

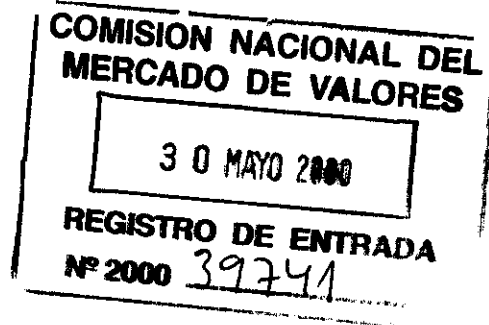


ARTHUR



ELECNOR, S.A.

Cuentas Anuales
correspondientes al Ejercicio terminado
al 31 de Diciembre de 1999 y 1998
e Informe de Gestión del Ejercicio 1999
junto con el Informe de Auditoría





ARTHUR ANDERSEN



Rodríguez Arias, 15
48008 Bilbao

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Elecnor, S.A.:

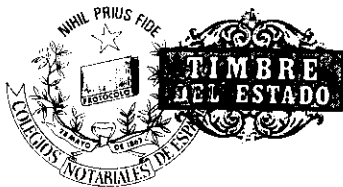
1. Hemos auditado las cuentas anuales de ELECNOR, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 25 de abril de 2000 sin salvedades. El efecto de la consolidación en comparación con las cuentas individuales adjuntas supone un incremento de las reservas y del resultado del ejercicio 1999 por importes de 1.469 y 374 millones de pesetas, respectivamente (1.027 y 209 millones de pesetas en el ejercicio 1998), así como un incremento de los activos de 10.084 millones de pesetas (8.042 millones de pesetas en el ejercicio 1998).
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Elecnor, S.A. al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN

Pedro M^a Azcárate

25 de abril de 2000

JJ 0022393



CLASE 8ª

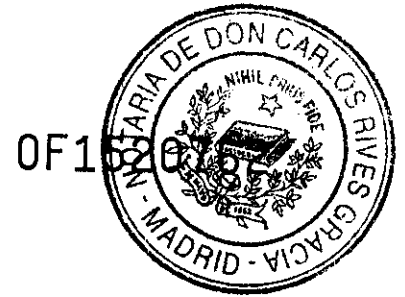
En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros, a excepción del Sr. Patrick Palmer, que se encontraba en el extranjero, y que componen en el día de la fecha la totalidad del Consejo de Administración de la Sociedad ELEC NOR, S.A., han formulado las cuentas anuales de ELEC NOR, S.A. correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de Diciembre de 1.999 y 1.998, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El Balance de Situación de ELEC NOR, S.A. figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OF, Número: 1520763.
- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ELEC NOR, S.A. figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OF, Número: 1520764.
- La Memoria figura transcrita en cuarenta y dos (42) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OF, Números: 1520765 a 1520806.
- El Informe de Gestión figura transcrito en tres (3) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OF, Números: 1520807 a 1520809.

Asimismo declaran firmado de su puño y letra, todos y cada uno de los citados cuatro documentos, mediante la suscripción de los presentes folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OF, Número 1552802 y Serie OF, Número 1520762.

En Madrid a quince de Marzo de dos mil.

JJ 0022394



CLASE 8.^a
PASAPORTE

PRESIDENTE:

D. IGNACIO CERVERA ABREU

D.N.I. 14.735.340

Ignacio Cervera

VICEPRESIDENTES:

D. JOSE MARIA PRADO GARCIA

D.N.I. 14.444.293

D. GUILLERMO BARANDIARAN ALDAY

D.N.I. 15.524.446

VOCALES:

D. CRISTOBAL GONZALEZ DE AGUILAR ENRILE D.N.I. 219.506

D. FERNANDO DE YBARRA Y LOPEZ-DORIGA

D.N.I. 14.410.193

D. FERNANDO LEON DOMECQ

D.N.I. 31.582.770

D. MIGUEL MORENES GILES

D.N.I. 31.552.959

D. FERNANDO AZAOLA ARTECHE

D.N.I. 14.500.614

D. PATRICK PALMER

Pasaporte Británico

Ausente en el extranjero, según se hace constar en la diligencia.

0-96559

D. RAFAEL PRADO ARANGUREN

D.N.I. 16.042.601

CONSEJERO-DELEGADO:

D. JUAN IGNACIO LANDECHO ZUAZOLA

D.N.I. 7.626

CONSEJERO-SECRETARIO:
JJ 0022395

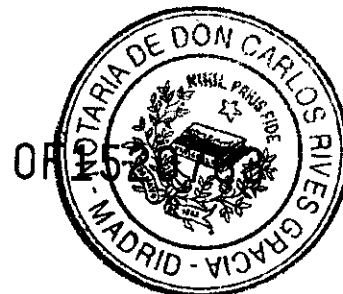
D. GABRIEL DE ORAA Y MOYUA

D.N.I. 14.170.156



CUENTAS ANUALES

JJ 0022396



CLASE 8ª

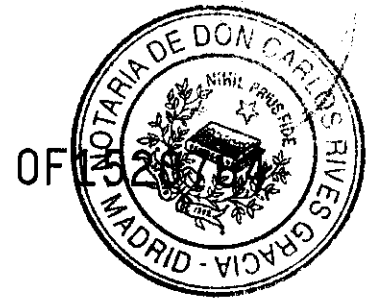
ELECNOR, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Millones de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	PASIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Gastos de establecimiento	2	2	Capital suscrito	1.500	1.500
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	130	33	Reservas	8.801	8.011
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	1.766	1.550	Beneficio del ejercicio	1.233	1.210
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	6.476	5.743	Dividendo a cuenta del ejercicio (Nota 4)	(180)	(105)
TOTAL INMOVILIZADO	8.374	7.328	TOTAL FONDOS PROPIOS	11.854	10.616
ACTIVO CIRCULANTE:			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Notas 3.h, 7 y 17)	264	325
Existencias-			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GAS- TOS (Nota 11)	206	206
Almacenes	94	82	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Obra en curso	3.084	3.505	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	123	123
Anticipos a proveedores (Nota 17)	967	3.966	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 7)	3	3
Deudores-	4.145	7.553		126	126
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 14)	20.430	19.288	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 8)	6.201	1.561	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	1.574	1.524
Deudores varios (Notas 3.e y 15)	3.708	2.502	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 8)	651	334
Provisiones	(705)	(781)	Acreeedores comerciales-		
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	1.099	1.144	Deudas por compras o prestaciones de servicios	19.133	17.027
Tesorería	635	660	Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 13)	7.454	7.706
Ajustes por periodificación	153	249		26.587	24.733
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	35.666	32.176	Otras deudas no comerciales-		
			Hacienda Pública (Nota 15)	1.608	860
			Organismos de la Seguridad Social (Nota 15)	272	223
			Otras deudas (Nota 4)	898	557
			TOTAL PASIVO CIRCULANTE	2.778	1.640
TOTAL ACTIVO	44.040	39.504	TOTAL PASIVO	44.040	39.504

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación.

JJ 0022397



CLASE 8ª

ELECNOR, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

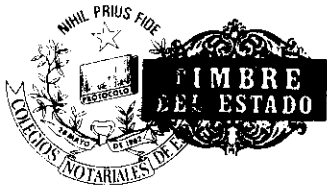
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Millones de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	HABER	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 8)	31.693	26.057	Importe neto de la cifra de negocios (Notas 8 y 14)	52.475	41.328
Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	421	-	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	2.004
Gastos de personal (Nota 14)	12.468	11.274	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	20	28
Dotaciones para amortizaciones de in- movilizado (Notas 5 y 6)	383	422	Otros ingresos de explotación:		
Variación de las provisiones de circulante	244	52	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	445	525
Otros gastos de explotación:			Subvenciones	33	30
Servicios exteriores (Nota 8)	6.194	5.599			
Tributos	46	46			
Otros gastos de gestión corriente (Nota 3.b)	171	117			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	1.353	348			
	52.973	43.915		52.973	43.915
Gastos financieros (Nota 12)	296	102	Ingresos financieros (Notas 7 y 8)	1.776	1.887
Diferencias negativas de cambio	552	310	Diferencias positivas de cambio	264	188
			Variación de provisión de inversiones financieras	1	(2)
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	1.193	1.661			
	2.041	2.073		2.041	2.073
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDA- DES ORDINARIAS (I-II)	2.546	2.009			
Variación de las provisiones de inmo- vilizado material y cartera de control (Nota 7)	110	298	Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 7)	28	10
Pérdidas procedentes del inmovilizado	22	20	Ingresos extraordinarios	83	67
Gastos extraordinarios	41	50	Beneficios por operaciones con acciones propias (Nota 3.I)	17	90
Pérdidas por operaciones con acciones propias (Nota 3.I)	6	24	IV. RESULTADOS EXTRAORDINA- RIOS NEGATIVOS	51	225
IV. RESULTADOS EXTRAORDINA- RIOS POSITIVOS	-	-		179	392
	179	392			
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUES- TOS (III-IV)	2.495	1.784			
Menos - Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	762	574			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.733	1.210			

JH 0022398

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.



CLASE 8ª
ELECTRÓNICA

ELECNOR, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

(1) **ACTIVIDAD**

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

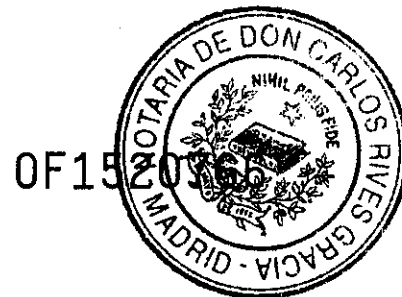
Las actividades enumeradas podrán también ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la participación en otras sociedades con objeto análogo.

(2) **BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

Imagen fiel-

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de Elecnor, S.A., que incluyen las "Uniones Temporales de Empresas" en las que participa al 31 de diciembre de 1999 y 1998 (Nota 17) y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y con las normas contables establecidas en la legislación mercantil en materia de sociedades y de acuerdo con lo dispuesto en la Orden Ministerial de 27 de enero de 1993, por la que se aprueba la adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Elecnor, S.A. Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 1998 fueron aprobadas por la Junta General

JJ 0022399



CLASE 8ª

- Ordinaria de Accionistas de 16 de junio de 1999. Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 1999 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad opinan que dichas cuentas serán aprobadas sin cambios.

(3) **NORMAS DE VALORACIÓN**

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

a) *Inmovilizaciones inmateriales-*

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

1. Gastos de investigación y desarrollo: Estos gastos están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, los Administradores de la Sociedad tienen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos. Dichos gastos se amortizan linealmente en tres años.
2. Concesiones administrativas: Importes satisfechos por el derecho a la concesión del uso de aparcamientos concedidos por un plazo de 50 años. Dichos gastos se amortizan linealmente en el plazo de concesión.
3. Aplicaciones informáticas: importes correspondientes a inversiones realizadas por la Sociedad en programas informáticos. Se amortizan linealmente en cuatro años.

b) *Inmovilizaciones materiales-*

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales aplicables (última, Real Decreto-Ley 7/1996) (Notas 6 y 10). El incremento neto derivado de la aplicación del Real Decreto-Ley 7/1996 estará prácticamente amortizado al 31 de diciembre de 2001.



CLASE 8ª

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

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

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

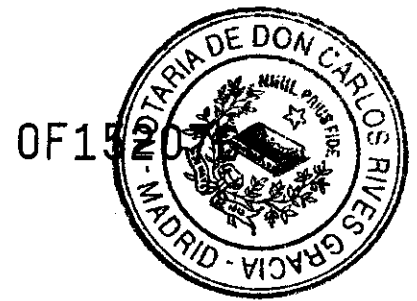
	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 - 10
Mobiliario y enseres	10
Equipos para proceso de información	4 - 7
Elementos de transporte	2 - 8

Adicionalmente a esta amortización y por lo que respecta a los "Útiles y Herramientas" registrados en el inmovilizado material (Nota 6), la Sociedad efectúa una regularización anual por recuento físico con cargo a la cuenta "Otros gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, dándose de baja directamente del coste de la cuenta de inmovilizado dicho importe. El saneamiento así realizado ha ascendido en los ejercicios 1999 y 1998 a 152 y 117 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, que figuran registrados en dichos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (Notas 6 y 20).

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

c) *Inmovilizaciones financieras-*

El inmovilizado financiero incluye, entre otros, títulos sin cotización oficial, los cuales, con independencia del porcentaje de participación, se reflejan a su coste de adquisición actualizado de acuerdo con lo establecido en la Ley 9/1983.



CLASE 8ª

No obstante, cuando el precio de adquisición de estas participaciones, que en el caso de inversiones en moneda extranjera se convierte al tipo de cambio de la operación, es superior al valor teórico-contable, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio y convertido a pesetas en su caso, al tipo de cambio de cierre del ejercicio, la Sociedad sigue el criterio de constituir las correspondientes provisiones, en cobertura de las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estas inversiones financieras (Nota 7).

Las cuentas anuales individuales adjuntas no incluyen el efecto que resultaría de consolidar por el método de integración global o aplicar el criterio de puesta en equivalencia, según procediera, a aquellas sociedades en las que la Sociedad posee participaciones superiores al 20% (Nota 7). El efecto de aplicar los mencionados criterios de valoración, supondría un incremento de las reservas y de los resultados del ejercicio 1999 de 1.469 y 374 millones de pesetas, respectivamente (1.027 y 209 millones de pesetas en el ejercicio 1998), así como un aumento de los activos de la Sociedad de 10.084 millones de pesetas (8.042 millones de pesetas en el ejercicio 1998).

d) Existencias-

Las obras en curso se valoran en base al 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, en base al coste estándar de las horas reales incurridas, que no difiere significativamente del coste real.
- Costes de subcontratación y otros costes directos a precio de adquisición.
- Costes indirectos, en base a un coeficiente de absorción aplicado sobre la producción realizada.

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



CLASE 8ª

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

e) Derechos de cobro por factoring-

La Sociedad registra el importe de los derechos de cobro cedidos a la entidad de factoring, neto de las disposiciones de efectivo realizadas al 31 de diciembre de 1999 y 1998, en el epígrafe "Deudores - Deudores varios" para los saldos con vencimiento a corto plazo y en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras, neto - Otros créditos a largo plazo" los saldos con vencimiento a largo plazo (Nota 7) de los balances de situación a dichas fechas adjuntos. Al 31 de diciembre de los ejercicios 1999 y 1998 el importe de los derechos de cobro cedidos ascienden a 3.705 y 4.076 millones de pesetas (que incluyen 1.225 millones de pesetas, en el ejercicio 1998, correspondientes a saldos con vencimiento a largo plazo), respectiva y aproximadamente, habiéndose realizado disposiciones de efectivo de los mismos, a las citadas fechas, por importe de 385 y 615 millones de pesetas, aproximada y respectivamente.

La Sociedad sigue este criterio de traspasar los derechos de cobro a la entidad de factoring dado que es ésta quien asume el riesgo de insolvencias en dichos derechos.

f) Reconocimiento de resultados en obras-

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

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

- Los ingresos totales a obtener en base al precio de venta según 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



CLASE 8ª
CANCELA

- los costes reales incurridos hasta la fecha más una estimación de los costes pendientes de incurrir hasta la terminación del proyecto.

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

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

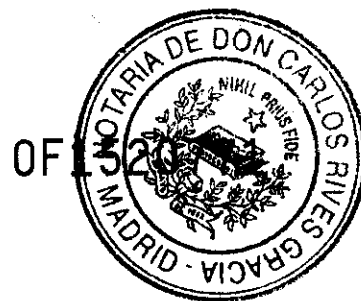
g) Deudas-

Las deudas a largo plazo corresponden a aquellos importes con vencimiento posterior a 12 meses.

h) Transacciones en moneda extranjera-

Las operaciones en moneda extranjera se valoran en pesetas durante el ejercicio mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor en el momento en que se realiza la transacción. No obstante, en la preparación de las cuentas anuales adjuntas, la Sociedad refleja los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999 y 1998 al tipo de cambio en vigor al cierre de cada ejercicio, salvo en su caso, por lo indicado en la Nota 3.i relativa a inmovilizaciones financieras.

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, las diferencias de cambio que se producen por la aplicación del indicado criterio, se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial y presentan un comportamiento similar en el mercado. La Sociedad ha imputado a resultados las diferencias negativas de cada grupo. Asimismo, ha recogido en el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" las diferencias netas positivas de cada grupo por un importe que asciende, en los citados ejercicios, a 75 y 30 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente (Nota 20).



CLASE 8ª

i) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Durante los ejercicios 1999 y 1998 el importe registrado por este concepto en el epígrafe "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas ha ascendido a 176 y 306 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente (Nota 14). Asimismo, no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

j) Provisión para riesgos y gastos-

La política de la Sociedad ha sido constituir provisiones con objeto de cubrir determinadas contingencias derivadas de su actividad. Así, la Sociedad al 31 de diciembre de 1999 y 1998 tiene constituida en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo de los balances de situación adjuntos una provisión en cobertura de estos riesgos (Nota 11).

k) Impuesto sobre Sociedades-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto (Nota 15).

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por inversiones y bonificaciones se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio. Para que estas deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

l) Acciones propias-

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho por la adquisición, más los gastos inherentes a la operación, o al valor teórico-contable que les corresponde, el que resulte inferior.

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, la Sociedad no mantiene en su poder acciones propias. No obstante, durante los ejercicios 1999 y 1998 ha



CLASE 8.ª

comprado y vendido 83.663 y 91.420 acciones, respectivamente, obteniendo un beneficio neto de 11 y 66 millones de pesetas, respectivamente, registrándose el resultado de cada operación de compraventa en los epígrafes "Beneficios o pérdidas por operaciones con acciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias en función de si el resultado es beneficio o pérdida.

m) Ingresos y gastos-

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

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

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

(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio neto correspondiente al ejercicio 1999 formulada por los Administradores de la Sociedad, es la siguiente:

Distribución	Millones de Pesetas	
Reservas voluntarias		1.148
Dividendos-		
A cuenta	180	
Complementario	405	585
Total		1.733

El dividendo a cuenta, que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 17 de noviembre de 1999, se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 1999, figurando contabilizado en el epígrafe "Otras deudas no



CLASE 8ª
NADA

comerciales - Otras deudas", y minorando los fondos propios en el epígrafe "Dividendo a cuenta del ejercicio", del pasivo del balance de situación adjunto (Nota 10). Dicho dividendo ha sido pagado en su práctica totalidad a comienzos del ejercicio 2000.

El estado contable previsional 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 CIRCULANTE AL 31.10.99

(Excluido Existencias, Cuentas Financieras y Ajustes Periodificación)

	Millones de Pesetas
Valores realizables-	
Clientes	15.779
Otras cuentas	5.293
	21.072
Deudas a corto plazo-	
Proveedores	(16.038)
Préstamos a corto plazo (incluido anticipos sobre certificaciones)	(1.602)
Otras cuentas	(2.278)
	(19.918)
Total circulante neto	1.154
Disponibilidades al 31.10.99-	
Cuentas de caja central/bancos (incluido moneda extranjera)	520
Total disponibilidades	1.674
Dividendo bruto a cuenta planteado- (60 pesetas por 3.000.000 de acciones)	180
% sobre beneficio neto al 31.10.99	13,63%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	10,75%



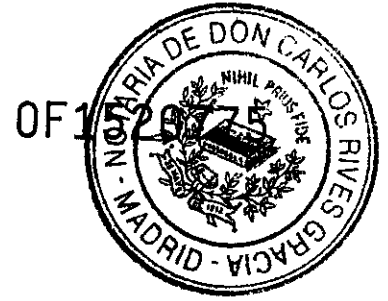
CLASE 8.ª

(5) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 1999 y 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Gastos de Investigación y Desarrollo	Concesiones Administrativas	Aplicaciones Informáticas	Total
COSTE:				
Saldo al 31 de diciembre de 1997	89	-	-	89
Adiciones	9	-	-	9
Retiros	(49)	-	-	(49)
Traspaso (Nota 6)	-	13	-	13
Saldo al 31 de diciembre de 1998	49	13	-	62
Adiciones	78	-	37	115
Retiros	(25)	-	-	(25)
Traspaso	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1999	102	13	37	152
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:				
Saldo al 31 de diciembre de 1997	53	-	-	53
Dotaciones	24	1	-	25
Retiros	(49)	-	-	(49)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	28	1	-	29
Dotaciones	15	1	2	18
Retiros	(25)	-	-	(25)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	18	2	2	22
Coste neto, al 31 de diciembre de 1998	21	11	-	33
Coste neto, al 31 de diciembre de 1999	84	11	35	130

Las adiciones en la cuenta "Gastos de investigación y desarrollo" del ejercicio 1999 se corresponden con los estudios y desarrollo de sistemas de electrificación ferroviaria para trenes de alta velocidad.



CLASE 8ª

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 1999 y 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas					
	Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Utiles y Herramientas (Nota 3.b)	Mobiliario y Enseres	Equipos para Proceso de Información	Elementos de Transporte	Total
OSTE:						
Estado al 31 de diciembre de 1997	3.598	504	270	350	219	4.941
Adiciones	212	122	15	44	9	402
Retiros	(105)	(117)	(1)	(23)	(10)	(256)
Traspasos (Nota 5)	42	(55)	-	-	-	(13)
Estado al 31 de diciembre de 1998	3.747	454	284	371	218	5.074
Adiciones	523	180	15	56	9	783
Retiros	(267)	(152)	(9)	(28)	(77)	(533)
Traspasos	7	(7)	-	-	-	-
Estado al 31 de diciembre de 1999	4.010	475	290	399	150	5.324
MORTIZACIÓN CUMULADA:						
Estado al 31 de diciembre de 1997	2.617	50	190	228	159	3.244
Dotaciones	285	5	24	51	32	397
Retiros	(84)	-	(3)	(22)	(8)	(117)
Estado al 31 de diciembre de 1998	2.818	55	211	257	183	3.524
Dotaciones	275	-	21	55	14	365
Retiros	(216)	(1)	(9)	(28)	(77)	(331)
Estado al 31 de diciembre de 1999	2.877	54	223	284	120	3.558
Coste neto, al 31 de diciembre de 1998	929	399	73	114	35	1.550
Coste neto, al 31 de diciembre de 1999	1.133	421	67	115	30	1.766

La amortización de la actualización de balances realizada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio (Notas 3.b y 10), de los ejercicios 1999 y 1998 ha ascendido a 20 y 41 millones de pesetas, aproximada y respectivamente.

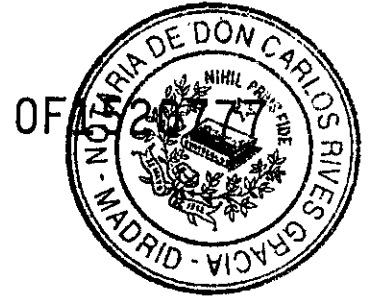
Los inmuebles utilizados por la Sociedad en el desarrollo de su actividad corresponden en su mayoría a locales alquilados. En opinión de la Dirección de la Sociedad los contratos de alquiler se renovarán indefinidamente.



CLASE 8.ª
INMOVILIZADO

El importe del inmovilizado material de Elecnor, S.A. que al 31 de diciembre de 1999 y 1998 se encuentra totalmente amortizado, asciende a 2.461 y 2.371 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.



CLASE 8a

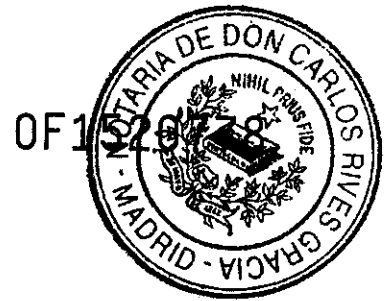
(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante los ejercicios 1999 y 1998 en las diferentes cuentas que componen el inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas									
	Saldo al 31 de Diciembre de 1997	Adiciones/ (Dotaciones)	Retiros	Traspasos	Saldo al 31 de Diciembre de 1998	Adiciones/ (Dotaciones)	Retiros (Nota 20)	Traspasos (Nota 20)	Saldo al 31 de Diciembre de 1999	
Participaciones en capital- Empresas del Grupo	3.222	371	-	-	3.593	2.552	(20)	-	6.125	
Empresas asociadas	944	-	(109)	-	835	-	(600)	-	235	
Créditos a largo plazo- Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal	159	8	(42)	-	125	7	-	(36)	96	
Crédito a largo plazo	-	-	-	-	-	433	-	-	433	
Financiación a clientes a largo plazo	334	160	-	(65)	429	79	-	(335)	173	
Otros créditos a largo plazo (Nota 3.e)	2.511	-	-	(1.286)	1.225	-	-	(1.225)	-	
Otro inmovilizado financiero	160	34	-	-	194	16	-	(27)	183	
Provisiones para el inmovilizado financiero	(454)	(293)	89	-	(658)	(229)	118	-	(769)	
	6.876	280	(62)	(1.351)	5.743	2.858	(502)	(1.623)	6.476	



CLASE 8.ª

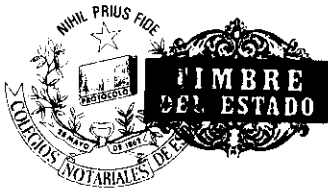


Participaciones en capital-

Los movimientos más significativos habidos durante los ejercicios 1999 y 1998 en el epígrafe "Participaciones en capital", han sido los siguientes:

1999-

- * Suscripción en el porcentaje de participación de las ampliaciones de capital realizadas por Eleven Construcciones, S.A. (49%) y Electrificaciones del Ecuador, S.A. (19%) por importes de 55 y 3 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente. Con posterioridad, se ha producido una devolución del importe desembolsado en una ampliación de capital realizada por Electrificaciones del Ecuador, S.A. en 1998 mediante compensación de deudas que asciende a 20 millones de pesetas, al quedar sin efecto la mencionada ampliación.
- * Durante el ejercicio 1999, la sociedad dependiente Omnistal Electricidade, S.A. redujo en su totalidad el capital social para compensación de pérdidas, y posteriormente realizó una ampliación de capital suscrita y desembolsada en su totalidad por Elecnor, S.A. por un importe de 175 millones de pesetas.
- * La sociedad dependiente Enerfin, S.A. ha realizado durante 1999 tres ampliaciones de capital por importes de 780, 800 y 320 millones de pesetas, que han sido desembolsadas en su totalidad por Elecnor, S.A.
- * Suscripción y desembolso de dos ampliaciones de capital realizadas por Montelecnor, S.A. por importe total de 68 millones de pesetas.
- * Constitución de la sociedad Elecred Servicios, S.A. en la que Elecnor participa en el 99%, ostentando el 1% restante la sociedad participada Elecnor Financiera, S.L. El capital social de esta nueva sociedad participada es de 10 millones de pesetas.
- * Durante el ejercicio se ha adquirido el 99,8% de la sociedad Redes Eléctricas de Manresa, S.L. por un importe de 341 millones de pesetas, aproximadamente. Dicho coste supone un sobreprecio sobre el valor teórico-contable de la sociedad adquirida por importe de 37 millones de pesetas, que se espera recuperar via resultados positivos de la sociedad dependiente en un plazo de cinco años.



CLASE 8.ª

- * Por otro lado, durante el ejercicio se ha realizado una cesión de las participaciones sociales de Eólica Cabanillas, S.L., que ostentaba Elecnor, S.A. y que suponían el 50% de su capital social, a la sociedad dependiente Enerfin, S.A. por un importe de 625 millones de pesetas. En la transacción se ha generado un beneficio de 25 millones de pesetas, que ha sido registrado en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999, adjunta.

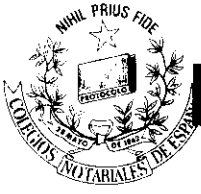
1998-

- * Suscripción en su totalidad de las ampliaciones de capital realizadas por EGIESA, Omninstal Electricidad, S.A., Electrolíneas del Ecuador, S.A. y Corporación Electrade, S.A. por importes de 22, 109, 77 y 130 millones de pesetas, aproximada y respectivamente. El importe correspondiente a la ampliación de Omninstal Electricidad, S.A. se desembolsó mediante compensación de deudas (Notas 8 y 9), mientras que el resto se desembolsó en su totalidad mediante aportación dineraria.
- * Suscripción del 19% de la ampliación de capital realizada por Electrificaciones del Ecuador, S.A. por un importe de 20 millones de pesetas, aproximadamente, desembolsado mediante compensación de deudas (Notas 8 y 9).
- * Adquisición de la totalidad de las acciones de la sociedad Montelecnor, S.A. y posterior suscripción de la ampliación de capital realizada en dicha sociedad. El importe total pagado y desembolsado en la mencionada operación ha ascendido a 13 millones de pesetas, aproximadamente.
- * Venta de la participación en Imenor, S.A. por un importe de 19 millones de pesetas, que coincide, aproximadamente, con el valor neto de dicha participación.
- * Durante el ejercicio se han desembolsado los importes pendientes de las ampliaciones de capital realizadas en 1997 por las sociedades Rasacaven, S.A., Enerfin, S.A. y Cosinor, S.A. por importes de 21, 75 y 55 millones de pesetas, respectivamente.



CLASE 8ª

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 1999, de las sociedades participadas por Elecnor, S.A., una vez homogeneizados sus correspondientes estados financieros y, en su caso, realizada la conversión a pesetas de los mismos, son los siguientes:



CLASE 8.a

	Domicilio	Actividad	Coste Neto en Libros	% Participación		Millones de Pesetas			Dividendo a Cuenta del Ejercicio 1999
				Directa	Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 1999	
Empresas del Grupo-Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE) Omnibus Electricidad, S.A. Castor, S.A. Elector de Argentina, S.A. Electrón del Ecuador, S.A. Electrificaciones del Ecuador, S.A. Elevos Construcciones, S.A. Rascova, S.A. Corporación Elctrade, C.A. Prestes Nervión, S.A. Elector Perú, S.A. Empresa General de Instalaciones Eléctricas, S.A. (EGIESA) Electrificaciones del Norte, S.A. Electrique du Nord, S.A. Elector Financiera, S.L. Elector Chile, S.A. Edatostambiente, S.A. Elector do Brasil Electricidade Ltda. Enerfin, S.A. Montelcor, S.A. Elector Servicios, S.A. Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	Madrid	Comercial	178	100%	-	200	(42)	-	-
	Portugal	Construcción y montaje	281	99,99%	-	175	185	(214)	-
	Bilbao	Control industrial	168	100%	-	151	-	37	-
	Argentina	Construcción y montaje	402	100%	-	361	16	133	-
	Ecuador	Construcción y montaje	150	100%	-	156	282	9	-
	Ecuador	Construcción y montaje	3	19%	81%	75	(56)	-	-
	Venezuela	Construcción y montaje	231	49%	47%	430	517	545	-
	Venezuela	Construcción y montaje	115	36%	51%	306	288	147	-
	Venezuela	Construcción y montaje	172	99,99%	0,01%	172	104	10	-
	Bilbao	Fabricación de artículos derivados del cemento y de políester reforzado en fibra de vidrio	305	81,3%	-	150	554	90	-
	Perú	Construcción y montaje	-	96%	4%	1	(5)	(2)	-
	Portugal	Sin actividad	91	99,99%	-	94	(18)	-	-
	Madrid	Sin actividad	10	99,98%	-	10	1	-	-
	Marruecos	Sin actividad	2	100%	-	60	(105)	48	-
Bilbao	Administración y asesoramiento de empresas	6	100%	-	6	1	-	-	
Chile	Construcción y montaje	591	99,99%	0,01%	591	307	1.196	1.199	
Guacho	Actividades de medioambiente	44	60%	-	35	22	61	-	
Brasil	Construcción y montaje	179	100%	-	244	(94)	43	-	
Bilbao	Gestión y administración de empresas	1.994	99,99%	0,01%	2.000	-	(7)	-	
Uruguay	Comercial	80	100%	-	80	(2)	24	-	
Madrid	Lectura y registro de contadores	10	99%	1%	10	-	-	-	
Manresa	Instalación y montaje de toda clase de trabajos de electricidad	341	99,6%	-	5	299	21	-	
			5.356						
Empresas asociadas- Distribuidora Industrial de Automatismos y Telecomunicaciones, S.A. (DIMAT) Inel Instalaciones, A.I.E. Argonesas del Viento, S.A.	Barcelona	Fabricación y comercialización sistemas de telecomunicación	226	40%	-	31	537	30	-
	Madrid	Construcción y montaje	5	33,33%	-	15	3	249	-
	Madrid	Construcción y subiguiente explotación de centrales de energía	4	40%	-	10	-	-	210
			235						



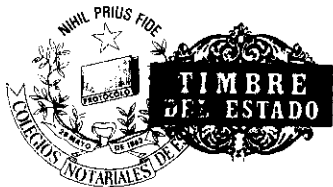
CLASE 8ª

Adicionalmente, la sociedad dependiente Enerfin, S.A. participa en las siguientes sociedades:

	Domicilio	Coste Neto en Libros de Enerfin, S.A.	% Participación	Millones de Pesetas		
				Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 1999
Empresa de Grupo:						
Aerogeneradores del Sur, S.A.	Sevilla	7	80%	10	-	-
Eólica Cabanillas, S.L.	Buñuel (Navarra)	625	50%	400	426	358
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	Bilbao	19	50%	40	-	(2)
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	Buñuel (Navarra)	495	50%	470	261	(4)
Eólica La Bandera, S.L.	Buñuel (Navarra)	639	50%	320	480	-
Eólica Caparros, S.L.	Buñuel (Navarra)	-	50%	1	-	-
Parques Eólicos del Norte, S.A.	S. de Compostela (La Coruña)	5	50%	10	-	-
		1.790				
Empresas asociadas:						
Cogeneración del Ebro, S.A.	Zaragoza	74	30%	30	200	-
		74				

Provisiones para el inmovilizado financiero-

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad mantiene una provisión en cobertura de minusvalías de participaciones en capital de 769 millones de pesetas (658 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998). El importe neto cargado a resultados durante 1999 por este concepto, ha ascendido a 111 millones de pesetas (293 millones de pesetas cargados en el ejercicio 1998) y figura registrado en el epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999 adjunta.



CLASE 8ª

Asimismo, al 31 de diciembre de 1999 y 1998 la Sociedad mantiene constituida en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo de los balances de situación adjuntos una provisión en cobertura de las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estas inversiones financieras y de las correspondientes cuentas a cobrar mantenidas con sociedades participadas (Notas 8 y 11).

Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal-

Esta cuenta del capítulo "Inmovilizaciones Financieras, neto" de los balances de situación adjuntos recoge básicamente el importe de los créditos concedidos al personal directivo de la Sociedad, los cuales no devengan tipo de interés y vencen en el momento de la jubilación del personal titular de los mismos (Nota 14).

Créditos a largo plazo-

Durante el ejercicio 1999, la Sociedad ha concedido a un tercero que participa conjuntamente con la sociedad del Grupo Enerfin, S.A. en el capital social de Eólica Montes del Cierzo, S.L. y Eólica La Bandera, S.L. dos créditos cuyos límites ascienden a 375 y 180 millones de pesetas que devengan un interés del MIBOR+0,5%, destinados a financiar su participación en los mismos.

Al 31 de diciembre de 1999, el importe dispuesto de estos créditos asciende a 394 millones de pesetas. El vencimiento es de 3 años a contar desde el 30 de junio de 2000, fecha tope establecida para la disposición del crédito, y la amortización del principal dispuesto se cobrará mediante la cesión del 80% del dividendo neto que repartan las mencionadas sociedades.

Financiación a clientes a largo plazo-

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, esta cuenta recoge 173 y 429 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a saldos a cobrar por operaciones comerciales con clientes con vencimiento a largo plazo. Durante el ejercicio 1999 se han traspasado al epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" los saldos a cobrar en el ejercicio 2000. Asimismo, el desglose del saldo a largo plazo por años de vencimiento es el siguiente:



CLASE 8ª

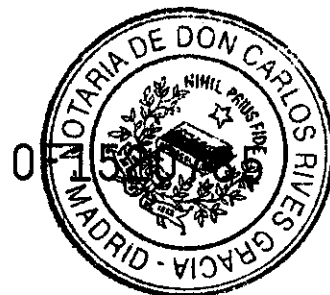
	Millones de Pesetas
2001	173
	173

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 los intereses a cobrar no devengados por la financiación concedida, cuyo importe total asciende a 14 y 27 millones de pesetas, respectivamente, se recogen en el capítulo "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios", siendo los intereses devengados durante los ejercicios 1999 y 1998, 13 y 9 millones de pesetas, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Otros créditos a largo plazo-

Durante el ejercicio 1997 se alcanza un acuerdo entre la Sociedad y la Generalitat de Catalunya para el cobro de unas deudas generadas en ejercicios anteriores por un importe de 2.578 millones de pesetas, aproximadamente, que son cobradas durante los años 1997 al 2000, y que devengan unos intereses de 577 millones de pesetas, aproximadamente. Posteriormente a este acuerdo la Sociedad cedió estos derechos de cobro a dos entidades de factoring (50% a cada una).

Al 31 de diciembre de 1998 en relación con dichos acuerdos la Sociedad mantiene registrados 1.225 millones de pesetas, en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras - Otros créditos a largo plazo" correspondientes a la parte de la deuda con vencimiento a largo plazo (Nota 3.e), y al 31 de diciembre de 1999 y 1998, 100 y 901 millones de pesetas, respectivamente en el epígrafe "Deudores - Deudores varios" correspondientes a la parte de la deuda con vencimiento a corto plazo, registrándose esta última neta de las disposiciones sobre cesión de deuda que ascienden a 385 y 358 millones de pesetas, respectivamente, al 31 de diciembre de 1999 y 1998 (Nota 3.e).



CLASE 8ª

Adicionalmente, en el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" se recogen los intereses no devengados al 31 de diciembre de 1999 y 1998 por importe de 91 y 268 millones de pesetas, respectivamente y en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1999 y 1998 adjuntas se recogen los intereses devengados por importes de 177 y 206 millones de pesetas, respectivamente.

(8) **SALDOS Y TRANSACCIONES CON
EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS**

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, la composición de los saldos a cobrar y a pagar mantenidos con sociedades del Grupo y asociadas (Nota 7), es la siguiente:



CLASE 8ª

	Millones de Pesetas			
	Cuentas a Cobrar		Cuentas a Pagar	
	1999	1998	1999	1998
Empresas del Grupo (Nota 7)-				
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	81	77	79	63
Omninstal Electricidade, S.A.	114	9	29	2
Cosinor, S.A.	6	-	132	184
Elecnor de Argentina, S.A.	253	129	33	1
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	5	1	2	8
Elecven Construcciones, S.A.	497	328	47	-
Postes Orinoco, S.A. (**)	1	1	-	-
Rasacaven, S.A.	17	10	1	-
Corporación Electrade, S.A.	-	-	6	-
Postes Nervión, S.A.	16	11	22	46
Elecnor Perú, S.A.	5	3	-	-
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	5	4	-	-
Electronique Du Nord, S.A.	2	10	-	4
Elecnor Chile, S.A.	763	834	-	-
Electrificaciones del Norte, S.A.	2	2	-	-
EGIESA	2	2	2	2
Cogeneración del Ebro, S.A. (*)	397	80	-	-
Montelecnor, S.A.	3	13	-	-
Elecnor do Brasil, S.A.	8	7	-	-
Hidroambiente, S.A.	2	-	3	-
Enerfin, S.A.	5	-	-	-
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	2	-	292	-
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (*)	3.170	-	-	-
Eólica La Bandera, S.L. (*)	820	-	-	-
	6.176	1.521	648	310
Empresas asociadas (Nota 7)-				
Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	2	-	-	13
Isinel Instalaciones, A.I.E.	4	9	-	-
	6	9	-	13
Otras sociedades	19	31	3	11
	6.201	1.561	651	334

(*) Sociedad dependiente de Enerfin, S.A. (Nota 7).

(**) Sociedad dependiente de Elecven Construcciones, S.A. (Nota 7).



CLASE 8ª

Adicionalmente, y tal como se describe en la Nota 9, Elecnor, S.A. ha concedido préstamos con vencimiento a corto plazo, a diversas sociedades participadas.

Las transacciones más significativas efectuadas por Elecnor, S.A. con las sociedades participadas, durante los ejercicios 1999 y 1998, han sido las siguientes:

- Compra de materiales y servicios a Postes Nervión, S.A. durante 1999 y 1998 por importe de 66 y 102 millones de pesetas, respectivamente, cada año. Facturación durante 1999 y 1998 a Postes Nervión, S.A. por importe de 11 y 14 millones de pesetas, respectivamente cada año, en concepto de asesorías, royalties y otros gastos, así como se han recibido en 1999 y 1998, 2 y 9 millones de pesetas de dicha sociedad dependiente en concepto de dividendo complementario del ejercicio 1998 y 1997, respectivamente.
- Comisiones de intermediación cedidas a IDDE por la consecución de determinados contratos por importe de 458 y 564 millones de pesetas, cada año, y facturación a IDDE por un importe de 49 y 166 millones de pesetas, durante los ejercicios 1999 y 1998, en concepto de servicios y suplidos principalmente.
- Facturación a Cosinor, S.A. durante 1999 y 1998, por importe de 33 y 15 millones de pesetas, y facturación de Cosinor, S.A. por importe de 278 y 646 millones de pesetas, como consecuencia de la obra ejecutada referente a los contratos transferidos a esta sociedad.
- Facturación de Omninstal Electricidade, S.A., por importe de 34 y 17 millones de pesetas en concepto de prestación de servicios técnicos, y facturación de Elecnor, S.A. por importe de 105 y 19 millones de pesetas durante los ejercicios 1999 y 1998 en concepto de prestación de servicios técnicos.
- Facturación a Elecnor de Argentina, S.A., durante los ejercicios 1999 y 1998, por importe de 123 y 118 millones de pesetas en concepto de prestación de servicios técnicos y royalties, y facturación a Elecnor, S.A. por 33 y 6 millones de pesetas durante 1999 y 1998 por servicios varios.
- Facturación a Rasacaven, S.A. por importe de 58 y 72 millones de pesetas en 1999 y 1998, en concepto de prestación de servicios en obras que se realizan por esta sociedad, así como por asistencia tecnológica. Asimismo, durante el ejercicio 1999 y 1998 la Sociedad ha recibido 9 y 22 millones de pesetas,



CLASE 8ª

respectivamente, en concepto de dividendo complementario y a cuenta del resultado del ejercicio 1998 (Notas 7 y 15).

- Facturación a Elecven Construcciones, S.A., durante 1999 y 1998, por importe de 215 y 127 millones de pesetas por servicios diversos. Adicionalmente, el saldo a cobrar a 31 de diciembre de 1999 incluye 159 millones de pesetas por el registro del resultado del contrato de cuentas en participación. Asimismo, durante el ejercicio 1998 la Sociedad ha recibido 30 y 16 millones de pesetas correspondientes al dividendo complementario del ejercicio 1997 y al dividendo a cuenta del ejercicio 1998, respectivamente, y durante el ejercicio 1999 ha recibido 56 millones de pesetas en concepto de dividendo complementario del ejercicio 1998 (Notas 7 y 15).
- Facturación por la obra que se realiza para la sociedad Eólica Cabanillas, S.L. por importe de 2.334 millones de pesetas durante 1998. Adicionalmente, durante el ejercicio 1999 se han recibido 115 millones de pesetas, en concepto de dividendo con cargo al resultado del ejercicio 1998.
- Durante 1999 y 1998, la Sociedad ha registrado como ingresos del ejercicio 1.198 y 1.410 millones de pesetas, respectivamente, en concepto de dividendo a cuenta del resultado de los ejercicios 1999 y 1998 de Elecnor Chile, S.A. (Nota 9), registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (Notas 7 y 15). Asimismo, se ha facturado durante 1999 y 1998 por parte de Elecnor, S.A. a esta sociedad dependiente por importe de 444 y 1.710 millones de pesetas, respectivamente.
- Facturación a Cogeneración del Ebro, S.A. durante 1998 y 1999 por importe de 703 y 224 millones de pesetas, respectivamente.
- Facturación a Isinel Instalaciones, A.I.E. por prestación de servicios durante 1999 y 1998 por importe de 12 y 20 millones de pesetas. Adicionalmente, la Sociedad ha recibido 70 y 103 millones de pesetas, aproximadamente, en concepto de dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 1999 y 1998, respectivamente (Notas 7 y 15).



CLASE 8ª
PESETA

- Durante el ejercicio 1998 y 1999, la Sociedad ha recibido 22 y 14 millones de pesetas de Corporación Electrade, C.A. y 8 y 15 millones de pesetas de Electrolíneas del Ecuador, S.A. (Notas 7, 9 y 15) correspondientes al dividendo complementario del ejercicio 1998 y 1997, respectivamente.
- Durante el ejercicio 1999, la Sociedad ha recibido 12 millones de pesetas de DIMAT, S.A. correspondientes a dividendos con cargo al resultado del ejercicio 1998.
- Facturación a Eólica Montes del Cierzo, S.L. y Eólica La Bandera, S.L. durante el ejercicio 1999 por importe de 3.430 y 565 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, como consecuencia de las obras que se están llevando a cabo para la construcción de los parques eólicos.
- Facturación de Redes Eléctricas de Manresa, S.L. por importe de 227 millones de pesetas en concepto de prestación de servicios técnicos y compra de materiales.

(9) INVERSIONES FINANCIERAS
TEMPORALES

La composición de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Imposiciones en bancos	-	9
Depósitos a corto plazo	10	8
Préstamos a corto plazo a empresas del Grupo y asociadas (Nota 8)	84	56
Otros créditos a corto plazo	29	27
Dividendos a cobrar (Nota 8)	790	950
Otros	186	94
	1.099	1.144



CLASE 8ª

La cuenta "Préstamos a corto plazo a empresas del Grupo y asociadas" recoge los préstamos concedidos a diversas sociedades participadas con vencimiento en 2000, prorrogables automáticamente por un período de 6 meses, según el siguiente detalle:

Sociedad	Tipo de Interés	Millones de Pesetas	
		1999	1998
Electronique du Nord, S.A.	LIBOR+1,3	-	9
Omninstal Electricidade, S.A.	MIBOR+0,5	64	29
Montelecnor, S.A.	-	-	7
Elecnor Chile, S.A.	-	-	4
Elecven Construcciones, S.A.	-	7	7
Electrolíneas de Ecuador, S.A.	-	13	-
		84	56

La cuenta "Dividendos a cobrar" recoge los dividendos distribuidos y no cobrados (Nota 8) al 31 de diciembre de 1999 y 1998 de las sociedades participadas Elecnor Perú, S.A. (6 y 6 millones de pesetas, respectivamente) y Elecnor Chile, S.A. (780 y 910 millones de pesetas, respectivamente) y Electrolíneas de Ecuador, S.A. (4 millones de pesetas en el ejercicio 1999).

(10) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante los ejercicios 1999 y 1998, ha sido el siguiente:



CLASE 8ª

	Millones de Pesetas					
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reservas de Revalorización (Notas 3.b y 6)	Beneficio	Dividendo a Cuenta
Saldos al 31 de diciembre de 1997	1.500	300	6.794	191	1.131	(105)
Distribución de beneficios-						
Reservas voluntarias	-	-	726	-	(726)	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	(105)	105
Dividendo complementario (Nota 20)	-	-	-	-	(300)	-
Dividendo a cuenta del ejercicio 1998 (Nota 20)	-	-	-	-	-	(105)
Beneficio del ejercicio, según cuenta adjunta	-	-	-	-	1.210	-
Saldos al 31 de diciembre de 1998	1.500	300	7.520	191	1.210	(105)
Distribución de beneficios-						
Reservas voluntarias	-	-	790	-	(790)	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	(105)	105
Dividendo complementario (Nota 20)	-	-	-	-	(315)	-
Dividendo a cuenta del ejercicio 1999 (Notas 4 y 20)	-	-	-	-	-	(180)
Beneficio del ejercicio, según cuenta adjunta (Nota 4)	-	-	-	-	1.733	-
Saldos al 31 de diciembre de 1999	1.500	300	8.310	191	1.733	(180)

Capital suscrito-

El capital social de Elecnor, S.A. está representado por 3.000.000 de acciones ordinarias al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Sociedad tiene admitidas a cotización oficial en Bolsa (Madrid y Bilbao) la totalidad de sus acciones.



CLASE 8ª

Reserva legal-

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, límite ya alcanzado en el ejercicio 1993.

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-

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

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

(11) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición de este capítulo de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente (Nota 3.j):



CLASE 8ª

	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Provisiones para Riesgo-País (Nota 7)	56	56
Provisiones para minusvalías de cartera (Nota 7)	50	50
Provisiones para responsabilidades	26	26
Otras provisiones	74	74
	206	206

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

Adicionalmente, en el epígrafe "Otras provisiones" se incluyen las provisiones en cobertura de pérdidas eventuales en determinadas operaciones comerciales y otros riesgos y contingencias de tipo general.

(12) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

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

	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Créditos a corto plazo	258	202
Efectos descontados pendientes de vencimiento-		
A corto plazo	1.316	1.322
A largo plazo	123	123
Total	1.697	1.647

El vencimiento de la deuda a largo plazo está previsto para el año 2001.



CLASE 8ª

Al 31 de diciembre de 1999, Elecnor, S.A. tiene líneas de crédito no dispuestas por importe total de 3.671 millones de pesetas, aproximadamente. El vencimiento de estos límites oscila entre 2000 y el 2005.

(13) ANTICIPOS DE CLIENTES Y FACTURACIÓN ANTICIPADA

La composición de este epígrafe de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Facturación anticipada	6.258	3.010
Anticipos de clientes	1.196	4.696
	7.454	7.706

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.

(14) INGRESOS Y GASTOS

Cifra de negocios-

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



CLASE 8.ª

Por Areas Geográficas	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Nacional	41.040	32.531
Exterior	11.435	8.797
Total	52.475	41.328
Por productos o actividades		
Eléctricas	17.860	16.329
Gas	4.152	3.573
Telecomunicaciones	3.322	2.001
Agua	941	347
Transporte	2.196	783
Grandes instalaciones	9.448	7.299
Generación energía	8.214	7.440
Medio ambiente	218	185
Servicios	3.448	3.762
Sistemas Control y Comunicaciones	2.676	9
Total	52.475	41.328

Al 31 de diciembre de 1999 el saldo de clientes de Elecnor, S.A. está compuesto por 20.238 millones de pesetas de cuentas a cobrar en el mercado nacional y 192 millones de pesetas en el mercado exterior (18.644 y 644 millones de pesetas en 1998). Las cuentas a cobrar en el mercado exterior se corresponden con cuentas a cobrar en dólares, básicamente.

Durante los ejercicios 1999 y 1998 existen 8 clientes cuya facturación ha sido superior a 1.000 millones de pesetas, con un volumen total de 19.032 y 17.038 millones de pesetas, que suponen, respectivamente, en su conjunto, el 36% y el 41% de las ventas de la Sociedad.

Plantilla media-

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



CLASE 8ª
FACTURA

	Número Medio de Empleados	
	1999	1998
Dirección	7	7
Dirección Producción	6	6
Técnicos	473	394
Administrativos	251	237
Mandos intermedios	146	144
Oficiales	1.319	1.159
Especialistas	260	222
Peones	61	56
Subalternos	30	31
	2.553	2.256

De la plantilla media de Elecnor, S.A. durante 1999, 1.164 empleados (884 en 1998) mantenían contratos de carácter eventual.

Gastos de personal-

El detalle del epígrafe "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Sueldos y salarios	9.715	8.748
Seguridad Social	2.400	2.055
Otros gastos sociales (Nota 3.i)	353	471
	12.468	11.274

El detalle anterior correspondiente a los ejercicios 1999 y 1998, recoge 206 y 169 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, devengados durante dichos ejercicios por los miembros del Consejo de Administración por todos los conceptos, incluidos aquéllos derivados de su calidad de personal directivo.

Adicionalmente, el importe de los créditos concedidos al conjunto de miembros del Órgano de Administración de la Sociedad asciende a 19 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999 y 1998 (sin interés en ambos ejercicios) (Nota 7).



CLASE 8ª

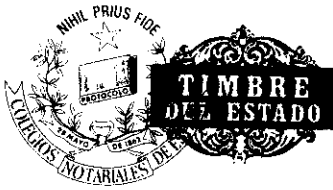
Asimismo, la Sociedad no tenía contraídas obligaciones en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros antiguos o actuales de dicho Órgano de Administración.

(15) SITUACIÓN FISCAL

La composición de los saldos de activo y pasivo con Hacienda Pública registrados al 31 de diciembre de 1999 y 1998 en las cuentas "Deudores varios" y "Otras deudas no comerciales", respectivamente, es como sigue:

	Millones de Pesetas	
	1999	1998
ACTIVO:		
Hacienda Pública deudora por diversos conceptos	-	4
Hacienda Pública deudor por IVA	4	1
Hacienda Pública deudora (UTES)	76	47
Haciendas extranjeras deudoras	107	-
Hacienda Pública deudora por retenciones y pagos a cuenta	28	77
Impuesto sobre beneficios anticipado	-	2
	215	131
PASIVO:		
Hacienda Pública acreedora por IVA	1.053	547
Hacienda Pública acreedora por retenciones	202	167
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	-	10
Impuesto sobre beneficios diferido	15	28
Hacienda Pública acreedora (UTES)	62	42
Haciendas extranjeras acreedoras	252	46
Hacienda Pública acreedora por I.G.I.C.	24	13
Hacienda Pública acreedora por subvenciones	-	7
Total Hacienda Pública	1.608	860
Seguridad Social acreedora	272	223
	1.880	1.083

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



CLASE 8.ª

	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Resultado contable antes de impuestos	2.495	1.784
Diferencias permanentes	61	56
Diferencias temporales	33	60
Base imponible	2.589	1.900

Las diferencias permanentes obedecen fundamentalmente a gastos considerados no deducibles. Las diferencias temporales obedecen fundamentalmente a la reversión de la amortización acelerada en el artículo 12 del R.D.L. 3/1993, de la que deriva un Impuesto sobre beneficios diferido al 31 de diciembre de 1999 y 1998 por importe de 15 y 28 millones de pesetas, recogido en el epígrafe "Administraciones Públicas" del pasivo del balance de situación adjunto.

En la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1999 se prevé aplicar las siguientes deducciones:

- Deducción por doble imposición doméstica: 79 millones de pesetas.
- Deducción por doble imposición internacional: 671 millones de pesetas (Nota 8).
- Deducción por inversiones: 46 millones de pesetas.

Dados los límites sobre cuota para la aplicación de la deducción por inversiones, la Sociedad mantiene el derecho a aplicar, en ejercicios futuros, dentro de los límites y plazos legales, deducción por inversiones por importe de 255 millones de pesetas.

Los gastos por Impuesto sobre Sociedades recogidos en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta presentan el siguiente desglose:



CLASE 8ª

	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Gasto por Impuesto de Sociedades del ejercicio	98	39
Exceso de provisión para Impuesto de Sociedades del ejercicio anterior	(11)	4
Impuestos extranjeros	675	531
Total	762	574

La Sociedad tiene abierto a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos a los que se encuentra sujeta.

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

(16) AVALES Y GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, los avales y fianzas de licitación, buena ejecución o garantía de obras prestados por cuenta de la Sociedad ante terceros y su desglose es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1999	1998
De ejecución de obras	9.618	7.095
De anticipos de contratos	1.077	2.830
En garantía de obras	60	32
De licitación de obras	1.444	1.278
	12.199	11.235

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



CLASE 8ª

(17) UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

Tal como se indica en la Nota 2, en el ejercicio 1999 y 1998 los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias de las Uniones Temporales en las que participa Elecnor, S.A. se incorporan por el método de integración proporcional en las cuentas anuales adjuntas, de acuerdo a lo dispuesto en la adaptación del Plan General de Contabilidad al sector de la construcción.

La relación de Uniones Temporales de Empresas (U.T.E.), el porcentaje de participación de la Sociedad al 31 de diciembre de 1999, así como la cifra de obra ejecutada en 1999 y 1998 y la cartera de pedidos al cierre es la siguiente:



CLASE 8ª

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas			
		Obra Ejecutada		Cartera no Ejecutada	
		1999	1998	1999	1998
Vae Albacete	25,00%	-	18	-	-
Abelky	25,00%	-	150	-	-
Elcynor	33,33%	106	499	-	117
La Robla	50,00%	9	91	-	13
Aplielec - 302	70,00%	-	-	15	-
Aplielec - 303	70,00%	23	-	77	-
Vias y constr. Elecnor	30,00%	21	5	-	10
Sener-Elecnor	80,00%	-	-	-	-
Vae Ute Castellon	25,00%	236	122	8	228
Elabel	36,94%	-	2	-	-
Tecamnor	21,40%	-	10	-	87
Eurocat Ave	19,00%	535	439	952	1.135
Pronor	50,00%	-	-	-	-
Ute Grupielec	40,00%	-	140	-	-
Ute Ximenor	50,00%	83	177	23	39
Elecnor-Sulzer-ABB	29,30%	-	-	-	-
Prenor	50,00%	-	4	-	-
Elsan Elecnor	45,00%	-	12	-	45
Vae Ute Lametlla	30,00%	-	13	-	-
Velocidad Alta	24,00%	22	-	-	-
Fercaber Elecnor	28,60%	-	470	-	82
Ecotecnia-Elecnor II	27,26%	346	-	199	894
Elecnor-F. Lopez	50,00%	40	118	-	-
Ortiz-Elecnor	45,00%	2	129	-	-
Duqueco Chile	65,00%	3.956	3.845	1.000	4.956
Seitha Elecnor	57,00%	-	1	-	3
Serranos-Elecnor	37,25%	160	2	7	161
Aquaelecnor	20,00%	206	78	80	201
Traslado Subs.Oviedo	50,00%	117	64	-	161
Elecnor-Tecma	80,00%	270	-	202	389
Elecven-Elecnor	50,00%	2.243	866	1.500	600
C.Efacec-Elecnor	50,00%	33	-	645	-



OF15



CLASE 8ª
FACENDA

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas			
		Obra Ejecutada		Cartera no Ejecutada	
		1999	1998	1999	1998
Cyelco	33,33%	-	96	-	23
Asfaltos Vilar-Elecnor	30,00%	-	-	114	-
Inelin	48,50%	-	-	2.850	-
Man-Elecnor	29,16%	-	-	639	-
Serrano Aznar-Elecnor II	43,00%	-	-	123	-
Tranbi	15,00%	-	-	2.112	-
Martinez-Elecnor	30,32%	120	-	3	-
Coperfil-Elecnor	40,00%	359	-	291	-
Elecnor-Nip	35,00%	31	-	185	-
Caparroso I	50,00%	72	-	166	-
Valtierra	50,00%	12	-	22	-
Sidernaaval	40,00%	231	-	59	-
Sanguesa	50,00%	64	-	12	-
Elecnor-Aplitec	70,00%	-	-	359	-
Ortiz-Elecnor-Tecma	40,00%	11	-	394	-

La aportación de las Uniones Temporales de Empresas a los diferentes epígrafes de los balances de situación y de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntos al 31 de diciembre de 1999 y 1998 ha sido la siguiente:

ACTIVO	Millones de Pesetas		PASIVO	Millones de Pesetas	
	1999	1998		1999	1998
Inmovilizado material	3	-	Resultado ejercicio	487	93
Existencias	547	3.385	Ingresos a distribuir en	-	-
Deudores	1.767	914	varios ejercicios	69	-
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	(55)	(63)	Acreedores a corto plazo (Nota 13)	1.912	4.283
Tesorería	202	136			
Ajustes por periodificación	4	4			
Total	2.468	4.376	Total	2.468	4.376



CLASE 8ª

GASTOS	Millones de Pesetas		INGRESOS	Millones de Pesetas	
	1999	1998		1999	1998
Aprovisionamientos	4.721	2.528	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	50	(16)
Gastos de personal	43	48	Importe neto cifra negocios	5.373	2.759
Dotación a la amortización	-	-	Ingresos accesorios	5	13
Variación provisiones circulante	42	(26)	Ingresos financieros	126	8
Servicios exteriores	115	111	Ingresos extraordinarios		2
Tributos	2	4			
Gastos financieros	144	8			
Total	5.067	2.673	Total	5.554	2.766

Dentro del epígrafe de "Existencias" al 31 de diciembre de 1999 y 1998 se incluyen unos importes de 511 y 3.378 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a anticipos entregados por la UTE Duqueco-Chile a sus proveedores (básicamente Elecnor Chile, S.A. - Nota 8). A su vez ha recibido unos anticipos de clientes por 491 y 3.362 millones de pesetas que están incluidos en el epígrafe "Acreedores a corto plazo" del cuadro adjunto.

(18) CARTERA DE PEDIDOS

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 1999 y 1998 por Elecnor, S.A., excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 17), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:



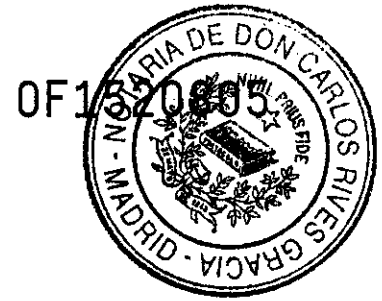
CLASE 8ª
INFORMACIÓN

Por Areas Geográficas	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Nacional	20.543	20.365
Exterior	23.655	19.667
	44.198	40.032
Por Actividades		
Eléctricas	24.451	21.238
Gas	1.831	1.978
Telecomunicaciones	981	517
Agua	105	384
Transporte	2.793	2.636
Grandes instalaciones	4.537	5.368
Generación energía	8.166	6.791
Medio ambiente	203	214
Servicios	878	896
Sistema Control y comunicaciones	253	10
	44.198	40.032

(19) ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000" Y DEL EURO

Los Administradores de la Sociedad, conscientes de la magnitud del impacto del cambio del milenio y del euro sobre los sistemas de gestión, encomendaron a un grupo de trabajo interno de carácter multidisciplinar la elaboración de un estudio tendente a planificar y ejecutar las tareas necesarias para adaptar sus sistemas de información de forma que la continuidad del negocio quedase garantizada y se eliminaran los riesgos de incurrir en responsabilidades frente a terceros por perjuicios ocasionados por el mencionado efecto.

Los trabajos realizados han permitido el adecuado funcionamiento en los primeros días del año 2000, hasta la formulación de estas cuentas anuales, de los sistemas informáticos de la Sociedad, en todos los aspectos significativos. El importe de los gastos relativos a los planes descritos, no ha sido significativo ni se prevé incurrir en costes adicionales en el futuro por estos conceptos.



CLASE 8ª
FACETINA

(20) CUADRO DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTE
A LOS EJERCICIOS 1999 Y 1998

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORÍGENES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998		Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
Gastos de establecimiento	-	2	Recursos procedentes de las operaciones	2.152	1.831
Adquisiciones de inmovilizado:					
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	115	10	Enajenación de inmovilizaciones (Notas 6 y 7)	677	29
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	783	402	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (Nota 7)	1.623	1.392
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	3.087	573			
Dividendos (Nota 10)	495	405	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Notas 3.h, 7 y 17)	159	39
Desembolsos pendientes sobre acciones	-	96	Acreedores a largo plazo	-	53
INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	131	1.856	DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	-
	4.611	3.344		4.611	3.344

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Existencias	(3.408)	3.210
Deudores	7.064	3.405
Deudas a corto plazo	(3.359)	(5.731)
Inversiones financieras temporales	(45)	649
Tesorería	(25)	237
Ajustes por periodificación	(96)	86
INCREMENTO (DISMINUCIÓN)	131	1.856

JJ 0022439



CLASE 8ª

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

	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Beneficio del ejercicio	1.733	1.210
Más-		
- Dotaciones a la amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	383	422
- Depreciación útiles y herramientas (Notas 3.b y 6)	152	117
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	22	20
- Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Nota 7)	110	298
Menos-		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado	28	10
- Imputación a resultados de diferencias positivas de cambio (Nota 3.h)	30	1
- Imputación a resultados de intereses diferidos (Nota 7)	190	225
	2.152	1.831



INFORME DE GESTIÓN

JJ 0022441



CLASE 8ª



INFORME DE GESTION

Ejercicio 1999

La economía española ha mantenido durante 1999 un notable dinamismo, logrando un crecimiento ligeramente inferior al alcanzado en el ejercicio precedente.

La nueva política económica basada en la reducción del déficit público, el control de la inflación y el descenso de los tipos de interés, ha propiciado un marco de estabilidad que hubiera resultado impensable en otras épocas.

Las sucesivas crisis acontecidas, iniciadas con Japón y seguidas por los Países Asiáticos, Brasil, México, Argentina y Rusia, hubieran provocado en otro tiempo una importante recesión. Recesión que no se ha dejado sentir demasiado en nuestro país, a pesar de haber estancado las principales economías europeas.

El alto nivel de inversión empresarial alentado por los excedentes conseguidos, junto con el aumento de la esperanza de renta de las economías domésticas, fortalecida por la creación de empleo y los bajos tipos de interés, han logrado que la demanda interna compense la desaceleración de las exportaciones, si bien con ligeros repuntes inflacionarios.

Nuestra Compañía no ha sido ajena a este marco de estabilidad y crecimiento sostenido. En el ejercicio de 1999 se ha alcanzado una Cifra de Negocio de 52.475 millones de pesetas (+27% s/1998) y un resultado neto de impuestos de 1.733 millones de pesetas (+43% s/1.998).

El considerable incremento del resultado se ha visto favorecido por la recuperación de nuestras Filiales en el extranjero, que en el ejercicio anterior requirieron de una importante dotación a la Provisión por Depreciación de Cartera, impidiendo un aumento superior del resultado de aquel año.

En el Grupo, la Cifra de Negocio se ha situado en un nivel próximo a los 70.000 millones de pesetas (+30% s/1.998), con un resultado neto de impuestos de 2.107 millones de pesetas (+48 % s/1.998).

Durante 1999 Elecnor ha desarrollado un ambicioso programa de inversiones en equipamiento, acorde con el crecimiento de nuestra actividad, y al que se atribuye un papel preponderante en el aumento continuado de nuestra productividad.

La cantidad destinada a este tipo de inversiones ha ascendido a 800 millones de pesetas superando ampliamente (+73% s/1.998) la realizada en el ejercicio anterior.

JJ 0022442



CLASE 8.ª



La consolidación del Grupo en distintos sectores de actividad ha requerido realizar un considerable esfuerzo inversor en participaciones financieras, habiendo destinado en 1999 un monto próximo a los 2.500 millones de pesetas, cifra muy superior a la realizada en el ejercicio precedente. Merece ser destacado el protagonismo que dentro de las mismas ha alcanzado Enerfin, S.A. (100% Elecnor), sociedad por la que hemos desarrollado nuestra presencia en el sector de generación eólica, y a cuya capitalización ha sido destinada una importante suma de recursos.

Perspectivas para el año 2000

El perfil de recuperación mostrado por el sector exterior le asegura un protagonismo creciente como tractor de la economía.

El incremento de los costes salariales provocados por la escasez de mano de obra existente en algunos sectores, junto con las subidas de los tipos de interés, moderarán los resultados empresariales, aunque se prevén suficientes para mantener el ritmo de inversión necesario para garantizar el crecimiento.

Por otra parte, el consumo privado se prevé continuará en niveles similares al no apreciarse un excesivo deterioro de sus expectativas.

Todo parece indicar que durante los próximos años se mantendrá la tendencia reciente de crecimiento sostenido y duradero.

Elecnor, S.A. cuenta a comienzos del año 2000 con una cartera de contratos próxima a 45.000 millones de pesetas (+14% s/1.999), y de 54.000 millones de pesetas en el Grupo (+4% s/1.999).

El incremento experimentado por nuestras carteras de contratos, así como nuestra ventajosa posición en sectores y países con un considerable potencial de crecimiento permitirá que en el año 2000 superemos los logros del ejercicio precedente.

Elecnor, S.A. mantendrá en el año 2000 una política de inversiones semejante a la desarrollada en ejercicios anteriores, tendente a cualificar nuestras actividades y a maximizar nuestras ventajas competitivas. Nuestra presencia en distintos países, abordando importantes proyectos bajo diferentes fórmulas de realización y financiación requerirá destinar a equipamiento una cifra superior a la realizada en 1999.

I+D

Durante 1999 Elecnor, S.A. ha desarrollado estudios y análisis comparativos de las tecnologías disponibles para el tratamiento de purines y lodos de depuradora, así como su valoración energética.

JL 0022473



CLASE 8ª



En esta línea de desarrollo en el sector de Medioambiente, se han establecido acuerdos de colaboración con instituciones públicas y privadas de distintos países para la realización de estudios de evaluación y bio-remediación " in situ " de suelos contaminados

Capital Social

Al 31 de diciembre de 1999, el capital de la Sociedad ascendía a 1.500 millones de pesetas, representado por 3.000.000 de acciones de un valor nominal de 500 pesetas cada una.

Durante 1999 la Sociedad adquirió 83.663 acciones propias, habiendo vendido durante el mismo ejercicio la totalidad de dichas acciones, no existiendo al 31 de diciembre de 1999 autocartera.

LEGITIMACION DE FOTOCOPIA:

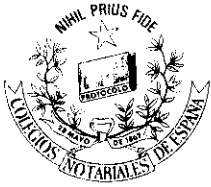
Yo, CARLOS RIVES GRACIA, Notario del Ilustre Colegio Notarial de Madrid, con residencia en la capital, DOY FE:-----

Que la presente fotocopia, escrita por una sola cara, en papel de los Colegios Notariales de España, serie JJ, números: 0022392 y los cincuenta y dos siguientes en orden correlativo, concuerda exactamente con su original al que me remito, que tengo a la vista y devuelvo.-----

Y para que conste, signo, firmo, rubrico y sello la presente en Madrid, a veintinueve de mayo de dos mil.



A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and strokes.



ARTHUR ANDERSEN



**ELECNOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO ELECNOR
(CONSOLIDADO)**

- Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al Ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 1999 y 1998
- e Informe de Gestión del Ejercicio 1999 junto con el Informe de Auditoría





ANDERSEN



Rodríguez Aras, 15
49008 Billabona

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Elecnor, S.A.:

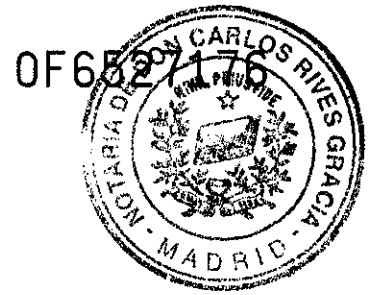
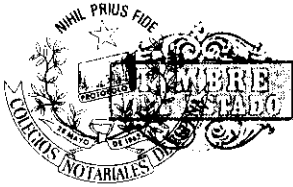
1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ELEC NOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES que componen el GRUPO ELEC NOR, que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 1999 y 1998 de determinadas sociedades consolidadas (Nota 1), cuyos activos y resultados netos representan un 27% y un 24% de las correspondientes cifras consolidadas del ejercicio 1999 y un 13% y un 23% de las del ejercicio 1998. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas consolidadas del ejercicio 1999 del Grupo Elecnor se basa, en lo relativo a dichas sociedades, en los respectivos informes de otros auditores.
2. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Elecnor, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Elecnor al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN


Pedro M. Azcárate

25 de abril de 2000

JJ 0021407



CLASE 8ª

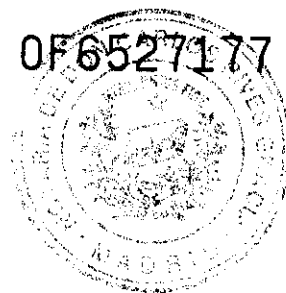
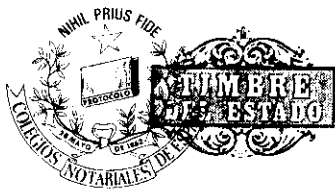
En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros, a excepción del Sr. Patrick Palmer, que se encontraba en el extranjero, y que componen en el día de la fecha la totalidad del Consejo de Administración de la Sociedad ELEC NOR, S.A., han formulado las cuentas anuales de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado) correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de Diciembre de 1.999 y 1.998, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El Balance de Situación de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OF, Número: 6527178.
- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OF, Número: 6527179.
- La Memoria Consolidada figura transcrita en cuarenta y ocho (48) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OF, Números: 6527180 a 6527200, 6527175 y 6527202 a 6527227.
- El Informe de Gestión Consolidado figura transcrito en tres (3) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OF, Números: 6527228 a 6527230.

Asimismo declaran firmado de su puño y letra, todos y cada uno de los citados cuatro documentos, mediante la suscripción de los presentes folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OF, Número 6527176 y Serie OF, Número 6527177.

En Madrid a quince de Marzo de dos mil.

JJ 0021408



CLASE 8ª

PRESIDENTE:

D. IGNACIO CERVERA ABREU

D.N.I. 14.735.340

Ignacio Cervera

VICEPRESIDENTES:

D. JOSE MARIA PRADO GARCIA

D.N.I. 14.444.293

~~D. GUILLERMO BARANDIARAN ALDAY~~

~~D.N.I. 15.524.446~~

VOCALES:

D. CRISTOBAL GONZALEZ DE AGUILAR ENRILE D.N.I. 219.506

~~D. FERNANDO DE YBARRA Y LOPEZ-DORIGA~~

~~D.N.I. 14.410.193~~

D. FERNANDO LEON DOMEQ

D.N.I. 31.582.770

D. MIGUEL MORENES GILES

D.N.I. 31.552.959

D. FERNANDO AZAOLA ARTECHE

D.N.I. 14.500.614

D. PATRICK PALMER

Pasaporte Británico

Ausente en el extranjero, según se hace constar en la diligencia.

0-96559

D. RAFAEL PRADO ARANGUREN

D.N.I. 16.042.601

CONSEJERO-DELEGADO:

D. JUAN IGNACIO LANDECHO ZUAZOLA

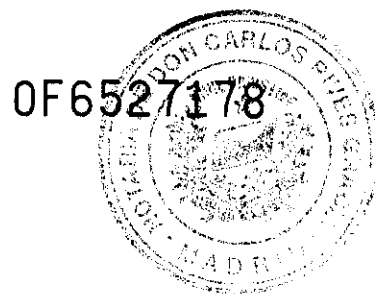
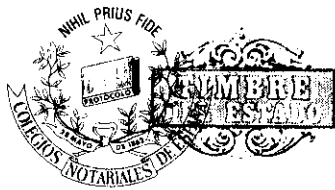
D.N.I. 7.626

CONSEJERO-SECRETARIO:
JJ 0021409

D. GABRIEL DE ORAA Y MOYUA

D.N.I. 14.170.156





CLASE 8ª

ELECNR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO ELECNR (CONSOLIDADO)

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Millones de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	PASIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Gastos de establecimiento	37	37	Capital suscrito	1.500	1.500
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	257	116	Reservas	10.270	9.038
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	3.649	3.342	Beneficio del ejercicio	2.107	1.419
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	1.707	4.018	Dividendo a cuenta del ejercicio	(180)	(105)
TOTAL INMOVILIZADO	7.650	7.513		13.697	11.852
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 8)	586	233	INTERESES MINORITARIOS (Nota 11)	353	271
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5	4	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 7)	392	436
ACTIVO CIRCULANTE:			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	257	243
Existencias:			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Almacenes	674	582	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	177	123
Obra en curso	5.625	6.940	Otros acreedores (Nota 7)	119	303
Anticipo a proveedores	566	666		296	426
	6.915	8.188	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores:			Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	3.735	3.266
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	26.393	23.153	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 7)	14	42
Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 7)	4.425	151	Acreedores comerciales-		
Deudores varios (Nota 3.h)	4.498	3.419	Deudas por compras o prestaciones de servicios	22.203	19.452
Provisiones	(835)	(911)	Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 14)	8.743	8.527
	34.481	25.812		34.695	27.979
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	2.654	4.561	Otras deudas no comerciales-		
Tesorería	1.629	945	Hacienda Pública (Nota 16)	2.692	1.764
Ajustes por periodificación	204	290	Organismos de la Seguridad Social	367	318
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	45.883	39.796	Otras deudas (Nota 4)	1.375	949
				4.434	3.031
TOTAL ACTIVO	54.124	47.546	TOTAL PASIVO	54.124	47.546

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.

JJ 0021411



CLASE 8ª

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

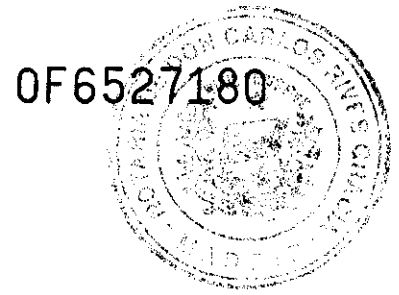
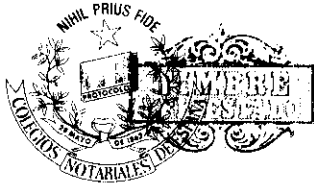
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Millones de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	HABER	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.884	-	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	69.277	53.653
Aprovisionamientos	37.015	27.861	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	3.970
Gastos de personal (Nota 15)	16.070	14.489	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	20	48
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	826	775	Otros ingresos de explotación:		
Variación de las provisiones de tráfico	283	76	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	5	105
Otros gastos de explotación:			Subvenciones	34	46
Servicios exteriores	9.128	12.277	Exceso de provisiones para riesgos y gastos	3	-
Tributos	379	469			
Otros gastos de gestión corriente (Nota 3.e)	173	135			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	3.571	1.740			
	69.339	57.822		69.339	57.822
Gastos financieros (Nota 13)	813	374	Ingresos financieros (Notas 7 y 9)	654	715
Diferencias negativas de cambio	653	-	Diferencias positivas de cambio	524	313
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		309	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	288	
	1.466	1.028		1.466	1.028
Pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 7)	168	-	Beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Notas 7 y 21)	191	163
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación (Nota 8)	54	30			
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.252	2.176			
Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Nota 7)	(1)	50	Beneficio en enajenación de inmovilizado	5	22
Pérdidas procedentes del inmovilizado	28	35	Ingresos extraordinarios	124	117
Gastos extraordinarios (Nota 12)	52	101	Beneficios por operaciones con acciones propias	17	90
Pérdidas por operaciones con acciones propias	6	24			
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	61	13			
	146	229		146	229
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS (III+IV)	3.313	2.189			
Menos - Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	1.125	718			
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	2.188	1.471			
Menos - Resultado atribuible a minoritarios (Nota 11)	81	52			
VII. BENEFICIOS NETOS DEL GRUPO	2.107	1.419			

JJ 0021412

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.



CLASE 8ª

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

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

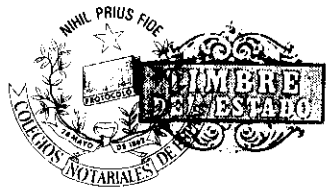
**(1) SOCIEDADES DEL GRUPO Y
SOCIEDADES ASOCIADAS**

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

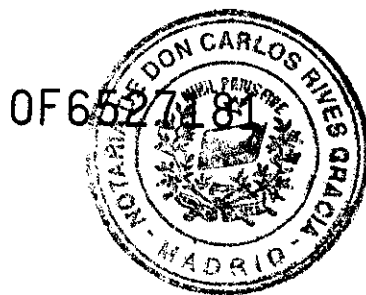
Las actividades enumeradas podrán también ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la participación en otras sociedades con objeto análogo.

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

Las empresas del Grupo y asociadas incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1999, una vez homogeneizados sus correspondientes estados financieros y, en su caso, realizada la conversión a pesetas de los mismos, son las siguientes:



CLASE 8ª



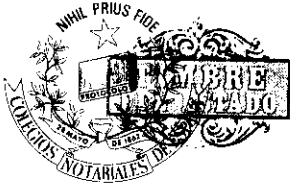
		Miles de Pesetas			% de Participación Directa o Indirecta	Actividad	Auditor	Domicilio	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 1999
		Reservas	Resultado Neto Ejercicio 1999	Capital Suscrito					
Societas consociadas:									
Por integración global y proporcional-Infusiones del Desarrollo Energético, S.A.									
	Madrid	Arthur Andersen	Comercial		100%				
	Portugal	Ernst & Young	Construcción y montaje	200	99,99%				
	Bilbao	Ernst & Young	Control Industrial	183	100%				(214)
	Argentina	Arthur Andersen	Construcción y montaje	151	100%				17
	Ecuador	Fernando Yépez V.	Construcción y montaje	156	100%				133
	Ecuador	Marco Abp. C.	Construcción y montaje	75	100%				9
	Ecuador	Fernando Yépez V.	Construcción y montaje	15	100%				80
	Venezuela	Peralta Gil & Asociados	Construcción y montaje	356	96,2%				545
	Venezuela	Manuel E. Orozco M.	Construcción	450	87%				287
	Venezuela	Freddy A. Reyes S.	Construcción y montaje	57	96,2%				15
	Venezuela	Freddy A. Reyes S.	Construcción y montaje	7	100%				7
	Bilbao	Arthur Andersen	Fabricación de artículos derivados del cemento y de políster reforzado en fibra de vidrio	172	100%				10
	Barcelona	Arthur Andersen	Construcción y montaje	150	81,3%				90
	Perú	Arthur Andersen	Construcción y montaje	39	57,1%				7
	Chile	Arthur Andersen	Construcción y montaje	1	100%				(2)
	Guatemala	Arthur Andersen	Actividades de mantenimiento	561	60%				2.198
	Brasil	Delia Viala Adams	Construcción y montaje	35	100%				61
	Bilbao	(**)	Construcción y montaje	254	100%				43
	Madrid	(***)	Construcción y montaje	2.060	100%				(7)
	Uruguay	(***)	Comercial	15	58,3%				249
	Sevilla	(***)	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	30	100%				34
	Manresa	(***)	Instalación y montaje de baja clase de trabajos de electricidad	70	80%				21
	Barcelona	Carter Auditores	Fabricación y comercialización sistemas de telecomunicación	5	99,8%				30
	Buñuel	Audíteres Asociados del Norte, S.L.	Construcción y subiguiente explotación de centrales de energía	31	40%				358
	Zaragoza	(***)	Construcción y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	400	30%				200
	Bilbao	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	30	50%				(2)
	Buñuel	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	40	50%				(4)
	Buñuel	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	470	59%				261
	Buñuel	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	320	54%				480
	Buñuel	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	1	50%				-

(*) Societas participadas indirectamente por Elecon, S.A., a través de Electroluz del Ecuador, S.A. en el caso de Zago, S.A., en el caso de Pizarrada, S.A. Electroluz del Ecuador, S.A. en el caso de Corporación L.N.C.A., Elecon Construcciones, S.A. en el caso de Fosbes Onnuso, S.A. y Elecon, S.A. en el caso de Aerogeneradores del Sur, S.A., Cogeneración del Ebro, S.A., Eólica Cabanillas, S.L., Eólica Páramo de Poza, S.A., Eólica Montes del Cuervo, S.L., Eólica La Bandera, S.L. y Eólica Caparrosa, S.L.

(**) Societas en las que Arthur Andersen realiza revisión limitada de sus estados financieros.

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

(****) El resultado del ejercicio incluye la aportación al mismo de la UTE "Consorcio Elecon-Elecon" por importe de 125 millones de pesetas (Nota 18)



OF6527182



CLASE 8ª

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

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

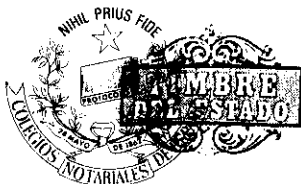
(2) **BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

a) *Imagen fiel-*

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de Elecnor, S.A., que incluyen las "Uniones Temporales de Empresa" en las que participa al 31 de diciembre de 1999 y 1998 (Nota 18), y de las sociedades dependientes consolidadas (Nota 1), y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y con las normas contables y de consolidación establecidas en la legislación mercantil en materia de sociedades y de acuerdo con lo dispuesto en la Orden Ministerial de 27 de enero de 1993, por la que se aprueba la adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Elecnor, S.A. y sociedades dependientes que componen el Grupo Elecnor (en adelante el Grupo). Las cuentas anuales consolidadas de Elecnor, S.A. y las cuentas anuales individuales de Elecnor, S.A. y de cada una de las sociedades consolidadas, correspondientes al ejercicio 1999, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad matriz opinan que dichas cuentas serán aprobadas sin cambios.

b) *Principios de consolidación-*

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

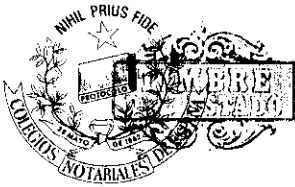


CLASE 8.a

1. Las sociedades dependientes participadas mayoritariamente se han consolidado por el método de integración global, habiéndose aplicado el método de integración proporcional en los casos en que exista gestión conjunta con otra u otras sociedades ajenas al Grupo. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta en el capítulo "Intereses minoritarios" de los balances de situación consolidados adjuntos y en el epígrafe "Resultado atribuible a minoritarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.
 2. Todas las cuentas, transacciones y beneficios importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.
 3. Adicionalmente, las inversiones de capital en sociedades no consolidadas por el método de integración global en las que se posee una participación igual o superior al 20% se valoran por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (criterio de puesta en equivalencia).
 4. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de reservas de las filiales al patrimonio de la sociedad dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada filial consolidada.
- c) *Comparación de la información-*

Las variaciones más significativas que se han producido en el perímetro de la consolidación durante los ejercicios 1999 y 1998, se detallan a continuación:

JJ 0021416



OF6527184



CLASE 8ª

	Porcentaje de Participación
Ejercicio 1998-	
Sociedades incorporadas al perímetro de la consolidación durante el ejercicio 1998:	
Por integración global y proporcional-	
Montelecnor, S.A. (*)	100%
Isinel Instalaciones, A.I.E. (**)	33,3%
Aerogeneradores del Sur, S.A. (***)	80%
Por puesta en equivalencia-	
Cogeneración del Ebro, S.A. (***)	30%
Sociedades excluidas del perímetro de la consolidación durante el ejercicio 1998:	
Por puesta en equivalencia-	
Imenor, S.A. (****)	49%
Ejercicio 1999-	
Sociedades incorporadas al perímetro de la consolidación durante el ejercicio 1999:	
Por integración global-	
Redes Eléctricas de Manresa, S.L. (*)	99,8%
Por puesta en equivalencia-	
Eólicas Páramo de Poza, S.A. (*)	50%
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (*)	50%
Eólica La Bandera, S.L. (*)	50%
Eólica Caparroso, S.L. (*)	50%

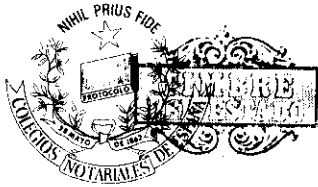
(*) Sociedades adquiridas en los respectivos ejercicios (Nota 7).

(**) Sociedad incorporada por primera vez al perímetro de consolidación por comenzar su actividad durante el ejercicio o por ser poco significativo su efecto en ejercicios anteriores. Se integra proporcionalmente.

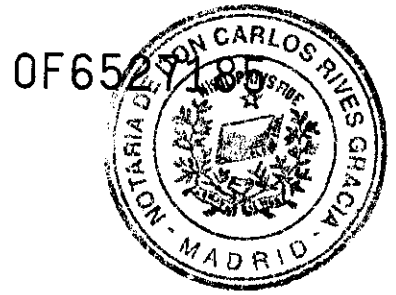
(***) Sociedad constituida en el ejercicio (Nota 7).

(****) Sociedad enajenada en el ejercicio (Nota 7).

La incorporación o exclusión de los resultados de las Sociedades incorporadas o excluidas del perímetro de consolidación, se realiza desde la fecha en que dichas sociedades se incorporen o excluyan del mencionado perímetro.



CLASE 8ª



(3) NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) Fondo de Comercio de Consolidación-

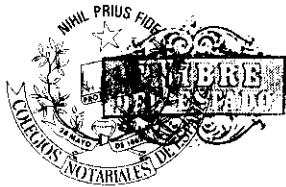
Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge las diferencias de consolidación pendientes de amortizar originadas en la adquisición de sociedades dependientes consolidadas o puestas en equivalencia y que se esperan vayan a ser recuperadas con los resultados positivos de estas sociedades en los próximos ejercicios. Estas diferencias se amortizan linealmente en un período de cinco años, excepto en el caso de Eólica Cabanillas, S.L., Eólica Montes del Ciervo, S.L. y Eólica La Bandera, S.L. (Notas 7 y 8), cuyo fondo de comercio se amortiza en un período de 10 años por ser éste el período en el que los Administradores de la Sociedad dominante estiman contribuirán dichas participaciones a la obtención de ingresos para el Grupo.

Los importes cargados en el epígrafe "Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 1999 y 1998 adjuntas ascienden a 54 y 36 millones de pesetas, respectivamente (Nota 8).

b) Conversión de estados financieros-

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

1. Todos los bienes, derechos y obligaciones se han convertido utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre a que se refieren las cuentas de dichas sociedades.
2. Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se han convertido utilizando los tipos de cambio medios del ejercicio.



OF6527186



CLASE 8ª

3. Los fondos propios, excluyendo el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias explicado en el apartado anterior, se han convertido al tipo de cambio histórico.

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

La diferencia resultante de la aplicación de este método de conversión, deducida la parte que de dicha diferencia corresponde a los socios externos (que se incluye en el capítulo "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 adjunto) asciende a 236 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999 y 3 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998, aproximadamente, y se recoge en el epígrafe "Reservas" de los balances de situación consolidados a dichas fechas adjuntos (Notas 6, 7 y 10).

c) *Gastos de establecimiento-*

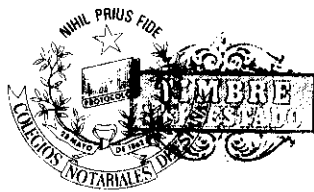
Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital, y están contabilizados por los costes incurridos.

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

d) *Inmovilizaciones inmateriales-*

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

1. Gastos de investigación y desarrollo: Estos gastos están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, los Administradores de la Sociedad tienen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos. Dichos gastos se amortizan en tres años.



OF6527



CLASE 8.ª

2. Aplicaciones informáticas: Recoge los costes incurridos en la obtención de aplicaciones informáticas de producción, siendo amortizados linealmente en un plazo que oscila entre 4 y 5 años.
3. Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que con los elementos del inmovilizado material.
4. Concesiones administrativas: Importes satisfechos por el derecho a la concesión del uso de aparcamientos concedidos por un plazo de 10 años. Dichos gastos se amortizan linealmente en el plazo de concesión.

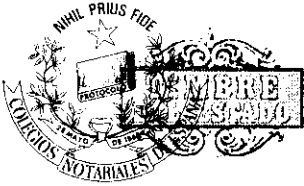
e) *Inmovilizaciones materiales-*

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales aplicables (última, Real Decreto-Ley 7/1996) (Notas 6 y 10). El incremento neto derivado de la actualización realizada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996 estará prácticamente amortizado al 31 de diciembre de 2001.

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

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

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



CLASE 8ª

	Años de Vida Util Estimada
Construcciones	33 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 - 20
Útiles y herramientas	3 - 10
Mobiliario y enseres	3 - 10
Equipos para proceso de información	3 - 11
Elementos de transporte	3 - 10
Otro inmovilizado	3 - 10

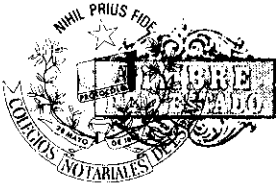
Adicionalmente y por lo que respecta a los "Útiles y Herramientas" registrados en el inmovilizado material, la Sociedad dominante efectúa una regularización anual por recuento físico registrado como un retiro de inmovilizado material (Nota 6) con cargo a la cuenta "Otros gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas consolidadas, dándose de baja directamente de la cuenta de inmovilizado dicho importe. El saneamiento así realizado ha ascendido en los ejercicios 1999 y 1998 a 152 y 117 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, que figuran registrados en dichos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Notas 6 y 21).

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

f) *Inmovilizaciones financieras-*

El inmovilizado financiero incluye, entre otros, títulos sin cotización oficial, los cuales se reflejan a su coste de adquisición actualizado de acuerdo con lo establecido en la Ley 9/1983; no obstante, cuando el precio de adquisición de estas participaciones, que en el caso de inversiones en moneda extranjera se convierte a tipo de cambio de la operación, es superior al valor teórico-contable, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio y convertido a pesetas, en su caso, al tipo de cambio de cierre del ejercicio, el Grupo sigue el criterio de constituir las correspondientes provisiones, en cobertura de las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estas inversiones financieras (Nota 7).

JJ 0021421



CLASE 8.^a



g) Existencias-

Las obras en curso se valoran en base al 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:

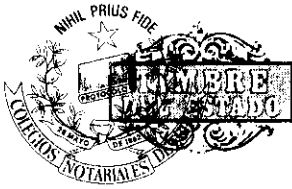
- Materiales imputados a cada obra, a coste de adquisición.
- Mano de obra, en base al coste estándar de las horas reales incurridas, que no difiere significativamente del coste real.
- Costes de subcontratación y otros costes directos a precio de adquisición.
- Costes indirectos, en base a un coeficiente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

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

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

h) Derechos de cobro por factoring-

El Grupo registra el importe de los derechos de cobro cedidos a la entidad de factoring, neto de las disposiciones de efectivo realizadas al 31 de diciembre de 1999 y 1998, en el epígrafe "Deudores - Deudores varios" los saldos con vencimiento a corto plazo y en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras, neto - Otros créditos a largo plazo" los saldos con vencimiento a largo plazo (Nota 7) de los balances de situación consolidados a dichas fechas adjuntos. Al 31 de diciembre de los ejercicios 1999 y 1998 el importe de los derechos de cobro cedidos ascienden a 3.705 y 4.076 millones de pesetas (que incluyen 1.225 millones de pesetas en el ejercicio 1998, correspondientes a saldos con vencimiento a largo plazo), respectiva y aproximadamente, habiéndose realizado disposiciones de efectivo de los mismos, a las citadas fechas, por importe de 385 y 615 millones de pesetas, aproximada y respectivamente.



CLASE 8ª

El Grupo sigue este criterio de traspasar los derechos de cobro a la entidad de factoring dado que es ésta quien asume el riesgo de insolvencias en dichos derechos.

i) *Reconocimiento de resultados en obras-*

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

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

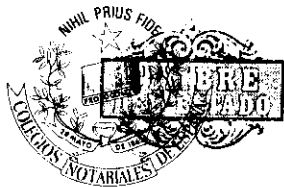
- Los ingresos totales a obtener en base al precio de venta según contrato, más el importe de las reclamaciones previamente aceptadas por los clientes, así como una estimación de los ingresos derivados de revisiones de precios contractuales y otros conceptos aplicables, y
- los costes reales incurridos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

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

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

j) *Deudas-*

Las deudas a largo plazo corresponden a aquellos importes con vencimiento posterior a 12 meses.



CLASE 8ª

k) Transacciones en moneda extranjera-

Las operaciones en moneda extranjera de la Sociedad dominante y las sociedades dependientes españolas, se valoran en pesetas durante el ejercicio mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor en el momento en que se realiza la transacción. No obstante, en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se reflejan los saldos en moneda extranjera mantenidos por dichas sociedades al 31 de diciembre de 1999 y 1998 al tipo de cambio en vigor al cierre de cada ejercicio, salvo en su caso, por lo indicado en la Nota 3.f relativa a inmovilizaciones financieras.

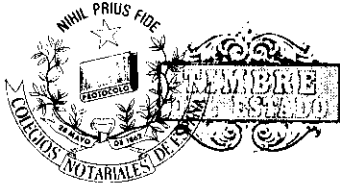
Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, las diferencias de cambio que se producen por la aplicación del indicado criterio, se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aún siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial y presentan un comportamiento similar en el mercado. La Sociedad dominante y las sociedades dependientes españolas han imputado a resultados las diferencias negativas de cada grupo. Asimismo, han recogido las diferencias netas positivas de cada grupo en el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" de los balances de situación adjuntos, por un importe que asciende en los mencionados ejercicios a 75 y 30 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.

l) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Durante los ejercicios 1999 y 1998 el importe registrado por este concepto en el epígrafe "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas ha ascendido a 176 y 306 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente. Asimismo, no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

m) Provisión para riesgos y gastos-

La política del Grupo ha sido constituir provisiones con objeto de cubrir determinadas contingencias derivadas de su actividad. Así, el Grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998 tiene constituida en el capítulo "Provisiones para



CLASE 8ª

riesgos y gastos" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos una provisión en cobertura de estos riesgos (Nota 12).

n) Impuesto sobre Sociedades-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto (Nota 16).

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por inversiones y bonificaciones se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio. Para que estas deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

o) Acciones propias-

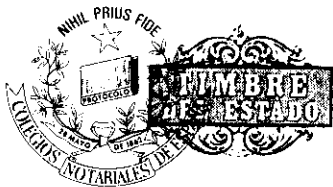
Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho por la adquisición, más los gastos inherentes a la operación, o al valor teórico-contable que les corresponde, el que resulte inferior.

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, la Sociedad dominante no mantiene en su poder acciones propias. No obstante, durante los ejercicios 1999 y 1998 ha comprado y vendido 83.663 y 91.420 acciones, respectivamente, obteniendo un beneficio neto de 11 y 66 millones de pesetas, respectivamente, registrándose el resultado de cada operación de compraventa en los epígrafes "Beneficios o pérdidas por operaciones con acciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias en función de si el resultado es beneficio o pérdida.

p) Ingresos y gastos-

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

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los



CLASE 8ª

riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

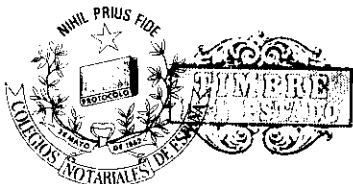
(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios correspondiente al ejercicio 1999 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:

Distribución	Millones de Pesetas	
Reservas voluntarias		1.148
Dividendos-		
A cuenta	180	
Complementario	405	585
Total		1.733

El dividendo a cuenta, que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 17 de noviembre de 1999, se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 1999, figurando contabilizado en el epígrafe "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" y minorando los fondos propios en el epígrafe "Dividendo a cuenta del ejercicio", del pasivo del balance de situación consolidado adjunto (Nota 10). Dicho dividendo ha sido pagado en su práctica totalidad a comienzos del ejercicio 2000.

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

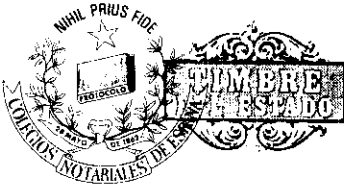


CLASE 8ª

SITUACIÓN CIRCULANTE AL 31.10.99

(Excluido Existencias, Cuentas Financieras y Ajustes Periodificación)

	Millones de Pesetas
Valores realizables-	
Clientes	15.779
Otras cuentas	5.293
	21.072
Deudas a corto plazo-	
Proveedores	(16.038)
Préstamos a corto plazo (incluido anticipos sobre certificaciones)	(1.602)
Otras cuentas	(2.278)
	(19.918)
Total circulante neto	1.154
Disponibilidades al 31.10.99-	
Cuentas de caja central/bancos (incluido moneda extranjera)	520
Total disponibilidades	1.674
Dividendo bruto a cuenta planteado-	
(60 pesetas por 3.000.000 de acciones)	180
% sobre beneficio neto al 31.10.99	13,63%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	10,75%



OF6527195

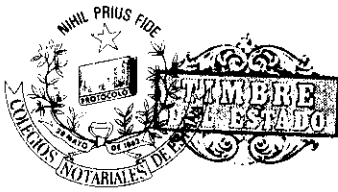
CLASE 8ª

(5) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

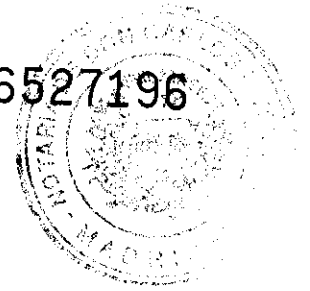
El movimiento habido durante los ejercicios 1999 y 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3.d, ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas				
	Gastos de Investigación y Desarrollo	Aplicaciones Informáticas	Inmovilizado en Leasing	Concesiones Administrativas	Total
COSTE:					
Saldo al 31 de diciembre de 1997	144	7	92	-	243
Adiciones	10	3	18	-	31
Retiros	(50)	-	-	-	(50)
Trasposos	2	-	(25)	13	(10)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	106	10	85	13	214
Adiciones	80	46	60	-	186
Retiros	(27)	-	-	-	(27)
Trasposos	(3)	3	(4)	-	(4)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	156	59	141	13	369
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:					
Saldo al 31 de diciembre de 1997	75	2	19	-	96
Dotaciones	44	2	11	-	57
Retiros	(50)	-	-	-	(50)
Trasposos (Nota 6)	1	1	(8)	1	(5)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	70	5	22	1	98
Dotaciones	21	9	11	1	42
Retiros	(26)	-	-	-	(26)
Trasposos	-	-	(2)	-	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	65	14	31	2	112
Coste neto, al 31 de diciembre de 1998	36	5	63	12	116
Coste neto, al 31 de diciembre de 1999	91	45	110	11	257

Las adiciones en la cuenta "Gastos de investigación y desarrollo" del ejercicio 1999 se corresponden principalmente con los estudios y desarrollo de sistemas de electrificación ferroviaria para trenes de alta velocidad llevados a cabo por la Sociedad dominante.



OF6527196



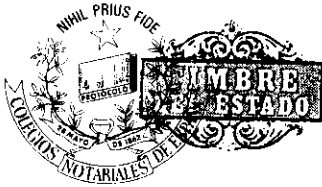
CLASE 8.a

El Grupo ELEC NOR está utilizando en régimen de arrendamiento financiero los siguientes elementos de inmovilizado inmaterial:

	Empresa	Millones de Pesetas			
		Coste en Origen sin Opción de Compra	Cuotas Satisfechas	Cuotas Pendientes (Nota 13)	Valor Opción de Compra
Maquinaria	Placarmada/ Postes Nervión	38	16	29	1
Utillaje	Postes Nervión	16	13	6	-
Elementos de transporte	Postes Nervión	84	42	52	2
		138	71	87	3

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 1999 y 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

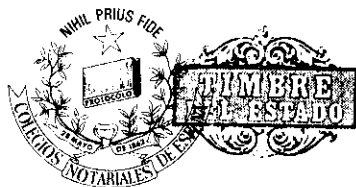


OF 6527197

CLASE 8ª

		Millones de Pesetas										
		Terrenos	Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Útiles y Herramientas (Nota 3.e)	Mobiliario y Enseres	Equipos para el Proceso de Información	Elementos de Transporte	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	Total		
COSTE:												
Saldo al 31 de diciembre de 1997		149	5.650	1.029	526	496	691	158	32	8.731		
Adiciones		73	465	165	44	49	164	3	43	1.006		
Retiros		-	(113)	(119)	(7)	(24)	(27)	(5)	(6)	(301)		
Trasposos (Nota 5)		-	82	(51)	1	-	2	-	(24)	10		
Actualización (Nota 10) (*)		8	37	-	-	-	-	-	-	45		
Diferencias de conversión (Nota 3.b)		7	47	(5)	10	1	6	(4)	(2)	45		
Saldo al 31 de diciembre de 1998		237	6.168	1.019	574	522	836	152	43	9.551		
Incorporación al perímetro de Consolidación		-	3	-	-	-	-	35	-	38		
Adiciones		16	686	272	49	65	129	10	6	1.233		
Retiros		(3)	(274)	(167)	(11)	(31)	(100)	(2)	-	(585)		
Trasposos		24	17	(7)	(5)	7	33	2	(42)	4		
Diferencias de conversión (Nota 3.b)		274	281	16	34	4	79	2	1	451		
Saldo al 31 de diciembre de 1999		274	6.881	1.133	615	566	977	199	8	10.682		
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:												
Saldo al 31 de diciembre de 1997		-	3.827	411	375	331	470	103	-	5.517		
Adiciones		-	451	51	48	57	90	16	-	715		
Retiros		-	(93)	-	(8)	(23)	(22)	-	-	(146)		
Trasposos (Nota 5)		-	4	1	-	-	-	-	-	5		
Diferencias de conversión (Nota 3.b)		-	100	(3)	15	(1)	11	(2)	-	120		
Saldo al 31 de diciembre de 1998		-	4.289	460	430	364	549	117	-	6.209		
Incorporación al perímetro de consolidación		-	2	-	-	-	-	27	-	29		
Adiciones		-	465	67	43	71	119	18	-	783		
Retiros		-	(219)	(5)	(9)	(26)	(97)	(1)	-	(359)		
Trasposos		-	(6)	-	(5)	-	5	2	-	2		
Diferencias de conversión (Nota 3.b)		-	251	10	32	7	71	2	-	369		
Saldo al 31 de diciembre de 1999		-	4.782	532	493	414	647	165	-	7.033		
Coste neto, al 31 de diciembre de 1998		237	1.879	559	144	158	287	35	43	3.342		
Coste neto, al 31 de diciembre de 1999		274	2.099	601	150	152	330	34	8	3.649		

(*) Realizado por la sociedad dependiente Omninstal, S.A.



CLASE 8ª



La amortización de la actualización de balances realizada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, de los ejercicios 1999 y 1998 ha ascendido a 33 y 57 millones de pesetas, aproximada y respectivamente (Notas 3.e y 10). Al 31 de diciembre de 1999 el importe pendiente de amortizar de las actualizaciones realizadas por las distintas sociedades del grupo asciende a 101 millones de pesetas, aproximadamente.

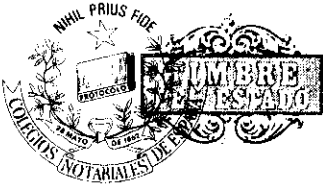
Los inmuebles utilizados por la Sociedad dominante en el desarrollo de su actividad corresponden en su mayoría a locales alquilados. En opinión de la Dirección de la Sociedad los contratos de alquiler se renovarán indefinidamente.

El importe del inmovilizado material del Grupo que al 31 de diciembre de 1999 y 1998 se encuentra totalmente amortizado, asciende a 3.015 y 2.890 millones de pesetas, aproximadamente.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante los ejercicios 1999 y 1998 en las diferentes cuentas que componen el inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:

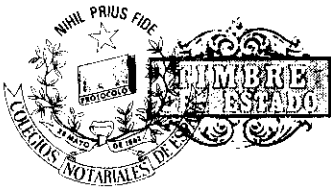


CLASE 8.a



	Millones de Pesetas										
	Saldo al 31.12.97	Adiciones/ Dotaciones	Retiros	Trasposos	Diferencias de Conversión (Notas 3.b y 10)	Saldo al 31.12.98	Adiciones/ Dotaciones	Retiros	Diferencias de Conversión (Notas 3.b y 10)	Trasposos	Saldo al 31.12.99
Participaciones en capital- Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (Nota 1) (*)	625	228	(15)	-	-	838	655	-	-	-	1.493
Otras sociedades Créditos a largo plazo-	1.323	22	(5)	-	(86)	1.254	38	-	48	-	1.340
Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal	170	9	(43)	-	-	136	1	-	-	(36)	101
Créditos a largo plazo	-	-	-	-	-	-	433	-	-	-	433
Financiación a clientes a largo plazo	364	160	-	(65)	-	429	79	-	(335)	-	178
Otros créditos a largo plazo (Nota 3.h)	2.511	-	-	(1.286)	-	1.225	23	(1)	-	(1.225)	22
Otro inmovilizado financiero	216	40	(43)	-	-	213	35	-	-	(27)	221
Provisiones para el inmovilizado financiero	(26)	(51)	-	-	-	(77)	(1)	2	-	-	(76)
	5.153	408	(106)	(1.351)	(86)	4.018	1.263	1	48	(1.623)	3.707

(*) Las adiciones del ejercicio incluyen las aportaciones netas a resultados de los ejercicios por importes de 129 millones de pesetas de pérdidas y 163 millones de pesetas de beneficios al 31 de diciembre de 1999 y 1998, respectivamente. Dichas aportaciones incluyen los asientos de homogenización y ajustes de consolidación pertinentes.



CLASE 8ª



OF6527200

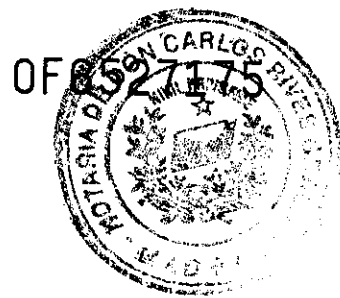
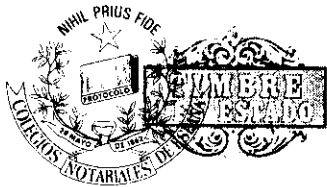


Participaciones en capital-

Los movimientos más significativos habidos durante los ejercicios 1999 y 1998 en "Participaciones en capital", han sido los siguientes:

1999-

- Constitución de la sociedad Elecired Servicios, S.A. en la que Elecnor participa en el 99%, ostentando el 1% restante la sociedad participada Elecnor Financiera, S.L. El capital social de esta nueva sociedad participada es de 10 millones de pesetas.
- Adquisición, con fecha 30 de abril de 1999, por parte de la sociedad dependiente Enerfin, S.A. del 50% de Eólicas Páramo de Poza, S.A. El importe de dicha transacción ha ascendido a 20 millones de pesetas, aproximadamente.
- Adquisición, mediante la suscripción de acciones en sendas ampliaciones de capital de fechas 2 y 17 de junio de 1999, del 50% de la sociedad Eólica Montes del Cierzo, S.L. El capital suscrito así como la prima de emisión de ambas ampliaciones ha ascendido a 235 y 261 millones, aproximada y respectivamente, generándose un fondo de comercio de 131 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 8). La participación ha sido adquirida a través de la sociedad dependiente Enerfin, S.A.
- Adquisición, en fecha 9 de julio de 1999, a través de la sociedad dependiente Enerfin, S.A. del 50% de Eólica La Bandera, S.L. por importe de 2 millones de pesetas. Durante el mes de diciembre se ha producido una ampliación de capital en la que Enerfin, S.A. ha acudido en función de su porcentaje de participación, desembolsando 159 millones de pesetas en concepto de capital suscrito y 479 millones de pesetas en concepto de prima de emisión. Las adquisiciones del ejercicio han supuesto un fondo de comercio aproximado de 239 millones de pesetas.



CLASE 8ª

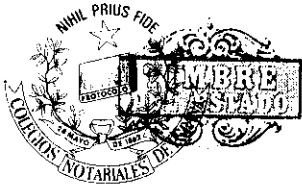
1998-

- Suscripción en su totalidad de la ampliación de capital realizada por Egiesa por importe de 22 millones de pesetas, aproximadamente.
- Venta de la participación en Imenor, S.A. por un importe de 19 millones de pesetas (Nota 2.c), lo que supone un resultado de 4 millones de pesetas, que se incluyen en el epígrafe "Beneficio en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1998 adjunta.
- Adquisición de acciones de la sociedad Cogeneración del Ebro, S.A. y posterior suscripción de la ampliación de capital con prima de emisión realizada en dicha Sociedad. La participación asciende al 30% y el importe total pagado asciende a 74 millones de pesetas, que incorpora un Fondo de Comercio de 5 millones de pesetas (Notas 2.c, 3.a y 8).

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

	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	239	239
Eólica Cabanillas, S.L.	567	530
Cogeneración del Ebro, S.A.	55	69
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	19	-
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	213	-
Eólica La Bandera, S.L.	400	-
Eólica Caparroso, S.L.	-	-
	1.493	838

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 1999 de las sociedades no consolidadas por tener un interés poco significativo (Nota 2.b) y de aquellas en las que se mantiene una participación menor al 20% registrados en la cuenta "Otras sociedades" son los siguientes:



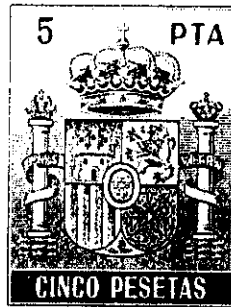
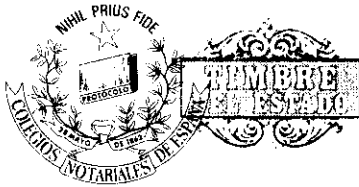
CLASE 8ª



OF6527202

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Millones de Pesetas			Resultado Neto del Ejercicio 1999
				Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	
Empresa General de Instalaciones Eléctricas, S.A. (EGIESA)	Portugal	Sin actividad	99,99%	91	94	(18)	-
	Madrid	Sin actividad	99,98%	10	10	1	-
	Marruecos	Sin actividad	100%	2	60	(105)	48
	Gran Canaria	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	10%	21	210	-	-
Eleonor Financiera, S.L.	Bilbao	Administración y asesoramiento de empresas	100%	6	6	1	-
		Construcción y montaje	14,9%	1.115	7.811	(357)	29
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A. (*) Argonesa del Viento, S.A.	Chile Madrid	Construcción y subsiguiente explotación de centrales de energía	40%	4	10	-	-
		Lectura y registro de contadores	100%	10	10	-	-
Elecired Servicios, S.A.	Madrid	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	5	10	-	-
				1.264			

(*) Adicionalmente el Grupo mantiene al 31 de diciembre de 1999 por importe de 23 millones de pesetas los desembolsos de capital pendientes de realizar, que se incluyen en el epígrafe "Acreedores a largo plazo - Otros acreedores" del balance de situación consolidado adjunto.



CLASE 8.ª

Provisiones para el inmovilizado financiero-

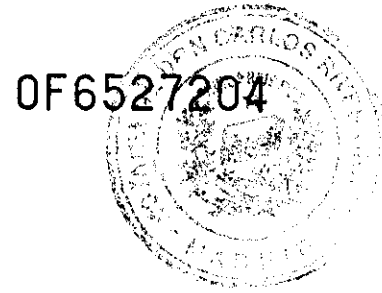
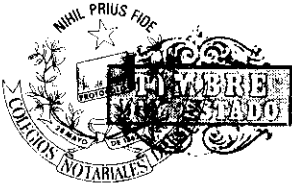
Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 el Grupo mantiene una provisión en cobertura de minusvalías de participaciones en capital de 76 y 77 millones de pesetas, aproximada y respectivamente.

Transacciones con sociedades participadas-

Las transacciones más significativas efectuadas por el Grupo con las sociedades participadas no consolidadas por integración global o proporcional, durante los ejercicios 1999 y 1998, han sido las siguientes:

- Facturación a Electronique du Nord durante 1998 por importe de 1 millón de pesetas, respectivamente.
- Facturación por la obra que se realiza para la sociedad Eólica Cabanillas, S.L. (Nota 2.c) por importe de 2.334 millones de pesetas durante 1998.
- Facturación a Eólica Montes del Cierzo, S.L. y Eólica La Bandera, S.L. durante el ejercicio 1999 por importes de 3.430 y 565 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, como consecuencia de las obras que se están llevando a cabo para la construcción de los parques eólicos.
- Facturación a Cogeneración del Ebro, S.A. durante 1999 y 1998 por importes de 703 y 224 millones de pesetas, respectivamente.
- Facturación a Isinel Instalaciones A.I.E. por prestación de servicios durante 1999 y 1998 por importes de 12 y 20 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, la composición de los saldos a cobrar y a pagar a estas sociedades participadas, derivados de las operaciones anteriores, es la siguiente:



CLASE 8ª

	Millones de Pesetas			
	Cuentas a Cobrar		Cuentas a Pagar	
	1999	1998	1999	1998
Por puesta en equivalencia-				
Distribuidora Industrial de				
Automatismo y Teletrans-				
misiones, S.A. (DIMAT)	2	-	-	13
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	3.184	-	-	-
Eólica La Bandera, S.L.	820	-	-	-
Cogeneración del Ebro, S.A.	383	80	-	-
	4.389	80	-	13
Otras sociedades participadas-				
Electronique du Nord, S.A.	2	30	-	-
Otras sociedades	34	41	14	29
	36	71	14	29
	4.425	151	14	42

Adicionalmente existen otros saldos con algunas sociedades participadas por préstamos concedidos por el Grupo (Nota 9).

Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal-

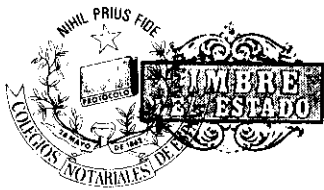
Esta cuenta del capítulo "Inmovilizaciones Financieras" de los balances de situación consolidados adjuntos recoge básicamente el importe de los créditos concedidos al personal directivo de la Sociedad dominante, los cuales no devengan tipo de interés y vencen en el momento de la jubilación del personal titular de los mismos (Nota 15).

Créditos a largo plazo-

Durante el ejercicio 1999, la Sociedad dominante ha concedido a un tercero que participa conjuntamente con la sociedad del Grupo Enerfin, S.A. en el capital social de Eólica Montes del Cierzo, S.L. y Eólica La Bandera, S.L. dos créditos cuyos límites ascienden a 375 y 180 millones de pesetas que devengan un interés del MIBOR+0,5%, destinados a financiar su participación en los mismos.

Al 31 de diciembre de 1999, el importe dispuesto de estos créditos asciende a 394 millones de pesetas. El vencimiento es de 3 años a contar desde el 30 de junio de 2000, fecha tope establecida para la disposición del crédito y la amortización del

JJ 0021437



CLASE 8.^a

principal dispuesto se cobrará mediante la cesión del 80% del dividendo neto que repartan las mencionadas sociedades.

Financiación a clientes a largo plazo-

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, esta cuenta recoge 173 y 429 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a saldos a cobrar por operaciones comerciales con clientes con vencimiento a largo plazo. Durante el ejercicio 1999 se han traspasado a "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" los saldos a cobrar en el ejercicio 2000. Asimismo, el desglose del saldo a largo plazo por años de vencimiento es el siguiente:

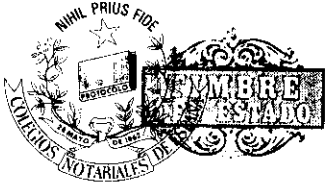
	Millones de Pesetas
2001	173
	173

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 los intereses a cobrar no devengados por la financiación concedida, cuyo importe total asciende a 14 y 27 millones de pesetas, respectivamente, y se recogen en el capítulo "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios", siendo los intereses devengados durante los ejercicios 1999 y 1998, 13 y 9 millones de pesetas, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Otros créditos a largo plazo-

Durante el ejercicio 1997 se alcanzó un acuerdo entre la Sociedad dominante y la Generalitat de Catalunya para el cobro de unas deudas generadas en ejercicios anteriores por un importe de 2.578 millones de pesetas, aproximadamente, que serían cobradas durante los años 1997 al 2000, y que devengarían unos intereses de 577 millones de pesetas, aproximadamente. Posteriormente a este acuerdo la Sociedad cede estos derechos de cobro a dos entidades de factoring (50% a cada una).

Al 31 de diciembre de 1998 en relación con dichos acuerdos la Sociedad dominante mantiene registrados 1.225 millones de pesetas en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras - Otros créditos a largo plazo" correspondientes a la parte de la deuda con vencimiento a largo plazo (Nota 3.h) y al 31 de



CLASE 8ª



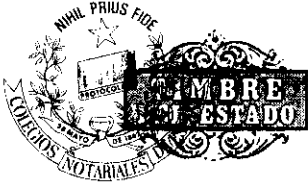
OF6527206

diciembre de 1999 y 1998, 100 y 901 millones de pesetas en el epígrafe "Deudores - Deudores varios" correspondientes a la parte de la deuda con vencimiento a corto plazo, registrándose esta última neta de las disposiciones sobre cesión de deuda que ascienden a 385 y 358 millones de pesetas, respectivamente, al 31 de diciembre de 1999 y 1998 (Nota 3.h).

Adicionalmente, en el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" se recogen los intereses no devengados al 31 de diciembre de 1999 y 1998 por importe de 91 y 268 millones de pesetas, respectivamente, y en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1999 y 1998 se recogen los intereses devengados por importes de 177 y 206 millones de pesetas, respectivamente.

(8) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento habido durante los ejercicios 1999 y 1998 en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, ha sido el siguiente



CLASE 8ª

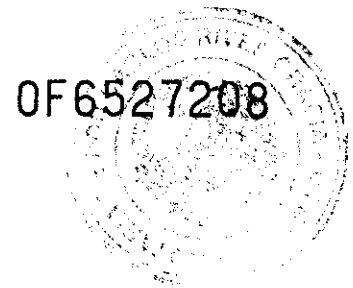
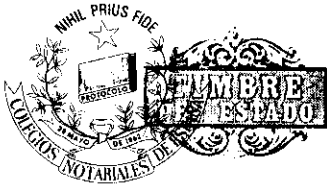
	Millones de Pesetas						
	Saldo al 31.12.97	Adiciones	Dotaciones (Nota 3.a)	Saldo al 31.12.98	Adiciones	Dotaciones (Nota 3.a)	Saldo al 31.12.99
Sociedades consolidadas por integración global:							
- Postes Nervión, S.A.	16	-	(6)	10	-	(6)	4
- Hidroambiente, S.A.	10	-	(3)	7	-	(3)	4
- Placarmada, S.A.	33	10	(7)	36	-	(10)	26
- Redes Eléctricas de Manresa, S.L. (Nota 2.c)	-	-	-	-	37	(7)	30
Sociedades integradas por puesta en equivalencia:							
- Eólica Cabanillas, S.L. (Notas 3.a y 7)	195	-	(20)	175	-	(20)	155
- Cogeneración del Ebro, S.A. (Notas 3.a y 7)	-	5	-	5	-	(1)	4
- Eólica La Bandera, S.L. (Notas 3.a y 7)	-	-	-	-	239	-	239
- Eólica Montes del Cierzo, S.L. (Notas 3.a y 7)	-	-	-	-	131	(7)	124
	254	15	(36)	233	407	(54)	586

(9) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Depósitos a corto plazo	32	21
Valores de renta fija y otras inversiones	2.271	4.408
Préstamos a corto plazo a empresas del Grupo y asociadas (Nota 7)	-	9
Otros créditos a corto plazo	36	27
Otros	315	96
	2.654	4.561

El importe registrado en la cuenta "Valores de renta fija" al 31 de diciembre de 1999 y 1998 recoge básicamente pagarés del Banco de Chile que mantiene



CLASE 8ª

Elecnor Chile, S.A., los cuales devengan unos tipos de interés de entre 5,10% al 5,50% y su vencimiento está previsto para el ejercicio 2000.

(10) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante los ejercicios 1999 y 1998 ha sido el siguiente:

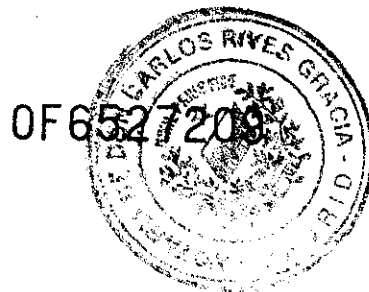
	Millones de Pesetas						
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reserva de Revalorización (Notas 3.e y 6)	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de Conversión (Nota 3.b)	Total Reservas
al 31 de diciembre de 1997	1.500	300	6.794	191	834	365	8.484
tribución de beneficios	-	-	726	-	145	-	871
realización del inmovilizado material (Nota 6)	-	-	-	-	45	-	45
conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera (Notas 6 y 7)	-	-	-	-	-	(362)	(362)
al 31 de diciembre de 1998	1.500	300	7.520	191	1.024	3	9.038
tribución de beneficios	-	-	790	-	209	-	999
conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera (Notas 6 y 7)	-	-	-	-	-	233	233
al 31 de diciembre de 1999	1.500	300	8.310	191	1.233	236	10.270

Adicionalmente, durante el ejercicio 1999 la Sociedad dominante ha repartido un dividendo complementario del ejercicio 1998 por importe de 315 millones de pesetas y ha acordado un dividendo a cuenta del ejercicio 1999 por importe de 180 millones de pesetas (Nota 4).

Capital suscrito-

El capital social de la Sociedad dominante está representado por 3.000.000 de acciones ordinarias al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Sociedad tiene admitidas a cotización oficial en Bolsa (Madrid y Bilbao) la totalidad de sus acciones.



CLASE 8.ª

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, límite ya alcanzado en el ejercicio 1993.

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.

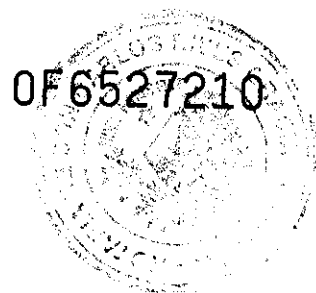
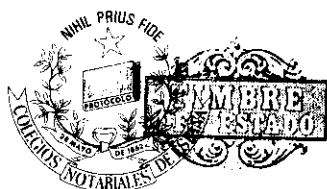
Reservas de revalorización-

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

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

Reservas de consolidación-

El desglose del saldo de la cuenta "Reservas en Sociedades Consolidadas" al 31 de diciembre de 1999 y 1998, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:



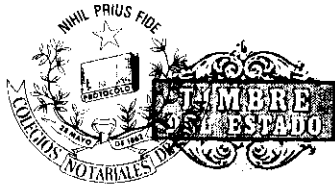
CLASE 8ª

	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Sociedades consolidadas por integración		
Global-		
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	(19)	(10)
Omninstal Electricidade, S.A.	-	79
Cosinor, S.A.	(2)	-
Elecnor de Argentina, S.A.	(65)	(6)
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	43	40
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	(93)	(21)
Zogu, S.A.	96	69
Elecven Construcciones, S.A.	365	260
Rasacaven, S.A.	367	209
Postes Orinoco, S.A.	1	60
Corporación L.N.C.A.	69	52
Corporación Electrade, S.A.	28	23
Postes Nervión, S.A.	278	287
Placarmada, S.A.	-	(3)
Elecnor Perú, S.A.	(4)	(1)
Elecnor Chile, S.A.	86	7
Hidroambiente, S.A.	(3)	(5)
Elecnor do Brasil Electricidade, Ltda.	35	8
Sociedades integradas por puesta en equivalencia-		
Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	14	(17)
Eólica Cabanillas, S.L.	103	(5)
Ajustes de consolidación	(66)	(2)
	1.233	1.024

Las reservas restringidas que mantienen al 31 de diciembre de 1999 las sociedades dependientes consolidadas se desglosan en 107 millones de pesetas de reservas legales y 180 millones de pesetas de reservas de revalorización (Notas 3.e y 6).

Diferencias de conversión-

El desglose del saldo de la cuenta "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 1999 y 1998, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

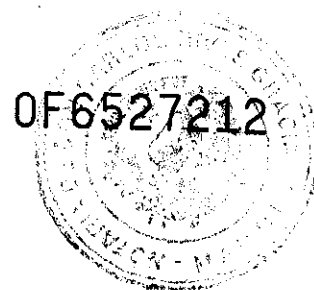


CLASE 8ª

	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Sociedades consolidadas por integración global-		
Omninstal Electricidad, S.A.	5	5
Elecnor de Argentina, S.A.	128	69
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	(54)	(71)
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	33	93
Elecven Construcciones, S.A.	7	127
Rasacaven, S.A.	(93)	(205)
Postes Orinoco, S.A.	23	(120)
Corporación L.N.C.A.	(4)	14
Corporación Electrade, S.A.	98	65
Zogu, S.A.	(11)	49
Elecnor Chile, S.A.	172	10
Elecnor do Brasil Electricidade, Ltda.	(74)	(36)
Montelecnor, S.A.	5	2
Elecnor Perú, S.A.	1	1
	236	3

(11) INTERESES MINORITARIOS

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a los minoritarios de las Sociedades que lo originan, es el siguiente:



CLASE 8.a

	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Enerfin, S.A.	-	2
Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	2	-
Omninstal Electricidade, S.A.	-	2
Elecven Construcciones, S.A.	52	19
Rasacaven, S.A.	89	81
Postes Nervión, S.A.	148	132
Hidroambiente, S.A.	47	23
Placarmada, S.A.	15	12
	353	271

(*) En el ejercicio 1998, los saldos aportados por esta sociedad se encontraban comprendidos dentro del subgrupo Enerfin.

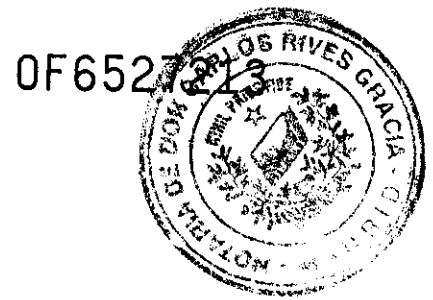
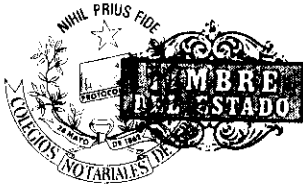
(12) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente (Nota 3.m):

	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Provisiones para Riesgo-País	20	20
Provisiones para responsabilidades	63	63
Otras provisiones	174	160
	257	243

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

Adicionalmente, en el epígrafe "Otras provisiones" se incluyen las provisiones en cobertura de pérdidas eventuales en determinadas operaciones comerciales y otros riesgos y contingencias de tipo general.



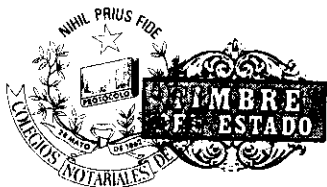
CLASE 8.ª

El importe cargado a resultados durante 1999 por estos conceptos, ha ascendido a 20 millones de pesetas (74 millones de pesetas de cargo a resultados en 1998) (Nota 21) y figura registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 1999 adjunta.

Adicionalmente, durante el ejercicio 1999 se han pagado por diversos conceptos 3 millones de pesetas registrados con cargo a este epígrafe, y se han revertido por provisiones por un importe similar con abono al epígrafe "Exceso de provisiones para riesgos y gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1999, adjunta (Nota 21).

(13) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

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



CLASE 8ª

	Millones de Pesetas			
	1999		1998	
	Plazo Largo	Plazo Corto	Plazo Largo	Plazo Corto
Créditos-				
Banco Herrero, S.A.	-	158	-	70
BBVA	-	-	-	41
Banco Guipuzcoano	-	75	-	25
Banco de Comercio	-	-	-	33
Banco Exterior	-	41	-	141
BSCH	-	76	-	73
Deutsche Bank	-	8	-	-
Banco Francés	-	296	-	271
Banesto	-	-	-	50
Bilbao Bizkaia Kutxa	-	-	-	17
Banco Provincial	-	377	-	202
La Caixa	-	25	-	-
Banco Bansud	-	2	-	-
Banco Itau	-	66	-	-
Barclays Bank	-	171	-	-
Otros	-	336	-	449
	-	1.631	-	1.372
Efectos descontados pendientes de vencimiento	123	2.071	123	1.894
Intereses devengados no pagados	-	-	-	-
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 5)	54	33	-	-
Total	177	3.735	123	3.266

El vencimiento de la deuda a largo plazo está previsto para el año 2001.

Al 31 de diciembre de 1999, el Grupo tiene líneas de crédito no dispuestas por importe total de 4.595 millones de pesetas, aproximadamente.

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

JJ 0021447



CLASE 8ª

(14) ANTICIPOS DE CLIENTES Y FACTURACIÓN ANTICIPADA

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Facturación anticipada	6.853	3.010
Anticipos de clientes	1.890	5.517
	8.743	8.527

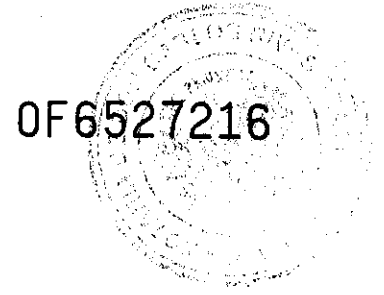
La facturación anticipada está compuesta por las facturas emitidas a cuenta, de acuerdo con las condiciones temporales estipuladas en los contratos de obra actualmente en curso.

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

(15) INGRESOS Y GASTOS

Cifra de negocios-

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



CLASE 8.^a

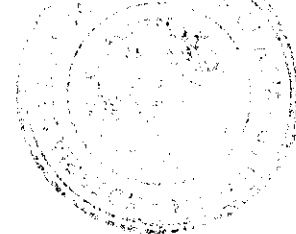
Por Areas Geográficas	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Nacional	45.386	35.139
Exterior	23.891	18.514
Total	69.277	53.653
Por productos o actividades		
Eléctricas	26.945	21.434
Gas	4.600	4.048
Telecomunicaciones	8.108	4.537
Agua	1.690	631
Transporte	2.196	791
Grandes instalaciones	11.006	11.216
Generación energía	8.210	7.440
Medio ambiente	218	185
Servicios	3.464	3.362
Sistemas Control y Comunicaciones	2.840	9
Total	69.277	53.653

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 proporcional o valoradas por el criterio de puesta en equivalencia, se indica a continuación:



OF6527217



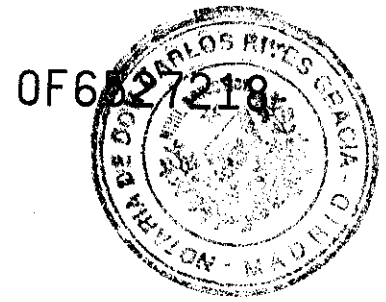
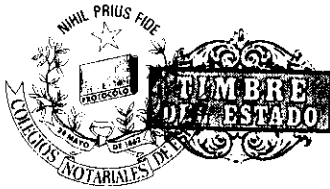
CLASE 8ª

	Millones de Pesetas	
	Beneficio (Pérdida)	
	31.12.99	31.12.98
Resultado de la matriz	1.733	1.210
Ajustes de consolidación (*)	(1.653)	(1.712)
Sociedades consolidadas por integración global-		
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	-	(1)
Omninstal Electricidad, S.A.	(213)	(157)
Cosinor, S.A.	17	(25)
Elecnor de Argentina, S.A.	134	(147)
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	9	17
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	-	(82)
Zogu, S.A.	80	39
Elecven Construcciones, S.A.	524	232
Rasacaven, S.A.	128	218
Postes Orinoco, S.A.	14	13
Corporación L.N.C.A.	7	16
Corporación Electrade, S.A.	10	19
Postes Nervión, S.A.	73	7
Placarmada, S.A.	4	9
Elecnor Perú, S.A.	(2)	(2)
Elecnor Chile, S.A.	1.198	1.537
Hidroambiente, S.A.	37	8
Elecnor do Brasil Electricidade, Ltda.	43	(16)
Enerfin, S.A.	(7)	-
Montelecnor, S.A.	24	(7)
Isinel Instalaciones, A.I.E.	83	104
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	21	-
Sociedades integradas por puesta en equivalencia-		
Distribuidora Industrial de Automatismos y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	12	35
Eólica Cabanillas, S.L.	179	128
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	(1)	-
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	(2)	-
Ajustes de consolidación (**)	(345)	(24)
	2.107	1.419

(*) Básicamente se corresponden con eliminación de dividendos.

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

JJ 0021450



CLASE 8ª

Plantilla media-

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

	Nº Medio de Empleados	
	1999	1998
Dirección	33	32
Dirección Producción	7	8
Técnicos	583	510
Administrativos	379	351
Mandos intermedios	276	238
Oficiales	1.597	1.319
Especialistas	400	277
Peones	694	1.044
Subalternos	120	57
	4.089	3.836

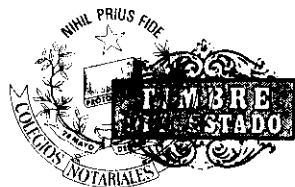
De la plantilla media del Grupo durante 1999, 1.894 empleados (1.517 en 1998) mantenían contratos de carácter eventual.

Gastos de personal-

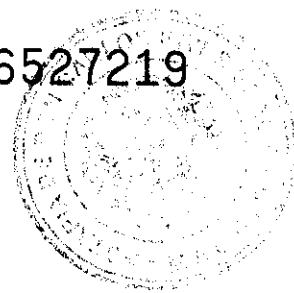
El detalle del epígrafe "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Sueldos y salarios	12.689	11.776
Seguridad Social	2.877	2.457
Otros gastos sociales	504	256
	16.070	14.489

El detalle anterior correspondiente a los ejercicios 1999 y 1998, recoge 206 y 169 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, devengados durante dichos ejercicios por los miembros del Consejo de Administración por todos los conceptos, incluidos aquéllos derivados de su calidad de personal directivo.



OF 6527219



CLASE 8ª

Adicionalmente, el importe de los créditos concedidos al conjunto de miembros del Organismo de Administración de la Sociedad dominante asciende a 19 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999 y 1998 (sin interés en ambos ejercicios) (Nota 7).

Asimismo, el Grupo no tenía contraídas obligaciones en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros antiguos o actuales de dicho Organismo de Administración.

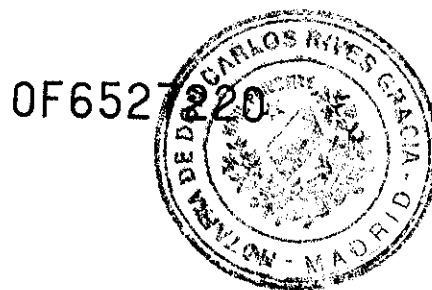
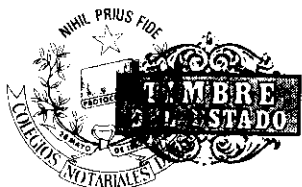
(16) SITUACIÓN FISCAL

El saldo del epígrafe "Hacienda Pública" de los balances de situación consolidados adjuntos incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos aplicables, básicamente, por IVA y por la provisión para el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio, neto de las retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en cada período.

La conciliación entre la cuota del Impuesto sobre Sociedades, calculada según el resultado contable, antes de impuestos, y la provisión constituida es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Impuesto sobre Sociedades al tipo impositivo aplicable a cada sociedad	1.160	797
Diferencias permanentes	769	373
Aplicación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(71)	(5)
Bases imponibles negativas generadas en el ejercicio	84	152
Deducciones y bonificaciones	(806)	(603)
Impuesto sobre Sociedades	1.136	714
Ajuste Impuesto sobre Sociedades ejercicio anterior	(11)	4
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	1.125	718

Las diferencias permanentes obedecen fundamentalmente al efecto de los ajustes de consolidación.



CLASE 8ª

Las bonificaciones y deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades se derivan de la aplicación de los incentivos fiscales previstos en la normativa fiscal vigente relativos básicamente a deducciones por doble imposición internacional (671 millones de pesetas, aproximadamente), así como a la inversión empresarial y fomento de actividades exportadoras.

La Sociedad tiene abierto a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos a los que se encuentra sujeta.

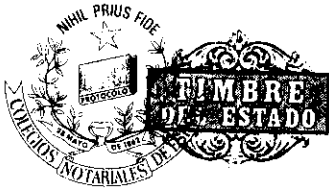
Como consecuencia de las diferentes interpretaciones que pueden darse a la normativa fiscal vigente, podrían existir determinados pasivos de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, la posibilidad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

(17) AVALES Y GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, el riesgo por avales recibidos y fianzas de licitación, buena ejecución o garantía de obras y su desglose es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1999	1998
De ejecución de obras	10.772	7.646
De anticipos de contratos:		
En vigor	1.339	3.236
Pendientes de cancelar	146	15
En garantía de obras	1.233	916
De licitación de obras	1.569	1.388
Otros	274	340
	15.333	13.541

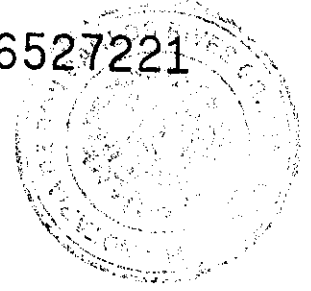
Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que los pasivos que pudieran originarse por los avales prestados, si los hubiera, no supondrían pérdidas significativas en los estados financieros consolidados adjuntos.



CLASE 8ª



OF6527221



(18) UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

Tal como se indica en la Nota 2.a, en el ejercicio 1999 y 1998 los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias de las Uniones Temporales en las que participan Elecnor, S.A. o sus sociedades dependientes se incorporan por el método de integración proporcional en las cuentas anuales consolidadas adjuntas de acuerdo a lo dispuesto en la adaptación del Plan General de Contabilidad al sector de la construcción.

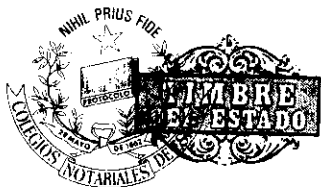
La relación de Uniones Temporales de Empresas (U.T.E.), el porcentaje de participación del Grupo, al 31 de diciembre de 1999, así como la cifra de obra ejecutada en 1999 y 1998 y la cartera de pedidos al cierre es la siguiente:



CLASE 8ª

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas			
		Obra Ejecutada		Cartera no Ejecutada	
		1999	1998	1999	1998
Vae Albacete	25,00%	-	18	-	-
Abelky	25,00%	-	150	-	-
Elcynor	33,33%	106	499	-	117
La Robla	50,00%	9	91	-	13
Aplielec - 302	70,00%	-	-	15	-
Aplielec - 303	70,00%	23	-	77	-
Vias y constr. Elecnor	30,00%	21	5	-	10
Sener-Elecnor	80,00%	-	-	-	-
Vae Ute Castellon	25,00%	236	122	8	228
Elabel	36,94%	-	2	-	-
Tecamnor	21,40%	-	10	-	87
Eurocat Ave	19,00%	535	439	952	1.135
Pronor	50,00%	-	-	-	-
Ute Grupielec	40,00%	-	140	-	-
Ute Ximenor	50,00%	83	177	23	39
Elecnor-Sulzer-ABB	29,30%	-	-	-	-
Prenor	50,00%	-	4	-	-
Elsan Elecnor	45,00%	-	12	-	45
Vae Ute Lametilla	30,00%	-	13	-	-
Velocidad Alta	24,00%	22	-	-	-
Fercaber Elecnor	28,60%	-	470	-	82
Ecotecnia-Elecnor II	27,26%	346	-	199	894
Elecnor-F. Lopez	50,00%	40	118	-	-
Ortiz-Elecnor	45,00%	2	129	-	-
Duqueco Chile	65,00%	3.956	3.845	1.000	4.956
Seitha Elecnor	57,00%	-	1	-	3
Serranos-Elecnor	37,25%	160	2	7	161
Aquaelecnor	20,00%	206	78	80	201
Traslado Subs.Oviedo	50,00%	117	64	-	161
Elecnor-Tecma	80,00%	270	-	202	389
Elecven-Elecnor	100%	2.243	866	1.500	600
C.Efacec-Elecnor	50,00%	33	-	645	-

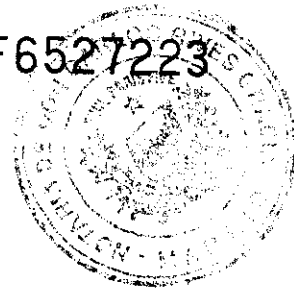
JJ 0021455



CLASE 8ª



OF6527223

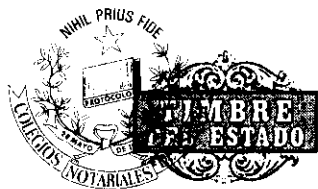


U.T.E.	Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas			
		Obra Ejecutada		Cartera no Ejecutada	
		1999	1998	1999	1998
Cyelco	33,33%	-	96	-	23
Asfaltos Vilar-Elecnor	30,00%	-	-	114	-
Inelin	48,50%	-	-	2.850	-
Man-Elecnor	29,16%	-	-	639	-
Serrano Aznar-Elecnor II	43,00%	-	-	123	-
Tranbi	15,00%	-	-	2.112	-
Martinez-Elecnor	30,32%	120	-	3	-
Coperfil-Elecnor	40,00%	359	-	291	-
Elecnor-Nip	35,00%	31	-	185	-
Caparoso I	50,00%	72	-	166	-
Valtierra	100,00%	12	-	22	-
Sidernaval	100,00%	231	-	59	-
Sanguesa	50,00%	64	-	12	-
Elecnor-Aplitec	70,00%	-	-	359	-
Ortiz-Elecnor-Tecma	40,00%	11	-	394	-

La aportación de las Uniones Temporales de Empresas a los diferentes epígrafes de los balances de situación y de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntos al 31 de diciembre de 1999 y 1998 ha sido la siguiente:

ACTIVO	Millones de Pesetas		PASIVO	Millones de Pesetas	
	1999	1998		1999	1998
Inmovilizado material	3	-	Resultado ejercicio	933	160
Existencias	63	81	Ingresos a distribuir en	-	-
Deudores	2.668	1.301	varios ejercicios	138	-
Inversiones financieras			Acreedores a corto plazo	1.879	1.301
temporales	(55)	(63)			
Tesorería	263	138			
Ajustes por periodificación	8	4			
Total	2.950	1.461	Total	2.950	1.461

JJ 0021456



CLASE 8ª
FABRICA

GASTOS	Millones de Pesetas		INGRESOS	Millones de Pesetas	
	1999	1998		1999	1998
Aprovisionamientos	5.213	2.764	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	26	9
Gastos de personal	76	92	Importe neto cifra negocios	6.497	3.174
Variación provisiones circulante	42	(26)	Ingresos accesorios	5	13
Servicios exteriores	215	200	Ingresos financieros	229	14
Tributos	4	8	Ingresos extraordinarios	-	2
Gastos financieros	274	14			
Total	5.824	3.052	Total	6.757	3.212

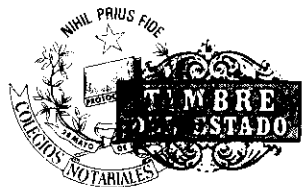
(19) CARTERA DE PEDIDOS

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 1999 y 1998 por la Sociedad dominante, excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 18), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:

Por Areas Geográficas	Millones de Pesetas
Nacional	20.543
Exterior	23.655
	44.198
Por Actividades	
Eléctricas	24.451
Gas	1.831
Telecomunicaciones	981
Agua	105
Transporte	2.793
Grandes instalaciones	4.537
Generación energía	8.166
Medio ambiente	203
Servicios	878
Sistemas Control y Comunicaciones	253
	44.198

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1999 la cartera de pedidos pendiente de ejecutar por las sociedades dependientes asciende a 9.530 millones de pesetas.

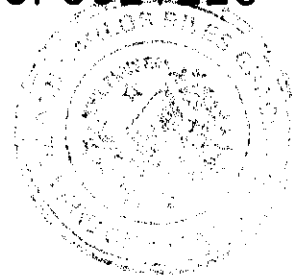
JJ 0021457



CLASE 8ª



OF6527225

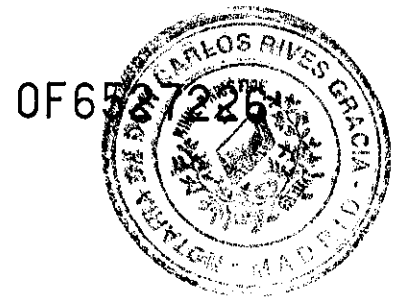


(20) ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000" Y DEL EURO

Los Administradores de la Sociedad, conscientes de la magnitud del impacto del cambio del milenio y del euro sobre los sistemas de gestión, encomendaron a un grupo de trabajo interno de carácter multidisciplinar la elaboración de un estudio tendente a planificar y ejecutar las tareas necesarias para adaptar sus sistemas de información de forma que la continuidad del negocio quedase garantizada y se eliminaran los riesgos de incurrir en responsabilidades frente a terceros por perjuicios ocasionados por el mencionado efecto.

Los trabajos realizados han permitido el adecuado funcionamiento en los primeros días del año 2000, hasta la formulación de estas cuentas anuales, de los sistemas informáticos de la Sociedad, en todos los aspectos significativos. El importe de los gastos relativos a los planes descritos, no ha sido significativo ni se prevé incurrir en costes adicionales en el futuro por estos conceptos.

JJ 0021458



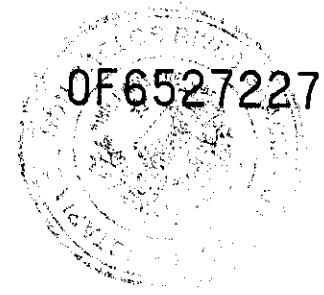
CLASE 8ª

(21) CUADRO DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTE
A LOS EJERCICIOS 1999 Y 1998

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORÍGENES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998		Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
Gastos de establecimiento	11	14	Recursos procedentes de las operaciones	3.029	2.275
Adquisiciones de inmovilizado:			Enajenación de inmovilizaciones (Notas 5, 6 y 7)	53	116
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	186	31			
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	1.233	1.006	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (Nota 7)	1.623	1.351
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	1.241	231			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	4	-	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 3.k)	176	29
Variaciones en el inmovilizado por cambios en el perímetro de consolidación (Nota 6)	9	50	Acreedores a largo plazo (Nota 7)	61	60
Dividendos (Notas 4 y 10)	495	405	Diferencias de conversión (Notas 5, 6, 7 y 10)	106	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo (Notas 7 y 13)	184	268	Aumentos de intereses minoritarios (Nota 11)	1	7
Fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	407	15			
Diferencias de conversión (Notas 6, 7, 10 y 11)	-	230			
Provisión para riesgos y gastos (Nota 12)	3	-			
INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.276	1.588	DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		
	5.049	3.838		5.049	3.838

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Existencias	(1.273)	3.641
Deudores	8.669	3.580
Deudas a corto plazo	(4.811)	(7.366)
Inversiones financieras temporales	(1.907)	1.356
Tesorería	684	290
Ajustes por periodificación	(86)	87
INCREMENTO (DISMINUCIÓN)	1.276	1.588

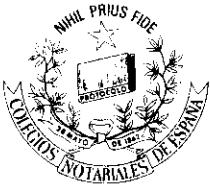
JJ 0021459



CLASE 8ª

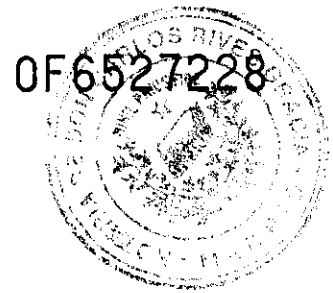
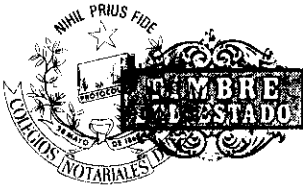
La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	2.107	1.419
Beneficio neto de minoritarios	81	52
Más-		
- Dotaciones a la amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	836	775
-- Depreciación útiles y herramientas (Notas 3.e y 6)	152	117
- Dotación a la provisión de cartera de control (Nota 7)	1	56
- Dotación a las provisiones de riesgos y gastos (Nota 12)	20	74
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	28	35
- Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	54	36
- Imputación a resultados de gastos a distribuir en varios ejercicios	3	4
- Imputación a a resultados puesta en equivalencia (Nota 7)	168	-
Menos-		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	5	22
- Imputación a resultados de ingresos por intereses diferidos	190	108
- Imputación a resultados de diferencias positivas de cambio	30	-
- Exceso de provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	3	-
- Imputación resultados puesta en equivalencia (Nota 7)	191	163
- Reversión de la provisión de cartera de control (Nota 7)	2	-
	3.029	2.275



INFORME DE GESTIÓN

JJ 0021461



CLASE 8.ª

INFORME DE GESTION

Ejercicio 1999

La economía española ha mantenido durante 1999 un notable dinamismo, logrando un crecimiento ligeramente inferior al alcanzado en el ejercicio precedente.

La nueva política económica basada en la reducción del déficit público, el control de la inflación y el descenso de los tipos de interés, ha propiciado un marco de estabilidad que hubiera resultado impensable en otras épocas.

Las sucesivas crisis acontecidas, iniciadas con Japón y seguidas por los Países Asiáticos, Brasil, México, Argentina y Rusia, hubieran provocado en otro tiempo una importante recesión. Recesión que no se ha dejado sentir demasiado en nuestro país, a pesar de haber estancado las principales economías europeas.

El alto nivel de inversión empresarial alentado por los excedentes conseguidos, junto con el aumento de la esperanza de renta de las economías domésticas, fortalecida por la creación de empleo y los bajos tipos de interés, han logrado que la demanda interna compense la desaceleración de las exportaciones, si bien con ligeros repuntes inflacionarios.

Nuestra Compañía no ha sido ajena a este marco de estabilidad y crecimiento sostenido. En el ejercicio de 1999 se ha alcanzado una Cifra de Negocio de 52.475 millones de pesetas (+27% s/1998) y un resultado neto de impuestos de 1.733 millones de pesetas (+43% s/1.998).

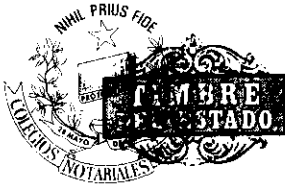
El considerable incremento del resultado se ha visto favorecido por la recuperación de nuestras Filiales en el extranjero, que en el ejercicio anterior requirieron de una importante dotación a la Provisión por Depreciación de Cartera, impidiendo un aumento superior del resultado de aquel año.

En el Grupo, la Cifra de Negocio se ha situado en un nivel próximo a los 70.000 millones de pesetas (+30% s/1.998), con un resultado neto de impuestos de 2.107 millones de pesetas (+48 % s/1.998).

Durante 1999 Elecnor ha desarrollado un ambicioso programa de inversiones en equipamiento, acorde con el crecimiento de nuestra actividad, y al que se atribuye un papel preponderante en el aumento continuado de nuestra productividad.

La cantidad destinada a este tipo de inversiones ha ascendido a 800 millones de pesetas superando ampliamente (+73% s/1.998) la realizada en el ejercicio anterior.

JJ 0021462



CLASE 8ª



OF 65



La consolidación del Grupo en distintos sectores de actividad ha requerido realizar un considerable esfuerzo inversor en participaciones financieras, habiendo destinado en 1999 un monto próximo a los 2.500 millones de pesetas, cifra muy superior a la realizada en el ejercicio precedente. Merece ser destacado el protagonismo que dentro de las mismas ha alcanzado Enerfin, S.A. (100% Elecnor), sociedad por la que hemos desarrollado nuestra presencia en el sector de generación eólica, y a cuya capitalización ha sido destinada una importante suma de recursos.

Perspectivas para el año 2000

El perfil de recuperación mostrado por el sector exterior le asegura un protagonismo creciente como tractor de la economía.

El incremento de los costes salariales provocados por la escasez de mano de obra existente en algunos sectores, junto con las subidas de los tipos de interés, moderarán los resultados empresariales, aunque se prevén suficientes para mantener el ritmo de inversión necesario para garantizar el crecimiento.

Por otra parte, el consumo privado se prevé continuará en niveles similares al no apreciarse un excesivo deterioro de sus expectativas.

Todo parece indicar que durante los próximos años se mantendrá la tendencia reciente de crecimiento sostenido y duradero.

Elecnor, S.A. cuenta a comienzos del año 2000 con una cartera de contratos próxima a 45.000 millones de pesetas (+14% s/1.999), y de 54.000 millones de pesetas en el Grupo (+4% s/1.999).

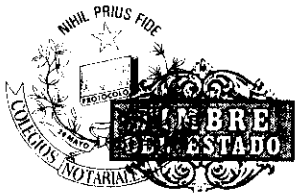
- El incremento experimentado por nuestras carteras de contratos, así como nuestra ventajosa posición en sectores y países con un considerable potencial de crecimiento permitirá que en el año 2000 superemos los logros del ejercicio precedente.

Elecnor, S.A. mantendrá en el año 2000 una política de inversiones semejante a la desarrollada en ejercicios anteriores, tendente a cualificar nuestras actividades y a maximizar nuestras ventajas competitivas. Nuestra presencia en distintos países, abordando importantes proyectos bajo diferentes fórmulas de realización y financiación requerirá destinar a equipamiento una cifra superior a la realizada en 1999.

I+D

Durante 1999 Elecnor, S.A. ha desarrollado estudios y análisis comparativos de las tecnologías disponibles para el tratamiento de purines y lodos de depuradora, así como su valoración energética.

JJ 0021463



CLASE 8.^a
SACENA

En esta línea de desarrollo en el sector de Medioambiente, se han establecido acuerdos de colaboración con instituciones públicas y privadas de distintos países para la realización de estudios de evaluación y bio-remediación " in situ " de suelos contaminados

Capital Social

Al 31 de diciembre de 1999, el capital de la Sociedad ascendía a 1.500 millones de pesetas, representado por 3.000.000 de acciones de un valor nominal de 500 pesetas cada una.

Durante 1999 la Sociedad adquirió 83.663 acciones propias, habiendo vendido durante el mismo ejercicio la totalidad de dichas acciones, no existiendo al 31 de diciembre de 1999 autocartera.

JJ 0021464

LEGITIMACION DE FOTOCOPIA:

Yo, CARLOS RIVES GRACIA, Notario del Ilustre Colegio Notarial de Madrid, con residencia en la capital, DOY FE: -----

Que la presente fotocopia, escrita por una sola cara, en papel de los Colegios Notariales de España, serie Jf, números: 0021406 - y los cincuenta y ocho siguientes en orden correlativo, concuerda exactamente con su original al que me remito, que tengo a la vista y devuelvo. -----

Y para que conste, signo, firmo, rubrico y sello la presente en Madrid, a veintinueve de mayo de dos mil.

