ejercicio 2007 se han realizado nuevas ampliaciones de capital en estas sociedades por un importe aproximado de 17,5 millones de euros.

Asimismo, y también en este ejercicio en este 2007, se ha adquirido un 33,33% de las sociedades Serra da Mesa Transmissora de Energía, S.A. y LT Triángulo, S.A. por un importe aproximado de 2,8 millones de euros. Posteriormente, Grupo ELECNOR ha suscrito ampliaciones de capital en la primera de ellas por unos 30 millones de euros, aproximadamente. Estas sociedades son concesionarias de la construcción y explotación de redes de transmisión eléctrica en Brasil. ELECNOR, conjuntamente con otros socios, construirá y explotará dichas redes.

Dentro del capítulo "Otras adiciones" del cuadro anterior se incluye el ajuste por los márgenes obtenidos por determinadas sociedades del Grupo en la construcción de diversos inmovilizados de sociedades que se contabilizan por el método de la participación, y que se han eliminado en el proceso de consolidación (Nota 2.f)

Respecto a las participaciones que el Grupo mantiene en los parques eólicos de Eólica Cabanillas, S.L., Eólica Montes del Cierzo, S.L., Eólica La Bandera, S.L., Eólica Caparroso, S.L., Parque Eólico Malpica, S.A., y Parque Eólico Gaviota, S.A., existe un derecho real de prenda a favor de las entidades financieras en garantía del cumplimiento de todas las obligaciones de pago que resulten de los préstamos que dichas sociedades tienen contraídos, en general, bajo la modalidad de "Project financing". En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, estas obligaciones ,se vienen cumpliendo con normalidad (Nota 14).

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

11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

	Miles de Euros						
	Otras inversiones financieras						
	Participaciones netas en capital	Instrumentos derivados de activo (Nota 15)	Préstamos a largo plazo	Préstamos al personal	Financiación a clientes	Otros activos	Total
Saldo al 1 de enero de 2006	10.347	-	9.551	279	19	6.179	26.375
Adiciones	178	986	4.033	-	-	12.068	17.265
Retiros	(168)	-	(7.110)	(13)	(19)	(181)	(7.491)
Traspasos	276	-	-	-	-	(276)	-
Diferencias de conversión	(1.017)	-	-	-	-	-	(1.017)
Variación en el perímetro de consolidación	(120)	-	(72)	-	-	-	(192)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	9.496	986	6.402	266	-	17.790	34.940
Adiciones	60	1.737	808	24	-	11.585	14.214
Retiros	(32)	-	(2.863)	(95)	-	(1.701)	(4.691)
Traspasos	-	-	104	(104)	-	-	-
Diferencias de conversión	(8)	-	-	-	-	-	(8)
Variación en el perímetro de consolidación	(333)	-	(2.000)	-	-	-	(2.333)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	9.183	2.723	2.451	91	-	27.674	42.122

a) Participaciones en capital-

Los datos más significativos de las participaciones más representativas en el capital de sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestran en el Anexo I.

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

Los movimientos más significativos del ejercicio 2007 han venido motivados porque Grupo ELECNOR ha integrado en su consolidación diversas participaciones que mantenía en sociedades del subgrupo Deimos. Por otro lado, las variaciones del ejercicio 2006 se corresponden con la disminución en el valor en la inversión mantenida en la sociedad Ibener (Chile), como consecuencia de la devaluación del peso chileno con respecto al euro.

b) Préstamos a largo plazo-

La composición del epígrafe "Préstamos a largo plazo" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 adjunto se corresponde principalmente con diversos préstamos con empresas ajenas al Grupo ELECNOR, y con un préstamo de 808 miles de euros concedido en este ejercicio 2007 a la Sociedad Eólicas Montes del Cierzo, S.L. (Nota 26).

Adicionalmente, en este ejercicio 2007, se cancelaron préstamos a largo plazo por un importe aproximado de 2,8 millones de euros. Del total de dicho importe, 2,4 millones se correspondían con dos préstamos concedidos por la sociedad dependiente Elecven Construcciones, S.A. a la sociedad no consolidada Electrade Investments, Ltda., en el ejercicio 2003, y que ha sido devuelto en este ejercicio 2007.

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

c) Otros activos financieros no corrientes-

Al 31 de diciembre de 2007 este epígrafe incluye, básicamente, las cantidades correspondientes a la "Cuenta de reserva del servicio de la deuda" que las sociedades dependientes Eólicas Páramo de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento S.L. y Ventos Do Sul Energía, S.A. han de mantener en un depósito bancario en virtud de los contratos de financiación suscritos por la mismas (Nota 14), y que ascienden a 3.606, 2.500, 7.564 y 10.776 miles de euros, aproximada y respectivamente. El resto corresponde a las deducciones en las facturaciones practicadas provisionalmente por OMEL (que tienen la consideración de fianzas extraordinarias), intermediario en el mercado de energía eléctrica, y por el distribuidor de la zona con el que opera cada una de las sociedades en su actividad de generación de energía eléctrica. Las disminuciones corresponden, básicamente, a las devoluciones de las fianzas extraordinarias de los parques Eólicas Páramo de Poza S.A., Galicia Vento, S.L. y Aerogeneradores del Sur, S.A. por importes de 525 miles, 658 miles y 67 miles de euros, aproximada y respectivamente, realizadas por OMEL.

Por último, Grupo ELECNOR recoge en este epígrafe las distintas fianzas entregadas en relación a los contratos de arrendamiento operativo de diversas oficinas y locales comerciales situados en España y en el extranjero.

12. ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES – EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Depósitos a corto plazo	1.911	3.119
Valores de renta fija y otras inversiones	38.019	60.383
Otros créditos a corto plazo y otros	8.219	3.266
Tesorería	31.327	34.420
	79.476	101.188

El saldo final del epígrafe "Valores de renta fija y otras inversiones" corresponde principalmente a la adquisición temporal de letras del tesoro con pacto de recompra a fecha fija no opcional y a corto plazo que devengan un interés de mercado. A su vencimiento se reinvierten en activos de similar naturaleza y plazo en función de las necesidades de tesorería de cada momento.

13. PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

a) Capital social-

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el capital social de Elecnor, S.A. está representado por 45.000.000 acciones ordinarias al portador de 0,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

Al 31 de diciembre de 2007 la composición del accionariado de la Sociedad dominante, así como su participación, es 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%. Asimismo, se incluyen las acciones propias de la Sociedad dominante que ascienden a un 3,75%.

La Junta General de Accionistas de junio de 2007 autorizó al Consejo de Administración la posibilidad de aumentar el capital social hasta un 50%, en una o varias veces.

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

El movimiento producido en esta reserva durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	31.12.05	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados	31.12.06	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados
Por integración global -						
Cobertura de flujos de caja:						
Swaps de tipos de interés-IRS	(9.193)	4.928	2.255	(2.010)	2.522	728
Seguros de tipo de cambio	-	(1.303)	-	(1.303)	(2.107)	2.351
	(9.193)	3.625	2.255	(3.313)	415	3.079
Impuestos diferidos por revaluación de activos y pasivos no realizados	3.218	(1.286)	(789)	1.143	(148)	(1.049)
Total reservas por revaluación por método de integración global	(5.975)	2.339	1.466	(2.170)	267	2.030
Por método de la participación	(737)	520	-	(217)	167	-
Total reservas por revaluación	(6.712)	2.859	1.466	(2.387)	434	2.030
						77

c) Otras Reservas-

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Reservas restringidas -		
Reserva legal	1.803	1.803
Reserva de revalorización (**)	-	1.143
Reserva de redenominación al euro	15	15
Reserva para acciones propias (Nota 3.ñ)	11.071	8.473
	12.889	11.434
Reservas voluntarias	127.874	107.057
Reservas de la Sociedad dominante	140.763	118.491
Reservas en sociedades consolidadas (*)	57.758	35.360
Diferencias de conversión	15.292	2.962

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

(**) Traspasadas a reservas voluntarias de la Sociedad dominante una vez transcurridos diez años desde su creación.

Reserva legal-

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

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

Reservas de revalorización-

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. Desde el 1 de enero del año 2007, puede 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. Como consecuencia de lo anterior, la Sociedad ha pasado a reclasificar la reserva por revalorización como reservas voluntarias durante el ejercicio 2007.

Reservas de consolidación-

El desglose del saldo de la cuenta "Reservas en sociedades consolidadas" al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

Sociedad o grupo de sociedades	2007	Miles de Euros 2006
Sociedades consolidadas por integración global-		
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	(158)	(273)
Omninstal Electricidade, S.A.	(1.877)	(2.128)
Cosinor, S.A.	173	(29)
Elecnor Seguridad, S.L.	134	-
Elecnor de Argentina, S.A.	(6.564)	(6.944)
Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.U	63	-
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	1.033	1.597
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	277	211
Zogu, S.A.	1.478	935
Elecven Construcciones, S.A.	2.971	3.094
Rasacaven, S.A.	581	566
Postes Orinoco, S.A.	(577)	(602)
Corporación L.N.C.A.	(32)	(33)
Corporación Electrade, C.A.	(138)	(153)
Postes Nervión, S.A.	5.234	4.089
Galicia Vento, S.L.	(431)	(2.018)
Placarmada, S.A.	3	329
Enerfín Enervento, S.A.	32.259	29.504
Elecnor Chile, S.A.	(3.627)	(3.577)
Hidroambiente, S.A.	1.321	1.051
Elecnor do Brasil , Ltda.	(5.261)	(1.465)
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	214	179
Montelecnor, S.A.	753	590
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U	(50)	-
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.	(56)	-
Deimos Space, S.L.	1.159	662
Ehisa Construcciones y Obras, S.A.	354	109
Elecnor Transmissao de Energía, S.A.	11.878	1.994
Elecnor Montagens Elétricas, Ltda..	(1.974)	-
Elecnor de México, S.A. de C.V.	(8.581)	(6.076)
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	507	(51)
Ventos Do Sul Energía, S.A.	(5)	(759)

Sociedad o grupo de sociedades	Miles de Euros	
	2007	2006
Sociedades consolidadas por integración global-		
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L.	10.019	4.309
Aerogeneradores del Sur, S.A.	62	(1.401)
Enerfera, S.R.L.	(37)	(30)
Eólica de Chantada, S.A.	4	4
Enervento Biodiesel, S.A.	(104)	-
Aragonesa del Viento, S.A.	-	(5)
Enerfín do Brasil, Ltda...	109	101
Elecnor Financiera, S.L.	3.990	826
Enerfín Sociedad de Energía, S.A.	1.006	822
Sociedades contabilizadas por el método de la participación-		
Eólica Cabanillas, S.L.	70	(263)
Cogeneración del Ebro, S.A.	-	25
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	(290)	(1.100)
Guadalaviar C.E. A.E, S.A.	1	-
Eólica La Bandera, S.L.	(479)	(976)
Eólica Caparroso, S.L.	(43)	(579)
Parque Eólico Malpica, S.A	(267)	(130)
Parques Eólicos Gaviota, S.A.	(93)	(154)
Expansión Transmissao do Energía Eléctrica, S.A.	150	303
Expansión Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.	1.022	(23)
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A.	590	(356)
Itumbiara Transmissora de Energía, S.A.	(71)	(213)
Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A.	(356)	(763)
Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A.	66	(569)
Cosemel Ingeniería, A.I.E	74	46
Ajustes de consolidación	11.278	14.684
	57.758	35.360

d) Acciones propias en cartera-

En junio de 2007, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante ha acordado autorizar, por ella misma o a través de sociedades del Grupo, la adquisición de acciones emitidas por la Sociedad dominante hasta un 5% del capital social siempre que el precio de compra, no difiera, en más o en menos, del 30% del precio de mercado. Durante los ejercicios 2005 y 2006 se fueron adquiriendo diversas acciones propias de la Sociedad dominante cuyo destino es su enajenación progresiva en el mercado, considerando los Administradores que las existentes al cierre serán vendidas en el ejercicio 2008.

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el ejercicio 2007 es el siguiente:

	Nº de Acciones
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.738.094
Adquisición de acciones propias	101.205
Venta de acciones propias	(150.504)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1.688.795

Las "acciones propias" se presentan minorando la cuenta "Otras reservas" del epígrafe de "Patrimonio Neto".

En este ejercicio 2007, la Sociedad dominante ha procedido a vender 150.504 acciones propias por un importe global de 5.176 miles de euros, aproximadamente, obteniendo la misma un resultado positivo después de impuestos de 654 miles de euros, aproximadamente, que se ha registrado en el epígrafe "Patrimonio - Neto" del balance de situación consolidado del ejercicio 2007, adjunto.

Al 31 de diciembre de 2007, de acuerdo con normativa española, se mantenía constituida en las cuentas anuales individuales de la Sociedad dominante la correspondiente reserva indisponible para acciones propias por el importe neto de la totalidad de las acciones de Elecnor, S.A. en cartera a dicha fecha. La totalidad de las acciones propias que mantiene la sociedad a 31 de diciembre de 2007 representan un 3,75% del total de acciones que componen el capital social de Elecnor S.A. a la mencionada fecha.

e) Diferencias de conversión -

El desglose del saldo del capítulo "Diferencias de conversión" del Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

Sociedad o grupo de sociedades	Miles de Euros	
	2007	2006
Sociedades consolidadas por integración global-		
Elecnor de Argentina, S.A.	69	(49)
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	(329)	(494)
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	(80)	399
Elecven Construcciones, S.A.	(3.114)	(3.065)
Rasacaven, S.A.	(537)	(376)
Postes Orinoco, S.A.	761	775
Corporación L.N.C.A.	(46)	(149)
Corporación Electrade, C.A.	(613)	(519)
Zogu, S.A.	67	78
Elecnor Chile, S.A.	653	796
Elecnor do Brasil, Ltda.	617	523
Montelecnor, S.A.	441	172
Elecnor Transmissao de Energía, S.A. .	9.791	1.593
Elecnor de México, S.A. de C.V.	39	170
Enerfín do Brasil, Ltda..	52	(134)
Ventos do Sul Energía, S.A.	6.640	3.134
Elecnor Montagens Elétricas, Ltda.	113	(1)
Montagem Elétricas da Serra, Ltda.	6	-
Vilhena Montagens Elétricas, Ltda.	38	-
	14.568	2.853
Sociedades contabilizadas por el método de la participación-		
Expansión – Transmissao de Energía Elétrica, S.A.	387	128
Expansión – Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.	159	6
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A.	132	(15)
Itumbiara Transmissora de Energía, S.A.	29	2
Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A.	(1)	11
Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A.	18	(23)
	15.292	2.962

f) Intereses minoritarios-

La composición del epígrafe "Patrimonio neto – De intereses minoritarios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	3.011	5.253
Galicia Vento, S.L.	797	1.260
Elecven Construcciones, S.A.	176	191
Rasacaven, S.A.	122	94
Postes Nervión, S.A.	1.843	1.625
Placarmada, S.A.	3	-
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.	600	-
Hidroambiente, S.A.	188	177
Deimos Space, S.L.	2.497	1.911
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L.	23	-
Deimos Imaging, S.L.	129	-
Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.U.	-	226
Elecnor Argentina, S.A.	32	232
Aragonesa del Viento, S.A.	-	582
Ventos Do Sul Energía, S.A	6.711	4.195
Enerfin-Enervento, S.A.	36.943	34.794
Enerfera, S.R.L.	-	(1)
	53.075	50.539

El movimiento habido durante los ejercicios 2007 y 2006 en este epígrafe del balance de situación consolidado, se detalla a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2006	43.927
- Resultado del ejercicio	6.885
- Variación en el valor de mercado de los instrumentos de cobertura (1)	2.218
- Diferencias de conversión (2)	(1.628)
- Dividendos repartidos	(509)
- Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	490
- Otros movimientos	(844)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	50.539
- Resultado del ejercicio	4.572
- Variación en el valor de mercado de los instrumentos de cobertura (1)	728
- Dividendos repartidos	(4.807)
- Diferencias de conversión (2)	1.804
- Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	(159)
- Otros movimientos	398
Saldo al 31 de diciembre de 2007	53.075

(1) Se corresponden con las variaciones en la valoración de los Swaps de cobertura que utiliza Grupo ELECNOR (Nota 15).

(2) Se corresponden principalmente con diferencias de conversión generadas en la Sociedad Ventos do Sul Energía, S.A.

14. DEUDA FINANCIERA

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

	Miles de Euros 2007		Miles de Euros 2006	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos y créditos sindicados	61.377	-	49.534	-
Préstamos sindicados parques eólicos	339.670	20.545	325.317	21.247
Créditos IVA	-	1.959	-	-
Instrumentos derivados de cobertura (Nota 15)	2.624	-	5.509	-
Préstamos con garantía personal	7.607	3.097	5.918	100
Préstamos con garantía hipotecaria	13.101	-	-	-
Líneas de créditos con garantía personal	-	60.193	1.586	42.247
Efectos pendientes de vencimiento	-	9.125	-	9.809
Intereses devengados no pagados	-	14.529	-	2.677
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 9)	10.189	1.550	303	306
Total	434.568	110.998	388.167	76.386

El detalle por vencimientos de la parte a largo plazo ("no corriente") de préstamos y créditos (sin incluir los instrumentos derivados de cobertura) es el siguiente para los ejercicios 2007 y 2006 (en miles de euros):

Deudas con vencimiento en	31 de diciembre de 2007
2009	9.272
2010	35.315
2011	38.238
2012	60.751
2013 y siguientes	288.368
Total	431.944

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

Préstamos y créditos sindicados-

El 5 de mayo del 2005 la Sociedad dominante contrató financiación bancaria multidivisa, 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 multidivisa a largo plazo por un importe de 25.000 miles de euros, y el tramo B, con una línea de crédito multidivisa a largo plazo con un límite máximo de disposición de 25.000 miles de euros. La Sociedad no tiene dispuesto importe alguno del tramo del crédito a 31 de diciembre de 2007. 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.

Con fecha 29 de junio de 2006, la Sociedad dominante contrató financiación bancaria multidivisa con las mismas condiciones y características que el préstamo sindicado del ejercicio 2005 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 2007, y al igual que ocurre con el contrato de financiación del ejercicio 2005, la Sociedad ha utilizado la totalidad del tramo A relativo al préstamo y no tiene nada dispuesto del tramo B del crédito.

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

Ambos contratos han devengado 2.356 miles de euros, aproximadamente en concepto de intereses en este ejercicio 2007 (1.774 miles en el ejercicio 2006) que el Grupo tiene registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007, adjunta (Nota 21).

La Sociedad dominante se ha comprometido a cumplir durante la duración de ambos contratos de financiación bancaria un ratio de cobertura de intereses (Deuda financiera neta/Fondos propios ajustados) y un ratio de endeudamiento (Deuda financiera neta/(EBITDA + dividendos de proyectos)) establecidos en el contrato para cada fin de ejercicio (calculados a partir de las correspondientes cifras consolidadas del Grupo Elecnor), cuyo incumplimiento podría ser causa de resolución de contrato. Al 31 de diciembre de 2007 se daban las condiciones exigibles para mantener esta financiación clasificada según los vencimientos inicialmente previstos. Todos los ratios anteriores se han de calcular excluyendo las cifras correspondientes a los parques eólicos.

Préstamos sindicados parques eólicos-

Al 31 de diciembre de 2007 las deudas con entidades de crédito de esta cuenta corresponden, principalmente, a los saldos dispuestos de los préstamos sindicados que Aerogeneradores del Sur, S.A., Eólicas Páramo de Poza, S.A., Galicia Vento, S.L y Ventos Do Sul Energía, S.A. tienen firmados y dispuestos con diversas entidades financieras por importes de 38.878 miles, 44.451 miles, 97.821 miles y 194.173 miles de euros (incluye gastos financieros devengados y no satisfechos), respectivamente, en régimen de "project financing". Dichos préstamos se han recibido para la financiación de la construcción de los parques eólicos y sus correspondientes líneas de interconexión eléctrica y subestaciones de los que son titulares dichas sociedades.

El préstamo sindicado recibido por Ventos do Sul Energía, S.A., en reales brasileños, en el que Elecnor S.A. es garante, tiene un límite equivalente a 178.266 miles de euros. A 31 de diciembre de 2007, este préstamo se encuentra dispuesto en su totalidad.

La amortización de los préstamos sindicados se realizará en 25, 26, 25 amortizaciones semestrales consecutivas, en el caso de los préstamos concedidos a la Sociedad dependiente Eólicas Páramo de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento S.L, y 144 amortizaciones mensuales en el otorgado a Ventos Do Sul Energía, S.A.. La primera de las amortizaciones se realizó en el ejercicio 2003, en el caso de la Sociedad dependiente Eólicas Páramo de Poza, S.A., en el ejercicio 2005 en el caso de la Sociedad dependiente Aerogeneradores del Sur, S.A., y en el 2006 en el caso de la sociedad dependiente Galicia Vento, S.L. Durante el ejercicio 2007 se ha realizado la primera amortización del préstamo de la sociedad dependiente Ventos do Sul Energía, S.A., una vez finalizado el período de carencia.

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

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

Las sociedades dependientes españolas se obligan, asimismo, a la formalización en un plazo de dos años desde la puesta en marcha del parque de una cuenta reserva para el servicio de la deuda (materializado en un depósito bancario), por el importe determinado específicamente en los respectivos contratos de financiación (Nota 11). Asimismo, se obligan a realizar una cobertura del riesgo de evolución del tipo de interés, previo requerimiento de la entidad de crédito agente, por un míni-

mo del 65% del importe del préstamo y un plazo mínimo de 9 años, en cumplimiento del cual han sido suscritos los contratos de "swap" mencionados anteriormente. En el caso de Ventos do Sul Energía, S.A., también existe la obligación de mantener unos ratios de cobertura de la deuda dentro de unos límites, así como depositar en una cuenta reserva un importe monetario que cubra al menos 3 mensualidades de pago de principal y de intereses. Los covenants de Ventos do Sul comenzarán a ser efectivos en el ejercicio 2008.

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

Asimismo, las sociedades dependientes han asumido, en virtud de estos préstamos, diversas limitaciones a la libertad de enajenación de sus inmovilizaciones materiales y de reparto de dividendos. Dichas restricciones están supeditadas al cumplimiento de ciertas condiciones, como el mantenimiento del Ratio de Cobertura de la Deuda estipulado en las escrituras de los préstamos de financiación y la constitución de la cuenta de reserva para el servicio de la deuda (Nota 11). Las condiciones anteriores se han cumplido para todas las sociedades españolas, por lo que las mismas han sido autorizadas para el reparto de dividendos realizado en los ejercicios 2007 y anteriores.

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

Crédito IVA-

La Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U. ha recibido un crédito IVA, por importe de 4.000 miles de euros, de los cuales había dispuesto, al 31 de diciembre de 2007, de 1.959 miles de euros, aproximadamente.

Resto de financiación-

Grupo Elecnor ha contratado en este ejercicio 2007 un préstamo con garantía hipotecaria para la adquisición de una nave industrial en Valencia para desarrollar su actividad de fabricación de módulos solares (Nota 9). El saldo pendiente de vencimiento de dicho préstamo asciende a 13.101 miles de euros, aproximadamente, a 31 de diciembre de 2007.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad Elecnor S.A. mantiene abiertas con diferentes entidades de crédito 11 líneas de crédito con un límite máximo total de 151.286 miles de euros, de las cuales, al 31 de diciembre de 2007, había dispuesto de un importe de 1.710 miles de euros, y que devengan un tipo de interés medio del EURIBOR/LIBOR más un diferencial de mercado, con un vencimiento anual, prorrogable, en su mayoría, automáticamente. Asimismo, mantiene abiertas algunas líneas de crédito y líneas para el descuento de efectos a través de las UTES en las que participa, con un límite total de 16.912 millones de euros, aproximadamente.

En conjunto, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo tiene líneas de crédito con garantía personal no dispuestas, por importe total de miles 224.418 y 123.573 miles de euros, respectiva y aproximadamente, todas ellas con garantía personal (Nota 4.c).

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo ELECNOR no dispone de deuda con entidades de crédito referenciada a un tipo de interés fijo, salvo las operaciones de cobertura que se describen en la Nota 15.

Por otro lado, la sensibilidad de la deuda ante fluctuaciones de los tipos de interés respecto de la deuda a largo plazo es poco significativa (Nota 4.b), por cuanto, salvo el préstamo sindicado de Ventos do Sul Energía, S.A., los demás tienen contratos de derivados para cubrir precisamente este riesgo. En el caso de Ventos do Sul Energía, S.A., una variación de más (menos) 0,25% en el tipo de interés podría suponer un efecto en los gastos financieros anuales de unos 440 miles de euros, aproximadamente. El incremento de un 2,5% en el tipo de cambio real brasileño/euro (moneda en la que se encuentran denominados los préstamos que el Grupo mantiene en moneda distinta al euro) supondría una disminución anual de los gastos financieros de 462 miles de euros mientras que una disminución supondría un incremento en los gastos financieros de 462 miles de euros, aproximadamente.

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo ELECNOR utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio y de los tipos de interés. Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Activo (Nota 11)	Pasivo (Nota 14)	Activo (Nota 11)	Pasivo (Nota 14)
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS				
Cobertura de flujos de caja:				
Interest rate swap (Nota 14)	1.636	478	340	3.560
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:				
Cobertura de flujos de caja:				
Seguros de cambio	1.087	2.146	646	1.949
	2.723	2.624	986	5.509

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo ELECNOR no mantiene derivados que no cumplan las condiciones para su consideración como cobertura contable ni los ha mantenido a lo largo de dichos ejercicios.

Tipo de cambio:

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

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Moneda	Miles de euros	
	2007	2006
Euros	95.253	147.733
Dólares americanos	129.759	192.128

Del total de nominales cubiertos en el ejercicio 2007, 123.030 miles de dólares se corresponden a seguros de compras de dólares para cubrir futuros flujos de pago en esta divisa y 6.729 miles de dólares se corresponden a seguros de venta de dólares para cubrir flujos futuros de cobros en esta divisa.

El vencimiento de estos seguros de cambio se producirá en los ejercicios 2008 y 2009, coincidiendo con la corriente real de pagos y cobros que están cubriendo, siendo el riesgo de variaciones en los flujos de caja esperados muy bajos ya que existen contratos firmados que indican el calendario de pagos y de cobros correspondiente.

Adicionalmente, la Sociedad dominante ha contratado en este ejercicio 2007 diversos seguros de cambio con diferentes vencimientos para cubrir diversas ampliaciones de capital realizadas en su filial brasileña Elecnor Transmissao de Energía, S.A. El nominal de seguros contratados ascendió a 90 millones de reales, quedando pendientes de vencimiento 21 millones de reales a cierre del ejercicio 2007 cuyo vencimiento se producirá en el 2008 coincidiendo con futuras ampliaciones de capital de dicha filial. Como consecuencia de las liquidaciones efectuadas en el 2007, Grupo Elecnor ha obtenido una diferencia positiva de 1,2 millones de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Diferencias de conversión" del balance consolidado adjunto.

En los ejercicios 2007 y 2006, no se han producido ni están previstas transacciones para las que inicialmente se adoptó una política de contabilidad de coberturas a la hora de contabilizar los derivados pero ya no se espere que vaya a realizarse.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no se han producido ineficacias en las coberturas de flujo de efectivo de activos y pasivos nominados en dólares.

Tipo de interés-

Adicionalmente, el Grupo ELECNOR realiza operaciones de cobertura de tipo de interés de acuerdo con su política de gestión de riesgos. Estas operaciones tienen por objeto mitigar el efecto que la variación en los tipos de interés puede suponer sobre los flujos de caja futuros de determinados créditos y préstamos a largo plazo referenciados a un tipo de interés variable, en general asociados a la financiación obtenida por los parques eólicos, que cubre todo su importe y toda la duración de los mismos. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el valor nominal total de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés es el siguiente:

Tipo de cobertura	Miles de Euros	
	2007	2006
Flujos de caja – IRS ("Swap" de tipo de interés)	229.481	243.838

Los swaps de tipos de interés tienen el mismo nominal que los principales vivos de los préstamos cubiertos y el mismo vencimiento que las liquidaciones de intereses de los préstamos que están cubriendo.

Al igual que las coberturas con los tipos de cambio, en los ejercicios 2007 y 2006, no se han producido ni están previstas transacciones para las que inicialmente se adoptó una política de contabilidad de coberturas a la hora de contabilizar los derivados pero ya no se espere que vaya a realizarse.

16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento y composición del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo no corriente del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de Euros		
	Provisiones para litigios y responsabilidades	Provisiones para garantías	Total Provisiones para riesgos y gastos
Saldo al 1 de enero de 2.006	2.722	-	2.722
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias	479	-	479
Reversión por exceso de provisiones	-	-	-
Provisiones utilizadas	(286)	-	(286)
Variación perímetro consolidación	(25)	-	(25)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2.890	-	2.890
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias	541	28.251	28.792
Reversión por exceso de provisiones	(14)	(480)	(494)
Provisiones utilizadas	(554)	-	(554)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	2.863	27.771	30.634

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

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

Grupo Elecnor ha entregado a finales del ejercicio 2007 dos parques de producción de energía solar (parques fotovoltaicos). Durante el periodo de tiempo comprendido entre la fecha de otorgamiento del Certificado de Aceptación Provisional del Parque fotovoltaico y los tres años siguientes, momento en el que el cliente otorgará el Certificado de Aceptación Definitiva, Grupo ELECNOR garantiza al cliente la calidad de los materiales, los módulos fotovoltaicos y, especialmente que la producción eléctrica de cada instalación fotovoltaica alcanzará un determinado nivel de kwh para unas condiciones determina-

das de irradiación y temperatura en el mencionado periodo de garantía. En caso de que la producción real medida sea inferior a la garantizada, se procederá al ajuste (reducción) del Precio Contractual, con la consiguiente obligación del Contratista, esto es Grupo ELECNOR, de abonar al propietario la cantidad estipulada para dicha penalización, la cuál se establece teniendo en consideración el porcentaje de disminución de la producción real con respecto a la garantizada y el precio del contrato. Grupo ELECNOR tiene constituida una provisión a cierre del ejercicio 2007 para cubrir dicho riesgo de penalización de 27,8 millones de euros, aproximadamente la cuál se encuentra registrada en este epígrafe del pasivo no corriente del balance de situación consolidado adjunto. El importe de la provisión ha sido calculado en virtud de la mejor estimación que los responsables de Grupo ELECNOR han realizado a 31 de diciembre de 2007 de las pérdidas de producción con respecto a la producción garantizada para cada instalación fotovoltaica y para cada uno de los parques en su conjunto.

Por último, la mayor parte del importe restante a 31 de diciembre de 2007 cubre principalmente procesos legales, laborales y judiciales de la filial brasileña, Elecnor do Brasil, Ltda.

Al 31 de diciembre de 2007 Grupo Elecnor mantiene como pasivo contingente el relacionado con la demanda interpuesta a la sociedad dependiente Galicia Vento, la cual se detalla a continuación:

- En ejercicios anteriores, "Monte Vecinal en Mano Común Faro de Argozón" interpuso una demanda contra la Xunta de Galicia y ENERFÍN Enervento, S.A (Sociedad perteneciente a Grupo ELECNOR), que trae su causa en el parque eólico de Chantada del que es titular Galicia Vento, S.L. (sociedad asimismo dependiente del Grupo ELECNOR) ante el Tribunal Superior de Justicia de Galicia en relación a la Declaración de Utilidad Pública, prevalencia y procedimiento expropiatorio del parque eólico ubicado en los terrenos de este Monte Vecinal. Con fecha 31 de enero de 2007 se ha dictado sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Galicia anulando la prevalencia del Parque sobre el Monte Vecinal e instando a la Sociedad Galicia Vento, S.L., titular del parque, a desmantelar aquellos aerogeneradores instalados en el Monte Vecinal, de forma que el mismo sea repuesto al estado anterior a la ejecución del mencionado parque. La Sentencia ha sido recurrida ante el Tribunal Supremo. La Xunta de Galicia, codemandada en el expediente, ha recurrido en casación igualmente, manteniendo la tesis defendida por Grupo ELECNOR. La Asesoría interna del Grupo, así como un bufete de reconocido prestigio que está elaborando el correspondiente recurso ante el Tribunal Supremo, manifiestan que es muy previsible que prospere el recurso de casación, ya que la Sentencia recurrida adolece de unos graves defectos tanto formales como de fondo. La Xunta está obligada a mantener el recurso, por cuánto que la hipotética, y muy poco probable, confirmación de la Sentencia por el Tribunal Supremo, conllevaría la responsabilidad patrimonial de la Administración, resultando obligada a indemnizar a ELECNOR por los daños y perjuicios de la retirada de los aerogeneradores, que se instalaron en su momento sobre las licencias y permisos concedidos por la Xunta. Por estos motivos, Grupo ELECNOR no ha registrado provisión alguna en relación a esta demanda.

17. ANTICIPO DE CLIENTES Y FACTURACIÓN ANTICIPADA

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Facturación anticipada (Nota 3.d)	340.286	224.995
Anticipos de clientes	80.558	93.020
	420.844	318.015

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

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

18. IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS Y PASIVOS A LARGO PLAZO

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

- Diferencias temporarias generadas por diferencia entre el valor contable de determinados activos y pasivos y su base fiscal al realizar los ajustes de conciliación a Normativa NIIF de los Estados Financieros del ejercicio 2007 y 2006. Las diferencias más significativas son las producidas por los efectos de la aplicación de la NIC 39 en la valoración de los instrumentos financieros de cobertura que mantiene el Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006.
- Diferencias temporarias derivadas de márgenes internos generados entre empresas del Grupo que se eliminan en el proceso de consolidación del Grupo ELECNOR (Nota 2.f).
- Diferencias temporarias derivadas de la eliminación de las provisiones de cartera que el Grupo realiza en su proceso de consolidación.
- Diferencia temporal generada por el tratamiento contable de la ampliación de capital con prima de emisión llevada a cabo en Enerfín Enervento, S.A en el ejercicio 2005 que implicó el reconocimiento del incremento patrimonial producido en la cuenta de resultados del Grupo ELECNOR.
- Diferencias temporarias derivadas del diferente tratamiento contable y fiscal para el reconocimiento de determinadas provisiones.
- Créditos activados por compensación de bases imponibles negativas.

El movimiento y composición de los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

	Euros											
	01.01.06	Abono (cargo) en la reserva de valoración de activos y pasivos			Cambio tipo impositivo	Traspasos (*)	31.12.06	Abono (cargo) en la cuenta de resultados	Abono (cargo) en la reserva de valoración de activos y pasivos	Variación en el perímetro	Traspasos (*)	31.12.07
		Abono (cargo) en la cuenta de resultados	Abono (cargo) en la reserva de valoración de activos y pasivos	Cambio tipo impositivo								
Impuestos diferidos activos:												
Valoración de instrumentos financieros derivados	4.832	-	(2.827)	(235)	-	1.770	-	(983)	-	-	-	787
Imputación a resultados de gastos de establecimiento activos	389	(117)	(21)	(19)	-	232	(94)	-	-	-	-	138
Eliminaciones de márgenes internos (**)	4.205	4.572	-	(523)	646	8.900	14	-	-	-	(525)	8.389
Créditos fiscales	-	-	-	-	-	-	(18)	-	14	5.022	1.319	6.337
Provisiones no deducibles (Nota 16)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.590	-	4.590
Otros impuestos anticipados	3.318	-	-	-	(2.196)	1.122	-	-	-	-	(1.122)	-
	12.744	4.455	(2.848)	(77)	(1.550)	12.024	(98)	(983)	14	9.612	(328)	20.241
Impuestos diferidos pasivos:												
Valoración de instrumentos financieros derivados	-	-	345	(33)	-	312	-	505	-	-	-	817
Diferencias positivas de cambio	382	(23)	-	(26)	-	333	(279)	-	-	-	-	54
Revalorización del inmovilizado	760	-	-	(106)	-	654	(114)	-	-	-	90	630
Operación de enajenación de Enerfín Enervento, S.A.	12.054	-	-	(1.690)	-	10.364	222	-	-	-	-	10.586
Provisiones de cartera	3.065	290	-	(429)	-	2.926	(442)	-	-	-	(90)	2.394
Otros impuestos diferidos pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.481
	16.261	267	345	(2.284)	-	14.589	(613)	505	-	-	-	14.481

(*) Incluye traspasos entre conceptos y traspasos al epígrafe "Activo corriente – Administraciones Públicas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

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

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

Durante el ejercicio 2007 la sociedad dependiente Ventos Do Sul Energía, S.A. ha activado un importe de 4.590 miles de euros, aproximadamente, en concepto de créditos fiscales pendientes de compensar, tanto por bases imponibles negativas de los ejercicios 2007 y 2006, por importe de 501 miles de euros, aproximadamente, como por deducciones generadas en el ejercicio 2007 como consecuencia de enmarcarse en la actividad de generación de energía eólica, las cuales han ascendido a 4.089 miles de euros, aproximadamente.

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

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

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

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

19. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Las composiciones de los epígrafes "Activo corriente – Administraciones Públicas deudoras" y "Otras Deudas – Administraciones Públicas acreedoras" del activo y el pasivo, respectivamente, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Administraciones Públicas, deudoras-		
Hacienda Pública, deudora por IVA	6.623	5.572
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	3.957	6.415
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación	4.301	6.410
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre las ganancias	2.426	1.085
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos (*)	12.146	10.055
Organismos de la Seguridad Social, deudores	7	143
Total	29.460	29.680
Administraciones Públicas, acreedoras-		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	25.268	19.702
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	5.177	4.139
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	6.774	9.338
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos (*)	12.173	8.607
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	5.705	4.621
Total	55.097	46.407

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

El saldo del epígrafe "Administraciones Públicas, acreedoras" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos aplicables, básicamente, por IVA y por la provisión para el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio. Por otro lado, dentro del epígrafe "Administraciones Públicas, deudoras" se incluyen saldos deudores con Administraciones Públicas que corresponden, básicamente, a deudas por IVA soportado (principalmente de los parques eólicos), más importes activados por deducciones pendientes de aplicación, éstas últimas aportadas principalmente por la Sociedad dominante.

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

La Sociedad dominante tiene abiertos a inspección desde el ejercicio 2004, éste incluido, para los principales impuestos a los que se encuentra sujeta. Las principales sociedades del Grupo mantienen abiertos a inspección, en general y para los principales conceptos tributarios que les son de aplicación, los ejercicios que la normativa local vigente establece para cada caso, que varían entre tres y cinco ejercicios.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2007 y 2006, que resulta como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Resultado consolidado antes de impuestos	102.304	72.491
Gastos no deducibles (*****)	7.662	531
Ingresos no computables (*****)	(5.502)	(3.592)
Resultado neto de sociedades integradas por el método de la participación (Nota 10)	(15.918)	(8.249)
Bases imponibles negativas (***)	(752)	(5.167)
Resultado contable ajustado	87.794	56.014
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	27.224	16.281
Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras	(2.195)	(3.066)
Regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior (**)	(851)	(2.462)
Gasto devengado por Impuestos sobre las ganancias	24.178	10.753

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

(**) Incluía en el ejercicio 2006 1.709 miles de euros correspondientes con la reestimación de diferencias temporarias de activo y pasivo motivadas por la nueva Ley Fiscal correspondientes al ejercicio 2006 (Nota 18).

(***) Derivadas en su mayoría de la sociedad Rasacaven, S.A. en el ejercicio 2007 y de Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L en el ejercicio 2006.

(****) Derivados principalmente de ajustes de consolidación que no han tenido efecto fiscal.

(*****) Se corresponden en su mayoría con gastos y liberalidades que no tienen la consideración de deducibles a efectos fiscales y de ajustes de consolidación que no han tenido efecto fiscal.

Asimismo, para el cálculo del gasto por Impuesto sobre las ganancias en función de las normativas aplicables correspondiente a los ejercicios 2007 y 2006, se ha tenido en cuenta, además de los distintos tipos vigentes del citado impuesto, aplicado al resultado antes de impuestos corregido por las diferencias permanentes con la base imponible, diversas deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades aplicadas por el Grupo, por importes de 2.195 miles y 3.066 miles de euros, aproximada y respectivamente. Una vez tenido en cuenta el remanente de deducciones generadas en este y en ejercicios anteriores, las diversas sociedades del Grupo disponen de un remanente de deducción pendiente de aplicar, por importe de 4.311 miles de euros aproximadamente, susceptibles de ser aplicadas en futuros ejercicios (6.986 miles de euros a cierre del 2006).

Adicionalmente las diversas sociedades del Grupo ELECNOR tienen a cierre del ejercicio 2007 bases imponibles negativas pendientes de compensar por un importe de 11.653 miles de euros, de las cuales 1.710 miles se encuentran capitalizadas.

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

20. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el riesgo por avales recibidos y fianzas de licitación, buena ejecución o garantía de obras, correspondientes principalmente a la Sociedad dominante, y su desglose es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
De ejecución de obras	323.043	239.566
De anticipos de contratos:		
En vigor	101.937	87.184
Pendientes de cancelar	202	596
En garantía de obras	44.439	37.817
De licitación de obras	26.154	34.472
Otros	25.873	24.680
Total (*)	521.648	424.315

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

Adicionalmente, Elecnor, S.A. tiene afianzada la financiación crediticia recibida en el ejercicio 2005 por la Sociedad brasileña Ventos do Sul Energía, S.A. (entidad participada por Enerfín Enervento, S.A.) en régimen de "Project Finance", por un importe aproximado de 178.266 miles de euros, recibida para la construcción de un parque eólico en Brasil (Nota 14). Dicha financiación crediticia se encuentra dispuesta en su totalidad. El afianzamiento concedido por Elecnor finalizará en el ejercicio 2008, una vez que dicho parque eólico se encuentra funcionando y que las entidades prestamistas hayan comprobado que el uso dado a la financiación entregada coincide con lo estipulado vía contractual.

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

21. INGRESOS Y GASTOS

Aportación a resultados de las sociedades consolidadas-

El detalle de la aportación a resultados del Grupo por las sociedades consolidadas por el método de integración global o contabilizados por el método de la participación, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	Beneficio / (Pérdida)	
	2007	2006
Resultado aportado por la Sociedad dominante (Nota 5)	40.239	30.932
Ajustes de consolidación (*)	(24.533)	(21.919)
Sociedades consolidadas por integración global-		
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	375	100
Omninstal Electricidade, S.A.	(768)	250
Cosinor, S.A.	496	383
Elecnor de Argentina, S.A.	14	700
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	9	6
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	(56)	66
Zogu, S.A.	(72)	(11)
Elecven Construcciones, S.A.	617	1.229
Rasacaven, S.A.	963	29
Postes Orinoco, S.A.	(11)	25
Corporación L.N. C.A.	-	1
Corporación Electrade, C.A.	49	63
Postes Nervión, S.A.	1.282	763
Placarmada, S.A.	140	208
Elecnor Chile, S.A.	(41)	9
Hidroambiente, S.A.	226	360
ST Redes de Levante, S.A.U	(84)	-
Elecnor do Brasil, Ltda	(116)	(3.065)
Enerfin Enervento, S.A.	509	2.534
Montelecnor, S.A.	(24)	232
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	30	35
Aerogeneradores del Sur, S.A.	360	1.185
Eólica de Chantada, S.L.	(1)	-
Galicia Vento, S.L	4.034	5.178
Ehisa Construcciones y Obras, S.A.	148	327
Elecnor Transmissao de Energía, S.A.	(327)	14.562
Montagem Elétricas da Serra, Ltda.	1.104	-
Vilhena Montagens Elétricas, Ltda.	189	-
Deimos Space, S.L.	299	562
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L.	169	-
Deimos Imaging, S.L.	147	-
Elecnor de México, S.A. de C.V.	(241)	(2.482)
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	769	1.691
Enerfera, S.R.L.	1.914	(12)
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. (ATERSA)	24.230	5.704
Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.U	228	90
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U.	(6)	(41)
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.	11	-
Elecnor Seguridad, S.L.	54	134
Ventos do Sul Energía, S.A.	(779)	23
Aragonesa del Viento, S.A.	-	(17)
Enervento Biodiesel, S.L.	(13)	(87)
Enerfín Sociedad de Energía, S.A.	(998)	(669)

	Miles de Euros	
	Beneficio / (Pérdida)	
	2007	2006
Elecnor Montagens Elétricas, Ltda.	5.343	2.788
Elecnor Financiera, S.L.	(76)	1.011
Enerfín do Brasil Sociedad de Energía, Ltda	2.850	3.698
Sociedades consolidadas por integración proporcional-		
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	-	29
Sociedades integradas por el método de la participación-		
Eólica Cabanillas, S.L.	692	712
Cogeneración del Ebro, S.A.	-	(83)
Cosemel Ingeniería, A.I.E	275	-
Deimos Engenharia, S.A.	43	-
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	1.493	1.669
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L.	(7)	-
Guadalaviar C.E. A.E, S.A.	1	-
Eólica La Bandera, S.L.	768	789
Eólica Caparroso, S.L.	679	825
Parque Eólico Malpica, S.A.	276	285
Parque Eólico Gaviota, S.A.	42	253
Expansión Transmissao do Energía Elétrica, S.A.	3.901	3.459
Expansión Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.	1.783	1.230
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A.	2.211	1.525
Itumbiara Transmissora de Energía, S.A.	1.412	(1.442)
Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A.	733	(518)
Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A.	600	(455)
	73.554	54.853

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

Aprovisionamientos-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	1.089.325	705.454
Variación de existencias comerciales, materias primas y otras existencias	4.977	(649)
Total	1.094.302	704.805

Gastos de personal-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	200.477	166.652
Seguridad Social a cargo de la empresa	47.215	40.568
Otros gastos sociales	8.408	5.264
Total	256.100	212.484

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2007 y 2006 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número medio de empleados	
	2007	2006
Alta Dirección (Nota 25)	4	4
Dirección	80	84
Técnicos	1.477	1.253
Administrativos	635	609
Mandos intermedios	453	405
Oficiales	3.271	3.004
Especialistas	676	618
Peones	623	945
Subalternos	137	109
Total	7.356	7.031

De la plantilla media del Grupo durante 2007 y 2006, 2.943 y 3.361 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.

A 31 de diciembre de 2007, el número de personas empleadas asciende a 7.480, de las cuales, 6.644 son hombres y 836 mujeres.

Amortizaciones y provisiones-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Dotaciones para amortizaciones de activos tangibles (Nota 9)	38.057	27.197
Dotaciones para amortizaciones de activos intangibles (Nota 8)	309	352
Variación de provisiones	32.056	5.487
Total	70.422	33.036

El capítulo "Variación de provisiones" del ejercicio se corresponde, básicamente, con la dotación de provisiones de garantía de producción y funcionamiento de las Plantas de energía solar que Grupo ELECNOR ha entregado en este ejercicio 2007 (Nota 16).

Ingresos financieros -

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Ingresos de otros valores negociables y créditos con terceros	4.293	6.380
Otros ingresos financieros e ingresos asimilados	2.404	1.225
Total	6.697	7.605

Gastos financieros -

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Gastos financieros con entidades de crédito (*) (Nota 14)	38.484	23.187
Pérdidas de inversiones financieras	-	1
Otros gastos financieros	253	533
	38.737	23.721

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

Resultado Neto en enajenación de activos no corrientes-

En el ejercicio 2007, este epígrafe recoge principalmente el beneficio neto del Grupo ELECNOR por la enajenación de la participación en la sociedad italiana Trinacia Eólica, S.R.L. (Nota 2.g).

22. INTERESES EN NEGOCIOS CONJUNTOS - UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

Tal como se indica en la Nota 2.a, en el ejercicio 2007 y 2006 el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias de las Uniones Temporales en las que participan Elecnor, S.A. o sus sociedades dependientes se incorporan por el método de integración proporcional en las cuentas anuales consolidadas adjuntas de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 31.

La relación de Uniones Temporales de Empresas (U.T.E.), el porcentaje de participación del Grupo, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como la cifra de obra ejecutada en 2007 y 2006 y la cartera de pedidos al cierre es la siguiente:

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros		Miles de Euros	
		Obra Ejecutada en 2007	Cartera no Ejecutada	Obra Ejecutada en 2006	Cartera no Ejecutada
Elecnor NIP IV	50,00%	587	1.624	938	2.211
Guinelec	50,00%	37	-	475	37
Elecnor Llanera SUP5	50,00%	1.077	-	1.326	633
Mantenimiento AT Barajas	70,00%	2.517	-	2.306	318
Eurocat AV	22,00%	2.794	4.417	2.706	5.811
Eurosub-2 AVE	22,00%	668	757	609	1.425
JNG -Elecnor	50,00%	-	8	-	8
Centrales	50,00%	-	-	1.725	-
Instalaciones Tunel	33,33%	122	-	491	116
Elecnor-Intersa ASPE I	50,00%	-	-	1.913	-
Sangiao-Elecnor	50,00%	185	-	269	7
Eurosub-Ave	23,00%	-	573	175	573
Eurocat-Ave II	23,00%	273	200	749	144
Elnr-Comasa IES Sant Joan	25,00%	368	102	-	469
Panasfalto-Elecnor-Moli Magallo	40,00%	-	-	35	-
Semelco Sub	33,33%	-	158	820	158
Elnr-Secopsa C.S. Aldaia	50,00%	-	36	-	36
Hormigones Mtz-Elecnor Casco Antiguo	30,00%	1.555	22	578	-
Urbanizadora Rodel	50,00%	4.754	1.234	2.203	5.988
Soclenor-Aeropuerto	50,00%	10.318	-	15.863	10.271
Cobrelec	33,00%	-	-	1.079	-
Efluentes Aeronaves	50,00%	-	906	-	906
Overtal Elecnor	24,00%	-	308	197	308

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros		Miles de Euros	
		Obra Ejecutada en 2007	Cartera no Ejecutada	Obra Ejecutada en 2006	Cartera no Ejecutada
Aena Sabadell	50,00%	-	-	18	-
Comasa Elecnor Vía Roma	40,00%	-	-	508	-
Ibercat	27,50%	15.699	7.500	15.264	676
Energía Línea 9	20,00%	504	127.422	1.949	127.926
Bioetanol	20,00%	-	-	52	-
Elecnor González Soto	50,00%	441	508	119	950
Cymiel II	50,00%	8	-	489	-
Grupo Semelco	33,33%	-	450	6.399	450
Remod. Aeropuerto de Málaga	55,00%	17.730	1.319	8.339	13.589
Instalaciones EIX-Central	54,48%	28	-	2.694	-
Set Cortadura	50,00%	2.468	358	317	2.283
Terminal Alicante UTE	20,00%	34.938	154.992	19.483	189.930
Installacions Fase V	25,00%	5.117	912	10.503	4.491
Euroasce Mantenimiento	22,50%	-	-	831	-
Ripoll y Manlleu	25,00%	1.387	2	843	1.389
Lineas Manantali	25,00%	-	-	411	-
Urb S01-S11 Paracuellos	33,33%	642	57	1.404	85
Villagonzalo Z-3	35,00%	1.090	30	5.326	878
Llanera Elecnor Sector Tullel	50,00%	12.889	600	16.149	1.658
Sespor	50,00%	-	-	-	843
Taraguilla	25,00%	301	750	-	1.051
RSU Huesca	100,00%	-	-	230	-
Quinto	60,00%	3.902	-	3.752	3.359
Solana	50,00%	-	6.665	343	6.665
La Girada II	50,00%	(128)	-	1.319	-
Traslado Subest. Oviedo	50,00%	-	93	-	93
Mantenimiento Metro	5,26%	-	-	67	-
Elcoel	40,00%	-	-	456	-
Valtierra	100,00%	14	-	85	-
Sector UBZ – 7	50,00%	17	5	116	22
Sampol – Elecnor	50,00%	-	-	618	-
Consorc. Elecven - Elecnor	100,00%	17	-	1.050	-
Injar – Elecnor	50,00%	-	-	537	-
Macias Picavea	20,00%	388	941	716	1.329
Edar Noia	50,00%	75	446	870	379
Urbanización 12 Viviendas Luz	50,00%	1.371	182	1.181	273
Remolar	23,51%	2.797	55.986	1.217	58.783
Elecnor – Teconsa	50,00%	1.750	323	410	1.564
Noriega – Elecnor	50,00%	820	-	1.590	-
Cal Paracuellos	50,00%	-	3.616	-	3.616
I. Marina	50,00%	-	-	1.079	-
CP3	50,00%	-	-	2.861	-
Semelco Sur	28,50%	20.749	6.400	23.421	7.980
Elecnor NIP III	50,00%	371	10	348	-
Pitis Pinar	66,66%	-	-	543	-

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros		Miles de Euros	
		Obra Ejecutada en 2007	Cartera no Ejecutada	Obra Ejecutada en 2006	Cartera no Ejecutada
Elec – Int. Levante La Asegurada	40,00%	2.116	3.762	637	5.878
AG Urb 13	50,00%	-	3.979	-	3.979
Elecnor Semi	50,00%	(7)	11.392	58	11.385
San Vicente	33,33%	199	33	359	232
Subestación Pajares	50,00%	3	7	62	7
Ripoll	20,00%	2.551	3.854	1.926	6.405
Serrano Elecnor Cansalades	40,00%	57	124	4.673	11
Planel Castellón	50,00%	223	-	1.315	145
Bartolomé Ramón Elecnor	50,00%	232	9	496	234
Consorcio Optifibra	28,00%	81	-	7.757	-
Bidebi	50,00%	3.082	707	345	3.788
Comsa Elecnor	30,00%	8.642	2.661	2.469	9.083
El Portal Catenaria	50,00%	2.069	-	1.256	1.096
Instalaciones 1 Aeropuerto Málaga	33,34%	2.223	4.171	898	6.394
Estaciones Base E-GSM	50,00%	819	180	301	999
Gavelec	50,00%	973	1.946	1.156	2.299
Vestibul Fira	58,28%	3.439	-	1.025	3.294
Aoiz-Lumbier	50,00%	-	-	223	118
Gartxeta	50,00%	-	-	1.868	669
Yalde	20,00%	-	-	5.367	2.067
Ingome-Enerfin I	50,00%	-	9	-	9
Castenor III	50,00%	1.058	299	366	1.357
Cenat Copcisa Elecnor	50,00%	1.454	18.905	-	20.359
Terciario Guadalorce	60,00%	-	6.000	-	6.000
EDAR Calamocha	100,00%	264	155	55	419
EPCE	40,00%	675	88.650	675	89.325
Puente Mayorga	50,00%	-	776	-	776
Control Aparcamiento	50,00%	936	3.398	-	4.334
Hacienda ETB	50,00%	3.047	21	519	2.533
Proyecto Aranjuez	50,00%	3.166	7.988	-	11.154
11 Walqa	50,00%	2.747	-	204	2.621
Edificio Hidrógeno	50,00%	824	244	-	1.009
Aguilas	20,00%	212	2.463	-	2.675
Parque Sur Ocio	90,00%	4.702	-	242	1.554
Instalaciones Palacio Real	100,00%	-	86	6	86
Sincotron	50,00%	-	6.792	-	6.792
Enertranvi	34,00%	-	8.360	-	8.360
S'Olivera Comasa-Elecnor	33,33%	-	156	-	156
Ortiz Elecnor-Tecma	40,00%	-	6	-	6
Auditorio Torrevieja	10,00%	2.246	18.839	105	21.085
Monzón	50,00%	-	-	697	-
Walqa	50,00%	-	-	13	-
Aranda	100,00%	-	-	1.061	54
Epila	80,00%	-	-	83	-
Atersa Socoin	89,05%	2.917	2.063	9.565	4.172
Blanco Elecnor	50,00%	166	51	1.205	218

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros		Miles de Euros	
		Obra Ejecutada en 2007	Cartera no Ejecutada	Obra Ejecutada en 2006	Cartera no Ejecutada
Elecnor Blanco	50,00%	-	-	868	-
Cobra Elecnor-Inabensa	33,33%	436	-	-	-
Elecnor Dominion	50,00%	9.182	2.618	-	-
Gost Elecnor	50,00%	287	265	-	-
Abastecimiento-Eje - Villalba-Valdemorillo	80,00%	1.164	549	-	-
Campo-Arañuelo	50,00%	838	13.528	-	-
China Exhibition Center	34,50%	8.139	2.322	-	-
China Internacional	34,50%	8.556	3.244	-	-
Palacio Congreso Ávila	50,00%	95	1.125	-	-
Eje de Pista 33L/15R	50,00%	-	936	-	-
Deinor	80,00%	279	842	-	-
Zona 07 A	60,00%	468	21.423	-	-
Edifici Conei	50,00%	-	1.950	-	-
Muvium	30,00%	-	3.189	-	-
Inelcy	33,34%	2.681	2.533	-	-
Elecnor-Pastor	50,00%	82	2.192	-	-
Portusan	50,00%	-	1.374	-	-
TSA-Elecnor Floria	22,44%	200	6.645	-	-
Aguaelecnor	20,00%	-	104	-	-
Guimorcondo	33,00%	-	1.028	-	-
Ibarbengoa	50,00%	-	1.840	-	-
Geltoki	20,00%	-	14.560	-	-
Rota High School	50,00%	-	15.626	-	-
Alcañiz	100,00%	-	999	-	-
Las Torcas	50,00%	781	609	453	1.390
Escatrón	50,00%	103	1.025	-	-
Venta alta	65,00%	-	2.535	-	-

La aportación de las Uniones Temporales de Empresas a los diferentes epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias (consolidados) al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos ha sido la siguiente:

ACTIVO	Miles de Euros		Miles de Euros		
	2007	2006	PASIVO	2007	2006
Inmovilizado inmaterial	7	11			
Inmovilizado material	1.468	125	Resultado ejercicio	(1.092)	3.235
Inmovilizado financiero	25	27	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	6
Existencias	25.990	20.428	Acreedores a largo plazo	87	-
Deudores	54.933	37.307	Acreedores a corto plazo	99.168	69.345
Inversiones financieras temporales	5.000	5.944			
Tesorería	10.646	8.587			
Ajustes por periodificación	94	157			
Total	98.163	72.586	Total	98.163	72.586

GASTOS	Miles de Euros		INGRESOS	Miles de Euros	
	2007	2006		2007	2006
Aprovisionamientos	66.262	58.127	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	6.033	4.516
Gastos de personal	998	462	Importe neto cifra negocios	67.398	60.801
Dotación a la amortización	117	51	Ingresos accesorios	541	253
Variación provisiones circulante	-96	60	Ingresos financieros	600	344
Servicios exteriores	7.741	3.821	Ingresos extraordinarios	66	117
Tributos	224	122	Exceso de provisiones	112	22
Gastos financieros	401	138			
Gastos extraordinarios	99	37			
Total	75.842	62.818	Total	74.750	66.053

23. CARTERA DE PEDIDOS

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por la Sociedad dominante, excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 22), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:

Miles de Euros		
Por Áreas Geográficas	2007	2006
Nacional	430.146	373.586
Exterior	366.936	251.475
Total	797.082	625.061
Por Actividades		
Electricidad	459.162	299.231
Instalaciones	83.526	89.590
Gas	14.994	22.729
Telecomunicaciones y sistemas	42.488	33.752
Ferrocarriles	28.017	39.473
Construcciones, Medioambiente y Agua	66.360	71.861
Mantenimiento	2.899	3.100
Renovables e industria	99.636	65.325
Total	797.082	625.061

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007 la cartera de pedidos pendiente de ejecutar por las sociedades dependientes asciende a 257.969 miles de euros (110.926 miles en 2006), básicamente relacionada con las realizadas para empresas del sector eléctrico.

24. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración-

Durante el ejercicio 2007, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han devengado honorarios por importe de 4.478 miles de euros por todos los conceptos, incluidos aquellos derivados de su calidad de personal directivo (3.736 miles de euros en el ejercicio 2006).

La Sociedad dominante ha satisfecho un importe de 752 miles de euros, aproximadamente, en concepto de seguros de vida contratados a favor de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración, de los cuales 738 miles de euros se devengaron en el ejercicio 2005.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad dominante no tenía contraídas obligaciones en materia de pensiones ni garantías con los miembros antiguos o actuales de dicho Órgano de Administración, así como crédito alguno concedido.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Consejo de Administración de la sociedad dominante está compuesto por 11 miembros, todos hombres.

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

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

Sociedad				
Titular	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	1,88%	-
D. José María Prado García	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	2,189%	-
D. Cristóbal González de Aguilar Enrile	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	12,13%	-
D. Fernando León Domecq	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	1,89%	(*)
D. Juan Landecho Sarabia	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	0,50%	(*)
D. Rafael Prado Aranguren	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	0,42%	-
D. Miguel Morenés Giles	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	1,12%	-

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

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

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

25. RETRIBUCIONES A LA ALTA DIRECCIÓN

Los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc) de los Directores Generales de la Sociedad dominante y personas que desempeñan funciones asimiladas – excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) – durante los ejercicios 2007 y 2006 ascienden a 1.987 miles y 1.884 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

En los ejercicios 2007 y 2006 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

Todos los Directores Generales de la Sociedad dominante son hombres a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

26. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Todos los saldos significativos mantenidos al cierre del ejercicio entre las entidades consolidadas y el efecto de las transacciones realizadas entre sí a lo largo del ejercicio han sido eliminados en el proceso de consolidación (Nota 2.f).

Las transacciones efectuadas por el Grupo con las sociedades participadas no consolidadas por integración global o proporcional, durante el ejercicio 2007, no han sido de importe significativo.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la composición de los saldos a cobrar y a pagar a estas sociedades participadas, derivados de las operaciones anteriores, así como la de saldos con otras empresas vinculadas, es la siguiente:

	2007 en Miles de Euros			2006 en Miles de Euros		
	Cuentas a Cobrar			Cuentas a Cobrar		
	A largo plazo (Nota 11)	A corto plazo	Cuentas a Pagar	A largo plazo (Nota 11)	A corto plazo	Cuentas a Pagar
Por el método de la participación						
Vila Do Conde Transmissora de Energia, S.A.	-	103	-	-	137	-
Porto Primavera Transmissora de Energia, S.A.	-	127	-	-	3.445	-
Itumbiara Transmissora de Energía, S.A.	-	500	-	-	5.132	-
Cachoeira Paulista Trasmissora de Energía, S.A.	-	-	-	-	-	-
Eólica La Bandera, S.L.	-	5	-	-	5	-
Eólica Cabanillas, S.L.	-	12	-	-	-	-
Eólica Caparroso, S.L.		2	-	-	1.127	-
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (Nota 11)	808	17	-	-	-	-
Parque Eólico Malpica, S.A	349	-	-	286	-	-
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfín, S.A.	-	-	-	174	-	-
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	-	42	-	-	28	-
LT Triangulo, S.A.	-	366	-	-	-	-
Serra da Mesa, S.A.	-	295	1.864	-	-	-
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L.	-	232	-	-	-	-
Otras sociedades:						
Deimos Engenharia, S.A.	-	623	568	-	247	322
Enertel, S.A. de C.V.	-	5	212	-	-	77
Electrade Investments, Ltda. (Nota 11)	-	-	-	2.402	-	-
Consorcio Elecnor-Atersa	-	1	-	-	-	-
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L.	-	-	-	-	631	199
Empresa General de Instalações Eléctricas, S.A.	-	55	45	-	39	31
Elecen, S.A. de C.V.	-	21	-	-	8	4
Atersa América, S.A.	-	123	-	-	131	-
Consorcio Elecnor – Elecen	-	-	-	-	192	191
Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U.	-	-	13	-	-	-
Elecnor Perú, S.A.	-	33	-	-	32	-
Ace Omnistal – Elecnor	-	100	6	-	100	6
Jauru Transmissora de Energia, Ltda	-	34	-	-	-	-
Cantiles XXI, S.L. (Nota 13)	-	-	2.060	-	-	1.652
Internacional de Desarrollo de Energía, S.A.	-	-	-	-	-	1.029
Ehisca Construcciones y Obras, S.A.	-	-	-	-	-	826
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	186	28	-	186	29	-
Deimos Imaging, S.L.	-	-	-	2.000	363	352
	1.343	2.724	4.768	5.048	11.646	4.689

27. HONORARIOS POR SERVICIOS PRESTADOS POR LOS AUDITORES DE CUENTAS

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo ELECNOR y sociedades dependientes por el auditor principal en España y en el extranjero, así como por otras entidades españolas vinculadas al mismo durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido de 249 miles y 235 miles de euros, respectiva y aproximadamente. Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 347 miles y 237 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Asimismo, se han prestado otros servicios por el auditor principal cuyos honorarios han ascendido a 23 miles de euros. En el ejercicio 2006 los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron a 18 miles de euros.

28. BENEFICIOS POR ACCIÓN

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

	2007	2006
Beneficio neto atribuible (Miles de Euros)	73.554	54.853
Número de acciones totales en circulación	45.000.000	45.000.000
Menos – Acciones propias (Nota 13)	(1.688.795)	(1.738.094)
Número medio de acciones en circulación	43.311.205	43.261.906
Beneficios básicos por acción (euros)	1,70	1,27

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 Elecnor, S.A., Sociedad dominante del Grupo ELECNOR, no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

29. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

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

Los gastos incurridos por el Grupo en el ejercicio 2007 en relación con las actividades medioambientales, no han sido significativos.

Las principales actuaciones en instalaciones y actividades del Grupo han sido las que se describen a continuación:

Gestión medioambiental

El Grupo ha consolidado la implantación de Sistemas de Gestión Medioambiental, manteniendo la certificación de AENOR según la norma UNE-EN ISO 14001: 2004 para cada una de las siguientes Direcciones de Negocio:

- D.N. Energía y Ferrocarriles (GA-2000/0294)
- D.N. Transporte de Energía (GA-2000/0295)
- D.N. Norte (GA-2002/0183)
- D.N. Este (GA-2002/0225)
- D.N. Centro (GA-2003/0220)
- D.N. Construcción y Medio Ambiente (GA-2004/0030)
- D.N. Nordeste (GA-2004/0031)
- D.N. Sur (GA-2004/0273)

Actuaciones medioambientales

En el ejercicio 2007 se han desarrollado diversas actuaciones encaminadas a disminuir los niveles de contaminación sonora, reducción y mejoras en la gestión de residuos, reducción del consumo de papel e incremento del uso de papel reciclado en las oficinas y almacenes de las diversas sociedades del Grupo ELECNOR, lo que se traduce en un respeto y cuidado integral del entorno en todas y cada una de las actividades desarrolladas por el mismo.

Contingencias medioambientales

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

Detalle de Participaciones en capital del ejercicio 2007

							Miles de Euros
	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2007 (**)
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES							
Participadas por Elecnor, S.A.-							
Empresa General de Instalações Eléctricas, S.A.	Portugal	Sin actividad	100%	547	560	36	-
Electrificaciones del Norte, S.A.	Madrid	Sin actividad	100%	60	60	17	10
Elecred Servicios, S.A.	Madrid	Lectura y registro de contadores	100%	60	60	3	10
Enertel, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	100%	40	42	(7)	4
Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U (***)	Madrid	Energía Solar	100%	60	-	-	-
Eólica de la Patagonia, S.A.	Argentina	Explotación y mantenimiento de parques eólicos	50%	18	229	(193)	(1)
Abecnor Subestaciones, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	4	4	-	-
Subestaciones 410, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	3	4	-	-
Elecnor, Inc	EE.UU.	Sin actividad	100%	9	65	(54)	2
Lineas Baja California, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	3	4	(1)	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	Marbella	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	20%	1	3	145	(28)
Líneas Altamira, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	1	4	-	-
Parque Eólico El Goro-Telde, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Generación de energía eólica	80%	2	3	(2)	-
Jauru Transmssora de Energía, Ltda..	Rio de Janeiro (Brasil)	Construcción y Montaje	100%	357	385	-	-
Consortio Elecnor- Atersa	Madrid	Energía Solar	100%	5	4	3	-
Participadas por Corporación Electrade, S.A.							
Electrade Investment, Ltda.	Venezuela	Sin actividad	100%	11	10	13	50
Participadas por Elecnor Chile, S.A.-							
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A. (*)	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	5,26%	5.831	163.139	(16.287)	6.834
Participadas por Enerfín Sociedad de Energía, S.A.							
Ecobi Uno, S.L.	Chantada (Lugo)	Biomasa en desarrollo	14,27%	8	56	-	-
Participadas por Elecnor Financiera, S.L.-							
Parc Eolic Baix Ebre, S.A	Tarragona	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	25,3%	415	902	463	216
Sociedad Eólica Los Lances, S.A.	Sevilla	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	10%	591	2.404	432	567
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A.	Sevilla	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	6,70%	1.157	4.508	3.476	1.826
							9.183

(*) Auditada por PriceWaterhouseCoopers.

(**) Incluido el dividendo a cuenta.

(***) Sociedades constituidas en este ejercicio 2007

Detalle de Participaciones en capital del ejercicio 2006

Miles de Euros							
	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2006 (**)
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES							
Participadas por Elecnor, S.A.-							
Empresa General de Instalações Eléctricas, S.A.	Portugal	Sin actividad	100%	547	560	27	12
Electrificaciones del Norte, S.A.	Madrid	Sin actividad	100%	60	60	16	1
Elecred Servicios, S.A.	Madrid	Lectura y registro de contadores	100%	60	60	3	1
Elecnor Perú, S.A.	Perú	Construcción y montaje	100%	8	113	(99)	(7)
Enertel, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	100%	52	47	(20)	22
Tuxpan T & D, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	1	5	(1)	-
Eólica de la Patagonia, S.A.	Argentina	Explotación y mantenimiento de parques eólicos	50%	22	262	(218)	(2)
Abecnor Subestaciones, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	3	4	-	-
Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	1	4	(1)	-
Subestaciones 410, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	1	4	-	-
Elecnor, Inc	EE.UU.	Sin actividad	100%	14	72	(58)	(2)
Lineas Baja California, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	2	4	(1)	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	Marbella	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	20%	1	3	118	40
Líneas Altamira, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	2	4	-	-
Parque Eólico El Goro-Telde, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Generación de energía eólica	80%	3	3	(1)	(1)
Consorcio Elecnor-Elecen	Honduras	Electrificación e instalación de redes de telefonía y generadores	74,5%	4	4	27	-
Jauru Transmissora de Energia Ltda (***)	Rio de Janeiro (Brasil)	Construcción y Montaje	100%	357	357	-	-
Consorcio Elecnor- Atersa (***)	Madrid	Energía Solar	100%	4	4	-	3
Participadas por Deimos Space, S.L.-							
Deimos Engenharia, S.A.	Portugal	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	12,12%	60	250	49	127
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L.	Valladolid	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	47,97%	95	100	1	214
Deimos Imaging, S.L. (***)	Valladolid	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	39,28%	79	100	-	105
Participadas por Corporación Electrade, S.A.-							
Electrade Investment, Ltda.	Venezuela	Sin actividad	100%	11	11	4	10
Participadas por Elecnor Chile, S.A.-							
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A. (*)	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	5,26%	5.839	157.402	(23.736)	8.021
Participadas por Enerfín Enervento, S.A.-							
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.A. (***)	Cádiz	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	35%	100	200	-	-
Participadas por Elecnor Financiera, S.L.-							
Parc Eolic Baix Ebre, S.A.	Tarragona	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	25,3%	448	902	510	100
Sociedad Eólica Los Lances, S.A.	Sevilla	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	10%	596	2.404	350	1.120
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A.	Sevilla	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	6,70%	1.126	4.508	2.793	774
9.496							

(*) Auditada por PriceWaterhouseCoopers.

(**) Incluido el dividendo a cuenta.

(***) Sociedades constituidas en este ejercicio 2006

INFORME DE GESTIÓN 2007

50
años

50 años
Cumpliendo **elecnor** |||

INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

La mayor parte de los analistas financieros no dudan en calificar al 2007 como el año de las hipotecas "Subprime" y como el punto de inflexión de un ciclo económico efímero en Europa y Estados Unidos, pero dilatado en España. El origen de este nuevo escenario, podría estar en un exceso de liquidez en el sistema, consentido por los Bancos Centrales, que han fijado un bajo coste para el dinero durante un extenso periodo de tiempo.

Además, uno de los principales problemas a los que se enfrenta actualmente la economía a nivel mundial es el elevado precio del petróleo. Precios en el barril de petróleo por encima de 100 dólares dificultarán ritmos de crecimiento económico como los logrados estos últimos años. El último precedente en un escenario de crecimientos del precio del crudo de esta magnitud lo tenemos en 1980, y se tardaron varios años en asimilar dicha situación. Las principales causas que han empujado al alza los precios del crudo han sido la creciente demanda de energía de países en pleno desarrollo, como China e India, así como los conflictos geopolíticos. La sensibilidad de la industria petrolífera ante cualquier tensión geopolítica hace que, ante la sospecha de problemas de abastecimiento, se implementen sistemas de almacenamiento de crudo con sus consecuentes tensiones inflacionistas.

En cuanto a la demanda de energía, no se trata únicamente de un hecho coyuntural. Tanto los países desarrollados, como aquellos que están llamados a marcar la tendencia económica a nivel mundial los próximos años, China e India, incrementan año a año su demanda energética. Por todo ello, se hace más que necesario la implementación, al menos en estos países, de políticas medioambientalmente sostenibles, incentivando las fuentes renovables de energía. Esta política "verde", aún tiene un importante recorrido por hacer, fundamentalmente en algunos de los países económicamente más fuertes, como Estados Unidos, así como en las incipientes potencias mundiales.

La estrategia en política monetaria ha sido diferente en Estados Unidos y en Europa. En Estados Unidos se han decantado por dar prioridad a las acciones que eviten el riesgo de recesión sobre las encaminadas a luchar contra la inflación, y es por ello que se ha procedido a tres descensos consecutivos de los tipos de intervención en 2007 que les ha llevado del 5,25% al 4,25%. En enero de 2008 se ha continuado con esta política hasta dejar el tipo de intervención en el 3,00%. Esta tendencia es un buen indicador del aterrizaje que está teniendo la economía estadounidense, debido, fundamentalmente, a la profunda crisis inmobiliaria. A pesar de ello, se espera no entrar en recesión debido, principalmente, a dos factores: por un lado la debilidad del dólar, que está impulsando las exportaciones, y por otro, la demanda interna, alimentada por un crónico déficit público. En Europa, esta misma disyuntiva, ha sido resuelta con sendas subidas de los tipos de referencia en 2007 hasta fijar el precio del dinero en el 4%, si bien, con los datos de inflación y las perspectivas de incrementos del precio del crudo, algunos analistas estiman que estos aumentos deberían haber sido mayores.

Con todo ello, estimaciones del FMI señalan que el crecimiento de la economía mundial en 2007 ha sido del 5,2%. Esta expansión ha sido posible gracias al ritmo de los países emergentes, tales como China, India, Rusia, Brasil y Sudáfrica.

Por su parte, el crecimiento experimentado por Europa en 2007 se ha situado en torno al 2,6%, impulsado por la aportación positiva del sector exterior, gracias al comercio internacional, a pesar de la apreciación del tipo de cambio efectivo real del euro. Sin embargo, se ha producido una notable caída en el nivel de confianza en la eurozona atribuible, principalmente, al racionamiento global de crédito debido a las fuertes dificultades financieras de las entidades bancarias por la crisis de las subprime americanas, aunque se intenta paliar inyectando grandes sumas de dinero en el sistema financiero.

Por sectores económicos, el comportamiento del sector servicios y el industrial han sido positivos en 2007, año en el que el sector primario también mejora ostensiblemente con respecto a ejercicios anteriores. Por el contrario, el sector de la construcción, después de un buen primer trimestre, ha sufrido una importante desaceleración en los trimestres siguientes. Las caídas más significativas en este sector se han producido en Alemania y en Bélgica. En cuanto a la evolución de la inversión, 2007 ha sido un buen año en este aspecto debido a tres factores fundamentalmente, como han sido el alto nivel de utilización de la capacidad productiva, la reinversión de los altos beneficios obtenidos por las empresas y las buenas condiciones financieras para el ejercicio 2007.

La economía española, por su parte, ve cómo sus dos fundamentales motores de crecimiento durante estos años comienzan a perder potencia. Tanto la construcción de viviendas como el consumo de las familias están creciendo a un menor ritmo

de lo que venían haciéndolo hasta el momento. A esta serie de factores se le están sumando algunos con los que no se contaba inicialmente. Aunque su origen está en Estados Unidos, la crisis de las subprime y su derivada de necesidades de liquidez en el sistema, puede afectar a la financiación de la balanza de pagos española. A todo ello, hay que añadir la amenaza inflacionista sustentada en unos altos precios del petróleo.

El crecimiento de la economía española en 2007 se ha situado en el 3,8%, por encima de la media de la zona euro. Sin embargo, los datos de inflación, 4,2%, y de déficit de balanza corriente, 9,8% del PIB, no son tan buenos como el dato del crecimiento. Para afrontar este periodo de desaceleración contamos con debilidades tales como la ya estructural falta de competitividad, una débil inserción en los mercados mundiales y las rigideces del mercado laboral, cuya reforma sigue siendo una asignatura pendiente.

Ante este escenario, el modelo de crecimiento se debería basar en el sector exterior y en la búsqueda de la competitividad. El primero de los factores ha de lidiar con el diferencial de inflación y el elevado precio del euro. En cuanto a la búsqueda de competitividad, se ha de centrar en la productividad y en inversiones encaminadas al desarrollo tecnológico.

Política de gestión de riesgos financieros

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

El primer riesgo a mitigar es el Riesgo de tipo de cambio, consecuencia de las operaciones que el Grupo lleva a cabo en los mercados internacionales. Parte de los ingresos están denominados en dólares, o en monedas cuya evolución está estrechamente ligada a la de la moneda norteamericana, o cuyas economías son fuertemente dependientes de esta moneda, si bien una parte variable de los gastos puede estar denominada en euros. 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.

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El Grupo Elecnor dispone de financiación externa, principalmente para la promoción, construcción y explotación de los parques eólicos, bajo la modalidad de "Project Financing". Este tipo de contratación requiere contractualmente, en el caso de parques situados en España, que sean cerrados los Riesgos de Interés mediante la contratación de instrumentos de cobertura de tipos. El endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable con referencia al EURIBOR (Zona euro) y al LIBOR del dólar estadounidense, utilizando, en su caso, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en la financiación a largo plazo. Los instrumentos de cobertura, que se asignan específicamente a instrumentos de deuda y tienen como máximo los mismos importes nominales y las mismas fechas de vencimiento que los elementos cubiertos, son básicamente swaps de tipos de interés (IRS), cuya finalidad es convertir a tipo fijo los préstamos originariamente contratados a tipos de interés variables.

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

El principal Riesgo de Crédito del Grupo Elecnor es atribuible a sus cuentas a cobrar por operaciones comerciales. Para mitigar este riesgo, se 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. No obstante, en ventas internacionales a clientes no recurrentes, se utilizan mecanismos tales como la carta de crédito irrevocable y cobertura de pólizas de seguro para asegurar el cobro. Adicionalmente, se efectúa un análisis de la solvencia financiera del cliente y se incluyen condiciones específicas en el contrato dirigidas a garantizar el cobro del precio.

En épocas de desaceleración, como la que está comenzando, este último se marca como riesgo preponderante sobre el resto de riesgos financieros. Ante esta situación, el Grupo Elecnor está extremando las medidas que se vienen tomando para mitigar el mismo.

Resultado del último ejercicio

En el ejercicio 2007 se registró un notable avance de la cifra de negocios de Elecnor, S.A. hasta alcanzar los 1.360,4 millones de euros, lo que supone un incremento con relación a la cifra alcanzada en 2006 del 66,8%. Esta tasa de crecimiento casi triplica la lograda en el ejercicio 2006 frente al ejercicio 2005. Las causas de esta evolución hay que buscarlas principalmente en los proyectos de instalaciones fotovoltaicas.

En cuanto a la distribución por mercados de la cifra de negocios, el 86,4% se lleva a cabo en el mercado nacional, mientras que el 13,6% restante se ejecuta en el mercado exterior. En cuanto a las tasas de crecimiento, el mercado doméstico avanza en un 70,9%, mientras que el exterior lo hace en un 44,9%. El avance en el mercado nacional, tanto en términos absolutos como relativos es muy importante y se debe, sobre todo, al factor ya reseñado anteriormente: la ejecución de importantes proyectos fotovoltaicos. En cuanto al mercado exterior, el crecimiento es ciertamente significativo, ya que las actuaciones que se han acometido han sido ejecutadas principalmente a través de Elecnor, y no a través de sociedades filiales, tal y como venía sucediendo en ejercicios precedentes.

El beneficio después de impuestos (BDI) logrado por Elecnor, S.A. en el ejercicio 2007 ha ascendido a 40,2 millones de euros, lo que ha supuesto un 30,1% más que en el ejercicio 2006. Las razones de este buen dato hay que buscarlas en la realización de la mayor parte de las obras en el extranjero a través de Elecnor, S.A., en las importantes economías de escala obtenidas por el mayor volumen de actividad así como en las aportaciones obtenidas en la ejecución de los proyectos de instalación fotovoltaicos. Por otro lado, los dividendos recibidos de las diferentes sociedades filiales han aumentado en un 22% con respecto al ejercicio precedente.

La cifra de ventas consolidada del Grupo Elecnor en el ejercicio 2007 ascendió a 1.650,2 millones de euros frente a los 1.095,6 millones del ejercicio 2006, es decir, un 50,6% más. Este crecimiento viene impulsado fundamentalmente por Elecnor, S.A., que soporta un 82% de las ventas del Grupo, previo a los procesos de eliminación de operaciones propias del proceso de consolidación. Además del importante peso que juega Elecnor dentro del Grupo, cabe destacar el notable avance experimentado por la sociedad Atersa, ligada, asimismo, a la actividad fotovoltaica, y proveedor estratégico de Elecnor para los proyectos de instalaciones fotovoltaicas "llave en mano". Por el contrario, las sociedades constructoras brasileñas (Elecnor Transmissao de Energía, S.A., Elecnor Montagens, Ltda., Montagem Eléctricas da Serra, Ltda. y Vilhena Montagens Eléctricas, Ltda.) han rebajado su contribución a la cifra de ventas consolidada.

El resultado neto de impuestos (BDI) que presenta el Grupo Elecnor correspondiente al ejercicio 2007 ha ascendido a 73,6 millones de euros, lo que supone una tasa de crecimiento del 34,1% con respecto al resultado de 54,9 millones de euros alcanzado el pasado ejercicio. A este importante avance han contribuido, principalmente, Elecnor, S.A., debido a los factores anteriormente comentados, la sociedad filial Atersa, coincidiendo con el buen comportamiento del sector fotovoltaico en España, y la entrada en explotación de nuevas sociedades concesionarias en Brasil. Sin embargo, y debido principalmente a la reducción experimentada por los precios de venta de energía eólica, las sociedades generadoras de esta clase de energía han sufrido una disminución de su aportación al resultado del Grupo Elecnor para 2007.

Para concluir este apartado, y siguiendo con la política del Grupo Elecnor de poner los medios para la mejora continua de la productividad, las inversiones destinadas a la renovación y mejora del equipamiento realizadas en 2007 se cifran en 12,9 millones de euros, es decir, un 11% más que las acometidas en 2006.

Perspectivas para el ejercicio 2008

Si tenemos que buscar un protagonista para 2008, éste parece que va a ser, sin duda, la desaceleración económica. Las malas noticias económicas, que van desde el IPC hasta los datos de paro, han sido las encargadas de cerrar el ejercicio 2007. Ante esta situación, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha fijado en el 4,1% la previsión del crecimiento del PIB mundial, frente a un crecimiento del 5,2% en 2007. El organismo internacional apunta a que ese crecimiento se limitará al 1,5% en Estados Unidos, descenderá hasta el 1,6% en la zona euro (desde el 2,6% de crecimiento en 2007), o que la economía japonesa crecerá un 1,5%. Estas previsiones han sido ya rebajadas en dos ocasiones desde julio de 2007, lo cual indica la velocidad a la que se están debilitando los pilares que han venido sustentando la economía a nivel global.

Si el pasado año comentábamos la pérdida de atractivo de los productos europeos en los mercados tradicionales a un tipo de cambio que entonces apenas superaba los 1,30 dólares/euro, para este año, las previsiones no son más optimistas, ya que se ha superado ampliamente la barrera del 1,50 y se acerca al 1,60 dólares/euro.

Al menos esta alta tasa de cambio de moneda está amortiguando parcialmente la incesante tendencia al alza del precio del crudo, que parece haberse instalado en precios superiores a los 100 dólares el barril. Estos niveles de precios constituyen, sin lugar a dudas, uno de los más graves riesgos para la economía a nivel mundial.

Bajo estas premisas, la Comisión Europea ha situado la previsión de crecimiento para España en el 2,7%. En general ha recortado las previsiones de crecimiento de los países miembro, y ha apuntado a que los datos de inflación serán peores de los inicialmente estimados, hasta llegar en España al 3,7%. Todo ello lo sustenta en la turbulencia en los mercados financieros, la acusada ralentización económica de Estados Unidos, así como en los altos precios de las materias primas. Asimismo, habrá que seguir de cerca la evolución del mercado inmobiliario, con previsiones nada halagüeñas para los próximos ejercicios, las restricciones bancarias, provocadas por una cada día más deficitaria balanza de pagos, la caída en el consumo privado, así como una pérdida de competitividad originada por el diferencial de inflación.

A la vista de todos estos datos, parece claro que el escenario que vamos a vivir en los próximos años, nada va a tener que ver con el que hemos venido disfrutando hasta ahora. A la luz de todo ello, las empresas han de estar preparadas para afrontar este nuevo marco. Quizá estas nuevas circunstancias provoquen políticas encaminadas a hacer lo mismo con menos recursos, es decir, que fomenten la productividad, que ha sido la asignatura pendiente durante este, ya extinto, ciclo expansivo.

Por su parte, el Grupo Elecnor afronta este nuevo ciclo con unos contratos pendientes de ejecución por valor de 1.055 millones de euros. Esto supone un incremento sobre la cartera de contratos con la que se arrancó el ejercicio 2007 de un 43,4%. Por mercados, el interior parte con una cartera contractual de 641 millones de euros, mientras que el exterior lo hace con 414 millones, con unos avances sobre el ejercicio anterior del 46,1 y del 39,3% respectivamente.

Con el fin de obtener importantes sinergias estructurales, económicas y fiscales, gran parte de los trabajos a realizar en el exterior en 2008 serán realizados a través de sociedades filiales, fundamentalmente en Brasil.

A la vista de estos datos, tanto Elecnor, S.A. como el Grupo Elecnor tienen razonables expectativas de superar, en el ejercicio 2008, las magnitudes de cifra de negocios y resultados obtenidas en 2007.

Con el objetivo de mantenerse en vanguardia en materia tecnológica y de equipamientos, el Grupo Elecnor tiene previsto para el ejercicio 2008, un incremento del 25% de la inversión en este campo, respecto a la acometida en 2007.

Adaptación al NPGC

La Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y se aplicará respecto de los ejercicios que se inicien a partir de dicha fecha.

Asimismo, con fecha 16 de noviembre de 2007, el Gobierno ha aprobado el Plan General de Contabilidad mediante el Real Decreto 1514/2007, que fue publicado en el BOE con fecha 20 de noviembre de 2007.

El Grupo Elecnor, en aras de la adaptación a la nueva normativa aplicable a las sociedades individuales españolas, ha llevado a cabo proyectos de adecuación de sus estados financieros, análisis de los principales impactos y formación de su personal en este nuevo campo. Dichos impactos no se diferencian de los que, a nivel de cuentas anuales consolidadas, se han tenido en cuenta bajo la normativa NIIF.

I+D+i

A lo largo del ejercicio 2007, el Grupo Elecnor ha mantenido su compromiso con los proyectos encaminados al incremento del valor añadido de sus propuestas, así como con los desarrollos necesarios para incorporar a todos los niveles de la organización del Grupo los últimos adelantos en tecnologías de la información.

Sistema de Gestión de Proyectos (SGP)

Durante 2007, se ha desarrollado una herramienta informática llamada Sistema de Gestión de Proyectos (SGP, en adelante). Dicha herramienta se encarga de la gestión de las obras, ofertas, proveedores y pedidos. SGP está formado por una base de datos relacional y un gestor documental desarrollados a medida.

Actualmente se están desarrollando e integrando dos nuevas aplicaciones que hacen uso de la misma base que la realizada para SGP. Una de ellas es el Sistema de Gestión Comercial y la segunda es el Sistema Integrado de Gestión Ambiental, Calidad y Prevención de Riesgos Laborales.

Creación del Comité de Innovación

En el año 2007, como consecuencia del Plan Estratégico aprobado en 2006, se ha creado el Comité de Innovación, dependiente de la Gerencia de Elecnor y constituido al más alto nivel. El objetivo de dicho comité se ha establecido en los siguientes términos:

- Revisar los avances de proyectos relacionados con la innovación de Elecnor.
- Seleccionar retos de innovación en distintos negocios alineados con el Plan Estratégico.
- Definir las líneas generales del Sistema de gestión de la innovación y seguimiento de la estrategia en Elecnor.
- Diseñar un proceso de comunicación e implantación del Sistema de gestión de la innovación.

Durante el año 2007 se han llevado a cabo las primeras reuniones de cara a definir una primera relación de posibles proyectos de innovación, que serán analizados de cara a una posterior selección de los que se consideren prioritarios para iniciar su desarrollo a lo largo de 2008.

Control de regadíos por GPRS (SIGIREG)

SIGIREG es un sistema integral de control de regadíos mediante comunicaciones móviles basadas en la tecnología GPRS. Se compone de un centro de control con un sistema de gestión que realiza la programación de riegos por sectores, volumen de agua disponible, tipo de cultivos, gestión de usuarios, etc. y que se comunica con las unidades remotas de control y supervisión del estado del sistema hidráulico.

Supervisión de parques fotovoltaicos

Con objeto de supervisar las principales variables de explotación de un parque fotovoltaico (potencia, energía, disponibilidad de los inversores, alarmas, etc.), Cosinor, sociedad perteneciente al Grupo Elecnor, ha desarrollado un sistema integral de monitorización que trata de optimizar la operación y el mantenimiento de la instalación, aumentando la rapidez de respuesta frente a una incidencia.

Posicionamiento y control de cilindros parabólicos en plantas termosolares

Durante el año 2007 se ha iniciado el desarrollo de un controlador para el posicionamiento de cilindros parabólicos en las plantas termosolares.

Cinética de funcionamiento de reactores SBR con lixiviados procedentes de vertederos de residuos industriales

La sociedad filial Hidroambiente, en cooperación con la fundación Gaikei, y a través de este proyecto, se ha planteado como objetivo el diseño de Plantas de tratamiento de agua para varios clientes con problemáticas críticas de salinidad y DQO refractaria.

Ensayos de impacto de vehículos contra columnas de postes reforzados de fibra de vidrio

El Grupo Elecnor, a través de su filial Postes Nervión, S.A., ha concluido, durante el ejercicio 2007, con resultado satisfactorio, los ensayos de impacto de vehículos contra columnas de P.R.F.V. fabricadas por dicha sociedad.

Dichos ensayos fueron realizados por la Universidad Miguel Hernandez de Elche (Alicante) con la colaboración de su Ayuntamiento.

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

En el ejercicio 2007, el Grupo Elecnor, a través de Deimos Space y, en concreto, de su filial Deimos Imaging, ha continuado con los procesos necesarios 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.

Capital social

Durante el ejercicio 2007 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.

Las acciones de Elecnor, S.A. cotizan en la modalidad SIBE (Sistema de Interconexión Bursátil) del mercado continuo, que es donde se concentra la negociación de las acciones de las empresas más representativas de la economía española y con mayor volumen de contratación.

Elecnor, S.A. mantenía al 31 de diciembre de 2007 una autocartera de 1.688.795 acciones, lo que representa un 3,75% del total. El 1 de enero de 2007 se partía con 1.738.094 acciones propias, adquiriendo durante el año 101.205 y enajenando 150.504 acciones. La ubicación en el Balance de Situación de Elecnor, S.A. de este epígrafe se enmarca en el Activo Circulante

por un importe de 11,1 millones de euros, que se corresponde con el Valor Teórico Contable Consolidado del Grupo Elecnor, ya que éste es inferior tanto al coste de adquisición como al valor de mercado de dichas acciones. A este respecto, cabe destacar que, al amparo de la nueva normativa en materia contable que ha entrado en vigor el 1 de enero de 2008 y que va a afectar a las sociedades con domicilio social en España, como es el caso de Elecnor, S.A., la ubicación en el Balance de Situación de las acciones propias va a ser minorando los Fondos Propios de la Sociedad. En el Balance de Situación Consolidado, elaborado siguiendo los dictámenes de la Normativa Internacional, ya se presentan en la citada ubicación.

Asimismo, y en cumplimiento del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, se detalla en el presente Informe de Gestión la siguiente información:

a) La estructura de capital, tal y como se apunta al inicio de este apartado, está basada en 45.000.000 acciones de 0,20 euros de valor nominal cada una de ellas, representadas mediante anotaciones en cuenta, y que cotizan en el mercado continuo de la bolsa española. A este respecto, no existen distintos tipos de acciones, ostentando todas ellas los mismos derechos y obligaciones.

b) No existen restricciones a la transmisibilidad de los valores de la sociedad.

c) Las participaciones más significativas en el capital, tanto directas como indirectas, son las siguientes:

Nombre o denominación social del accionista	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas	% Total sobre el capital social
Caja de Ahorros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixa Nova)	2.848.665	-,-	6,33
Cantiles XXI, S.L.	22.950.000	-,-	51,000

d) No existen restricciones a los derechos de voto.

e) No existen pactos parasociales.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad son las estipuladas en los artículos 11, 12, 13, 15 y 15 ter. de los Estatutos Sociales:

Artículo 11.-

No obstante lo dispuesto en el artículo anterior, para que la Junta General Ordinaria o Extraordinaria pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o reducción de capital, la transformación, fusión o escisión de la Sociedad, y en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto.

En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital. Cuando concurran accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el apartado anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

Artículo 12.-

La gestión de la sociedad corresponderá al Consejo de Administración.

Los Consejeros disfrutarán como remuneración a sus servicios, conjuntamente, y con independencia del derecho al reembolso de los gastos y perjuicios ocasionados al administrador en ejercicio de sus funciones, la cantidad del 10% de los beneficios líquidos del ejercicio que resulten una vez hecha la provisión para el pago de impuestos y efectuadas las deducciones de legal aplicación, salvo que el propio Consejo prevea una cantidad menor, y quedando facultado el Consejo para distribuirla entre sus componentes. Esta remuneración sólo podrá ser percibida una vez sean cumplidos los requisitos que la ley previene a estos efectos.

Adicionalmente, los Consejeros que tengan atribuidas funciones ejecutivas en la Sociedad, en virtud de una relación contractual o laboral, tendrán derecho a percibir una retribución por la prestación de estas funciones que podrá consistir en una cantidad fija, adecuada a los servicios y responsabilidades asumidas, una cantidad complementaria variable y una parte asistencial, que incluirá sistemas de previsión y seguro oportuno y la Seguridad Social. Asimismo podrán establecerse sistemas de incentivos que comprendan entrega de acciones, o de derechos de opción sobre las mismas o retribuciones referenciadas al va-

lor de las acciones, con los requisitos que se establezcan en la legislación vigente en cada momento. En el caso de ceso no debido al incumplimiento de sus funciones, tendrán derecho a una indemnización. Las retribuciones correspondientes a los Consejeros que tengan atribuidas funciones ejecutivas, serán aprobadas por el Comité de Nombramientos y Retribuciones.

La retribución contemplada en el párrafo anterior se cargará a los gastos generales de la Compañía y no a la asignación estatutaria recogida en el presente artículo.

Con independencia de la retribución resultante, el Consejo de Administración fijará las dietas que, según las circunstancias, hayan de asignarse a sus miembros como compensación por los gastos de asistencia y demás que hayan de soportar en el ejercicio de sus cargos y funciones.

Artículo 13.-

En el Consejo de Administración, el número de Consejeros no será inferior a cinco ni superior a once.

Para ser Consejero se requiere poseer, al menos, el 5% de las acciones de la Sociedad con derecho a voto, con una antelación de, al menos, cinco años al momento de la designación. La mencionada antelación de, al menos, cinco años en la posesión de las acciones y el requisito de poseer al menos el 5% del capital de la Sociedad no serán precisos cuando la designación, reelección o ratificación del Consejero se lleve a cabo por la Junta General con un quórum de asistencia del 25% del capital suscrito en primera convocatoria o sin quórum mínimo en segunda convocatoria, siendo aprobado – en ambos casos – por mayoría simple del capital presente o representado.

Los Administradores ejercerán su cargo durante el plazo máximo de seis años, pudiendo ser reelegidos, una o varias veces, por períodos de igual duración.

El nombramiento de los administradores caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.

Para ser miembro del Consejo de Administración se requiere no hallarse en alguno de los supuestos de prohibición o incompatibilidad establecidos por disposición legal.

Artículo 15.-

En lo que se refiere al Consejo de Administración, podrá nombrar en su seno uno o más Consejeros Delegados y delegar en ellos, permanentemente, todas o algunas de las facultades que tiene conferidas, salvo las que especialmente por Ley le están reservadas.

El Presidente del Consejo de Administración será Presidente de la Sociedad. La elección del Presidente, Vicepresidentes y Secretario corresponde al Consejo de Administración, el cual, si lo estimara conveniente, podrá delegar para Secretario a quien no sea Consejero.

En defecto del Presidente hará sus veces un Vicepresidente, y a falta de éste el Vocal que designe el Consejo.

Los Consejeros son designados y separados libremente por la Junta General.

Si durante el plazo para el que fueron nombrados los Administradores se produjeran vacantes, el Consejo podrá designar, de entre los accionistas, las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General.

El Consejo de Administración se reunirá en los días que él mismo determine, y siempre que sea necesario para la buena marcha de la Sociedad. También se reunirá cuando lo ordene el Presidente o lo pidan tres de los Vocales. El Presidente dirigirá el debate y dará la palabra por orden de petición.

El Consejo de Administración quedará válidamente constituido cuando concurran a la reunión, presentes o representados, la mitad más uno de sus componentes.

Los acuerdos del Consejo se adoptarán, salvo excepciones legales, por mayoría absoluta de los Consejeros concurrentes a la sesión.

Artículo 15 ter. Comité de Nombramientos y Retribuciones

1. El Consejo de Administración deberá nombrar un Comité de Nombramientos y Retribuciones de entre sus miembros, que estará compuesto por un mínimo de tres y un máximo de cinco Consejeros.

2. El Comité de Nombramientos y Retribuciones designará de entre sus miembros al Presidente del mismo, quien tendrá voto dirimente en caso de empate en las votaciones. Como Secretario del Comité de Nombramientos y Retribuciones se podrá designar al Secretario del Consejo de Administración.

3. El Comité de Nombramientos y Retribuciones tendrá las siguientes funciones:

- Elevar al Consejo de Administración las oportunas propuestas de nombramiento y reelección de los Consejeros, así como en su caso las de remoción de los mismos.
- Informar al Consejo de Administración sobre los nombramientos relativos a la Alta Dirección de la compañía o de sus filiales.
- Informar a la Junta General sobre cualesquiera cuestiones relativas a las funciones que en virtud de este artículo tiene encomendadas.
- Proponer al Consejo el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales e incentivos de los Consejeros, incluidos los regímenes de previsión.
- Aprobar las retribuciones correspondientes a los Consejeros que tengan atribuidas funciones ejecutivas, dentro de los términos establecidos en los Estatutos de la Sociedad.
- Aprobar las retribuciones anuales que, por todos los conceptos, directos e indirectos, hayan de percibir los miembros del Equipo Directivo de la Sociedad y sus participadas, que tengan en cuenta los resultados de las empresas, dentro de los términos estatutarios.
- Igualmente, deberá conocer y valorar la política de directivos de la empresa, en especial las áreas de formación, promoción y selección.
- Elaborar y proponer el Estatuto de la Alta Dirección para su aprobación por parte del Consejo de Administración.

4. El Consejo podrá requerir al Comité la elaboración de informes sobre aquellas materias propias de su ámbito de actuación.

g) Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones son los siguientes: D. Fernando Azaola Arteche; Consejero Delegado de la sociedad, tiene delegadas todas las facultades del Consejo, excepto las indelegables por ley o por Estatutos Sociales y el endeudamiento de la sociedad (préstamos o créditos). Por otro lado, en la Junta General que se celebra anualmente, la sociedad autoriza de forma expresa al Consejo de Administración para que éste pueda adquirir acciones propias de la sociedad en los términos legalmente previstos.

h) No existen acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

i) No existen acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de la oferta pública de adquisición.

Acontecimientos acaecidos con posterioridad al cierre del ejercicio

No han tenido lugar acontecimientos entre el cierre del ejercicio y la formulación de las cuentas anuales que pudieran suponer una alteración significativa en la imagen fiel de los estados financieros tanto de Elecnor, S.A. como de las sociedades dependientes que conforman el Grupo Elecnor.

INFORMACIÓN ECONÓMICA DE ELECNOR, S.A.

2007



50 años
Cumpliendo **elecnor** |||

BALANCES DE SITUACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

ACTIVO	Miles de Euros	
	31.12.07	31.12.06 (*)
INMOVILIZADO:		
Inmovilizaciones inmateriales, neto	9.615	436
Inmovilizaciones materiales, neto	33.904	28.656
Inmovilizaciones financieras, neto	227.162	190.191
TOTAL INMOVILIZADO	270.681	219.283
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	6.300	466
ACTIVO CIRCULANTE:		
Existencias-		
Almacenes	1.844	1.942
Anticipo a proveedores	34.577	23.831
	36.421	25.773
Deudores-		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	780.865	614.040
Empresas del Grupo y asociadas, deudores	8.978	12.923
Deudores varios	25.742	20.651
Provisiones	(6.777)	(5.980)
	808.808	641.634
Inversiones financieras temporales	17.450	10.911
Acciones propias a corto plazo	11.071	8.473
Tesorería	21.197	11.601
Ajustes por periodificación	154	208
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	895.101	698.600
TOTAL ACTIVO	1.172.082	918.349

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

	Miles de Euros	
FONDOS PROPIOS:	31.12.07	31.12.06 (*)
Capital suscrito	9.000	9.000
Reservas	140.763	118.491
Beneficio del ejercicio	40.239	30.932
Dividendo a cuenta del ejercicio	(3.888)	(3.240)
TOTAL FONDOS PROPIOS	186.114	155.183
 INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	 299	 1.297
 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	 1.239	 1.239
 ACREDORES A LARGO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito	63.993	50.000
Otras deudas	123	139
Desembolso pendientes sobre acciones no exigidos	403	359
Deudas con Empresas del Grupo y asociadas	3.300	4.300
 TOTAL ACREDORES A LARGO PLAZO	 67.819	 54.798
 ACREDORES A CORTO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito	11.612	20.955
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	38.302	14.663
Acreedores comerciales-		
Deudas por compras o prestaciones de servicios	412.374	320.234
Anticipos de clientes y facturación anticipada	401.105	312.520
	813.479	632.754
Otras deudas no comerciales-		
Administraciones Públicas	38.726	26.898
Otras deudas	14.492	10.562
	53.218	37.460
 TOTAL PASIVO CIRCULANTE	 916.611	 705.832
 TOTAL PASIVO	 1.172.082	 918.349

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

DEBE	Miles de Euros	
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006(*)
GASTOS:		
Aprovisionamientos	997.199	527.028
Gastos de personal	203.481	169.859
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	6.831	5.961
Variación de las provisiones	703	666
Otros gastos de explotación:		
Servicios exteriores	121.041	95.742
Tributos	1.861	1.422
Otros gastos de gestión corriente	2.117	1.596
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	29.209	15.919
	1.362.442	818.193
Gastos financieros	4.871	4.688
Diferencias negativas de cambio	5.006	4.961
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	21.134	19.388
	31.011	29.037
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I+II)	50.343	35.307
Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control	193	2.490
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	125	145
Gastos extraordinarios	5.014	5.146
	5.332	7.781
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (III-IV)	48.277	33.831
Impuesto sobre Sociedades	8.038	2.899
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	40.239	30.932

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Miles de Euros		
HABER	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006(*)
INGRESOS:		
Importe neto de la cifra de negocios	1.360.382	815.603
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	644	569
Otros ingresos de explotación:		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	964	1.616
Subvenciones	452	405
	1.362.442	818.193
Ingresos de participaciones en capital	22.416	18.372
Otros intereses e ingresos asimilados	2.943	1.225
Diferencias positivas de cambio	5.652	9.440
	31.011	29.037
Beneficios en enajenación de inmovilizado material	19	36
Ingresos extraordinarios	2.312	1.790
Beneficios por venta de participaciones en empresas del Grupo	-	254
Beneficios por operaciones con acciones propias	935	4.225
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	2.066	1.476
	5.332	7.781

DIRECCIONES

50
años

50 años
Cumpliendo **elecnor** |||

ESPAÑA

Paseo de la Castellana, 95, planta 17
Edificio Torre Europa - 28046 MADRID
Tfno.: 91 417 99 00 - Fax: 91 597 14 40
www.elecnor.es
elecnor@elecnor.es

ANDALUCÍA

DIRECCIÓN SUR
Parque Industrial Nuevo Calonge
Edificio Tempa S-30, 1^a planta, módulo 7
41007 SEVILLA
Tfno.: 954 36 80 76
Fax: 954 434 204
dsu@elecnor.es

ANDALUCÍA OCCIDENTAL
Polígono Industrial La Red
C/ La Red 17, Parcela F2
41500 ALCALÁ DE GUADAIRA (SEVILLA)
Tfno.: 95 563 22 83
Fax: 95 563 22 85

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

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

Polígono Industrial Juncaril
C/ Lanjarón – Complejo Proyca, 31-32
18210 PELIGROS (GRANADA)
Tfno.: 958 49 10 79
Fax: 958 49 11 21
granada.dsu@elecnor.es

ARAGÓN

Polígono San Valero, nave 5
Carretera de Castellón, km. 4,8
50013 ZARAGOZA
Tfno.: 976 45 43 26
Fax: 976 45 43 41

Polígono Valdeconsejo
C/ Aneto, Parcela 16 C – Naves 1 y 2
50410 CUARTE DE HUERVA (ZARAGOZA)
Tfno.: 976 26 16 01
Fax: 976 26 12 57

ASTURIAS

Polígono Asipo I
Calle A, naves 5 y 6
33428 - CAYES (LLANERA)
Tfno.: 985 79 24 25
Fax: 985 79 23 81
asturias.dce@elecnor.es

BALEARES

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

Pol. Ind. Montecristo
C/ Pou de na Maciana, nave 117
07820 SAN ANTONIO DE PORTMANY
(IBIZA)
Apartado de Correos 167 Sant Rafel
Tfno.: 971 39 69 54
Fax: 971 39 55 57

CANARIAS

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

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

CANTABRIA

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

CASTILLA Y LEÓN

Avenida Mirabel, 2 - Bajo
47003 VALLADOLID
Tfno.: 983 35 69 66
Fax: 983 34 40 78
valladolid.dce@elecnor.es

Trav. Ctra. de Santander a Navatejera
C/ Cerrada, s/n
24007 VILLAOBISPO DE LAS REGUERAS
(LEÓN)
Tfno.: 987 30 75 56
Fax: 987 30 75 58

Polígono Montalvo 1
C/ Newton, Parcela 41
37188 CARBAJOSA DE LA SAGRADA
(SALAMANCA)
Tfno.: 923 18 49 65
Fax: 923 18 49 66

C/ La Bureba, 3
Naves San Miguel, 51
09007 BURGOS
Tfno: 947 48 33 37
Fax: 947 48 31 04

CATALUÑA

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

Pol. Pla d'Abastaments
C/ Falgas, 25
17005 GERONA
Tfno.: 972 23 60 19
Fax: 972 40 23 53
elecgir@teleline.es

Ctra. Santa Coloma, s/n, Nave 8
17180 VILABLAREIX (GERONA)
Tfno.: 972 40 54 36
Fax: 972 23 43 10

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

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

COMUNIDAD VALENCIANA

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

Delegación Obra Civil Valencia
Polígono Vara de Quart
c/ Llanterners, nº 3
46014 VALENCIA
Tfno.: 96 313 65 28
Fax: 96 379 21 00

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

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

EXTREMADURA

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

GALICIA

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

LA RIOJA

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

MADRID

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

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

Delegación Telecomunicaciones
C/ Pedro Heredia 17, 1º y 2º
28028 MADRID
Tfno.: 91 725 10 04
Fax: 91 355 24 25
Delegación Mantenimiento

Pasaje Bisbal 6, 1º Izda
28028 MADRID
Tfno.: 91 725 10 04
Fax: 91 355 73 01

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

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

DIRECCIÓN ENERGÍA Y FERROCARRILES
C/ Alfonso XI, 6 – 3ª planta
28014 MADRID
Tfno.: 91 523 90 41
Fax: 91 523 90 43/44

DIRECCIÓN CONSTRUCCIÓN
Y MEDIO AMBIENTE
C/ Bravo Murillo, 178, bajo
Edificio Tecnus
28020 MADRID
Tfno.: 91 417 10 50
Fax: 91 556 96 29
dma@elecnor.es

DIRECCIÓN DESARROLLO DE NEGOCIOS
Pza. Manuel Gómez Moreno, s/n – 5º
Edificio Bronce
28020 MADRID
Tfno.: 91 555 04 64
Fax: 91 555 00 67
ddn@elecnor.es

GERENCIAS DE ACTIVIDAD
Paseo de la Castellana 93, planta 7
Edificio Torre Cadagua
28046 MADRID
Tfno.: 91 417 89 85 / 91 417 93 09
Fax: 91 556 55 07

MURCIA

Pol. Ind. Oeste
C/ Paraguay, Parcela 13 – 4R
30169 MURCIA
Tfno.: 968 20 00 85
Fax: 968 20 00 86
murcia.des@elecnor.es

NAVARRA

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

Polígono Noain-Esquiero
C/ N, Lonja 21
31110 NOAIN (NAVARRA)
Tfno.: 948 31 64 55
Fax: 948 31 75 38

PAÍS VASCO

C/ Rodríguez Arias, 28-30 Bis
48011 BILBAO (VIZCAYA)
Tfno.: 94 489 91 00
Fax: 94 442 44 47

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

DIRECCIÓN TRANSPORTE
C/ Cardenal Gardoqui nº 1, 2º
48008 BILBAO (VIZCAYA)
Tfno.: 94 489 91 00
Fax: 94 489 92 13
dtt@elecnor.es

DIRECCIÓN ENERGÍA Y FERROCARRILES
Pza. Sagrado Corazón, 4, 2º
48011 BILBAO (VIZCAYA)
Tfno.: 94 439 54 80
Fax: 94 427 21 97
ferrocarriles@elecnor.es

Polígono Industrial de Gamarra
C/ Zubibarri, 4
01013 VITORIA (ÁLAVA)
Tfno.: 945 27 50 24
Fax: 945 25 05 16

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

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

INTERNACIONAL

ANGOLA

Estrada de Catete
Campo INE (Maristas)
LUANDA
Tfno.: 244222 26 16 05
Fax: 244222 26 16 06
elecnor@netangola.com

ARGELIA

1, Rue Belkacem El Hafnaoui
Bir Mourad Rais
ARGEL
Tfno.: 21321 44 73 42
Fax: 21321 48 11 88

GUATEMALA

Avda. La Reforma 8-60 zona 9 nivel 12
Oficina 1205 Torre II
Guatemala, Guatemala C.A.
Tfno.: 5022 362.07.75
Fax: 5022 332.73.67

HONDURAS

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

REPÚBLICA DOMINICANA

C/ Andrés Julio Aybar, 206
Edif. Málaga III, 2ª Planta
SANTO DOMINGO
Tfno.: 1809 472 48 05
Fax: 1809 472 47 36
elecnor.dom@verizon.net.do

VENEZUELA

Av. Luis Roche con 3ra. Transversal
Edif. Nuevo Mundo, piso 10
Altamira, 1060 Caracas – VENEZUELA
Tfno.: 58. 212. 264.22.62
(Dirección Transformación)
Fax: 58. 212. 267.58.12

FILIALES

ESPAÑA

ATERSA, S.L.

Embajadores, 187, 3^a planta
28045 MADRID
Tfno.: 91 517 84 52
Fax: 91 474 74 67
atersa@atersa.com
www.atersa.com

Parque Juan Carlos I
Avda. de la Foia, 14
46440 ALMUSSAFES (VALENCIA)
Tfno.: 902 54 51 11
Fax: 902 54 75 30

COSINOR, S.A.

C/ Jon Arròspide, 15, 1^o dcha.
48014 BILBAO (VIZCAYA)
Tfno.: 94 442 35 58
Fax: 94 441 78 25
buzon@cosinor.es

DEIMOS SPACE, S.L.

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

EHISA CONSTRUCCIONES Y OBRAS, S.A.

Doctor Aznar Molina, 15-17
50002 ZARAGOZA
Tfno.: 976 20 45 30
Fax: 976 39 12 00
ehisa@ehisa.es
www.ehisa.es

ENERFIN ENERVENTO, S.A.

Pl. Manuel Gómez Moreno, s/n, planta 5^a
Edificio Bronce
28020 MADRID
Tfno.: 91 417 09 80
Fax: 91 417 09 81
enerfin@enerfin.es
www.enerfin.es

ENERFIN SOCIEDAD DE ENERGÍA, S.A.

Pl. Manuel Gómez Moreno, s/n, planta 5^a
Edificio Bronce
28020 MADRID
Tfno.: 91 417 09 80
Fax: 91 417 09 81
enerfin@enerfin.es
www.enerfin.es

HIDROAMBIENTE, S.A.

C/ Mayor, 23, E-1º
48930 LAS ARENAS
VIZCAYA
Tfno.: 94 480 40 90
Fax: 94 480 30 76
info@hidroambiente.es
www.hidroambiente.es

IDDE, S.A.

C/ Orense, 2, 9^a Planta
28020 MADRID
Tfno.: 91 555 33 07
Fax: 91 597 20 93

PLACARMADA, S.A.

Calle nº 2, s/n
Polígono Industrial
08186 LLIÇÀ D'AMUNT (BARCELONA)
Tfno.: 93 841 49 32
Fax: 93 841 69 12
placarma@bancogui.es

POSTES NERVIÓN, S.A.

Avda. Iparraguirre, 102 A
48940 LEIOA (VIZCAYA)
Tfno.: 94 439 60 10
Fax: 94 442 58 39
dircom@postesnervion.es
www.postesnervion.es

REDES ELECTRICAS DE MANRESA, S.L.

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

PORTUGAL

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

AMÉRICA

ELECDOR, S.A.

Avenida Eloy Alfaro, 1770
Quito – ECUADOR
Tfno.: 5932 223 26 26
Fax: 5932 223 26 29
elecdor@uio.satnet.net

ELECNOR CHILE, S.A.

C/ Nevería 4631 - Ofic 202
Las Condes
Santiago de Chile
CHILE
Tfno.: 562 263 08 30
Fax: 562 263 07 80
elecnorchiile@adsl.tie.cl

ELECNOR DE ARGENTINA S.A.

Avenida Mayo, 881 – 1^o A
1084 Buenos Aires
ARGENTINA
Tfno.: 54114 345 15 89
Fax: 54114 345 09 37
elecnor@elecnorargentina.com.ar

ELECNOR DE MÉXICO S.A. DE C.V.

C/ Río Sena, 63, piso 5º
Colonia Cuauhtemoc
Delegación Cuauhtemoc
CR 06500 MEXICO D.F.
Tfno.: 5255 55 25 19 85
Fax: 5255 55 25 19 86

ELECNOR DO BRASIL LTDA.

Rua Cenno Sbrighi, 653 – Lapa
CEP 05036-011 – São Paulo
Tfno: 5511 2139 8100
Fax: 5511 5505 8936
elecnor@elecnor.com.br
www.it.elecnor.com.br

ELECVEN, S.A.

Av. Luis Roche 3^a transv. 6^a
Piso 6^o, Oficina B
Edif. Bronce-Altamira Norte
1060 Caracas - VENEZUELA
Tfno.: 58. 212. 266.28.66
Fax: 58. 212. 261.74.61
elecven@cantv.net

MONTELECNOR, S.A.

C/ Coronel Alegre 1172 (Pocitos)
11300 Montevideo – URUGUAY
Tfno./Fax: 5982 707 82 87
montelecnor@montelecnor.com.uy

RASACAVEN, S.A.

Urbanización Los Medanos
Alle José Leonardo Chirinos
Sector Creolandia Vía Judibana
Punto Fijo-Estado Falcón
VENEZUELA
Tfno.: 58269 247 41 91
Fax: 58269 247 51 29
rasacaven@cantv.net

ELECNOR DE CENTROAMÉRICA

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

