

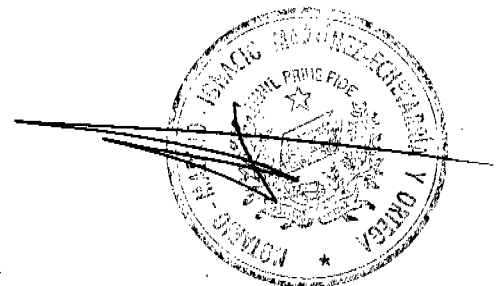


Elecnor, S.A.

Cuentas Anuales
correspondientes al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2001
e Informe de Gestión del ejercicio 2001
junto con el Informe de Auditoría



ANDERSEN



ND7560821



ANDERSEN

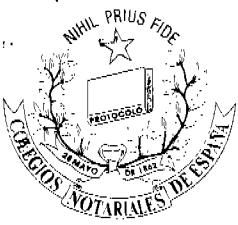
Rodriguez Arias, 15
48008 Bilbao

Informe de auditoría de cuentas anuales

A los Accionistas de
Elecnor, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ELEC NOR, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2001 de determinadas sociedades en las que participa Elecnor, S.A. (Nota 7). Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe se basa, en lo relativo a la valoración de dichas participaciones (Notas 3.c y 7), únicamente en los respectivos informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 22 de marzo de 2001, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000, en el que expresamos una opinión favorable.
3. 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 esta misma fecha, en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación en comparación con las cuentas individuales adjuntas supone un incremento de las reservas y del resultado del ejercicio 2001 por importes de 14.688 y 5.019 miles de euros, respectivamente, así como un incremento de los activos de 72.442 miles de euros.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Elecnor, S.A. al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.



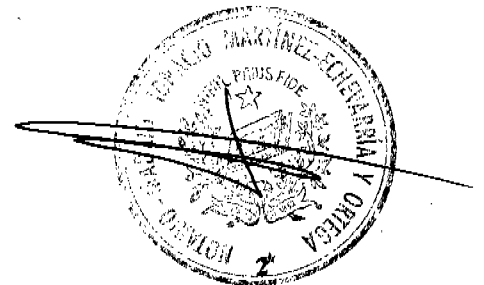


5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. 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.

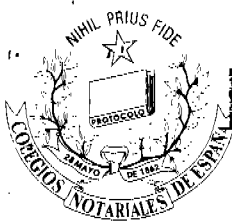
ARTHUR ANDERSEN

Mariano Cabos

21 de marzo de 2002



ND7560823



OG4443168

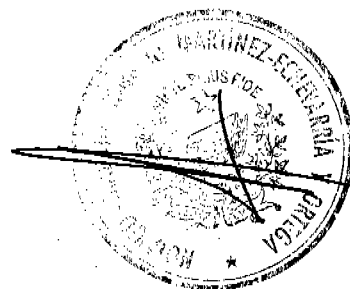
CLASE 8.^a

En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros, a excepción del Sr. Patrick Palmer y del Sr. Jaime Real de Asua Arteché, que se encontraban 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 al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2001, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El Balance de Situación de ELEC NOR, S.A. figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OG, Número: 4443054.
- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ELEC NOR, S.A. figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OG, Número: 4443055.
- La Memoria figura transcrita en treinta y cinco (35) folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OG, Números: 4443056 a 4443090.
- El Informe de Gestión figura transcrito en tres (3) folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OG, Números: 4443091 a 4443093.

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 8.^a, Serie OG, Número 4443168 y Serie OG, Número 4443169.

En Madrid, a veinte de Marzo de dos mil dos.



ND7560824



OG4443169

CLASE 8.ª

PRESIDENTE:

D. JUAN IGNACIO LANDECHO ZUAZOLA

D.N.I. 7.626

VICEPRESIDENTES:

D. JOSE MARIA PRADO GARCIA

D.N.I. 14.444.293

D. GUILLERMO BARANDIARAN ALDAY

D.N.I. 15.524.446

VOCALES:

D. IGNACIO CERVERA ABREU

D.N.I. 14.735.340

D. CRISTOBAL GONZALEZ DE AGUILAR ENRILE

D.N.I. 219.506

D. JAIME REAL DE ASUA ARTECHE

D.N.I. 14.906.314

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

D. FERNANDO LEON DOMECCO

D.N.I. 31.582.770

D. MIGUEL MORENES GILES

D.N.I. 31.552.959

D. PATRICK PALMER

Pasaporte Británico

0-96559

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

D. RAFAEL PRADO ARANGUREN

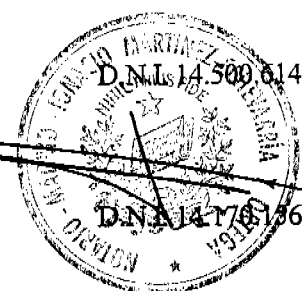
D.N.I. 16.042.601

CONSEJERO-DELEGADO:

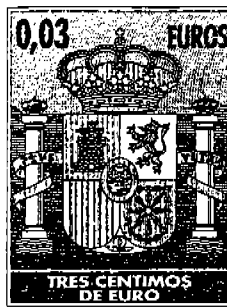
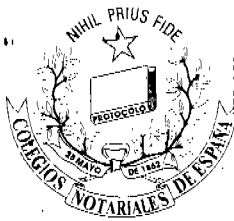
D. FERNANDO AZAOLA ARTECHE

CONSEJERO-SECRETARIO:

D. GABRIEL DE ORAA Y MOYUA



NB7560825



0G4443054

CLASE 8.ª

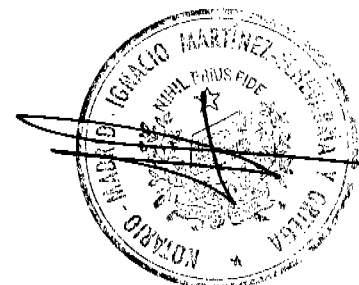
ELECNOR, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de euros)

ACTIVO	31.12.01	31.12.00	PASIVO	31.12.01	31.12.00
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Gastos de establecimiento	6	9	Capital suscrito	9.000	9.000
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	617	637	Reservas	66.078	59.809
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	15.898	13.750	Beneficio del ejercicio	15.237	11.484
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	63.708	47.562	Dividendo a cuenta del ejercicio	(1.352)	-
TOTAL INMOVILIZADO	80.229	61.958	TOTAL FONDOS PROPIOS	88.963	80.293
ACTIVO CIRCULANTE:			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Notas 3.h, 7 y 17)	1.151	590
Existencias-			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)	1.269	1.239
Almacenes	745	707	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Obra en curso	44.215	30.327	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	54.155	12.020
Anticipos a proveedores (Nota 17)	14.105	6.146	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 7)	28	3
	59.065	37.180		54.183	12.023
Deudores-			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 14)	208.972	201.826	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	11.450	47.304
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 8)	26.457	35.717	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 8)	4.684	4.336
Deudores varios (Notas 3.e y 15)	20.033	7.977	Acreeedores comerciales-		
Provisiones	(4.478)	(4.296)	Deudas por compras o prestaciones de servicios	183.714	152.873
	250.984	241.224	Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 13)	48.762	45.259
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	9.056	8.618		232.476	198.132
Acciones propias a corto plazo (Notas 3.i y 10)	2.014	2.987	Otras deudas no comerciales-		
Tesorería	12.449	6.900	Administraciones Públicas (Nota 15)	13.513	9.031
Ajustes por periodificación	675	871	Otras deudas	6.783	6.790
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	334.243	297.780		20.296	15.821
			TOTAL PASIVO CIRCULANTE	268.906	265.593
TOTAL ACTIVO	414.472	359.738	TOTAL PASIVO	414.472	359.738

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2001.



ND7560826



OG4443055

CLASE 8.ª

ELECNOR, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

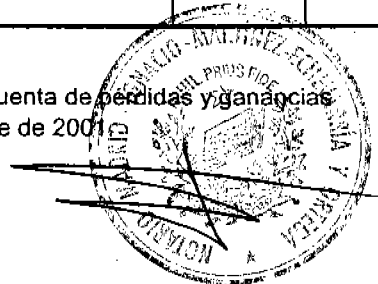
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000 (NOTAS 1, 2 Y 3)

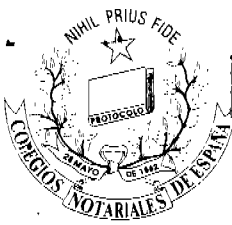
(Miles de euros)

DEBE	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	HABER	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Notas 8 y 14)	289.267	264.313	Importe neto de la cifra de negocios (Notas 8 y 14)	482.888	413.328
Gastos de personal (Nota 14)	103.827	90.609	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	13.888	11.792
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	3.446	2.861	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	460	343
Variación de las provisiones de circulante	371	198	Otros ingresos de explotación:		
Otros gastos de explotación:			Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1.776	4.508
Servicios exteriores (Nota 8)	64.024	52.673	Subvenciones	273	276
Tributos	611	349			
Otros gastos de gestión corriente (Nota 3.b)	987	944			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	36.752	18.300			
	499.285	430.247		499.285	430.247
Gastos financieros (Nota 12)	4.570	2.182	Ingresos financieros (Notas 7 y 8)	4.972	7.933
Diferencias negativas de cambio	20.599	10.932	Diferencias positivas de cambio	9.253	4.369
	25.169	13.114	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	10.944	812
				25.169	13.114
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I-II)	25.808	17.488			
Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Nota 7)	3.767	36	Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 6)	65	96
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	2.826	42	Ingresos extraordinarios	553	349
Gastos extraordinarios (Nota 14)	1.641	1.280	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias (Nota 3.I)	1.344	-
	8.234	1.358	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	6.272	913
				8.234	1.358
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (III-IV)	19.536	16.575			
Menos - Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	4.299	5.091			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	15.237	11.484			

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001



ND7560827



OG4443056

CLASE 8.ª

Elecnor, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2001

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 (Nota 7).

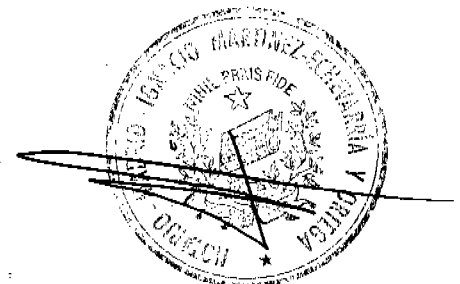
2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel-

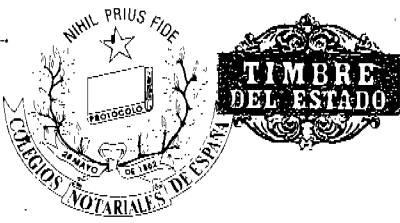
Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de Elecnor, S.A., que incluyen las "Uniones Temporales de Empresas" en las que participa al 31 de diciembre de 2001 (Nota 17) y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y con las normas contables establecidas en la legislación mercantil en materia de sociedades y de acuerdo con lo dispuesto en la Orden Ministerial de 27 de enero de 1993, por la que se aprueba la adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas constructoras, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados de Elecnor, S.A. Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2000 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas con fecha 20 de junio de 2001, y las correspondientes al ejercicio 2001 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.

b) Agrupación de partidas-

El detalle del epígrafe "Deudores varios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:



ND7560828



0G4443057

CLASE 8.ª

	Miles de Euros
Cuentas a cobrar por factoring (Nota 3.e)	10.981
Administraciones Públicas (Nota 15)	6.487
Otros deudores	2.565
	20.033

c) Comparación de la información-

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2000 fueron formuladas en pesetas. No obstante, con el fin de facilitar su comparación con las cuentas anuales del ejercicio 2001, las cifras del balance de situación al 31 de diciembre de 2000 y las de la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, se han convertido a euros, habiendo empleado para ello el tipo de conversión al que se refiere el artículo 2 de la Ley 47/1998, de 17 de diciembre, sobre Introducción del Euro (1 euro = 166,386 pesetas), y teniendo en cuenta el correspondiente redondeo.

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):

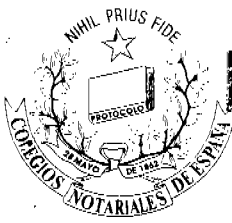
1. Gastos de investigación y desarrollo: Estos gastos están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, los Administradores de la Sociedad tienen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial 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 está prácticamente amortizado el 31 de diciembre de 2001.



ND7560829



OG4443058

CLASE 8.ª

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 la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, dándose de baja directamente del coste de la cuenta de inmovilizado dicho importe. El saneamiento así realizado en el ejercicio 2001 ha ascendido a 987 miles de euros, aproximadamente, que figura registrado en dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Notas 6 y 20).

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

c) Inmovilizaciones financieras-

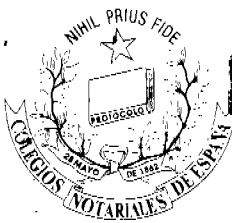
El inmovilizado financiero incluye, entre otros, títulos sin cotización oficial, los cuales, con independencia del porcentaje de participación, se reflejan a su coste de adquisición.

No obstante, cuando el precio de adquisición de estas participaciones, que en el caso de inversiones en moneda extranjera se convierte al tipo de cambio de la fecha de la operación, es superior al valor teórico-contable, 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 euros en su caso, según el método de tipo de cambio de cierre del ejercicio, la Sociedad sigue el criterio de constituir las correspondientes provisiones por dichas diferencias (Nota 7).

Respecto al tipo de cambio de cierre utilizado al 31 de diciembre de 2001 para el peso argentino y debido a que a dicha fecha no existía de forma explícita un tipo de cambio que pudiera, en relación con el euro, identificarse como representativo, dados los acontecimientos que operaban en aquel momento, se ha utilizado, de acuerdo con la legislación vigente (Boletín nº 48 del ICAC) el tipo de 0,6675 peso/euro (0,5882 peso/dólar), por considerarse que es el que resulta de la primera cotización representativa alcanzada en el mercado desde la devaluación.



ND7560830



OG4443059

CLASE 8.^a

Adicionalmente, y siguiendo la normativa anteriormente citada, en la Nota 19 se indican las diferencias que se han producido por la evolución del tipo de cambio de esta moneda hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

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). La Sociedad formula separadamente cuentas anuales consolidadas, que son sometidas igualmente a auditoría independiente. El efecto de aplicar los mencionados criterios de valoración, supondría un incremento de las reservas y de los resultados del ejercicio 2001 de 14.688 y 5.019 miles de euros, respectivamente, así como un aumento de los activos de la Sociedad de 72.442 miles de euros.

d) Existencias-

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

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

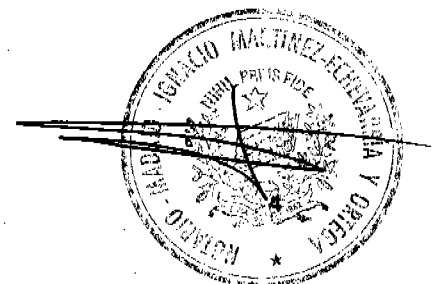
Los materiales de almacén se valoran a coste promedio de adquisición, o valor de mercado, si este último fuese menor.

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

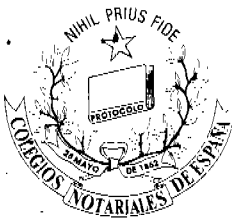
e) Derechos de cobro por factoring-

La Sociedad registra el importe de los derechos de cobro cedidos sin recurso a la entidad de factoring, neto de las disposiciones de efectivo realizadas al 31 de diciembre de 2001, en el epígrafe "Deudores - Deudores varios" para los saldos con vencimiento a corto plazo del balance de situación a dicha fecha adjunto. Al 31 de diciembre de 2001, el importe de los derechos de cobro cedidos asciende a 10.989 miles de euros, aproximadamente, habiéndose realizado disposiciones de efectivo del mismo, a la citada fecha, por importe de 8 miles de euros, aproximadamente.

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.



ND7560831



064443060

CLASE 8.ª

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, en general, exista la facturación o certificaciones de obra del cliente correspondientes 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 según el 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.

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.

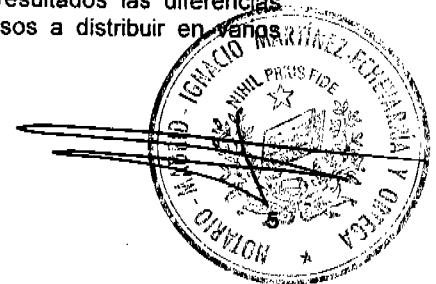
g) Deudas-

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

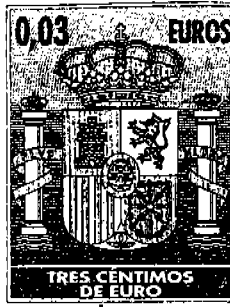
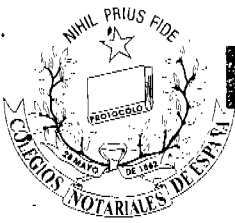
h) Transacciones en moneda extranjera – riesgo por tipo de cambio-

Las operaciones en moneda extranjera se valoran en euros durante el ejercicio mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor en el momento en que se realiza la transacción. No obstante, en la preparación de las cuentas anuales adjuntas, la Sociedad refleja los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2001, excepto los asignados a pólizas de seguro de cambio, al tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio, salvo en su caso, por lo indicado en la Nota 3.c relativa a inmovilizaciones financieras. La Sociedad tiene contratadas diversas pólizas de seguro de tipo de cambio de las que al 31 de diciembre de 2001 quedaban pendientes de vencimiento 40 millones de dólares USA, con un contravalor de 44.493 miles de euros, aproximadamente, asignados a cobros a recibir durante el ejercicio 2002 (Nota 18).

Al 31 de diciembre de 2001, 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



ND7560832



0G4443061

CLASE 8.ª

ejercicios" las diferencias netas positivas de cada grupo por un importe que asciende, en el citado ejercicio, a 662 miles de euros, aproximadamente (Nota 20).

Adicionalmente a los seguros de cambio, durante el ejercicio 2001 la Sociedad, con el objetivo de reducir el riesgo por el tipo de cambio de sus flujos monetarios netos en dólares ha realizado con varias entidades de crédito (The Chase Manhattan Bank y Banco Español de Crédito) diversas operaciones de permuta financiera denominadas "cross currency swaps", mediante las cuales la Sociedad y el banco se intercambian las corrientes de un préstamo expresado en euros, por las corrientes de otro préstamo expresado en dólares. Al cierre del ejercicio, la Sociedad convierte el préstamo en dólares (más los intereses devengados) al tipo de cambio de cierre y lo compara con el préstamo en euros (más los intereses devengados), registrando el valor neto (la diferencia) en los epígrafes "Inversiones financieras temporales", "Inmovilizaciones financieras – Inversión financiera permanente", o "Deudas con entidades de crédito a largo o corto plazo", dependiendo del saldo deudor o acreedor y de su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad tenía en vigor cinco operaciones de permuta financiera por unos nominales totales de 24.121 miles de dólares USA y 27.046 miles de euros, aproximadamente (Notas 9 y 12). Los saldos netos a dicha fecha ascienden a 68 miles de euros, 380 miles de euros y 64 miles de euros, registrados en los epígrafes "Inversiones financieras temporales", "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" y "Deudas con entidades de crédito a largo plazo", respectivamente (Notas 9 y 12).

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 el ejercicio 2001 el importe registrado por este concepto en el epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ha ascendido a 138 miles de euros, aproximadamente (Nota 14). Asimismo, no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

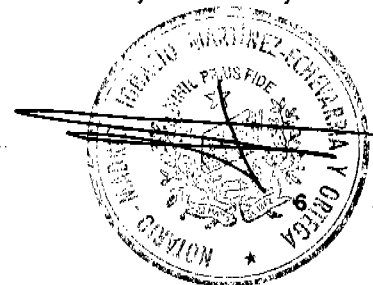
j) *Provisión para riesgos y gastos-*

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 2001 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).

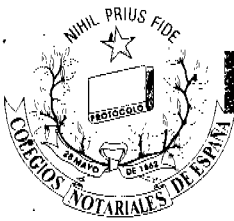
k) *Impuesto sobre Sociedades-*

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 (aquellas que no revierten en periodos subsiguientes) con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del Impuesto (Nota 15).

Los créditos fiscales por deducciones y bonificaciones en cuota se registran en el ejercicio en cuya liquidación efectivamente se aplican.



ND7560833



OG4443062

CLASE 8.ª

l) Acciones propias-

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición o al de mercado, si éste fuera inferior, considerando como valor de mercado el menor de los tres siguientes: cotización del último día del ejercicio, cotización media del último trimestre o valor teórico-contable de las acciones. La diferencia negativa que pudiera surgir entre el coste de adquisición de las acciones propias y su valor de cotización se contabiliza con cargo a resultados en "Variaciones de las provisiones de cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que la diferencia negativa resultante entre el valor de cotización, o en su caso el coste de adquisición (si éste es menor al valor de cotización), y su valor teórico-contable ajustado se registra como una minoración de las reservas disponibles de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad ha dotado un importe de 1.068 miles de euros, aproximadamente, con cargo a "Otras reservas - Reservas voluntarias" del balance de situación (Nota 10).

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 2001 formulada por los Administradores de la Sociedad, es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
Reservas voluntarias	9.837
Dividendos-	
A cuenta	1.352
Complementario	4.048
Total	15.237

El dividendo a cuenta, que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 31 de octubre de 2001, se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2001, figurando contabilizado en los epígrafes "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" y "Deudas con empresas del Grupo y asociadas" (Nota 7) y minorando los fondos propios en el epígrafe "Dividendo a cuenta del ejercicio" del



ND7560834



0G4443063

CLASE 8.ª

pasivo del balance de situación adjunto (Nota 10). Dicho dividendo ha sido pagado íntegramente a comienzos del ejercicio 2002.

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:

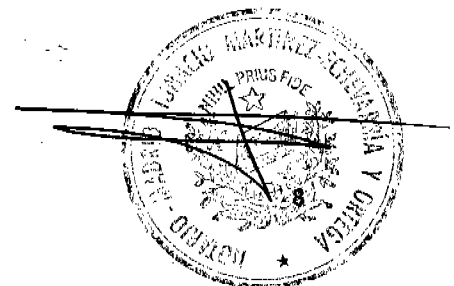
SITUACIÓN DEL CIRCULANTE AL 31 DE OCTUBRE DE 2001

(Excluido Existencias, Cuentas Financieras y Ajustes por Periodificación)

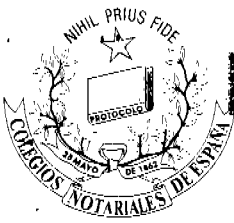
	Miles de Euros
Valores realizables-	
Clientes	134.380
Otras cuentas	53.051
	187.431
Deudas a corto plazo-	
Proveedores	(129.927)
Préstamos a corto plazo (incluido anticipos sobre certificaciones)	(13.397)
Otras cuentas	(29.341)
	(172.665)
Total circulante neto	14.766
Disponibilidades al 31 de octubre de 2001- Cuentas de caja/bancos (incluido moneda extranjera)	3.257
Total disponibilidades	3.257
Dividendo bruto a cuenta planteado- (0,150253 euros por 9.000.000 acciones)	1.352
% sobre beneficio neto al 31 de octubre de 2001	9,15%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	7,50%

5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:



ND7560835



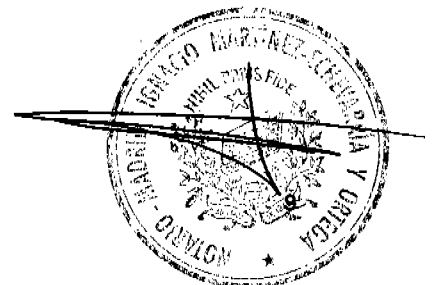
OG4443064

CLASE 8.ª

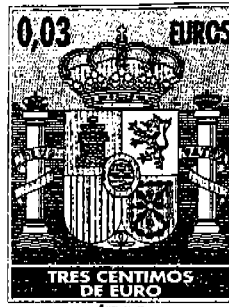
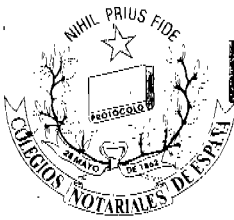
	Miles de Euros			
	Gastos de Investigación y Desarrollo	Concesiones Administrativas	Aplicaciones Informáticas	Total
COSTE:				
Saldo al 31 de diciembre de 2000	525	80	345	950
Adiciones (Nota 20)	-	-	267	267
Retiros	(60)	-	-	(60)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	465	80	612	1.157
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:				
Saldo al 31 de diciembre de 2000	213	11	89	313
Dotaciones (Nota 20)	170	2	115	287
Retiros	(60)	-	-	(60)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	323	13	204	540
Coste neto, al 31 de diciembre de 2001	142	67	408	617

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:



ND7560836



OG4443065

CLASE 8.ª

	Miles de Euros					
	Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Útiles y Herramientas (Nota 3.b)	Mobiliario y Enseres	Equipos para Proceso de Información	Elementos de Transporte	Total
COSTE:						
Saldo al 31 de diciembre de 2000	28.031	3.202	1.769	2.356	836	36.194
Adiciones (Nota 20)	4.475	1.149	180	373	190	6.367
Retiros	(1.312)	(987)	(81)	(162)	(368)	(2.910)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	31.194	3.364	1.868	2.567	658	39.651
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:						
Saldo al 31 de diciembre de 2000	18.261	342	1.373	1.746	722	22.444
Dotaciones (Nota 20)	2.609	16	101	346	84	3.156
Retiros	(1.262)	-	(55)	(162)	(368)	(1.847)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	19.608	358	1.419	1.930	438	23.753
Coste neto, al 31 de diciembre de 2001	11.586	3.006	449	637	220	15.898

La amortización de la actualización de balances realizada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, del ejercicio 2001 ha ascendido a 40 miles de euros, aproximadamente. El importe acumulado al 31 de diciembre de 2001 es de 1.122 miles de euros (Notas 3.b y 10).

Las principales adiciones del ejercicio 2001 han correspondido principalmente a la adquisición de maquinaria y equipamiento especializado necesario para el desarrollo de las obras de gran envergadura.

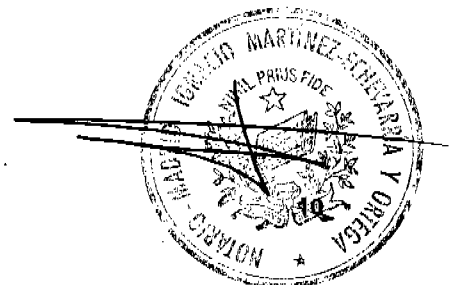
Los inmuebles utilizados por la Sociedad en el desarrollo de su actividad corresponden en su mayoría a locales alquilados. En opinión de los Administradores de la Sociedad los contratos de alquiler se renovarán indefinidamente.

El importe del inmovilizado material de Elecnor, S.A. que al 31 de diciembre de 2001 se encuentra totalmente amortizado, asciende a 14.923 miles de euros, aproximadamente.

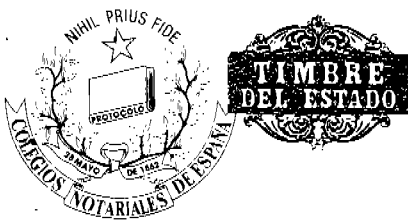
La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

7. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas que componen el inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:



ND7560837



OG4443066

CLASE 8.ª

	Miles de Euros				
	Saldo al 31 de Diciembre de 2000	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 20)	Retiros (Nota 20)	Trasposos (Nota 20)	Saldo al 31 de Diciembre de 2001
Participaciones en capital-					
Empresas del Grupo	41.057	15.851	(5.650)	4.696	55.954
Empresas asociadas	1.577	300	-	-	1.877
Créditos a largo plazo-					
Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal	463	31	(58)	-	436
Créditos a largo plazo	5.516	-	(1.773)	-	3.743
Créditos a empresas del grupo	1.370	11.109	(1.700)	(3.398)	7.381
Financiación a clientes a largo plazo	1.256	8.167	-	(7.572)	1.851
Otro inmovilizado financiero	822	180	(270)	-	732
Provisiones para el inmovilizado financiero	(4.499)	(3.945)	178	-	(8.266)
	47.562	31.693	(9.273)	(6.274)	63.708

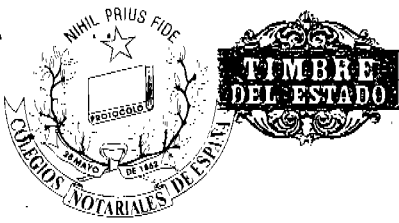
Participaciones en capital-

Los movimientos más significativos habidos durante el ejercicio 2001 en el epígrafe "Participaciones en capital", han sido los siguientes:

- Constitución de la sociedad Energías Argentinas, S.A., el 5 de febrero de 2001, con un capital social de 12.000 acciones de 1 peso argentino de valor nominal cada una. La Sociedad suscribió 6.000 acciones, por importe de 7 miles de euros, aproximadamente. Con fecha 29 de mayo de 2001, se llevó a cabo una ampliación de capital de 468.930 pesos argentinos, representados por 468.930 acciones de 1 peso argentino de valor nominal cada una. La Sociedad suscribió 234.465 acciones, por importe de 274 miles de euros, aproximadamente.
- Con fecha 20 de marzo de 2001 la Sociedad ha adquirido 8.437 acciones de la sociedad Ehisa Riegos, S.A., representativas del 75% de su capital social por importe de 1.803 miles de euros, aproximadamente, generándose un fondo de comercio de 1.000 miles de euros, aproximadamente, cuyo período de contribución a la generación de beneficios ha sido estimado en cinco años. Adicionalmente, se ha establecido un pago adicional variable por importe máximo de 1.022 miles de euros, que se devengará bajo las condiciones preestablecidas en la escritura de compraventa.
- Ampliación de capital con fecha 20 de julio de 2001 de la sociedad Deimos Space, S.L., mediante la emisión de 25.250 participaciones sociales de 10 euros de valor nominal cada una, con una prima de asunción de 25,3 euros cada una. La ampliación ha sido íntegramente suscrita y desembolsada por la Sociedad, de forma que pasa a disponer del 50,5% del capital social de Deimos Space, S.L. En la ampliación se ha originado un fondo de comercio de 316 miles de euros, aproximadamente, cuyo período de contribución a la generación de beneficios ha sido estimado en cinco años.



ND7560838

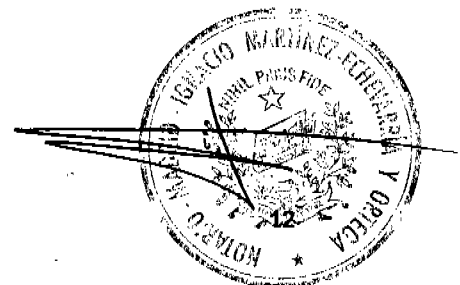


OG4443067

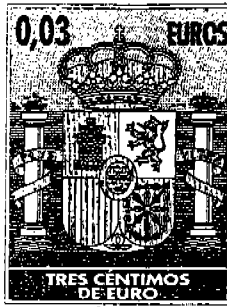
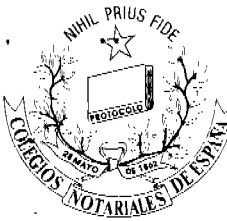
CLASE 8.ª

- Ampliación de capital de la sociedad "Eólicas Páramo de Poza, S.A.", en la que se está realizando la construcción del parque eólico (Nota 8), con fecha 7 de septiembre de 2001 mediante la emisión de 33.333 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 276,47 euros por acción. La Sociedad ha suscrito y desembolsado 20.000 acciones. Posteriormente, con fecha 27 de septiembre de 2001, la Sociedad ha vendido las acciones anteriores, generándose una minusvalía para la Sociedad de 2.753 miles de euros, aproximadamente, que figura registrada en el epígrafe "Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
- Ampliación de capital de la sociedad dependiente Rasacaven, S.A., llevada a cabo el 15 de octubre de 2001, mediante la emisión de 600.000 acciones, de 1.000 bolívares de valor nominal cada una. La Sociedad ha suscrito 214.320 acciones, por importe de 317 miles de euros, aproximadamente, suscribiendo el resto de acciones las sociedades dependientes Elecven, S.A. y Corporación L.N., S.A.
- Ampliación de capital de la sociedad dependiente Cosinor, S.A., acordada el 23 de noviembre de 2001, por importe de 541 miles de euros, destinada a reponer pérdidas de la Sociedad. Dicha ampliación fue íntegramente desembolsada por la Sociedad.
- Sucesivas ampliaciones de capital de la sociedad dependiente Elecnor Chile, S.A., llevadas a cabo con fecha 1 de febrero, 1 de noviembre y 1 de diciembre de 2001, mediante la emisión de 558.630, 1.485.828 y 1.600.074 acciones, respectivamente, de 1.000 pesos chilenos de valor nominal cada una. Las acciones han sido íntegramente suscritas y desembolsadas por la Sociedad, por un importe de 5.999 miles de euros, aproximadamente.
- Ampliación de capital de la sociedad dependiente Elecnor Argentina, S.A., llevada a cabo el día 1 de diciembre de 2001, íntegramente suscrita por parte de la Sociedad, mediante la capitalización de la deuda que Elecnor Argentina, S.A. mantenía con la Sociedad, por importe de 4.200 miles de pesos argentinos, suscribiendo 42.000 acciones de 100 pesos de valor nominal cada una, por importe de 4.696 miles de euros, aproximadamente.
- Ampliación de capital de la sociedad dependiente Electrolíneas del Ecuador, S.A., llevada a cabo el día 20 de diciembre de 2001, mediante la emisión de 300.000 acciones, de 1 dólar americano de valor nominal cada una. La Sociedad suscribe y desembolsa íntegramente las 300.000 acciones, pagando por ellas 334 miles de euros, aproximadamente.

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 2001, de las sociedades participadas por Elecnor, S.A., una vez homogeneizados sus correspondientes estados financieros y, en su caso, realizada la conversión a euros de los mismos según el método "tipo de cambio de cierre", son los siguientes:



ND7560839



OG4443068

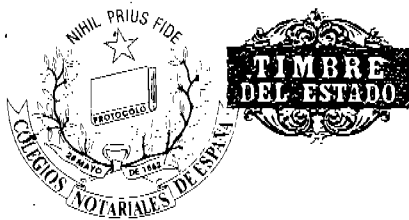
CLASE 8.ª

Empresas asociadas	Domicilio	Auditor	Actividad	Cose Neto en Libros (Índice de Elijer)		% Participación		Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2001	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2001
				Directa	Indirecta	Directa	Indirecta				
Empresas del Grupo-internacional de Distribución Energética, S.A. (IDDE) (**)	Madrid	Arthur Andersen	Comercial	1.066		100%		1.202	30	11	
Unimadrid Electricidad, S.A.	Ponferrada	Ernst & Young	Construcción y montaje	1.512		99,99%		1.653	(344)	9	
Corona, S.A.	Bilbao	Arthur Andersen	Control industrial	372		100%		907	548	(1.083)	
Electra de Argentina, S.A. (**)	Buenos Aires	Arthur Andersen	Construcción y montaje	4.669		100%		6.867	11.668	(554)	
Electrolinas del Ecuador, S.A.	Quito	Arthur Andersen	Construcción y montaje	1.237		100%		1.272	1.815	733	
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	Quito	Arthur Andersen	Construcción y montaje	36		19%	81%	446	(250)	(36)	
Electricidad de España, S.A. (**)	Madrid	Arthur Andersen	Construcción y montaje	1.407		49%	47%	2.584	9.340	5.187	
Electricidad de Chile, S.A. (**)	Santiago	Arthur Andersen	Construcción y montaje	1.068		36%	57%	2.771	3.566	(1.568)	
Compañía Eléctrica, C.A. (**)	Buenos Aires	Arthur Andersen	Construcción y montaje	1.033		99,99%	0,01%	1.033	788	665	
Power Net Ltd. S.A.	Madrid	Arthur Andersen	Fabricación de artículos derivados del caucho y de políester reforzada en fibra de vidrio	1.831		81,3%	18,7%	902	4.167	779	
Edenor, Perú, S.A.	Lima	Arthur Andersen	Construcción y montaje	27		99,6%	0,4%	106	(67)	(11)	
Empresa General de Instalaciones Eléctricas, S.A. (EGIESA)	Madrid	Arthur Andersen	Sin actividad	546		99,99%	0,01%	560	13	(8)	
Electricidades del Norte, S.A.	Bilbao	Arthur Andersen	Sin actividad	60		99,98%	0,02%	60	9	2	
Electricidad de Chile, S.A. (**)	Santiago	Arthur Andersen	Administración y asesoramiento de empresas	37		99,99%	0,01%	37	2		
Fluorambiente, S.A.	Madrid	Arthur Andersen	Construcción y montaje	10.695		99,99%	0,01%	10.994	1.557	(618)	
Eletrón do Brasil, Ltda.	Brasilia	Arthur Andersen	Actividades de medioambiente	266		60%	40%	210	690	191	
Eletrón, S.A.	Madrid	Arthur Andersen	Construcción y montaje	1.464		100%		1.464	(292)	476	
Monteleonor, S.A.	Madrid	Arthur Andersen	Gestión y administración de empresas	14.425		99,99%	0,01%	14.424	197	3.361	
Eletrón España, S.A.	Madrid	Arthur Andersen	Comercial	483		100%		480	227	442	
Redes Eléctricas de Marruecos, S.L.	Marrakech	Arthur Andersen	Lectura y registro de contadores	60		99%	1%	60	(1)	1	
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	Madrid	Arthur Andersen	Instalación y montaje de toda clase de trabajos de electricidad	2.048		99,8%	0,2%	31	1.987	42	
Elisnor de México, S.A. de C.V.	México	Arthur Andersen	Instalación, explotación y mantenimiento de redes de comunicaciones en hospitales, hoteles y demás edificios de habitaciones	370		9%		60	412	(105)	
Elisnor, S.A. de C.V.	México	Arthur Andersen	Construcción y montaje	12		99,9%		25	(1)	(1)	
Energías Argentinas, S.A.	Buenos Aires	Arthur Andersen	Construcción y montaje	3		30%	70%	21		(12)	
Energía Riego, S.A.	Zaragoza	Arthur Andersen	Explotación y mantenimiento de parquesólicos	77		50%		321		(587)	
Eletrón Submarinas, S.A. de C.V.	México	Arthur Andersen	Explotación "llave en mano" de Proyectos de Regadío	1.890		75%		68	765	274	
Domos Space, S.L.	Madrid	Arthur Andersen	Construcción y montaje	2		50%		6		2	
Eletrón Constructores e Participaciones, Ltda.	Brasilia	Arthur Andersen	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	891		50,3%		500	639		
Empresas asociadas:			Construcción y montaje	8		100%		8	37	1.134	
Distribuidora Industrial de Aluminio y Telecomunicaciones, S.A. (DIMAT)	Batavia	Arthur Andersen	Fabricación y comercialización sistemas de telecomunicaciones	1.915		43,69%		186	3.658	508	
Expansión - Transmisión de Energía Eléctrica, Ltda.	Brasilia	Arthur Andersen	Construcción y montaje	30		55,33%		90	18	542	
Tequim T. & D. S.A. de C.V.	México	Arthur Andersen	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisión de energía eléctrica	309		25%		1.344	(197)	90	
Línea Sistema Nacional, S.A. de C.V.	México	Arthur Andersen	Construcción y montaje	1		33,33%		6		1	
Sistema Nacional de Energía Eléctrica, S.A. de C.V.	México	Arthur Andersen	Construcción y montaje	2		33,33%		6		1	
				1.850							

(*) Su compañía no obligada legalmente a someter sus cuentas anuales a auditoría.
 (**) Su compañía en la que Arthur Andersen realiza revisiones limitadas de sus estados financieros.



ND7560840



OG4443069

CLASE 8.ª

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

	Domicilio	Miles de Euros	% Participación	Miles de Euros		
		Coste Neto en Libros de Enerfin, S.A.		Capital Suscrito	Reservas (*)	Resultado Neto del Ejercicio 2001
Empresa de Grupo:						
Aerogeneradores del Sur, S.A.	Sevilla	919	80%	1.312	(42)	(120)
Eólica Cabanillas, S.L.	Buñuel (Navarra)	3.756	50%	2.404	2.773	1.824
Galicia Vento, S.L.		3	100%	4	-	-
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	Bilbao	7.055	50%	601	13.792	(32)
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	Buñuel (Navarra)	4.556	50%	4.313	(5)	4.227
Eólica La Bandera, S.L.	Buñuel (Navarra)	3.288	50%	806	2.846	2.210
Eólica Caparroso, S.L.	Buñuel (Navarra)	1.787	50%	2.410	1.142	866
Parques Eólicos del Norte, S.A.	S. de Compostela (La Coruña)	30	50%	60	-	-
Eólica de Chantada, S.L.	Bilbao	198	70%	400	(17)	(102)
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A.	Madrid	30	50%	60	-	-
		21.622				
Empresas asociadas:						
Cogeneración del Ebro, S.A.	Zaragoza	679	30%	356	1.729	75
Aragonesa del Viento, S.A.	Madrid	276	40%	691	(7)	8
		955				

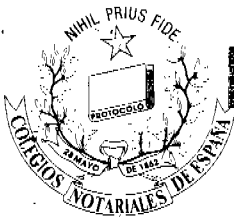
(*) Netas de dividendo a cuenta.

Provisiones para el inmovilizado financiero-

Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad mantiene una provisión en cobertura de minusvalías de participaciones en capital de 8.266 miles de euros, con el siguiente detalle:



ND7560841



OG4443070

CLASE 8.ª

	Miles de Euros
Cosinor, S.A.	2.154
Omnistal Electricidade, S.A.	3.158
Elecnor de Argentina, S.A.	2.506
Otras	448
	8.266

El importe neto cargado a resultados durante 2001 por este concepto, ha ascendido a 3.767 miles de euros y figura registrado en el epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 adjunta.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad tiene constituida en "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación adjunto provisiones adicionales, básicamente, 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 recoge 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).

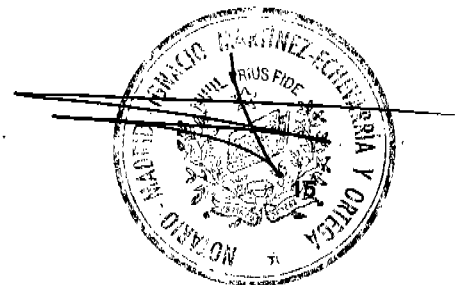
Créditos a largo plazo-

Durante los ejercicios 1999 y 2000, la Sociedad concedió a un tercero que participa conjuntamente con la sociedad dependiente Enerfin, S.A. en el capital social de Eólica Montes del Cierzo, S.L., Eólica La Bandera, S.L. y Eólica Caparroso, S.L. tres créditos cuyos límites ascienden a 2.254, 1.082 y 2.404 miles de euros que devengan un interés del MIBOR+0,5%. Los tres créditos están destinados a financiar su participación en las mismas.

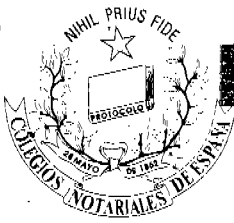
Al 31 de diciembre de 2001, el importe dispuesto de estos créditos asciende a 3.743 miles de euros. El vencimiento es de 3-años a contar desde el 30 de junio de 2001 para los dos primeros y desde el 31 de diciembre de 2001 para el tercero, fecha tope establecida para la disposición del crédito, y la amortización del principal dispuesto se cobrará mediante la cesión del 80% del dividendo neto que repartan las mencionadas sociedades. Durante el ejercicio 2001 la Sociedad ha recibido tres reintegros parciales de la deuda por un importe total de 1.773 miles de euros, aproximadamente.

Créditos a empresas del Grupo-

El detalle y movimiento habido en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras -- Créditos a empresas del Grupo" durante el ejercicio 2001, ha sido el siguiente:



ND7560842



0G4443071

CLASE 8.ª

	Miles de Euros				
	31.12.00	Adiciones	Retiros	Trasposos	31.12.01
Enerfin, S.A.	1.370	6.791	(1.700)	-	6.461
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	-	920	-	-	920
Elecnor Argentina, S.A.	-	3.398	-	(3.398)	-
	1.370	11.109	(1.700)	(3.398)	7.381

La Sociedad ha concedido en 2001 cuatro préstamos más a Enerfin, S.A. por 451, 180, 3.877 y 2.283 miles de euros, aproximadamente, que devengan interés al EURIBOR+0,5%, pagaderos trimestralmente, y con una duración inicial de cinco años, prorrogables tácitamente por iguales periodos a su vencimiento.

Durante el ejercicio se han cobrado los préstamos del año anterior junto con 330 miles de euros, correspondientes a los préstamos de 2001.

Asimismo, la Sociedad ha concedido un crédito a la sociedad dependiente Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A. con un límite de 1.052 miles de euros, aproximadamente, de los que se han dispuesto 920 miles de euros, que devengan un tipo de interés del EURIBOR + 0,5%, con intereses pagaderos trimestralmente, y con una duración inicial de 5 años, prorrogables por iguales salvo denuncia de las partes.

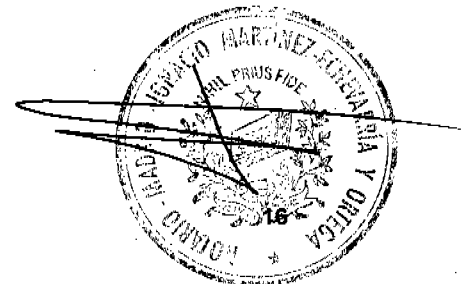
Por último, la Sociedad ha realizado dos préstamos a Elecnor Argentina, S.A. por importe de 2.500 y 500 miles de dólares americanos, respectivamente, los cuales han sido capitalizados con fecha 21 de diciembre de 2001, junto con otras deudas a corto plazo que mantenía con la Sociedad.

Financiación a clientes a largo plazo-

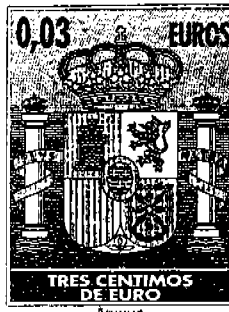
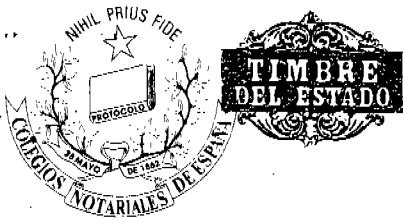
Corresponden a saldos a cobrar por operaciones comerciales con clientes con vencimiento a largo plazo. Durante el ejercicio 2001 se han traspasado al epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" los saldos a cobrar en el ejercicio 2002. Asimismo, el desglose del saldo a largo plazo por años de vencimiento es el siguiente:

	Miles de Euros
2003	1.389
2004	462
	1.851

Al 31 de diciembre de 2001 los intereses a cobrar no devengados por la financiación concedida, cuyo importe total asciende a 345 miles de euros, se recogen en el capítulo "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios", siendo los intereses devengados durante el ejercicio 2001, 297 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



ND7560843



OG4443072

CLASE 8.^a

8. Saldos y transacciones con empresas del grupo y vinculadas

Al 31 de diciembre de 2001, la composición de los saldos a cobrar y a pagar mantenidos con sociedades del Grupo y asociadas, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar
Empresas del Grupo (Nota 7)-		
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	-	1.459
Omninstal Electricidade, S.A.	8	41
Cosinor, S.A.	210	191
Elecnor de Argentina, S.A.	60	-
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	34	8
Elecven Construcciones, S.A.	1.249	28
Rasacaven, S.A.	2.399	-
Postes Nervión, S.A.	84	161
Elecnor Perú, S.A.	17	-
Elecnor Chile, S.A.	1.234	-
Electrificaciones del Norte, S.A.	12	-
EGIESA	25	12
Montelecnor, S.A.	1	2
Elecnor do Brasil, S.A.	71	-
Hidroambiente, S.A.	13	-
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	-	2.056
Eólica Páramo de Poza, S.L. (*)	5.312	-
Tuxpan T&D, S.A. de C.V.	13.114	-
Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V.	2.158	-
Ace-Omnistal Elecnor	98	4
Expansión – Transmissao do Energia Elétrica, Ltda.	316	-
	26.415	3.962
Empresas vinculadas (Nota 7)-		
Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	-	32
Cantiles XXI, S.L. (Nota 10)	-	690
	-	722
Otras sociedades	42	-
	26.457	4.684

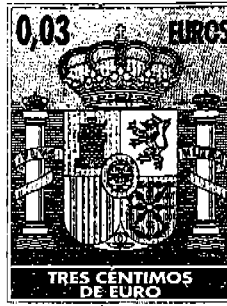
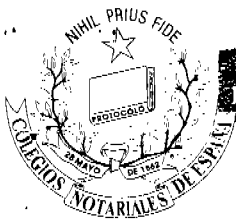
(*) Sociedad dependiente de Enerfin, S.A. (Nota 7).

Adicionalmente, la Sociedad ha concedido los préstamos a largo plazo explicados en la Nota 7.

Las transacciones más significativas efectuadas por Elecnor, S.A. con las sociedades participadas durante el ejercicio 2001, han sido las siguientes:



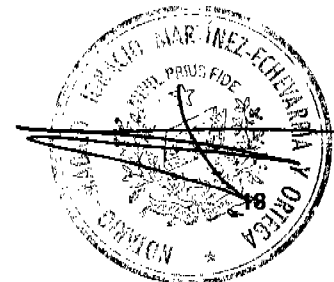
ND7560844



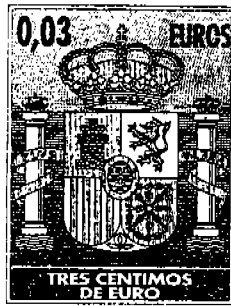
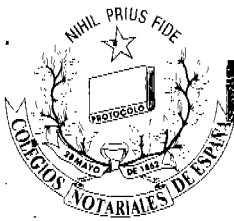
064443073

CLASE 8.ª

- Compra de materiales y servicios a Postes Nervión, S.A. por importe de 446 miles de euros, aproximadamente. Facturación a Postes Nervión, S.A. por importe de 83 miles de euros, aproximadamente, en concepto de asesorías, royalties y otros gastos, así como se han recibido 150 miles de euros de dicha sociedad dependiente en concepto de dividendo complementario del ejercicio 2000.
- Comisiones de intermediación cedidas a IDDE por la consecución de determinados contratos por importe de 5.370 miles de euros, aproximadamente, y facturación a IDDE por un importe de 258 miles de euros en concepto de servicios y suplidos principalmente.
- Facturación a Cosinor, S.A. por importe de 420 miles de euros, y facturación de Cosinor, S.A. por importe de 513 miles de euros, como consecuencia de la obra ejecutada referente a los contratos transferidos a esta sociedad.
- Facturación de Omninstal Electricidad, S.A., por importe de 81 miles de euros en concepto de prestación de servicios técnicos, y facturación de Elecnor, S.A. por importe de 7 miles de euros en concepto de prestación de servicios técnicos.
- Facturación a Elecnor de Argentina, S.A. por importe de 13 miles de euros en concepto de prestación de servicios técnicos y royalties.
- Facturación a Rasacaven, S.A. por importe de 275 miles de euros, en concepto de prestación de servicios en obras que se realizan por esta sociedad, así como por asistencia tecnológica. Asimismo, al cierre ha dispuesto de un préstamo en cuenta corriente concedido por la Sociedad, que se devuelve en los primeros meses de 2002.
- Facturación a Elecven Construcciones, S.A. por importe de 626 miles de euros por servicios diversos. Asimismo, se han distribuido 704 miles de euros en concepto de dividendo complementario del ejercicio 2000.
- Se ha facturado por parte de Elecnor, S.A. a la sociedad dependiente Elecnor Chile, S.A. un importe de 246 miles de euros, aproximadamente.
- Facturación a Cogeneración del Ebro, S.A. por importe de 221 miles de euros, aproximadamente.
- Facturación a Isinel Instalaciones, A.I.E. por prestación de servicios por importe de 32 miles de euros. Adicionalmente, la Sociedad ha recibido 254 miles de euros, aproximadamente, en concepto de dividendo complementario del ejercicio 2000 (Notas 7, 9 y 15).
- La Sociedad ha recibido 42 miles de euros de DIMAT, S.A. correspondientes al dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2000.
- Facturación a Eólica Caparroso, S.L. y Eólica Páramo de Poza, S.L. (Nota 7) por importe de 78 y 40.640 miles de euros, respectiva y aproximadamente, como consecuencia de las obras que se están llevando a cabo para la construcción de los parques eólicos.



ND7560845



OG4443074

CLASE 8.ª

- Facturación de Redes Eléctricas de Manresa, S.L. por importe de 1.147 miles de euros en concepto de prestación de servicios técnicos y compra de materiales.
- Enerfin, S.A. ha repartido 1.774 miles de euros correspondientes a dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2001.
- La Sociedad ha recibido 54 miles de euros de Hidroambiente, S.A. correspondientes al dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2000.
- Facturación a Tuxpan T&D, S.A. de C.V. por importe de 20.192 miles de euros, aproximadamente, por las obras que se están llevando a cabo por cuenta de la empresa del Grupo ante el cliente final. Respecto a este contrato existe una póliza de seguro mediante la cual se asegura el 95% del importe a recibir por Elecnor, S.A., lo que supone un importe total asegurado de 22.586 miles de dólares.
- Facturación a Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V. por importe de 2.158 miles de euros, aproximadamente, por las obras que se están llevando a cabo por cuenta de la empresa del Grupo ante el cliente final. Respecto a este contrato se ha formalizado la cesión de derechos de cobro sin recurso a una entidad de factoring de la totalidad del importe a cobrar por Elecnor, S.A., lo que supone un importe total de 35.136 miles de dólares.

9. Inversiones financieras temporales

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

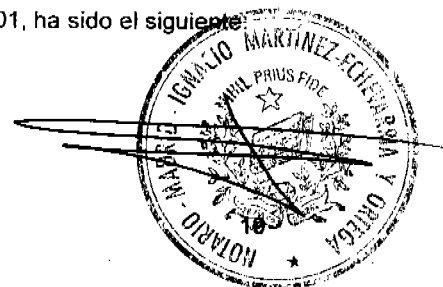
	Miles de Euros
Depósitos a corto plazo	2.314
Dividendos a cobrar (Nota 8)	3.971
Imposiciones a plazo fijo: Integración de UTE's	2.111
Otros (Nota 3.h)	660
	9.056

La cuenta "Dividendos a cobrar" recoge los dividendos distribuidos y no cobrados (Nota 8) al 31 de diciembre de 2001 de las sociedades participadas Enerfin, S.A. (1.414 miles de euros), Elecnor Chile, S.A. (2.313 miles de euros), Rasacaven, S.A. (76 miles de euros) e Isinel Instalaciones, A.I.E. (168 miles de euros).

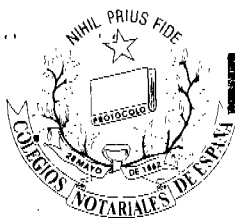
La cuenta "Depósitos a corto plazo" recoge básicamente un depósito en el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. por importe de 2.254 miles de euros, que devenga un tipo de interés de mercado y que vence en enero de 2002.

10. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2001, ha sido el siguiente:



ND7560846



0G4443075

CLASE 8ª

	Miles de Euros							
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reservas de Revalorización (Notas 3.b y 6)	Reserva de Redenominación a Euros	Reservas para Acciones Propias (Nota 3.I)	Beneficio	Dividendo a Cuenta
Saldos al 31 de diciembre de 2000	9.000	1.803	53.861	1.143	15	2.987	11.484	-
Distribución de beneficios-Reservas voluntarias	-	-	7.337	-	-	-	(7.337)	-
Dividendo complementario (Nota 20)	-	-	-	-	-	-	(4.147)	-
Provisión acciones propias	-	-	-	-	-	(1.068)	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(1.352)
Adquisición de acciones propias	-	-	(95)	-	-	95	-	-
Beneficio del ejercicio, según cuenta adjunta (Nota 4)	-	-	-	-	-	-	15.237	-
Saldos al 31 de diciembre de 2001	9.000	1.803	61.103	1.143	15	2.014	15.237	(1.352)

Capital suscrito-

Con fecha 20 de junio de 2001, se ha procedido a realizar una operación de "split" del valor nominal de las acciones de la Sociedad, pasando de tener un valor nominal de 3 euros a 1 euro.

El capital social de Elecnor, S.A. está representado por 9.000.000 de acciones ordinarias al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad cotizan en Bolsa (Madrid y Bilbao). Al 31 de diciembre de 2001, Cantiles XXI, S.L. poseía el 51% de acciones de la Sociedad.

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.

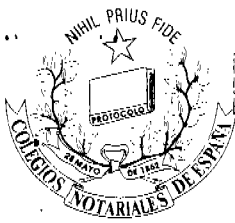
La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre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

Reservas de revalorización-

En 1998, la Administración Tributaria comprobó y aceptó el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización" Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. Por lo tanto, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del



ND7560847



0G4443076

CLASE 8.ª

capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

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

Acciones propias-

En junio de 2001, la Junta General Extraordinaria acordó autorizar la adquisición de acciones emitidas por la Sociedad hasta un 5% del capital social (Nota 3.I). El destino de las mismas es su enajenación en el mercado.

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el ejercicio 2001 es el siguiente:

	Nº de Acciones	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	75.944	2.987
Adquisiciones previas al split	75.944	4.228
Enajenaciones previas al split	(77.444)	(3.071)
"Split" 20 de junio de 2001	148.888	-
Enajenaciones tras el split	(57.226)	(1.062)
Provisión por depreciación dotada contra reservas	-	(1.068)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	166.106	2.014

En las operaciones de compra y venta de acciones propias en bolsa, ha obtenido una plusvalía de 1.344 miles de euros, aproximadamente, que figura registrada en "Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

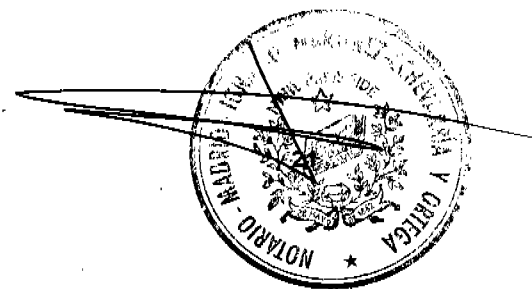
Al 31 de diciembre se mantenía constituida la correspondiente reserva indisponible para acciones propias por el importe neto de la totalidad de las acciones de Elecnor, S.A. en cartera a dicha fecha.

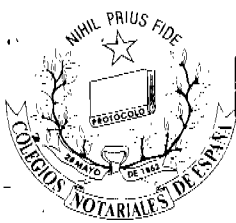
En cualquier evaluación del patrimonio de la Sociedad, el saldo del capítulo "Fondos Propios" deberá minorarse por el valor neto contable de las acciones propias.

11. Provisiones para riesgos y gastos

La composición de este capítulo del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2001, es la siguiente (Nota 3.j):

ND7560848





OG4443077

CLASE 8.ª

	Miles de Euros
Provisiones para Riesgo-País (Nota 7)	337
Provisiones para minusvalías de cartera (Nota 7)	301
Provisiones para responsabilidades	156
Otras provisiones	475
	1.269

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.

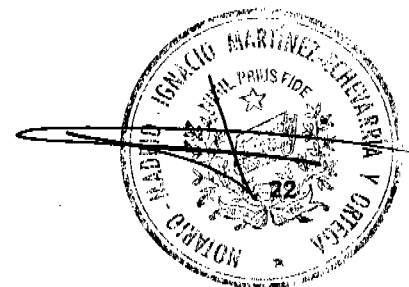
Adicionalmente, en el epígrafe "Otras provisiones" se incluyen las provisiones en cobertura de pérdidas eventuales en determinadas operaciones comerciales y otros riesgos y contingencias de tipo general.

12. Deudas con entidades de crédito

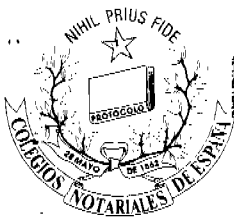
La composición de estos epígrafes del balance de situación adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros
Largo plazo:	
Créditos	54.091
Deuda neta por swaps (Nota 3.h)	64
	54.155
Corto plazo:	
Créditos	10.987
Deuda neta por swaps (Nota 3.h)	380
Intereses a pagar	83
	11.450
Total	65.605

Durante el ejercicio 2000, la Sociedad recibió un crédito sindicado, cuya finalidad, principalmente, era la de financiar nuevos proyectos de parques eólicos, con un límite total de disposición de 72.121 miles de euros. Dicho crédito fue concedido por 24 entidades financieras, siendo el BBVA y el Chase Manhattan las entidades co-directoras del mismo. El plazo de disposición del crédito finalizará el 30 de mayo de 2002, encontrándose al 31 de diciembre de 2001 dispuestos 54.091 miles de euros. El crédito devenga un tipo de interés del Euribor más un diferencial del 0,75 sobre el saldo dispuesto, siendo los intereses pagaderos trimestralmente.



ND7560849



OG4443078

CLASE 8.ª

La amortización del crédito seguirá el siguiente cuadro:

Fecha	Amortización
30.05.03	33%
30.05.04	33%
30.05.05	12%
30.05.06	11%
30.05.07	11%

La Sociedad se ha comprometido a mantener durante la duración del contrato un ratio de endeudamiento (Deuda financiera neta/EBITDA + dividendos de proyectos) y un ratio de cobertura de intereses (Deuda financiera neta/Fondos propios) establecidos en el contrato para cada fin de ejercicio, cuyo incumplimiento podría ser causa de resolución de contrato. Al 31 de diciembre de 2001, dichos ratios han sido cumplidos totalmente.

Respecto a las líneas de crédito a corto plazo, la Sociedad mantiene abiertas con diferentes entidades de crédito 8 líneas de crédito, las cuales devengan un tipo de interés medio del EURIBOR + 0,25, con un vencimiento anual, prorrogable automáticamente y de las cuales se han dispuesto 10.987 miles de euros, aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2001, Elecnor, S.A. tiene líneas de crédito no dispuestas por importe total de 51.748 miles de euros, de los que 18.030 miles de euros corresponden al crédito sindicado, aproximadamente. El vencimiento de estos límites oscila entre 2002 y el 2007.

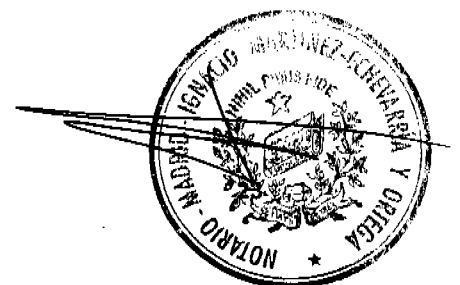
13. Anticipos de clientes y facturación anticipada

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

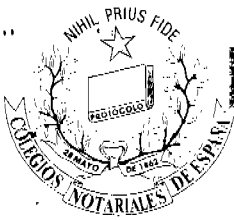
	Miles de Euros
Facturación anticipada	36.516
Anticipos de clientes	12.246
	48.762

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.



ND7560850



OG4443079

CLASE 8.ª

14. Ingresos y gastos

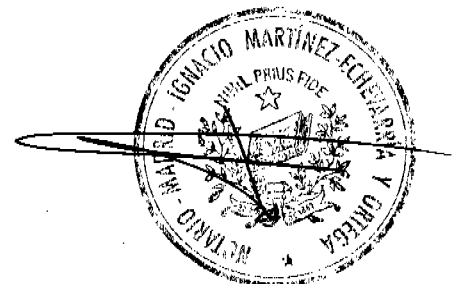
Cifra de negocios-

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

Por Areas Geográficas	Miles de Euros
Nacional	356.141
Exterior	126.747
Total	482.888
Por productos o actividades	
Electricidad	189.883
Gas	36.469
Telecomunicaciones	38.549
Agua	6.543
Transporte	21.112
Instalaciones	164.582
Operación y mantenimiento	11.248
Medio ambiente	6.749
Construcción	7.753
Total	482.888

Al 31 de diciembre de 2001 el saldo de clientes de Elecnor, S.A. está compuesto por 179.547 miles de euros de cuentas a cobrar en el mercado nacional y 29.425 miles de euros en el mercado exterior. Las cuentas a cobrar en el mercado exterior se corresponden con cuentas a cobrar en dólares, básicamente.

Durante el ejercicio 2001 existen 7 clientes cuya facturación ha sido superior a 12.000 miles de euros, con un volumen total 149.709 miles de euros, que suponen, en su conjunto, el 31% de las ventas de la Sociedad.



ND7560851



OG4443080

CLASE 8.ª

Aprovisionamientos-

El detalle es el siguiente:

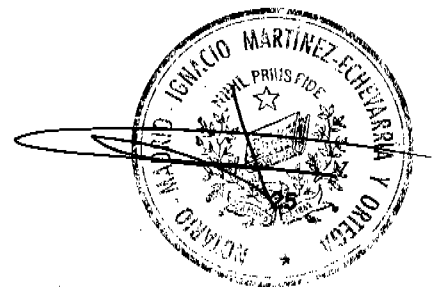
	Miles de Euros
Compras	152.399
Otros gastos externos	136.906
Variación de existencias	(38)
	289.267

Plantilla media-

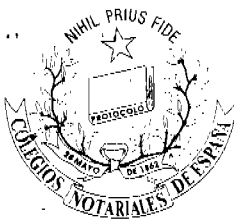
El número medio de personas empleadas, distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número Medio de Empleados
Dirección	7
Dirección Producción	6
Técnicos	575
Administrativos	273
Mandos intermedios	159
Oficiales	1.646
Especialistas	382
Peones	72
Subalternos	12
	3.132

De la plantilla media de Elecnor, S.A. durante 2001, 1.625 empleados mantenían contratos de carácter eventual.



ND7560852



OG4443081

CLASE 8.ª

Gastos de personal-

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

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	82.456
Seguridad Social	19.971
Otros gastos sociales (Nota 3.i)	1.400
	103.827

El detalle anterior correspondiente al ejercicio 2001, recoge 2.350 miles de euros, aproximadamente, devengados durante dicho ejercicio 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 108 miles de euros al 31 de diciembre de 2001 (sin interés) (Nota 7).

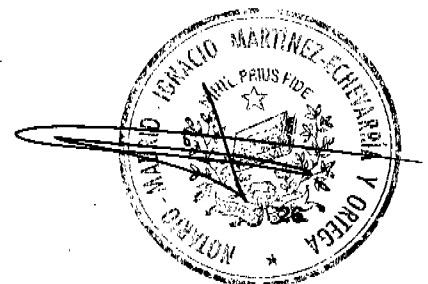
Asimismo, la Sociedad no tenía contraídas obligaciones en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros antiguos o actuales de dicho Órgano de Administración.

Gastos extraordinarios-

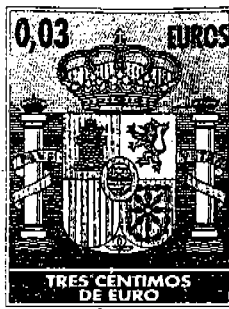
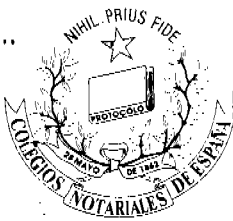
El importe registrado en este epígrafe en el ejercicio 2001 corresponde básicamente a pagos realizados por litigios e indemnizaciones de menor cuantía, las cuales no se esperan de forma razonable que ocurran con frecuencia.

15. Situación fiscal

La composición de los saldos de activo y pasivo con Hacienda Pública registrados al 31 de diciembre de 2001 en las cuentas "Deudores varios" y "Otras deudas no comerciales", respectivamente, es como sigue:



ND7560853



OG4443082

CLASE 8.ª

	Miles de Euros
ACTIVO:	
Hacienda Pública, deudor por IVA	1.891
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos	1.700
Administraciones Públicas extranjeras deudoras	2.896
	6.487
PASIVO:	
Hacienda Pública, acreedor por IVA	4.520
Hacienda Pública, acreedor por retenciones practicadas	1.368
Impuesto sobre beneficios diferido	19
Hacienda Pública, acreedor por diversos conceptos	1.710
Administraciones Públicas extranjeras acreedoras	3.641
Hacienda Pública, acreedor por IGIC	154
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	2.101
	13.513

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

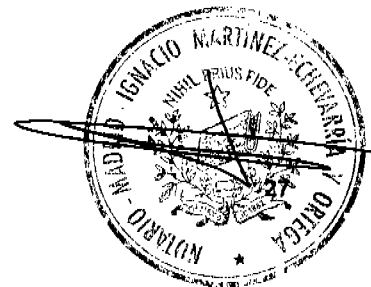
	Miles de Euros
Resultado contable antes de impuestos	19.536
Diferencias permanentes:	
Rentas obtenidas en el extranjero	(8.604)
Otros	287
Diferencias temporales originadas en ejercicios anteriores	92
Base imponible	11.311

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

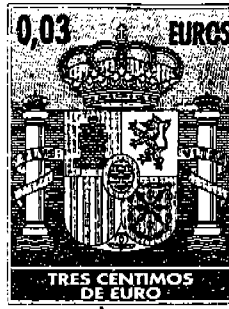
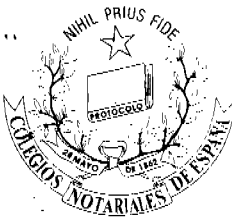
En aplicación de estos beneficios, la Sociedad tiene previsto realizar en el cálculo del Impuesto devengado un ajuste negativo, por importe de 8.604.000 euros, aproximadamente.

La corrección, por importe de 287.000 euros, que se consigna bajo el epígrafe "Otros", responde, básicamente, a los distintos criterios que la normativa contable y fiscal aplicables, recogen en lo referente al tratamiento de determinadas provisiones.

La Sociedad tributa al amparo de la normativa recogida en la Ley 43/1995, de 27 de diciembre de 1995, del Impuesto sobre Sociedades, y la normativa de desarrollo.



ND7560854



OG4443083

CLASE 8.ª

Para el cálculo del gasto por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2001, se ha tenido en cuenta, además del tipo vigente del citado impuesto (35%) aplicado al resultado antes de impuestos corregido por las diferencias permanentes con la base imponible, los incentivos fiscales relativos a la doble imposición a los que se ha acogido la Sociedad, por importe de 707.000 euros, aproximadamente, así como las deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades aplicadas por la Sociedad, por importe de 1.153.000 euros, aproximadamente.

Las deducciones en la cuota del Impuesto sobre Sociedades que por los citados conceptos son susceptibles de ser aplicadas por la Sociedad, dentro de los límites y plazos marcados por la legislación vigente en cada momento, ascienden a 3.330.000 euros, aproximadamente. Las cuentas anuales adjuntas no recogen el ahorro que, en futuros ejercicios, supondrá la aplicación de dichos créditos fiscales.

Adicionalmente, la Sociedad ha aplicado en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 adjunta un importe de 78.000 euros, aproximadamente, procedentes de la aplicación de la provisión para Impuesto sobre Sociedades recogida por la Sociedad en el ejercicio 2000 que, finalmente y tras la presentación de la correspondiente Declaración, ha resultado exesiva por dicho importe.

La Sociedad ha aplicado, asimismo, en el citado epígrafe "Impuesto sobre beneficios", los impuestos sobre beneficios soportados en el extranjero por importe de 2.314.000 euros, aproximadamente.

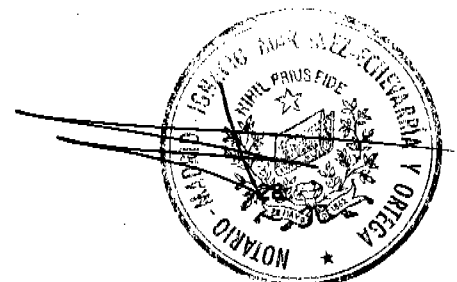
La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos a los que se encuentra sujeta.

La Sociedad, adicionalmente, tiene previsto aplicar en la Declaración por el Impuesto sobre Sociedades a presentar un importe de 1.001.000 euros, aproximadamente, procedente de las retenciones y pagos a cuenta del Impuesto, que han sido practicadas durante el ejercicio.

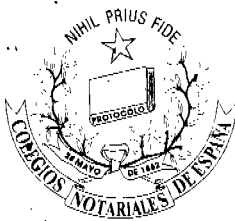
Como consecuencia de las diferentes interpretaciones que pueden darse a la normativa fiscal vigente, podrían existir determinados pasivos de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que se 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 2001, 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:



ND7560855



OG4443084

CLASE 8.^a

	Miles de Euros
De ejecución de obras	91.490
De anticipos de contratos	15.450
En garantía de obras	14.235
De licitación de obras	6.654
	127.829

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.

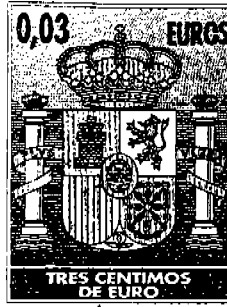
17. Uniones temporales de empresas

Tal como se indica en la Nota 2, en el ejercicio 2001 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 2001, así como la cifra de obra ejecutada en 2001 y la cartera de pedidos al cierre es la siguiente:



ND7560856



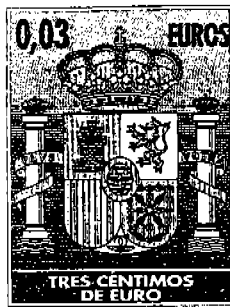
0G4443085

CLASE 8.ª

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada	Cartera no Ejecutada
Tarifa Linea	50,00%	-	14.331
Panasfalto-Elecnor-Bassa	31,50%	144	1.732
Jng Elecnor	50,00%	-	8.033
Secopsa-Elecnor	20,00%	-	337
Centrales	50,00%	-	26.433
Instalaciones Tunel	33,33%	-	16.829
Elecnor-Intersa-UTE Aspe I	50,00%	-	1.208
Elecnor-Intersa-UTE Aspe II	40,00%	-	573
Intersa-Elecnor UTE Casas Galiana	20,00%	42	304
Sangiao-Elecnor	50,00%	-	2.253
Eurosub-AVE	23,00%	-	1.692
Elecnor-Intersa-S. Fulgencio	44,00%	-	852
Eurocat-AVE II	23,00%	-	2.152
Ecotecnia-Elecnor II	25,64%	355	-
Ortiz-Elecnor	45,00%	-	56
Duqueco Chile	65,00%	1.118	391
Elcynor	33,33%	24	-
Eurocat Ave	19,00%	2.831	421
Aguaelecnor	20,00%	54	-
Traslado Subs.Oviedo	50,00%	60	222
Serranos-Elecnor I	37,25%	48	-
C.Efacec-Elecnor	50,00%	2.861	721
Valtierra	50,00%	72	145
Elecnor - Tecma	80,00%	481	-
C. Elecven-Elecnor	50,00%	23.157	2.681
Aplielec - 302	100,00%	90	-
Aplielec - 303	65,00%	66	-
Pronor	50,00%	1.520	-
Elecnor - Nip	35,00%	655	239
Elecnor - Aplitec	70,00%	601	-
Asfaltos Vilar - Elecnor	30,00%	132	279
Ortiz - Elecnor - Tecma	40,00%	439	-
Inelin	48,50%	2.855	14.274
Man - Elecnor	29,16%	1.100	1.561
Serrano Aznar - Elecnor II	43,00%	379	37
Beasaín	50,00%	276	-
Semelco	33,33%	35.141	79.093



ND7560857



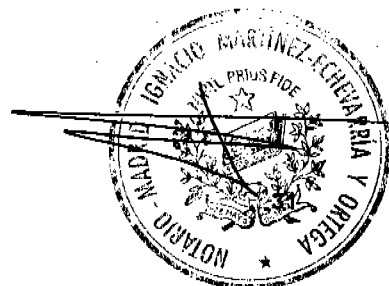
OG4443086

CLASE 8ª

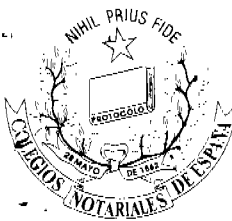
U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada	Cartera no Ejecutada
Eleuni Semianillo	60,00%	3.636	-
Cobra - Elecnor - Inabensa	33,33%	1.106	5.806
Puertollano	50,00%	3.089	398
Aste	13,86%	5.836	2.099
Matías Arrom - Elecnor	30,00%	252	-
Elecnor coibsa	50,00%	475	-
Bideberri	43,50%	3.624	246
Lineas Manantali	25,00%	2.548	9.472
Mediterráneo	25,00%	1.551	649
Castenor	38,00%	1.123	246
VAE Atocha	25,00%	-	245
Catenaria	56,25%	1.929	1.004
Comasa - Elecnor	50,00%	-	4.274
Euroasce III	22,50%	-	9.195

La aportación de las Uniones Temporales de Empresas a los diferentes epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntos al 31 de diciembre de 2001 ha sido la siguiente:

ACTIVO	Miles de Euros	PASIVO	Miles de Euros
Inmovilizado material	30	Resultado ejercicio	8.416
Inmovilizado financiero	68	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	108
Existencias	8.814	Acreedores a largo plazo	30
Deudores	18.153	Acreedores a corto plazo (Nota 13)	25.180
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	2.111	Ajustes por periodificación	285
Tesorería	4.834		
Ajustes por periodificación	9		
Total	34.019	Total	34.019



ND7560858



OG4443087

CLASE 8.^a

GASTOS	Miles de Euros	INGRESOS	Miles de Euros
Aprovisionamientos	27.982	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	6.544
Gastos de personal	1.529	Importe neto cifra negocios	33.644
Dotación a la amortización	13	Ingresos accesorios	93
Variación provisiones circulante	136	Ingresos financieros	2.037
Servicios exteriores	3.617	Ingresos extraordinarios	16
Tributos	167		
Gastos financieros	468		
Gastos extraordinarios	6		
Total	33.918	Total	42.334

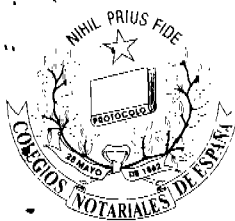
Dentro del epígrafe de "Existencias" al 31 de diciembre de 2001 se incluye un importe de 673 miles de euros, correspondientes a anticipos entregados por las UTE's a sus proveedores. A su vez ha recibido unos anticipos de clientes por 6.702 miles de euros que están incluidos en el epígrafe "Acreedores a corto plazo" del cuadro adjunto.

18. Cartera de pedidos

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 2001 por Elecnor, S.A., excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 17), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:



ND7560859



OG4443088

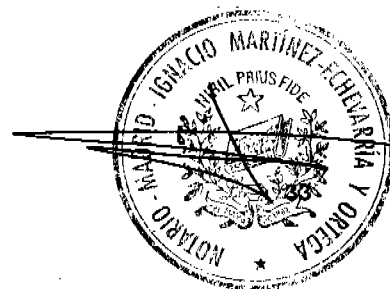
CLASE 8.ª

Por Areas Geográficas	Miles de Euros
Nacional	219.358
Exterior (Nota 3.h)	156.682
TOTAL	376.040
Por Actividades	
Electricidad	245.079
Instalaciones	11.023
Gas	9.219
Telecomunicaciones	47.492
Ferrocarriles	48.182
Medio Ambiente	9.855
Agua	711
Operación y mantenimiento.	2.594
Construcción	1.885
TOTAL	376.040

19. Hechos posteriores

Recientes acontecimientos de índole político, económico y social que han tenido lugar en Argentina han llevado a las autoridades de ese país a devaluar la relación de intercambio del peso argentino con el dólar USA y adoptar otras medidas (limitaciones a la disponibilidad de los depósitos bancarios, mantenimiento de la paridad 1 peso argentino por 1 dólar USA en determinadas deudas, etc.).

El tipo de cambio del peso frente al euro a la fecha de formulación de estas cuentas anuales es de 0,4726 peso/euro, lo que supone una dotación adicional, que se reflejará en el ejercicio 2002, correspondiente a su participación financiera en dicho país (Nota 7) de 1.368 miles de euros, aproximadamente.



ND7560860



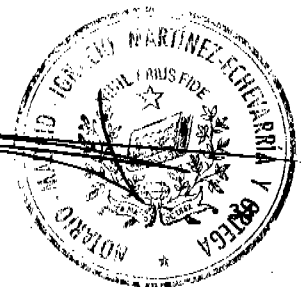
OG4443089

CLASE 8.ª

20. Cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 2001 y 2000

APLICACIONES	Miles de euros		ORÍGENES	Miles de euros	
	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000		Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Adquisiciones de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	23.281	14.088
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	267	114	Beneficios por operaciones con acciones propias	1.344	-
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	6.367	6.918	Enajenación de inmovilizaciones (Notas 6 y 7):		
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	35.638	11.335	- Materiales	68	571
Dividendos (Nota 10)	5.499	2.434	- Financieras	6.698	-
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	-	739	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (Nota 7)	6.274	2.386
Desembolsos pendientes sobre acciones	-	18	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Notas 3.h, 7 y 17)	2.164	186
Reserva para acciones propias (Nota 10)	1.068	-	Desembolsos pendientes sobre acciones	25	-
			Acreedores a largo plazo (Nota 12)	42.135	12.020
INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	33.150	7.693	DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	-
	81.989	29.251		81.989	29.251

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de euros	
	2001	2000
Existencias	21.885	12.267
Deudores	7.549	63.118
Deudas a corto plazo	(3.313)	(75.734)
Inversiones financieras temporales	2.649	2.013
Acciones propias	(973)	2.987
Tesorería	5.549	3.083
Ajustes por periodificación	(196)	(41)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN)	33.150	7.693



ND7560861

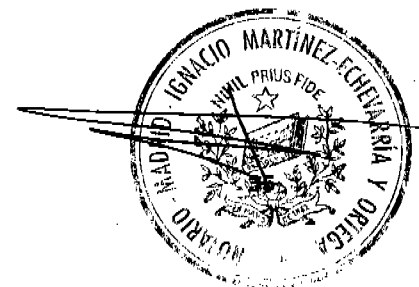


OG4443090

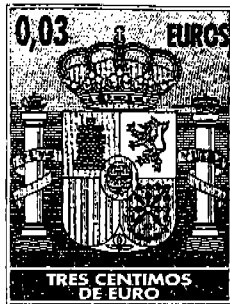
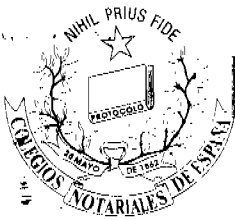
CLASE 8.ª

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

	Miles de Euros	
	2001	2000
Beneficio del ejercicio	15.237	11.484
Más-		
- Dotaciones a la amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	3.446	2.861
- Depreciación útiles y herramientas (Notas 3.b y 6)	987	944
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado (Nota 7)	2.826	42
- Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Nota 7)	3.767	36
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos (Nota 11)	30	-
Menos-		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	(65)	(96)
- Imputación a resultados de diferencias positivas de cambio y otros (Nota 3.h)	(1.287)	(372)
- Imputación a resultados de intereses diferidos (Nota 7)	(316)	(811)
- Beneficios por operaciones con acciones propias (Nota 10)	(1.344)	-
	23.281	14.088



ND7560862



OG4443091

CLASE 8.ª

Elecnor, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio Anual Terminado al 31 de Diciembre de 2001

La coincidencia en el año 2001, del estallido de la "burbuja bursátil" a consecuencia de una recesión económica generalizada, unido a la crisis política y de seguridad provocada por los acontecimientos del 11 de Septiembre, ha creado un clima de pesimismo difícil de eliminar a corto plazo.

A esta situación debemos añadir el difícil momento por el que atraviesa América Latina, tanto por la deprimida coyuntura estadounidense como por la grave crisis en la que se encuentra Argentina.

Las principales medidas adoptadas para contrarrestar la desaceleración, han estado basadas en inyecciones de liquidez, reducción de los tipos de interés y rebaja de la presión fiscal, tratando con ellas recuperar el dinamismo del consumo privado.

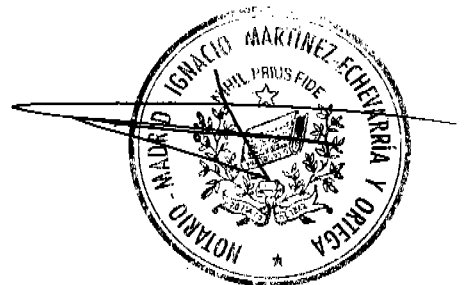
Estas medidas, si bien en Estados Unidos pueden provocar el efecto deseado al contar con un presupuesto e inflación controlados, su efecto es más que dudoso en el ámbito de la economía europea, donde todo hace pensar que provocarán un aumento del déficit, aunque las autoridades económicas europeas traten de propagar optimismo basándose en que la reducción de la inflación, precios de la energía estables, y el contar con un euro depreciado permitirán iniciar la recuperación.

En Europa y en especial en nuestro país, el control del déficit ha sido posible, entre otras actuaciones, por la eficacia recaudatoria inherente a períodos de expansión, por lo que podría verse afectado si se produjese una ralentización del crecimiento. Algo que parece inevitable a pesar del buen indicador de crecimiento (+2,8%) alcanzado en el cierre macroeconómico del año 2001, y al que sin duda han contribuido el hecho de que aún no hemos recogido el grueso de la desaceleración, dado que nuestro ciclo se mueve con retraso, y que en el último trimestre ante la entrada del euro, se ha producido un incremento atípico del consumo.

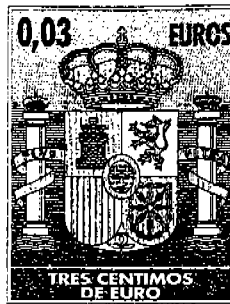
La importante cartera de contratos con la que iniciamos el ejercicio unida a la diversidad de nuestras realizaciones, ha permitido a Elecnor, S.A. alcanzar una cifra de negocio de 482,89 Mill. de euros (80.346 Mill. Ptas.), lo que supone un incremento del 16,8% sobre la realizada en el año 2000, y un resultado neto de impuestos de 15,24 Mill. euros (2.535 Mill. Ptas.), habiendo logrado en éste último un incremento del 32,6% sobre el conseguido en el ejercicio precedente.

Debemos destacar que el resultado conseguido incluye una dotación por depreciación de cartera sobre las inversiones que la sociedad mantiene en Argentina de 2,48 Mill. de euros (414 Mill. Ptas.), calculada con el criterio más conservador de los permitidos por las normas contables dictadas para recoger el efecto de la devaluación del peso argentino.

La cifra de negocio del Grupo Elecnor asciende a 639,3 Mill. de euros (106.378 Mill. Ptas.) lo que representa un incremento del 16% sobre la alcanzada en el año 2000, y el resultado neto de impuestos alcanzado por el Grupo Elecnor ha sido de 20,26 Mill. de euros (3.370 Mill. Ptas.), lo que ha supuesto un incremento sobre el ejercicio anterior del 12%.



ND7560863



OG4443092

CLASE 8.ª

Elecnor, S.A. mantiene como objetivo permanente, la incorporación al proceso productivo de tecnologías avanzadas que permitan lograr un incremento continuado de la productividad y calidad en nuestras realizaciones, como elemento diferenciador de nuestros competidores. Para ello, se han realizado inversiones en elementos directamente vinculados a la producción, en una cuantía de 6,6 Mill. de euros (1.100 Mill. Ptas.)

Perspectivas para 2002

La continua revisión de las previsiones económicas no hacen sino confirmar correcciones a la baja, dado que la recesión en la que se ven inmersas dos de las principales economías, USA y Japón, dificultan la recuperación del resto por la vía de las exportaciones.

Por otra parte, la crisis de seguridad provocada por los atentados de Septiembre de 2001, acentuada por la desaceleración económica, han calado profundamente en el ánimo del consumidor, con el consiguiente retraimiento de la demanda interna, tanto de consumo como de inversión; ésta última por la reducción de los excedentes empresariales y la aparición de capacidades excedentarias.

No obstante, existe la opinión generalizada de que nos enfrentamos a la situación desde posiciones notablemente mejores que en épocas pasadas, por lo que, si bien la recuperación no será inmediata, la destrucción de empleo y tejido empresarial será menor que la producida en crisis anteriores.

La economía española, por el retraso en la incorporación de nuevas tecnologías, mantiene un potencial de crecimiento superior a la media europea. Potencial que se verá lastrado por la caída de las exportaciones, aún contando con la ganancia de competitividad que incorpora un euro devaluado que permite compensar, al menos en parte, el diferencial de inflación y productividad, así como por la contención del consumo interno.

Con todo, las opiniones más optimistas sitúan el inicio de una gradual recuperación de la economía para el último cuatrimestre de 2002.

Elecnor, S.A. inicia el ejercicio 2002 con una cartera de contratos de 376 Mill. euros (62.568 Mill. Ptas.) lo que supone un incremento del 14,2% sobre la existente a comienzos del año 2001. Igualmente, el Grupo cuenta con una cartera de contratos de 423 Mill. euros (70.414 Mill. Ptas.), superior en un 10 % a la del ejercicio 2001, y cuya valoración se ha visto especialmente afectada por la devaluación del peso argentino.

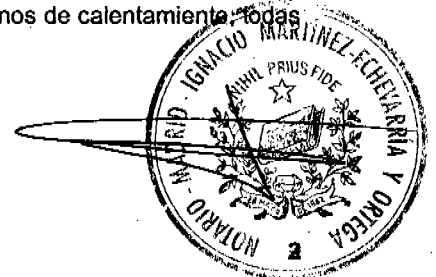
Las previsiones para el ejercicio 2002 con las que actualmente se trabaja, permiten contemplar que razonablemente se superarán las cifras de negocio y resultados tanto en Elecnor, S.A. como en el Grupo.

El mantenimiento de la política de equipamiento hace que Elecnor, S.A. tenga previsto destinar a esta finalidad una cifra un 39% superior a la utilizada en el año 2001.

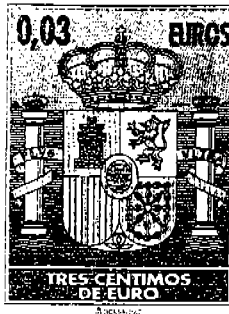
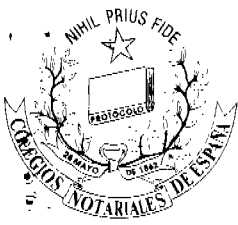
I+D

Durante el ejercicio 2001, en el campo de Generación de Energía, se ha presentado un proyecto de fabricación de pilas de combustible de óxido sólido mediante técnicas novedosas de deposición de material por proyección térmica, que permite una gran economía en el coste de fabricación de la pila.

En Medio Ambiente, se han desarrollado distintas iniciativas en fermentación de biomásas, obtención de bioenergía a partir de lodos de EDAR e integración de la cogeneración en hornos de calentamiento, todas ellas enmarcadas en distintos programas de ayudas.



ND7560864



0G4443093

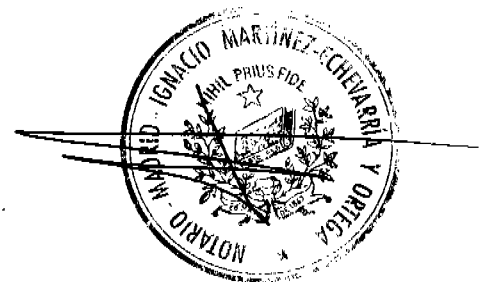
CLASE 8.ª

En el área de Telecomunicaciones y Tecnologías de la Información se han iniciado investigaciones para desarrollar actividades en Sistemas de Transporte Inteligente y en Domótica e Inmótica.

CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2001 capital social de Elecnor, S.A. ascendía a 9 Millones de euros, representado por 9.000.000 de acciones de 1 euro cada una.

Durante el ejercicio 2001 la sociedad adquirió 227.832 acciones propias y vendió 289.558, existiendo al 31 de diciembre de 2001 una autocartera de 166.106 acciones propias, reflejadas en el epígrafe Acciones Propias a Corto Plazo del Activo del Balance, y valoradas por su valor teórico contable consolidado (2,014 Mill. euros / 335,2 Mill. Ptas.).



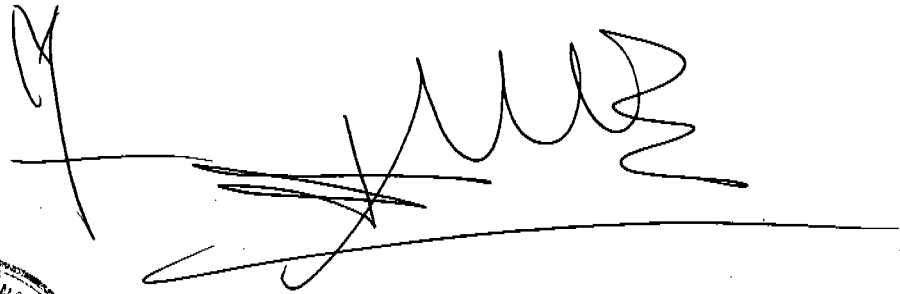
Yo, **IGNACIO MARTÍNEZ-ECHEVARRÍA Y ORTEGA**,
Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, _____

DOY FE: de que la presente fotocopia reproduce
fielmente el original que tengo a la vista para su
cotejo. _____

Está extendida en cuarenta y cinco folios de
papel de los Colegios Notariales de España, de la
serie ND, números **7560 821** y los cuarenta y cuatro
siguientes en orden correlativo creciente. _____

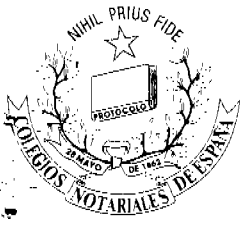
Dejo anotado este testimonio en el Libro
Indicador con el número 906. _____

En Madrid, a veintinueve de Mayo de dos mil
dos.



TASAS 8/89. DOCUMENTO NO SUJETO.

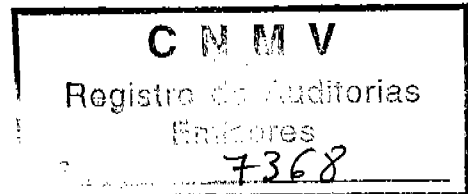
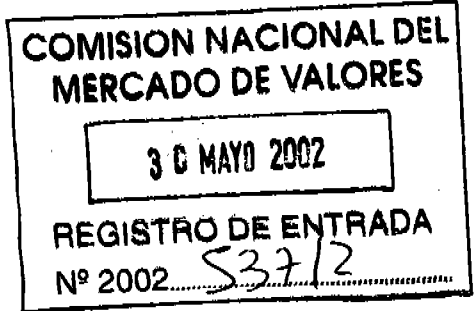




ANDERSEN

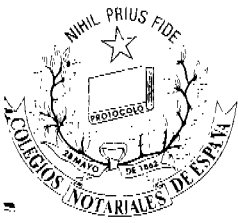
Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo Elecnor (consolidado)

Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de Diciembre de 2001
e Informe de Gestión del ejercicio 2001
junto con el Informe de Auditoría



ND7560506





ANDERSEN

Rodríguez Arias, 15
48008 Bilbao

Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

A los Accionistas de
Elecnor, S.A.:

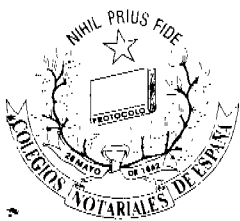
1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ELECENOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES que componen el GRUPO ELECENOR, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad 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 2001 de determinadas sociedades consolidadas (Nota 1), cuyos activos y resultados netos representan un 18% y un 20% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas consolidadas del Grupo Elecnor se basa, en lo relativo a dichas sociedades, en los respectivos informes de otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 22 de marzo de 2001, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Elecnor, S.A. y Sociedades Dependientes (consolidado) que componen el Grupo Elecnor al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

ND7560507

Arthur Andersen y Cía., S. Com.
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190,
Libro 0, Folio 1, Sec. 8,
Hoja M-54414, Inscrp. 1.ª

Domicilio Social:
Raimundo Fdez. Vilaverde, 65,
28003 Madrid
Inscrita en el Registro de Auditores
de Cuentas (ROACN) 52692
Inscrita en el Registro de Economistas
(RGEA)
Código Identificación Fiscal D-79104469





4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2001 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 2001. 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.

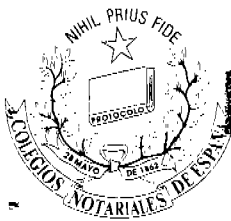
ARTHUR ANDERSEN

Mariano Cabos

21 de marzo de 2002

ND7560508





OG4443166

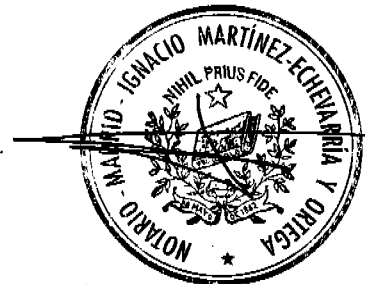
CLASE 8.ª

En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros, a excepción del Sr. Patrick Palmer y del Sr. Jaime Real de Asua Arteche, que se encontraban 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 al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2001, 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 OG, Número: 4443100.
- 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 OG, Número: 4443101.
- La Memoria Consolidada figura transcrita en cuarenta y cuatro (44) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OG, Números: 4443102 a 4443145.
- El Informe de Gestión Consolidado figura transcrito en tres (3) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OG, Números: 4443146 a 4443148.

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 OG, Número 4443166 y Serie OG, Número 4443167.

En Madrid, a veinte de Marzo de dos mil dos.



ND7560509



OG4443167

CLASE 8.ª

PRESIDENTE:

D. JUAN IGNACIO LANDECHO ZUAZOLA

D.N.I. 7.626

[Signature]

VICEPRESIDENTES:

D. JOSE MARIA PRADO GARCIA

D.N.I. 14.444.293

[Signature]

D. GUILLERMO BARANDIARAN ALDAY

D.N.I. 15.524.446

[Signature]

VOCALES:

D. IGNACIO CERVERA ABREU

D.N.I. 14.735.340

[Signature]

D. CRISTOBAL GONZALEZ DE AGUILAR ENRILE

D.N.I. 219.506

[Signature]

D. JAIME REAL DE ASUA ARTECHE

D.N.I. 14.906.314

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

D. FERNANDO LEON DOMECQ

D.N.I. 31.582.770

[Signature]

D. MIGUEL MORENES GILES

D.N.I. 31.552.959

[Signature]

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

[Signature]

CONSEJERO-DELEGADO:

D. FERNANDO AZAOLA ARTECHE

D.N.I. 14.500.614

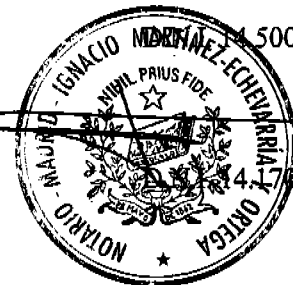
[Signature]

CONSEJERO-SECRETARIO:

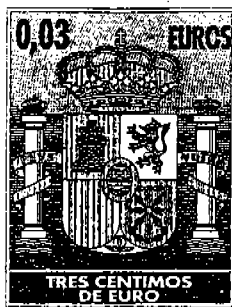
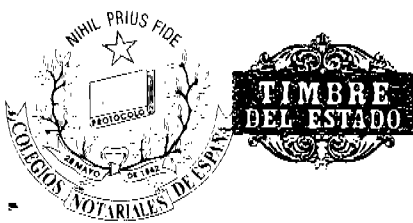
D. GABRIEL DE ORAA Y MOYUA

D.N.I. 14.479.156

[Signature]



ND7560510



OG4443100

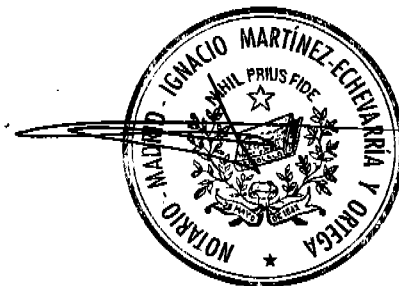
CLASE 8.ª

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

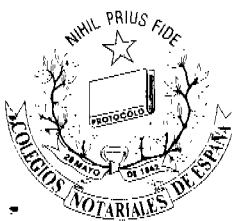
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.01	31.12.00	PASIVO	31.12.01	31.12.00
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Gastos de establecimiento	773	659	Capital suscrito	9.000	9.000
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	3.068	3.232	Reservas	80.766	71.391
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	30.830	26.941	Beneficio del ejercicio	20.256	18.087
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	41.083	36.531	Dividendo a cuenta del ejercicio	(1.352)	-
TOTAL INMOVILIZADO	75.754	67.363		108.670	98.478
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 8)	4.775	3.450	INTERESES MINORITARIOS (Nota 11)	3.487	2.693
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	324	504	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 7)	1.260	1.028
ACTIVO CIRCULANTE:			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	4.061	2.016
Existencias-			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Almacenes	7.620	7.151	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	55.010	13.578
Obra en curso	51.766	42.441	Otros acreedores	609	751
Anticipo a proveedores	15.650	7.270		55.619	14.329
	75.036	56.862	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores-			Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	22.886	66.299
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	253.326	239.104	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 7)	744	20
Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 7)	23.578	28.386	Acreedores comerciales-		
Deudores varios	24.318	17.148	Deudas por compras o prestaciones de servicios	208.029	170.595
Provisiones	(5.787)	(5.276)	Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 14)	51.731	48.920
	295.435	279.362		283.390	285.834
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	14.650	6.380	Otras deudas no comerciales-		
Acciones propias a corto plazo (Nota 10)	2.014	2.987	Hacienda Pública (Nota 16)	18.177	13.090
Tesorería	17.860	11.821	Organismos de la Seguridad Social	2.888	3.063
Ajustes por periodificación	1.066	1.333	Otras deudas	9.095	9.531
	406.061	358.745		30.160	25.684
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	406.061	358.745	Ajustes por periodificación	267	-
TOTAL ACTIVO	486.914	430.062		313.817	311.518
			TOTAL PASIVO	486.914	430.062

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001.



ND7560511



OG4443101

CLASE 8.^a

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

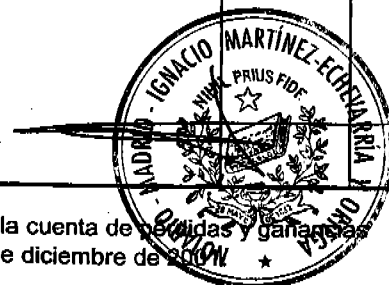
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000 (NOTAS 1, 2 Y 3)

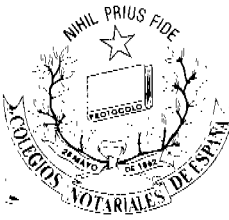
(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	HABER	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 15)	363.818	318.864	Importe neto de la cifra de negocios (Notas 7 y 15)	639.345	551.491
Gastos de personal (Nota 15)	148.610	131.358	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	11.363	11.759
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	6.930	6.210	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	1.754	519
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 12)	2.724	1.847	Otros ingresos de explotación:		
Otros gastos de explotación:			Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	985	285
Servicios exteriores	82.339	69.588	Subvenciones	278	323
Tributos	4.707	3.305	Exceso de provisiones para riesgos y gastos	4	-
Otros gastos de gestión corriente (Nota 3.e)	1.017	958			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	43.584	32.247			
	653.729	564.377		653.729	564.377
Gastos financieros (Nota 13)	7.970	4.148	Ingresos financieros (Notas 7 y 9)	2.281	3.320
Diferencias negativas de cambio	21.237	11.560	Diferencias positivas de cambio	11.675	5.990
	29.207	15.708	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	15.251	6.398
				29.207	15.708
Pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 7)	1.528	1.274	Beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Notas 7)	4.975	2.894
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación (Nota 8)	785	505			
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	30.995	26.964			
Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Nota 7)	200	67	Beneficio en enajenación de inmovilizado	156	335
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 7)	1.826	48	Ingresos extraordinarios	944	717
Gastos extraordinarios (Notas 12 y 15)	1.847	1.609	Beneficios por operaciones con acciones propias (Nota 10)	1.344	-
	3.873	1.724	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	1.429	672
				3.873	1.724
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS (III+IV)	29.566	26.292			
Menos - Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	9.136	7.690			
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	20.430	18.602			
Menos - Resultado atribuible a minoritarios (Nota 11)	174	515			
VII. BENEFICIOS NETOS DEL GRUPO	20.256	18.087			

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001

ND7560512





OG4443102

CLASE 8.ª

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

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio
anual terminado el 31 de diciembre de 2001

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.

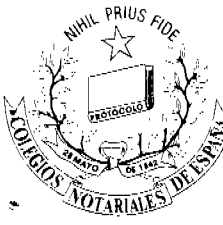
Las actividades enumeradas podrán también ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la participación en otras sociedades con objeto análogo.

Las 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 2001, una vez homogeneizados sus correspondientes estados financieros y, en su caso, realizada la conversión a euros de los mismos (Nota 2.c), son las siguientes:

ND7560513





OG4443103

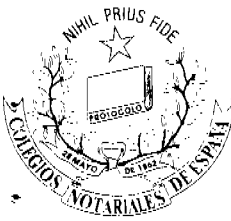
CLASE 8.ª

1997-1998

	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Miles de Euros			Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2001
						Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2001		
Sociedades controladas: Pur Integración Global y Proporcional- Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE) (**)	Madrid	Arthur Andersen	Comercial	100%	1.202	30	11	-	-
Comunial Electricidade, S.A.	Pratugal	Lamproix & Viques	Construcción y montaje	99,99%	1.055	(344)	9	-	-
Cosionar, S.A.	Bilbao	Ernst & Young	Control Industrial	100%	907	348	(1.083)	-	-
Electora de Argentina, S.A. (**)	Argentina	Arthur Andersen	Construcción y montaje	100%	6.867	(1.668)	(334)	-	-
Electricidad del Ecuador, S.A.	Ecuador	Artig Auditores Asesores Cia.Ltda.	Construcción y montaje	100%	1.272	1.815	733	-	-
Electricidades del Ecuador, S.A.	Ecuador	Artig Auditores Asesores Cia.Ltda.	Construcción y montaje	100%	446	(250)	(36)	-	-
Zoga, S.A. (*)	Ecuador	Artig Auditores Asesores Cia.Ltda.	Construcción y montaje	100%	316	1.970	648	-	-
Electron Construcciones, S.A. (**)	Venezuela	Peralta Gil & Asociados	Construcción y montaje	96,2%	2.384	9.340	5.187	-	-
Rasaveva, S.A.	Venezuela	Reyes, Orzeto y Asociados	Construcción y montaje	93,2%	2.751	3.366	(1.568)	-	-
Postes Orizoco, S.A. (*)	Venezuela	Reyes, Orzeto y Asociados	Construcción	96,2%	586	29	121	-	-
Corporación L.N.C.A. (*)	Venezuela	Freddy A. Reyes S.	Construcción y montaje	100%	385	880	(2)	-	-
Corporación Electrad, S.A.	Venezuela	Freddy A. Reyes S.	Construcción y montaje	100%	1.033	788	165	-	-
Postes Nem 10n, S.A.	Bilbao	Arthur Andersen	Fabricación de artículos derivados del cemento y de políster reforzado en fibra de vidrio	81,3%	902	4.167	779	-	-
Plusmada, S.A. (*)	Barcelona	Arthur Andersen	Construcción y montaje	81,3%	232	73	-	-	-
Electon Chile, S.A. (**)	Chile	Arthur Andersen	Construcción y montaje	100%	10.994	1.557	(918)	-	-
Hieromambiente, S.A.	Guacho	Arthur Andersen	Actividades de medioambiente	60%	210	690	193	-	-
Electro do Brasil, Ltda.	Brasil	Jadit Vieira Adriano	Construcción y montaje	100%	1.464	(292)	475	-	-
Enerfin, S.A.	Madrid	Miguel Marios Belmonte	Gestión y administración de empresas	100%	14.424	197	3.361	(1.774)	-
Israel Instalaciones, A.I.E.	Madrid	Miguel Marios Belmonte	Construcción y montaje	100%	90	18	542	-	(505)
Monelcon, S.A.	Uruguay	Jose Luis Materra	Comercial	33,3%	486	227	442	-	-
Acogeneradores del Sur, S.A. (*)	Sevilla	Jose Luis Materra	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	100%	486	227	442	-	-
Redes Eléctricas de Maresa, S.L.	Manresa	(**)	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	80%	1.312	(42)	(120)	-	-
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	Madrid	(**)	Instalación y montaje de todo clase de trabajos de electricidad	100%	31	1.987	42	-	-
Eólica de Cuatada, S.L. (*)	Bilbao	(**)	Instalación, explotación y mantenimiento de redes de comunicaciones en hospitales, hoteles y demás edificios de habitaciones	95%	60	412	(105)	-	-
Elisa Riegos, S.A.	Zaragoza	Luis Ruiz Apilanez	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	70,2%	400	(17)	(102)	-	-
Demios Space, S.L.	Madrid	(**)	Ejecución "llave en mano" de Proyectos de Regadio y software	75%	68	765	274	-	-
Electon Construccoes e Participacoes, Ltda.	Brasil	(**)	Análisis, Ingeniería y desarrollo de misiones especiales	50,5%	500	639	-	-	-
Galicia Vento, S.L.	Lugo	(**)	Construcción y montaje	100%	8	37	1.134	-	-
			Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	1	-	-	-	-

ND7560514





OG4443104

CLASE 8.ª

	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros			Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2001
					Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2001	
Por puesta en equivalencia (Nota 7):								
Distribuidora Industrial de Automatismos y Telecomunicaciones, S.A. (DINMAT)	Barcelona	Guerra Auditores (***)	Fabricación y comercialización sistemas de telecomunicaciones	43,69%	186	3.638	508	
Global Networking Engineering, S.A. (*)	Barcelona		Servicios de consultoría, ingeniería y suministro de equipos singulares	43,69%	100		(30)	
Eólica Cabanillas, S.L. (*) (**)	Buñuel	Audidores Asociados del Norte, S.L. (***)	Construcción y subsiguiente explotación de centrales de energía	50%	2.404	2.773	1.834	
Cogeneración del Ebro, S.A. (*)	Zaragoza		Construcción y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	30%	356	1.729	75	
Eólicas Páramo de Poza, S.A. (*)	Bilbao		Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	601	13.792	(32)	
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (*) (***)	Buñuel	Audidores Asociados del Norte, S.L. (***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	4.313	2.399	4.227	(2.404)
Eólica La Bandera, S.L. (*) (**)	Buñuel	Audidores Asociados del Norte, S.L. (***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	806	2.846	2.210	
Eólica Caparrosos, S.L. (*) (**)	Buñuel	Audidores Asociados del Norte, S.L. (***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	30%	2.410	1.142	866	
Arguñeta del Viento, S.A. (*)	Madrid		Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	40%	691	(7)	8	
Parques Eólicos del Norte, S.A. (*)	Santiago de Compostela (La Coruña)		Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	60			
Guadaluar. Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A. (*)	Madrid		Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	60			
Expansión - Transmisión de Energía Eléctrica, Ltda.	Brazil		Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisión de energía eléctrica	2,5%	1.344	(197)	90	

(*) Sociedades participadas indirectamente por Eleonor, S.A., a través de Electrofinas del Ecuador, S.A. en el caso de Zúgu, S.A.; Postes Nervión, S.L. en el caso de Placarmide, S.A.; Electrofinas del Ecuador, S.A. en el caso de Corporación M.C.A. Elba, S.A.; Eólica, S.A. en el caso de Arguñeta del Viento, S.A.; Cogeneración del Ebro, S.A.; Cogeneración del Sur, S.A.; Cogeneración del Norte, S.A.; Eólica Paramo de Poza, S.A.; Eólica Montes del Cierzo, S.L.; Eólica La Bandera, S.L.; Eólica Caparrosos, S.L.; Arguñeta del Viento, S.A.; Parques Eólicos del Norte, S.A.; y Guadaluar. Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A.; y Distribuidora Industrial de Automatismos y Telecomunicaciones, S.A. (DINMAT) en el caso de Global Networking Engineering, S.A.

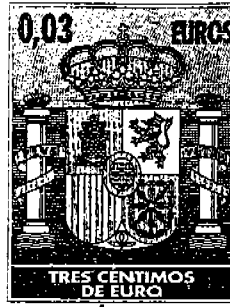
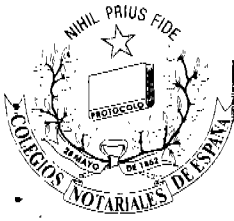
(**) Sociedades en las que Arthur Andersen realiza revisión limitada de sus estados financieros (no auditados) o una revisión de los papeles de trabajo en el caso de sociedades cuyos estados financieros son auditados por otros auditores

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

(****) El resultado del ejercicio incluye la aportación al mismo de la UTE "Consorcio Eólico-Alabe-Eleonor" por importe de 6.510 miles de euros (Nota 16)



MD7560515



OG4443105

CLASE 8.^a

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" (Notas 2.b y 7).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) *Imagen fiel-*

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de Elecnor, S.A., que incluyen las "Uniones Temporales de Empresa" en las que participa al 31 de diciembre de 2001 (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, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados de Elecnor, S.A. y sociedades dependientes que componen el Grupo Elecnor (en adelante el Grupo). Las cuentas anuales consolidadas de Elecnor, S.A. y las cuentas anuales individuales de Elecnor, S.A. y de cada una de las sociedades consolidadas, correspondientes al ejercicio 2000 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas con fecha 20 de junio de 2001 y las correspondientes al ejercicio 2001, 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:

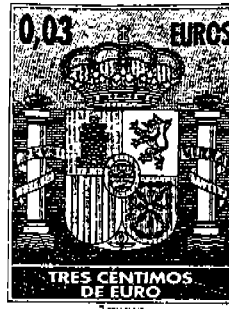
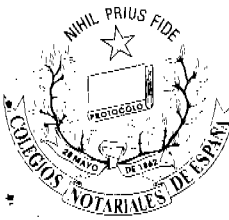
1. Las sociedades dependientes participadas mayoritariamente se han consolidado por el método de integración global, habiéndose aplicado el método de integración proporcional en los casos en que exista gestión conjunta con otra u otras sociedades ajenas al Grupo. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta en el capítulo "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado adjunto y en el epígrafe "Resultado atribuible a minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital de algunas sociedades que no se incluyen en el perímetro de consolidación, por tener un interés poco significativo, valorándose según se explica en la Nota 3.f.

2. Todas las cuentas, transacciones y beneficios importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación. Asimismo, los criterios contables más significativos (en especial los relativos a juicios, estimaciones y provisiones para



ND7560516



OG4443106

CLASE 8.^a

riesgos y gastos) se homogeneizan de acuerdo con los aplicados por la Sociedad dominante, mediante la incorporación de los correspondientes ajustes 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-

Euro-

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2000 fueron formuladas en pesetas. No obstante, con el fin de facilitar su comparación con las cuentas anuales del ejercicio 2001, las cifras del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 y las de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y el cuadro de financiación consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, se han convertido a euros, habiendo empleado para ello el tipo de conversión al que se refiere el artículo 2 de la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre Introducción del Euro (1 euro = 166,386 pesetas), y teniendo en cuenta el correspondiente redondeo.

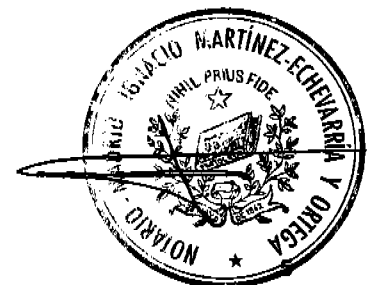
Cambios en el perímetro de consolidación-

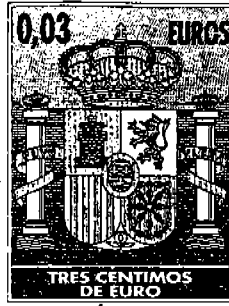
Las variaciones más significativas que se han producido en el perímetro de la consolidación durante el ejercicio 2001, se detallan a continuación:

	Porcentaje de Participación
Sociedades incorporadas al perímetro de la Consolidación durante el ejercicio 2001:	
Por integración global y proporcional -	
Ehisa Riesgos, S.A. (*)	75%
Deimos Space, S.L. (*)	50,5%
Elecnor Construções e Participações, Ltda. (**)	100%
Por puesta en equivalencia-	
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A. (**)	50%
Expansión - Transmissao do Energia Elétrica, Ltda. (***)	25%
Global Networking Engineering, S.A. (**)	43,69%

(*) Sociedades adquiridas en el ejercicio.

(**) Sociedades constituidas en el ejercicio.





OG4443107

CLASE 8.ª

(***) Sociedades adquiridas en ejercicios anteriores pero incorporadas por primera vez al perímetro de consolidación por comenzar su actividad durante el ejercicio o por ser poco significativo su efecto en ejercicios anteriores (Nota 8).

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.

3. Normas de valoración

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

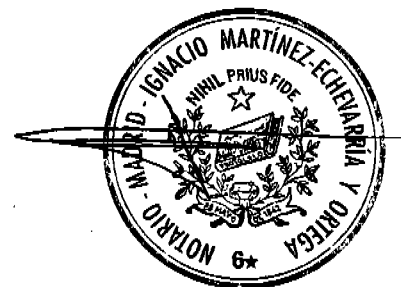
a) Fondo de Comercio de Consolidación-

Este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge las diferencias positivas entre el precio de adquisición y el valor teórico contable ajustado en el momento de la compra pendientes de amortizar puestas de manifiesto en la adquisición de sociedades dependientes consolidadas o puestas en equivalencia y que se han asignado a expectativas futuras de beneficios. Estas diferencias se amortizan linealmente con cargo al epígrafe "Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias durante, como máximo, el periodo en el que se estima van a contribuir a la generación de ingresos que permitan absorberlo, o veinte años, el menor. Según este criterio, los fondos de comercio se amortizan linealmente en cinco años, excepto en el negocio de explotación de parques eólicos (Eólica Cabanillas, S.L., Eólica Montes del Cierzo, S.L., Eólica Páramo de Poza, S.L. y Eólica La Bandera, S.L.) (Notas 7 y 8), cuyo fondo de comercio se amortiza en un periodo de 10 años por ser éste el periodo mínimo de contribución que los Administradores de la Sociedad dominante estiman se requerirá para recuperarlas.

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.
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.



ND7560518



0G4443108

CLASE 8.ª

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 euros, 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) se recoge en el epígrafe de reservas "Diferencias de conversión" del balance de situación consolidado (Nota 10).

Respecto al tipo de cambio de cierre utilizado al 31 de diciembre de 2001 para el peso argentino y debido a que a dicha fecha no existía de forma explícita un tipo de cambio que pudiera, en relación con el euro, identificarse como representativo, dados los acontecimientos que operaban en aquel momento, se ha utilizado, de acuerdo con la legislación vigente (Boletín nº 48 del ICAC) el tipo de 0,6675 peso/euro (0,5882 peso/dólar), por considerarse que es el que resulta de la primera cotización representativa alcanzada en el mercado desde la devaluación. Adicionalmente, y siguiendo la normativa anteriormente citada, en la Nota 20 se indican las diferencias que se han producido por la evolución del tipo de cambio de esta moneda hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.

c) Gastos de establecimiento-

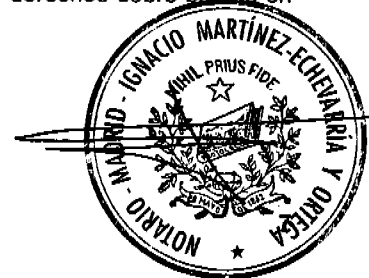
Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital, y están contabilizados por los costes incurridos.

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.
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



ND7560519



OG4443109

CLASE 8.ª

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 50 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 en el caso de la sociedad dominante y de algunas sociedades españolas, de acuerdo con diversas disposiciones legales aplicables (última, Real Decreto-Ley 7/1996) (Notas 6 y 10).

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

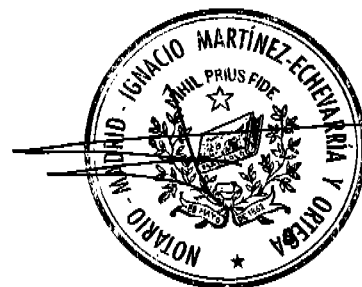
Las sustituciones o renovaciones de elementos del inmovilizado material se contabilizan en el activo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

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

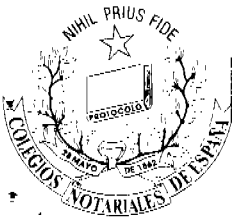
	Años de Vida Util Estimada
Construcciones	33 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 - 20
Útiles y herramientas	3 - 10
Mobiliario y enseres	3 - 10
Equipos para proceso de información	3 - 7
Elementos de transporte	2 - 10
Otro inmovilizado	3 - 10

Adicionalmente a esta amortización 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 con cargo a la cuenta "Otros gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, dándose de baja directamente de la cuenta de inmovilizado dicho importe. El saneamiento así realizado ha ascendido en el ejercicio 2001 a 987 miles de euros, aproximadamente, que figura registrado en dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Notas 6 y 21).

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



ND7560520



OG4443110

CLASE 8.ª

f) Inmovilizaciones financieras-

El inmovilizado financiero incluye, entre otros, títulos sin cotización oficial, los cuales se reflejan a su coste de adquisición; no obstante, cuando el precio de adquisición de estas participaciones, que en el caso de inversiones en moneda extranjera se convierte a tipo de cambio de la operación, es superior al valor teórico-contable, 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 euros, en su caso, al tipo de cambio de cierre del ejercicio, el Grupo sigue el criterio de constituir las correspondientes provisiones, en cobertura de las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estas inversiones financieras (Nota 7).

g) Existencias-

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

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

Los 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.

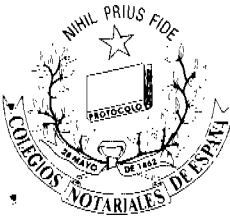
h) Derechos de cobro por factoring-

El Grupo registra el importe de los derechos de cobro cedidos sin recurso a la entidad de factoring, neto de las disposiciones de efectivo realizadas al 31 de diciembre de 2001, en el epígrafe "Deudores - Deudores varios" para los saldos con vencimiento a corto plazo del balance de situación consolidado a dicha fecha adjunto. Al 31 de diciembre de 2001 el importe de los derechos de cobro cedidos asciende a 10.989 miles de euros, aproximadamente, habiéndose realizado disposiciones de efectivo de los mismos por importe de 8 miles de euros, aproximadamente.

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.



ND7560521



OG4443111

CLASE 8.ª

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, en general, exista la facturación o certificaciones de obra del cliente correspondientes 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 correspondientes 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 desde la fecha del balance de situación.

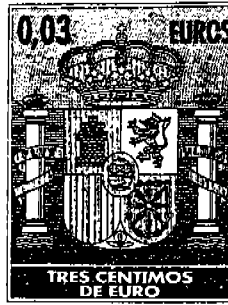
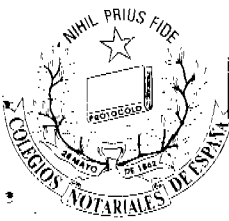
k) Transacciones en moneda extranjera – riesgo por tipo de cambio-

Las operaciones en moneda extranjera de la Sociedad dominante y las sociedades dependientes españolas, se valoran en euros durante el ejercicio mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor en el momento en que se realiza la transacción. No obstante, en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se reflejan los saldos en moneda extranjera mantenidos por dichas sociedades al 31 de diciembre de 2001, excepto los asignados a pólizas de seguro de cambio, al tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio, salvo en su caso, por lo indicado en la Nota 3.f relativa a inmovilizaciones financieras. La Sociedad dominante tiene contratadas diversas pólizas de seguro de tipo de cambio de las que al 31 de diciembre de 2001 quedaban pendientes de vencimiento 40 millones de dólares USA, con un contravalor de 44.493 miles de euros, aproximadamente, asignados a cobros a recibir durante el ejercicio 2002 (Nota 19).

Al 31 de diciembre de 2001, 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 dominante y las sociedades dependientes han imputado a resultados las diferencias negativas de cada grupo. Asimismo, ha recogido en el capítulo

ND7560522





OG4443112

CLASE 8.ª

"Ingresos a distribuir en varios ejercicios" las diferencias netas positivas de cada grupo por un importe que asciende, en el citado ejercicio, a 662 miles de euros, aproximadamente.

Adicionalmente a los seguros de cambio, durante el ejercicio 2001 la Sociedad dominante, con el objetivo de reducir el riesgo por el tipo de cambio de sus flujos monetarios netos en dólares, ha realizado con varias entidades de crédito (The Chase Manhattan Bank y el Banco Español de Crédito) diversas operaciones de permuta financiera denominadas "cross currency swaps", mediante las cuales la Sociedad dominante y el banco se intercambian las corrientes de un préstamo expresado en euros, por las corrientes de otro préstamo expresado en dólares. Al cierre del ejercicio, la Sociedad dominante convierte el préstamo en dólares (más los intereses devengados) al tipo de cambio de cierre y lo compara con el préstamo en euros (más los intereses devengados), registrando el valor neto (la diferencia) en los epígrafes "Inversiones financieras temporales", "Inmovilizaciones financieras - Inversión financiera permanente", o "Deudas con entidades de crédito a largo o corto plazo", dependiendo del saldo deudor o acreedor y de su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad dominante tenía en vigor cinco operaciones de permuta financiera por unos nominales totales de 24.121 miles de dólares USA y 27.046 miles de euros, aproximadamente (Notas 9 y 13). Los saldos netos a dicha fecha ascienden a 68 miles de euros, 380 miles de euros y 64 miles de euros, registrados en los epígrafes "Inversiones financieras temporales", "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" y "Deudas con entidades de crédito a largo plazo", respectivamente (Notas 9 y 13).

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 el ejercicio 2001 el importe registrado por este concepto en el epígrafe "Gastos de Personal - Sueldos y salarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta ha ascendido a 1.088 miles de euros, 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 2001 tiene constituida en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto una provisión en cobertura de estos riesgos (Nota 12).

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.



ND7560523



OG4443113

CLASE 8.^a

o) Acciones propias-

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición o al de mercado, si éste fuera inferior, considerando como valor de mercado el menor de los tres siguientes: cotización del último día del ejercicio, cotización media del último trimestre o valor teórico-contable de las acciones. La diferencia negativa que pudiera surgir entre el coste de adquisición de las acciones propias y su valor de cotización se contabiliza con cargo a resultados en "Variaciones de las provisiones de cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, mientras que la diferencia negativa resultante entre el valor de cotización, o en su caso el coste de adquisición (si éste es menor al valor de cotización), y su valor teórico-contable ajustado se registra como una minoración de las reservas disponibles de la Sociedad dominante. Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad dominante ha dotado un importe de 1.068 miles de euros, aproximadamente, con cargo a "Otras reservas - Reservas voluntarias" del balance de situación (Nota 10).

p) Ingresos y gastos-

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

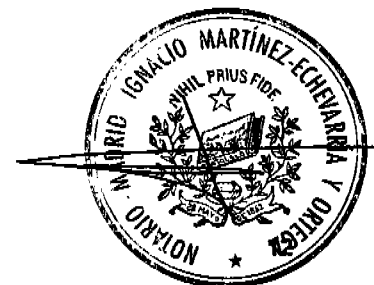
No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

4. Distribución de resultados

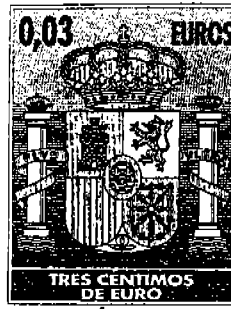
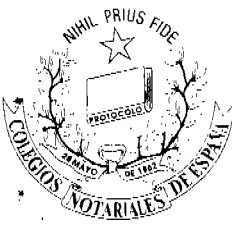
La propuesta de distribución de beneficios correspondiente al ejercicio 2001 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
Reservas voluntarias	9.837
Dividendos-	
A cuenta	1.352
Complementario	4.048
Total	15.237

El dividendo a cuenta, que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 31 de octubre de 2001, se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2001, figurando contabilizado en los epígrafes "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" y "Deudas con empresas del Grupo y asociadas" (Nota 7) y minorando los fondos propios en el epígrafe "Dividendo a cuenta del ejercicio" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto (Nota 10). Dicho dividendo ha sido pagado íntegramente a comienzos del ejercicio 2002.



ND7560524



OG4443114

CLASE 8.^a

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

SITUACIÓN DEL CIRCULANTE AL 31 DE OCTUBRE DE 2001

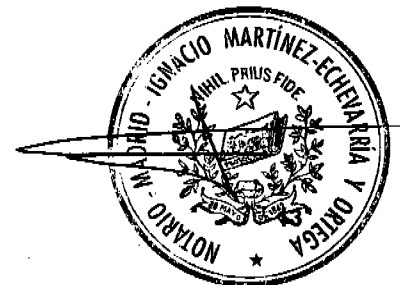
(Excluido Existencias, Cuentas Financieras y Ajustes por Periodificación)

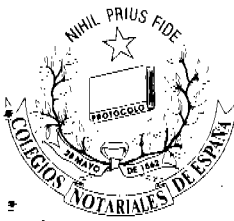
	Miles de Euros
Valores realizables-	
Clientes	134.380
Otras cuentas	53.051
	187.431
Deudas a corto plazo-	
Proveedores	(129.927)
Préstamos a corto plazo (incluido anticipos sobre certificaciones)	(13.397)
Otras cuentas	(29.341)
	(172.665)
Total circulante neto	14.766
Disponibilidades al 31 de octubre de 2001-	
Cuentas de caja/bancos (incluido moneda extranjera)	3.257
Total disponibilidades	3.257
Dividendo bruto a cuenta planteado-	
(0,150253 euros por 9.000.000 acciones)	1.352
% sobre beneficio neto al 31 de octubre de 2001	9,15%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	7,50%

5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 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:

ND7560525





OG4443115

CLASE 8.ª

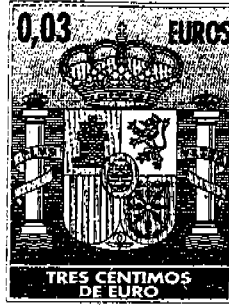
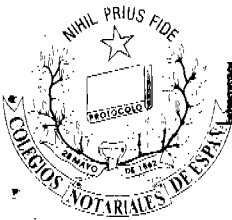
	Miles de Euros				
	Gastos de Investigación y Desarrollo	Aplicaciones Informáticas	Inmovilizado en Leasing	Concesiones Administrativas	Total
COSTE:					
Saldo al 31 de diciembre de 2000	859	557	2.949	80	4.445
Adiciones	18	610	538	-	1.166
Retiros	(60)	(4)	-	-	(64)
Trasposos (Nota 6)	-	-	(393)	-	(393)
Diferencias de conversión	-	(40)	(214)	-	(254)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	817	1.123	2.880	80	4.900
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:					
Saldo al 31 de diciembre de 2000	529	229	444	11	1.213
Dotaciones	182	180	538	2	902
Retiros	(60)	-	-	-	(60)
Trasposos (Nota 6)	-	-	(204)	-	(204)
Diferencias de conversión	-	(18)	(1)	-	(19)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	651	391	777	13	1.832
Coste neto, al 31 de diciembre de 2001	166	733	2.103	67	3.068

El Grupo ELEC NOR está utilizando en régimen de arrendamiento financiero los siguientes elementos de inmovilizado inmaterial (agrupados por cuentas):

	Empresa	Miles de Euros			
		Coste en Origen sin Opción de Compra	Cuotas Satisfechas	Cuotas Pendientes (Nota 13)	Valor Opción de Compra
Maquinaria	Postes Nervión	62	37	37	2
	Placarmada	104	107	5	2
	Placarmada	78	40	21	2
	Placarmada	74	22	30	2
	Postes Nervión	270	26	282	5
Utillaje	Postes Nervión	276	165	140	5
Elementos de transporte	Elecnor do Brasil	1.414	564	1.170	395
Equipos informáticos	Elecnor do Brasil	45	46	121	131
		2.323	1.007	1.806	544



ND7560526



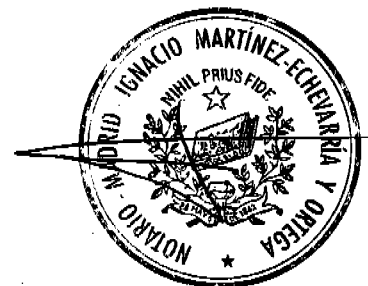
OG4443116

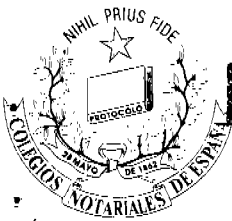
CLASE 8.ª

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros									
	Terrenos	Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Útiles y Herramientas (Nota 3.e)	Mobiliario y Enseres	Equipos para Proceso de Información	Elementos de Transporte	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	Total	
COSTE:										
Saldo al 31 de diciembre de 2000	2.074	48.493	8.255	3.985	3.525	6.762	1.395	176	74.665	
Adiciones	617	5.734	1.673	333	601	680	72	1.167	10.877	
Incorporación al patrimonio (Nota 2.c)	-	88	5	62	36	103	-	-	294	
Retiros	(28)	(1.686)	(996)	(133)	(162)	(665)	-	-	(3.670)	
Trasposos (Nota 5)	-	2.769	(684)	9	(32)	(167)	(429)	(1.073)	393	
Diferencias de conversión (Notas 3.b y 10)	108	(686)	(199)	(194)	(87)	(190)	13	-	(1.235)	
Saldo al 31 de diciembre de 2001	2.771	54.712	8.054	4.062	3.881	6.523	1.051	270	81.324	
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:										
Saldo al 31 de diciembre de 2000	-	32.338	3.857	3.081	2.632	4.766	1.050	-	47.724	
Adiciones	-	3.660	435	287	491	770	57	-	5.700	
Incorporación al patrimonio (Nota 2.c)	-	41	2	42	28	74	-	-	187	
Retiros	-	(1.427)	(2)	(107)	(162)	(589)	-	-	(2.257)	
Trasposos (Nota 5)	-	742	(220)	13	(31)	(53)	(252)	-	204	
Diferencias de conversión (Notas 3.b y 10)	-	(570)	(153)	(199)	(88)	(36)	12	-	(1.034)	
Saldo al 31 de diciembre de 2001	-	34.789	3.919	3.117	2.870	4.932	867	-	50.494	
Coste neto al 31 de diciembre de 2001	2.771	19.923	4.135	945	1.011	1.591	184	270	30.830	





OG4443117

CLASE 8.ª

La amortización de la actualización de balances realizada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, del ejercicio 2001 ha ascendido a 79 miles de euros, aproximadamente (Notas 3.e y 10). Al 31 de diciembre de 2001 el importe pendiente de amortizar de las actualizaciones realizadas por las distintas sociedades del Grupo asciende a 408 miles de euros, aproximadamente.

Las principales adiciones del ejercicio 2001 han correspondido principalmente a la adquisición de maquinaria y equipamiento especializado necesario para el desarrollo de las obras de gran envergadura.

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 2001 se encuentra totalmente amortizado, asciende a 19.581 miles de euros, aproximadamente.

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

7. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas que componen el inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:



ND7560528



OG4443118

CLASE 8.ª

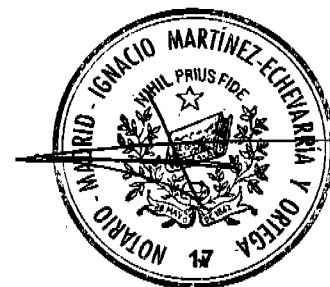
	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.00	Adiciones/ Dotaciones	Retiros	Diferencias de Conversión (Notas 3.b y 10)	Trasposos	Saldo al 31.12.01
Participaciones en capital-						
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (Nota 1) (*)	13.621	7.440	(1.178)	49	336	20.268
Otras sociedades	14.930	458	-	(1.091)	(158)	14.139
Créditos a largo plazo-						
Préstamos y anticipos a largo plazo						
Concedidos al personal	463	31	(58)	-	-	436
Créditos a largo plazo	5.516	-	(1.773)	-	-	3.743
Financiación a clientes a largo plazo	1.256	8.167	-	-	(7.572)	1.851
Otros créditos a largo plazo	144	-	(43)	-	-	101
Otro inmovilizado financiero	954	322	-	-	(178)	1.098
Provisiones para el inmovilizado financiero	(353)	(200)	-	-	-	(553)
	36.531	16.218	(3.052)	(1.042)	(7.572)	41.083

(*) Las adiciones del ejercicio incluyen las aportaciones netas a resultados del ejercicio por importe de 3.447 miles de euros de beneficios al 31 de diciembre de 2001. Dichas aportaciones incluyen los asientos de homogeneización y ajustes de consolidación pertinentes.

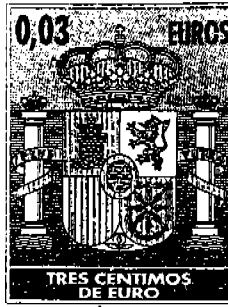
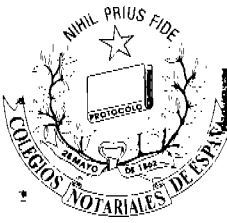
Participaciones en capital-

Los movimientos más significativos habidos durante el ejercicio 2001 en "Participaciones en capital", han sido los siguientes:

- Constitución de la sociedad Energías Argentinas, S.A., el 5 de febrero de 2001, con un capital social de 12.000 acciones de 1 peso argentino de valor nominal cada una. La Sociedad dominante suscribió 6.000 acciones, por importe de 7 miles de euros, aproximadamente. Con fecha 29 de mayo de 2001, se llevó a cabo una ampliación de capital de 468.930 pesos argentinos, representados por 468.930 acciones de 1 peso argentino de valor nominal cada una. La Sociedad dominante suscribió 234.465 acciones, por importe de 274 miles de euros, aproximadamente.
- Ampliación de capital de la sociedad dependiente "Cogeneración del Ebro, S.A." llevada a cabo el 26 de febrero de 2001, mediante la emisión de 2.930 acciones de 60,10 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 268,10 euros cada una. La Sociedad ha suscrito y desembolsado 879 acciones, por 288 miles de euros, aproximadamente.



ND7560529



OG4443119

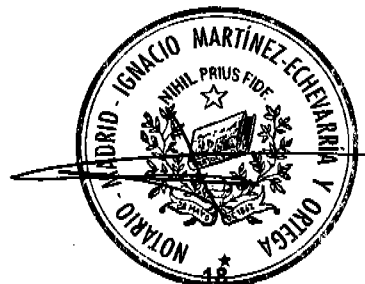
CLASE 8.ª

- Ampliación de capital de la sociedad "Eólicas Páramo de Poza, S.A.", con fecha 4 de julio de 2001, mediante la emisión de 26.667 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 172,79 euros por acción. La Sociedad dependiente Enerfín, S.A. ha suscrito y desembolsado 21.667 acciones, por importe de 3.874 miles de euros, aproximadamente, lo que ha supuesto un fondo de comercio de 794 miles de euros (Nota 8).

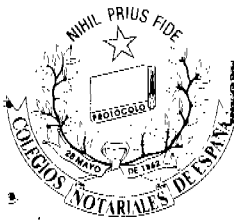
Con fecha 7 de septiembre de 2001 se vuelve a ampliar el capital de la sociedad mediante la emisión de 33.333 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 276,47 euros por acción que son suscritas y desembolsadas por la Sociedad dominante (20.000 acciones) y por Enerfín, S.A. (el resto). Posteriormente, con fecha 27 de septiembre de 2001, la Sociedad dominante ha vendido las acciones anteriores. El efecto de esta operación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2001 adjunta ha sido una minusvalía neta de 1.690 miles de euros aproximadamente.

Por último, en diciembre Enerfín, S.A. vendió un 5% a otro accionista de esta participada. "Eólicas Páramo de Poza, S.A." se encuentra en fase de construcción del parque eólico, obra que está siendo ejecutada por Elecnor, S.A., cuya obra en curso al 31 de diciembre de 2001 se incluye dentro del epígrafe "Existencias".

- Reducción de la reserva voluntaria de la sociedad "Eólica Caparroso, S.L.", por importe de 1.239 miles de euros, aproximadamente, con fecha 5 de septiembre de 2001, mediante reintegro en la proporción correspondiente a los partícipes de la Sociedad. El Grupo Elecnor participa en la misma en un 50%.
- Reducción del capital social de la sociedad "Eólica La Bandera, S.L." el 5 de septiembre de 2001, por importe de 1.117 miles de euros, aproximadamente, mediante la reducción del valor nominal de las participaciones emitidas de 6,01 euros a 2,52 euros. La participación del Grupo Elecnor en la misma es de un 50%.
- Ampliación de capital de la sociedad "Aerogeneradores del Sur, S.A.", con fecha 21 de noviembre de 2001, mediante la emisión de 81.200 acciones de 10 euros de valor nominal cada una. La Sociedad dependiente Enerfín, S.A. ha suscrito 64.960 acciones, por importe de 650 miles de euros, aproximadamente, manteniendo el mismo porcentaje de participación en la sociedad.



ND7560530



OG4443120

CLASE 8.ª

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

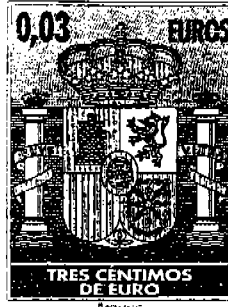
	Miles de Euros
Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	1.902
Eólica Cabanillas, S.L.	3.501
Cogeneración del Ebro, S.A.	648
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	6.310
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	3.558
Eólica La Bandera, S.L.	2.360
Eólica Caparroso, S.L.	1.643
Parques Eólicos del Norte, S.A.	30
Aragonesa del Viento, S.A.	277
Expansión - Transmissao do Energia Elétrica, Ltda.	39
	20.268

Participaciones en capital- Otras sociedades-

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 2001 de las sociedades no consolidadas por tener un interés poco significativo (Nota 2.b) y de aquéllas en las que se mantiene una participación menor al 20% registrados en la cuenta "Otras sociedades" son los siguientes:



ND7560531



OG4443121

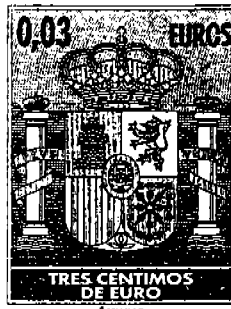
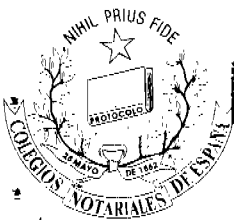
CLASE 8ª

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros			Resultado Neto del Ejercicio 2001
				Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	
Empresa General de Instalaciones Eléctricas, S.A. (EGIESA)	Portugal	Sin actividad	99,99%	546	560	13	(8)
Electrificaciones del Norte, S.A.	Madrid	Sin actividad	99,98%	60	60	9	2
Parque Eólico La Gaviota, S.A.	Gran Canaria	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	10%	126	1.262	(271)	366
Parque Eólico Maipica, S.A.	Lugo	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	6,24%	178	2.855	49	397
Eleonor Financiera, S.L.	Bilbao	Administración y asesoramiento de empresas	100%	37	37	2	-
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A. (*)	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	14,9%	12.452	92.081	(1.370)	(7.141)
Electred Servicios, S.A.	Madrid	Lectura y registro de contadores	100%	60	60	(1)	1
Eleonor Perú, S.A.	Perú	Construcción y montaje	100%	27	106	(67)	(11)
Eleonor de México, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	99,9%	12	25	(1)	(11)
Enereel, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	100%	3	21	-	(12)
Tuxpan T & D, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	2	6	-	1
Energías Argentinas, S.A.	Argentina	Explotación y mantenimiento de parques eólicos	50%	77	321	-	(167)
Abecnor Subestaciones, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	2	6	-	-
Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	2	6	-	(2)
Sistema Nacional 410, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	2	6	-	-
				13.586			

(*) Auditada por PricewaterhouseCoopers



ND7560592



0G4443122

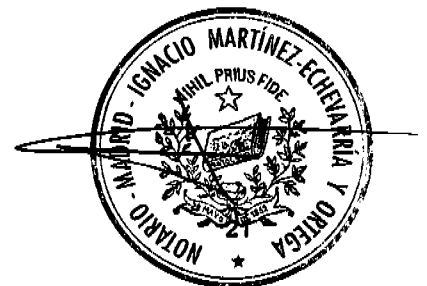
CLASE 3.ª

Transacciones con sociedades participadas-

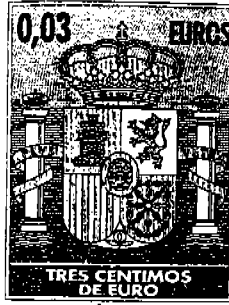
Las transacciones más significativas efectuadas por el Grupo con las sociedades participadas no consolidadas por integración global o proporcional, durante el ejercicio 2001, han sido las siguientes:

- Facturación a Eólicas Páramo de Poza, S.A. por importe de 40.640 miles de euros, aproximadamente, como consecuencia de las obras que se están llevando a cabo para la construcción de los parques eólicos.
- Facturación a Tuxpan T & D, S.A. de C.V. y a Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V. por importes de 20.192 y 2.158 miles de euros, respectiva y aproximadamente, por las obras que se están llevando a cabo por cuenta de la Sociedad dominante ante el cliente final. Respecto al contrato de Tuxpan T & D, S.A. de C.V. la Sociedad dominante ha suscrito una póliza de seguro mediante la cual se asegura el 95% del importe a cobrar por dicho contrato, lo que supone un importe total asegurado de 22.586 miles de dólares. Asimismo, se ha formalizado la cesión de los derechos de cobro relativos al contrato de Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V., sin recurso, de la totalidad de importe a cobrar por la Sociedad dominante, lo que supone un importe total de 35.136 miles de dólares.
- Facturación a Expansión – Transmissao do Energia Elétrica, Ltda. por importe de 2.797 miles de euros, por las obras de montaje de la línea eléctrica comenzada a realizar en el ejercicio 2002.

Al 31 de diciembre de 2001, la composición de los saldos a cobrar y a pagar a estas sociedades participadas, derivados de las operaciones anteriores, así como la de saldos con otras empresas vinculadas es la siguiente:



ND7560533



OG4443123

CLASE 8.ª

2001/01/01

	Miles de Euros	
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar
Por puesta en equivalencia-		
Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	-	32
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	5.312	-
Expansión – Transmissao do Energia Eléctrica, Ltda.	2.797	-
	8.109	32
Otras sociedades-		
Tuxpan T & D, S.A. de C.V.	13.114	-
Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V.	2.158	-
Cantiles XXI, S.L. (Notas 4 y 10)	-	690
Otras sociedades	197	22
	15.469	712
	23.578	744

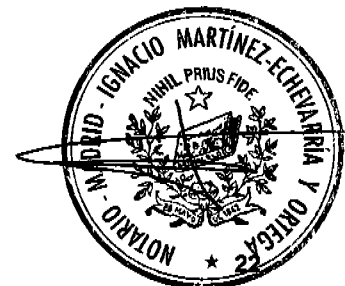
Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal-

Estos importes no devengan tipo de interés y vencen en el momento de la jubilación del personal titular de los mismos (Nota 15).

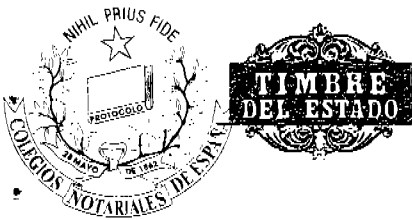
Créditos a largo plazo-

Durante el ejercicio 1999 y 2000, la Sociedad dominante concedió a un tercero que participa conjuntamente con la sociedad dependiente Enerfin, S.A. en el capital social de Eólica Montes del Cierzo, S.L., Eólica La Bandera, S.L. y Eólica Caparroso, S.L. tres créditos cuyos límites ascienden a 2.254, 1.082 y 2.404 miles de euros que devengan un interés del MIBOR+0,5%. Los tres créditos están destinados a financiar su participación en las mismas.

Al 31 de diciembre de 2001, el importe dispuesto de estos créditos asciende a 3.743 miles de euros. El vencimiento es de 3 años a contar desde el 30 de junio de 2001 para los dos primeros y desde el 31 de diciembre de 2001 para el tercero, 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. Durante el ejercicio 2001 la Sociedad dominante ha recibido tres reintegros parciales de la deuda por un importe total de 1.773 miles de euros, aproximadamente.



ND7560534



OG4443124

CLASE 8.ª

Financiación a clientes a largo plazo-

Corresponden a saldos a cobrar por operaciones comerciales con clientes con vencimiento a largo plazo. Durante el ejercicio 2001 se han traspasado a "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" los saldos a cobrar en el ejercicio 2002. Asimismo, el desglose del saldo a largo plazo por años de vencimiento es el siguiente:

	Miles de Euros
2003	1.389
2004	462
	1.851

Al 31 de diciembre de 2001 los intereses a cobrar no devengados por la financiación concedida, cuyo importe total asciende a 345 miles de euros, respectivamente, y se recogen en el capítulo "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios".

8. Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.00	Adiciones	Dotaciones (Nota 3.a)	Saldo al 31.12.01
Sociedades consolidadas por integración global:				
- Hidroambiente, S.A.	9	-	(9)	-
- Placarmada, S.A.	98	-	(98)	-
- Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	133	-	(44)	89
- Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	19	-	(19)	-
- Deimos Space, S.L. (Nota 2.c)	-	316	(32)	284
- Ehis Riesgos, S.A. (Nota 2.c)	-	1.000	(150)	850
Sociedades integradas por puesta en equivalencia:				
- Eólica Cabanillas, S.L. (Notas 3.a y 7)	812	-	(120)	692
- Cogeneración del Ebro, S.A. (Notas 3.a y 7)	18	-	(6)	12
- Eólica La Bandera, S.L. (Notas 3.a y 7)	1.294	-	(144)	1.150
- Eólica Montes del Cierzo, S.L. (Notas 3.a y 7)	1.067	-	(120)	947
- Eólicas Páramo de Poza, S.A. (Notas 3.a y 7)	-	794	(43)	751
	3.450	2.110	(785)	4.775

Con fecha 20 de marzo de 2001 la Sociedad dominante ha adquirido 8.437 acciones de la sociedad Ehis Riesgos, S.A., representativas del 75% de su capital social por importe de 1.803 miles de euros.





OG4443125

CLASE 8.ª

aproximadamente, generándose un fondo de comercio de 1.000 miles de euros, aproximadamente. Adicionalmente, se ha establecido un pago adicional variable por importe máximo de 1.022 miles de euros, que se devengará bajo las condiciones preestablecidas en la escritura de compraventa.

Con fecha 20 de julio de 2001 se produce una ampliación de capital en la sociedad dependiente Deimos Space, S.L., mediante la emisión de 25.250 participaciones sociales de 10 euros de valor nominal cada una, con una prima de asunción de 25,3 euros cada una. La ampliación ha sido íntegramente suscrita y desembolsada por la Sociedad dominante, de forma que pasa a disponer del 50,5% del capital social de Deimos Space, S.L. En la ampliación se ha originado un fondo de comercio de 316 miles de euros, aproximadamente.

9. Inversiones financieras temporales

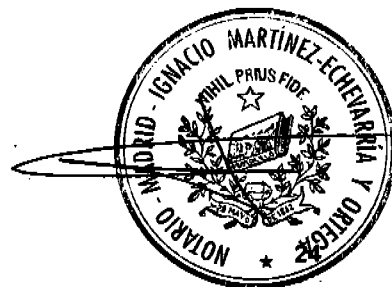
La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros
Depósitos a corto plazo	11.677
Valores de renta fija y otras inversiones	2.183
Dividendos a cobrar	333
Otros créditos a corto plazo y otros	457
	14.650

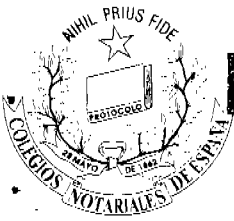
El importe registrado en la cuenta "Depósitos a corto plazo" recoge básicamente imposiciones en dólares en el BBVA y en el BSCH que mantienen Elecven, S.A. y el Consorcio Elecven - Elecnor, así como un depósito en el BBVA que mantiene la Sociedad dominante, las cuales devengan unos tipos de interés de mercado y su vencimiento está previsto para principios del ejercicio 2002.

10. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:



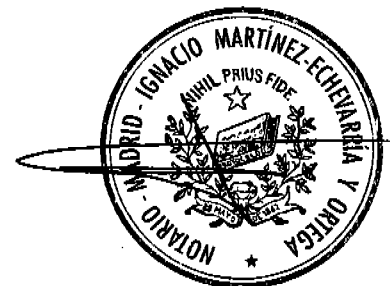
ND7560536

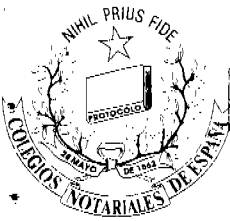


0G4443126

CLASE 8.ª

	Miles de Euros										
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reserva de Revalorización (Notas 3.e y 6)	Reserva de Redenominación a Euros	Reserva para Acciones Propias	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de Conversión (Nota 3.b)	Total Reservas	Beneficio	Dividendo a Cuenta
Saldo al 31 de diciembre de 2000	9.000	1.803	53.861	1.143	15	2.987	9.701	1.881	71.391	18.087	-
Distribución de beneficios- Reservas	-	-	7.337	-	-	-	6.603	-	13.940	(13.940)	-
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.147)	-
Provisión acciones propias	-	-	-	-	-	(1.068)	-	-	(1.068)	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	95	-	-	-	-	(1.352)
Adquisición acciones propias	-	-	(95)	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	(3.497)	(3.497)	-	-
Beneficio del ejercicio 2001	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.256	-
Saldo al 31 de diciembre de 2001	9.000	1.803	61.103	1.143	15	2.014	16.304	(1.616)	80.766	20.256	(1.352)





OG4443127

CLASE 8.ª

Capital suscrito-

Con fecha 20 de junio de 2001, se ha procedido a realizar una operación de "split" de valor nominal de las acciones de la Sociedad dominante, pasando de tener un valor nominal de 3 euros a 1 euro.

El capital social de la Sociedad dominante está representado por 9.000.000 de acciones ordinarias al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad cotizan en Bolsa (Madrid y Bilbao). Al 31 de diciembre de 2001, Cantiles XXI, S.L. poseía el 51% de acciones de la Sociedad.

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-

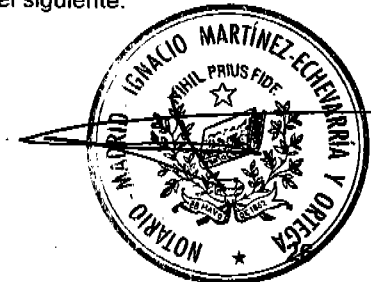
En 1998 la Administración Tributaria comprobó y aceptó el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización" Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, de la Sociedad dominante, por lo tanto, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados 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" (793 miles de euros), 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.

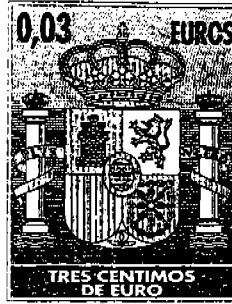
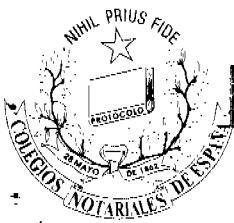
Acciones propias-

En junio de 2001, la Junta General Extraordinaria acordó autorizar la adquisición de acciones emitidas por la Sociedad dominante hasta un 5% del capital social (Nota 3.o). El destino de las mismas es su enajenación en el mercado.

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el ejercicio 2001 es el siguiente:



ND7560538



OG4443128

CLASE 8.^a

	Nº de Acciones	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	75.944	2.987
Adquisiciones previas al split	75.944	4.228
Enajenaciones previas al split	(77.444)	(3.071)
"Split" 20 de junio de 2001	148.888	-
Enajenaciones tras el split	(57.226)	(1.062)
Provisión por depreciación dotada contra reservas	-	(1.068)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	166.106	2.014

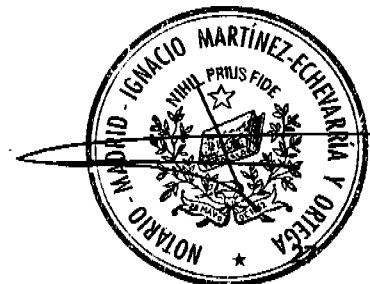
En las operaciones de compra y venta de acciones propias en bolsa, se ha obtenido una plusvalía de 1.344 miles de euros, aproximadamente, que figura registrada en "Beneficios por operaciones con acciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

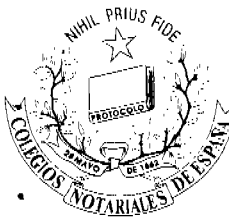
En cualquier evaluación del patrimonio de la Sociedad, el saldo del capítulo "Fondos Propios" deberá minorarse por el valor neto contable de las acciones propias.

Reservas de consolidación-

El desglose del saldo de la cuenta "Reservas en Sociedades Consolidadas" al 31 de diciembre de 2001, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:



ND7560539



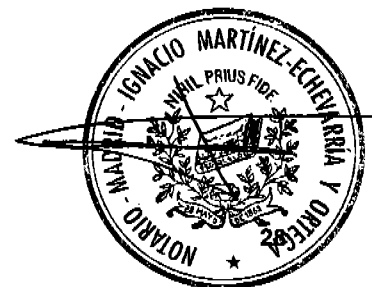
0G4443129

CLASE 8.ª

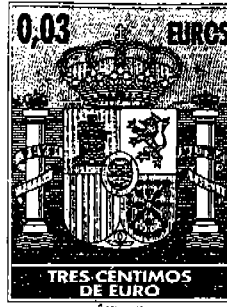
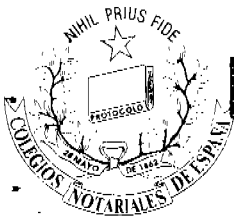
Código de Clasificación

	Miles de Euros
Sociedades consolidadas por integración	
Global-	
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	(181)
Omninstal Electricidade, S.A.	(29)
Cosinor, S.A.	-
Elecnor de Argentina, S.A.	66
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	435
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	(594)
Zogu, S.A.	768
Elecven Construcciones, S.A.	8.389
Rasacaven, S.A.	3.558
Postes Orinoco, S.A.	63
Corporación L.N.C.A.	433
Corporación Electrade, S.A.	169
Postes Nervión, S.A.	2.442
Enerfin, S.A.	197
Elecnor Chile, S.A.	1.152
Hidroambiente, S.A.	338
Elecnor do Brasil, Ltda.	472
Isinel Instalaciones, A.I.E.	92
Redes Eléctricas de Manresa, S.A.	103
Montelecnor, S.A.	385
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	(2)
Sociedades integradas por puesta en equivalencia-	
Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	213
Eólica Cabanillas, S.L.	578
Cogeneración del Ebro, S.A.	(12)
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	501
Eólica La Bandera, S.L.	(768)
Eólica Caparrosa, S.L.	(330)
Aragonesa del Viento, S.A.	(3)
Ajustes de consolidación	(2.131)
	16.304

Las reservas restringidas que mantienen al 31 de diciembre de 2001 las sociedades dependientes consolidadas se desglosan en 4.055 miles de euros de reservas legales y 1.414 miles de euros de reservas de revalorización (Notas 3.e y 6).



ND7560540



OG4443130

CLASE 8.ª

Diferencias de conversión-

El desglose del saldo de la cuenta "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2001, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros
Sociedades consolidadas por integración global-	
Omninstal Electricidade, S.A.	26
Elecnor de Argentina, S.A.	(1.980)
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	1.700
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	684
Elecven Construcciones, S.A.	585
Rasacaven, S.A.	(1.684)
Postes Orinoco, S.A.	(1.234)
Corporación L.N.C.A.	431
Corporación Electrade, S.A.	759
Zogu, S.A.	(321)
Elecnor Chile, S.A.	116
Elecnor do Brasil, Ltda.	(599)
Montelecnor, S.A.	(87)
Elecnor Construções e Participações, Ltda.	37
	(1.567)
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia-	
Expansión - Transmissao de Energia Eléctrica, Ltda.	(49)
	(1.616)

11. Intereses minoritarios

El desglose del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto, atendiendo a los minoritarios de las Sociedades que lo originan, es el siguiente:



ND7560541



OG4443131

CLASE 8.^a

	Miles de Euros
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	18
Eólica de Chantada, S.L.	84
Aerogeneradores del Sur, S.A.	145
Elecven Construcciones, S.A.	608
Rasacaven, S.A.	262
Postes Nervión, S.A.	1.092
Hidroambiente, S.A.	437
Ehisa Riesgos, S.A. (Nota 2.c)	277
Deimos Space, S.L. (Nota 2.c)	564
	3.487

12. Provisiones para riesgos y gastos

La composición de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2001, es la siguiente (Nota 3.m):

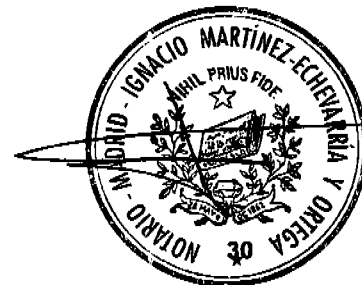
	Miles de Euros
Provisiones para Riesgo-País	54
Provisiones para responsabilidades	837
Otras provisiones	3.170
	4.061

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, básicamente en sociedades dependientes, y contingencias de tipo general.

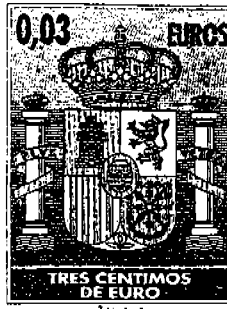
El importe cargado a resultados durante 2001 por estos conceptos, ha ascendido a unos importes de 399 y 1.803 miles de euros y figuran registrados en los epígrafes "Gastos extraordinarios" y "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001 adjunta, respectivamente (Nota 21).

13. Deudas con entidades de crédito

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



ND7560542



0G4443132

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	Plazo Largo	Plazo Corto
Crédito sindicado	54.091	-
Líneas de créditos	-	17.228
Efectos descontados pendientes de vencimiento	-	4.237
Intereses devengados no pagados	7	83
Deuda neta por swaps (Nota 3.k)	64	380
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 5)	848	958
Total	55.010	22.886

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

Durante el ejercicio 2000, la Sociedad dominante recibió un crédito sindicado, cuya finalidad, principalmente, será la de financiar nuevos proyectos de parques eólicos, con un límite total de disposición de 72.121 miles de euros. Dicho crédito fue concedido por 24 entidades financieras, siendo el BBVA y el Chase Manhattan las entidades co-directoras del mismo. El plazo de disposición del crédito finalizará el 30 de mayo de 2002, encontrándose al 31 de diciembre de 2001 dispuestos 54.091 miles de euros. El crédito devengará un tipo de interés del Euribor más un diferencial del 0,75 sobre el saldo dispuesto, siendo los intereses pagaderos trimestralmente.

La amortización del crédito seguirá el siguiente cuadro:

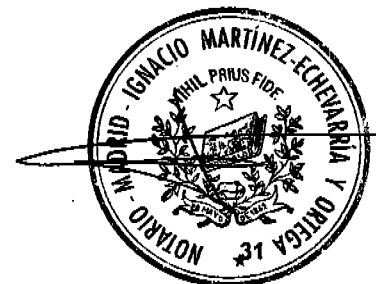
Fecha	Amortización
30.05.03	33%
30.05.04	33%
30.05.05	12%
30.05.06	11%
30.05.07	11%

La Sociedad dominante se ha comprometido a mantener durante la duración del contrato un ratio de endeudamiento (Deuda financiera neta/EBITDA + dividendos de proyectos) y un ratio de cobertura de Intereses (Deuda financiera neta/Fondos propios) establecidos en el contrato para cada año, cuyo incumplimiento podría ser causa de resolución de contrato. Al 31 de diciembre de 2001, dichos ratios han sido cumplidos totalmente.

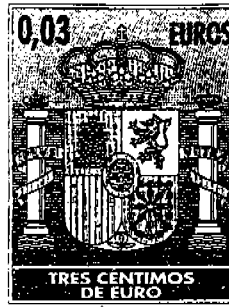
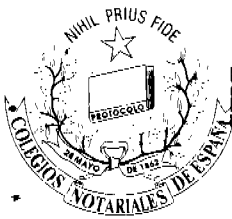
Al 31 de diciembre de 2001, el Grupo tiene líneas de crédito no dispuestas, incluyendo las del crédito sindicado, por importe total de 57.393 miles de euros, aproximadamente.

14. Anticipos de clientes y facturación anticipada

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



ND7560543



OG4443133

CLASE 8.ª

01/10/01

	Miles de Euros
Facturación anticipada	36.832
Anticipos de clientes	14.899
	51.731

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

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

15. Ingresos y gastos

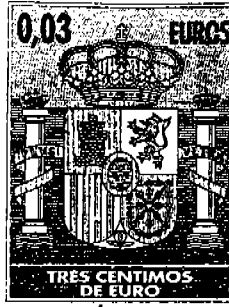
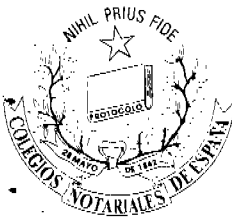
Cifra de negocios-

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

Por Areas Geográficas	Miles de Euros
Nacional	385.120
Exterior	254.225
Total	639.345
Por productos o actividades	
Electricidad	253.644
Gas	39.907
Telecomunicaciones	92.148
Agua	12.293
Ferrocarriles	21.112
Instalaciones	186.074
Operación y mantenimiento	17.365
Medio ambiente	6.752
Construcción	10.050
Total	639.345



ND7560544



OG4443134

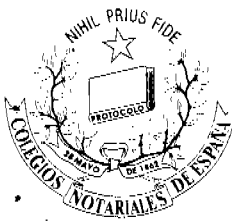
CLASE 8.ª

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:

ND7560545





OG4443135

CLASE 8.^a

	Miles de Euros
	Beneficio (Pérdida)
Resultado de la matriz	15.237
Ajustes de consolidación (*)	(8.472)
Sociedades consolidadas por integración Global-	
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	13
Omninstal Electricidade, S.A.	8
Cosinor, S.A.	(1.083)
Elecnor de Argentina, S.A.	(554)
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	733
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	(36)
Zogu, S.A.	648
Elecven Construcciones, S.A.	5.990
Rasacaven, S.A.	(1.463)
Postes Orinoco, S.A.	117
Corporación L.N.C.A.	(2)
Corporación Electrade, S.A.	165
Postes Nervión, S.A.	632
Elecnor Chile, S.A.	(618)
Hidroambiente, S.A.	116
Elecnor do Brasil, Ltda.	475
Enerfin, S.A.	3.395
Montelecnor, S.A.	442
Isinel Instalaciones, A.I.E.	179
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	42
Aerogeneradores del Sur, S.A.	(120)
Eólica Chantada, S.L.	(102)
Ehisa Riegos, S.A.	26
Elecnor Construções e Participações, Ltda.	1.134
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	(93)
Sociedades integradas por puesta en equivalencia-	
Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	218
Eólica Cabanillas, S.L.	912
Cogeneración del Ebro, S.A.	22
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	(16)
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	2.113
Eólica La Bandera, S.L.	1.105
Eólica Caparrosa, S.L.	433
Aragonesa del Viento, S.A.	3
Expansión - Transmissao do Energia Elétrica, Ltda.	22
Ajustes de consolidación (**)	(1.365)
	20.256

(*) Básicamente se corresponden con eliminación de dividendos.

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



ND7560546



OG4443136

CLASE 8.ª

Aprovisionamientos-

El detalle es como sigue:

	Miles de Euros
Compras	200.619
Otros gastos externos	163.719
Variación de existencias	(520)
	363.818

Plantilla media-

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

	Nº Medio de Empleados
Dirección	33
Dirección Producción	25
Técnicos	705
Administrativos	523
Mandos intermedios	385
Oficiales	2.230
Especialistas	1.328
Peones	937
Subalternos	38
	6.204

De la plantilla media del Grupo durante 2001, 3.874 empleados mantenían contratos de carácter eventual.

Gastos de personal-

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





OG4443137

CLASE 8.ª

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	119.927
Seguridad Social	25.893
Otros gastos sociales	2.790
	148.610

El detalle anterior recoge 2.350 miles de euros, aproximadamente, devengados durante el ejercicio 2001 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 Organismo de Administración de la Sociedad dominante asciende a 108 miles de euros al 31 de diciembre de 2001, créditos que no devengan interés alguno (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.

Gastos extraordinarios-

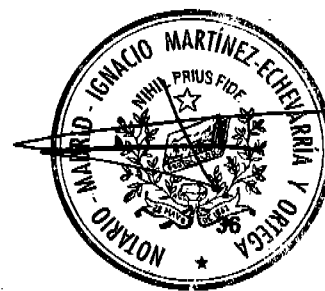
El importe registrado en este epígrafe en el ejercicio 2001 corresponde básicamente a pagos realizados por litigios e indemnizaciones de menor cuantía, las cuales no se esperan de forma razonable que ocurran con frecuencia.

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 periodo.

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

ND7560548





OG4443138

CLASE 8.ª

	Miles de Euros
Resultados consolidados antes de impuestos	29.566
Diferencias permanentes:	
- Con origen en la consolidación	8.318
- Con origen en las sociedades individuales	(8.288)
Diferencias temporales:	
- Con origen en la consolidación	(2.969)
- Con origen en las sociedades individuales:	
. Originadas en el ejercicio	(1.460)
. Originadas en ejercicios anteriores	968
Suma de bases imponible previas	26.135
Compensación de bases imponible negativas aplicadas individualmente por las sociedades	(189)
Suma de bases imponible (resultado fiscal)	25.946

La Sociedad dominante tributa al amparo de la normativa recogida en la Ley 43/1995, de 27 de diciembre de 1995, del Impuesto sobre Sociedades, y la normativa de desarrollo.

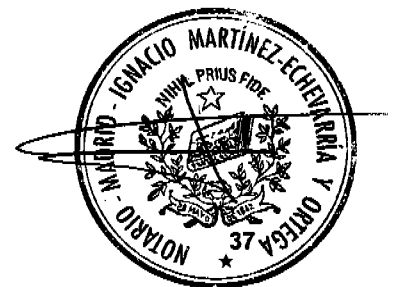
Para el cálculo del gasto por Impuesto sobre beneficios en función de las normativas aplicables correspondiente al ejercicio 2001, se ha tenido en cuenta, además de los distintos tipos vigentes del citado impuesto, aplicado al resultado antes de impuestos corregido por las diferencias permanentes con la base imponible, así como las deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades aplicadas por la Sociedad, por importe de 1.153.000 euros, aproximadamente.

La Sociedad dominante tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos a los que se encuentra sujeta. Las principales sociedades del Grupo mantienen abiertos a inspección, en general y para los principales conceptos tributarios que les son de aplicación, los ejercicios que la normativa local vigente establece para cada caso (entre dos y tres ejercicios).

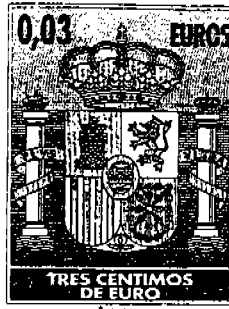
Como consecuencia de las diferentes interpretaciones que pueden darse a la normativa fiscal vigente, podrían existir determinados pasivos de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes 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. Aavales y garantías

Al 31 de diciembre de 2001, el riesgo por aavales recibidos y fianzas de licitación, buena ejecución o garantía de obras y su desglose es el siguiente:



ND7560549



OG4443139

CLASE 8.ª

10/10/2001

	Miles de Euros
De ejecución de obras	94.443
De anticipos de contratos:	
En vigor	16.548
Pendientes de cancelar	3.821
En garantía de obras	20.915
De licitación de obras	11.487
Otros	3.316
	150.530

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

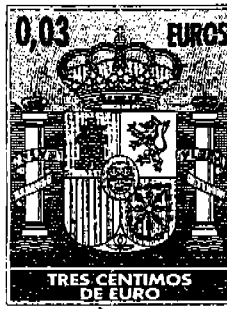
18. Uniones temporales de empresas

Tal como se indica en la Nota 2.a, en el ejercicio 2001 el balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias de las Uniones Temporales en las que participan Elecnor, S.A. o sus sociedades dependientes se incorporan por el método de integración proporcional en las cuentas anuales consolidadas adjuntas de acuerdo a lo dispuesto en la adaptación del Plan General de Contabilidad al sector de la construcción.

La relación de Uniones Temporales de Empresas (U.T.E.), el porcentaje de participación del Grupo, al 31 de diciembre de 2001, así como la cifra de obra ejecutada en 2001 y la cartera de pedidos al cierre es la siguiente:



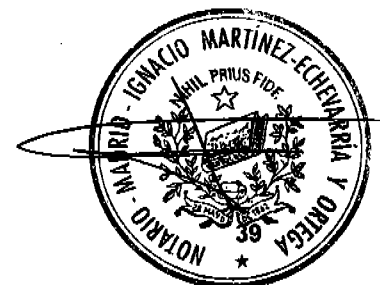
ND7560550



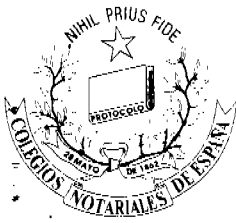
OG4443140

CLASE 8.ª

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada	Cartera no Ejecutada
Tarifa Linea	50,00%	-	14.331
Panasfalto-Elecnor-Bassa	31,50%	144	1.732
Jng Elecnor	50,00%	-	8.033
Secopsa-Elecnor	20,00%	-	337
Centrales	50,00%	-	26.433
Instalaciones Tunel	33,33%	-	16.829
Elecnor-Intersa-UTE Aspe I	50,00%	-	1.208
Elecnor-Intersa-UTE Aspe II	40,00%	-	573
Intersa-Elecnor UTE Casas Galiana	20,00%	42	304
Sangiao-Elecnor	50,00%	-	2.253
Eurosub-AVE	23,00%	-	1.692
Elecnor-Intersa-S. Fulgencio	44,00%	-	852
Eurocat-AVE II	23,00%	-	2.152
Ecotecnia-Elecnor II	25,64%	355	-
Ortiz-Elecnor	45,00%	-	56
Duqueco Chile	65,00%	1.118	391
Elcynor	33,33%	24	-
Eurocat Ave	19,00%	2.831	421
Aguaelecnor	20,00%	54	-
Traslado Subs.Oviedo	50,00%	60	222
Serranos-Elecnor I	37,25%	48	-
C.Efacec-Elecnor	50,00%	2.861	721
Valtierra	100,00%	72	145
Elecnor-Tecma	80,00%	481	-
C.Elecven-Elecnor	100,00%	23.157	2.681
Aplielec - 302	100,00%	90	-
Aplielec - 303	65,00%	66	-
Pronor	50,00%	1.520	-
Elecnor-Nip	35,00%	655	239
Elecnor-Aplitec	70,00%	601	-
Asfaltos Vilar-Elecnor	30,00%	132	279
Ortiz-Elecnor-Tecma	40,00%	439	-
Inelin	48,50%	2.855	14.274



ND7560551



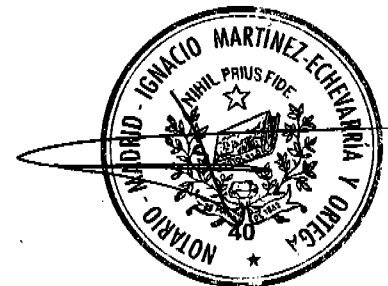
OG4443141

CLASE 8.ª

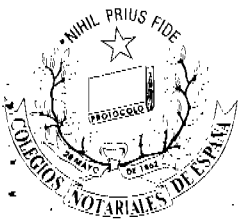
U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada	Cartera no Ejecutada
Man-Elecnor	29,16%	1.100	1.561
Serrano Aznar-Elecnor II	43,00%	379	37
Beasaín	50,00%	276	-
Semelco	33,33%	35.141	79.093
Eleuni Semianillo	60,00%	3.636	-
Cobra - Elecnor - Inabensa	33,33%	1.106	5.806
Puertollano	50,00%	3.089	398
Aste	13,86%	5.836	2.099
Matías Arrom-Elecnor	30,00%	252	-
Elecnor Coibsa	50,00%	475	-
Bideberri	43,50%	3.624	246
Líneas Manantali	25,00%	2.548	9.472
Mediterráneo	25,00%	1.551	649
Castenor	38,00%	1.123	246
VAE Atocha	25,00%	-	245
Catenaria	56,25%	1.929	1.004
Comasa-Elecnor	50,00%	-	4.274
Euroasce III	22,50%	-	9.195
AG.Urb. Ingome-Enerfin I	50,00%	661	-
AG. Urb. Ingome-Enerfin II	50,00%	42	-
AG. Urb. Santa Barbara	33,33%	250	-

La aportación de las Uniones Temporales de Empresas a los diferentes epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias (consolidados) al 31 de diciembre de 2001 adjuntos ha sido la siguiente:

ACTIVO	Miles de Euros	PASIVO	Miles de Euros
Inmovilizado material	30	Resultado ejercicio	14.926
Inmovilizado financiero	68	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	216
Existencias	9.019	Acreedores a largo plazo	30
Deudores	23.997	Acreedores a corto plazo	26.058
Inversiones financieras temporales	3.388	Ajustes por periodificación	285
Tesorería	4.998		
Ajustes por periodificación	15		
Total	41.515	Total	41.515



ND7560552



OG4443142

CLASE 8.ª

GASTOS	Miles de Euros	INGRESOS	Miles de Euros
Aprovisionamientos	32.690	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	6.593
Gastos de personal	2.526	Importe neto cifra negocios	45.034
Dotación a la amortización	13	Ingresos accesorios	95
Variación provisiones de circulante	136	Ingresos financieros	3.761
Servicios exteriores	4.336	Ingresos extraordinarios	14
Tributos	229		
Gastos financieros	635		
Gastos extraordinarios	6		
Total	40.571	Total	55.497

19. Cartera de pedidos

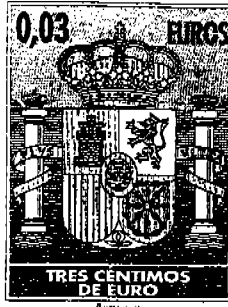
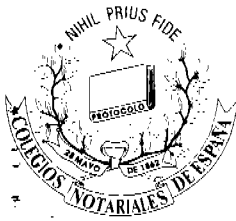
La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 2001 por la Sociedad dominante, excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 18), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:

Por Areas Geográficas	Miles de Euros
Nacional	219.358
Exterior (Nota 3.h)	156.682
TOTAL	376.040
Por Actividades	
Electricidad	245.079
Instalaciones	11.023
Gas	9.219
Telecomunicaciones	47.492
Ferrocarriles	48.182
Medio Ambiente	9.855
Agua	711
Operación y mantenimiento.	2.594
Construcción	1.885
TOTAL	376.040

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2001 la cartera de pedidos pendiente de ejecutar por las sociedades dependientes asciende a 127.945 miles de euros.



ND7560553



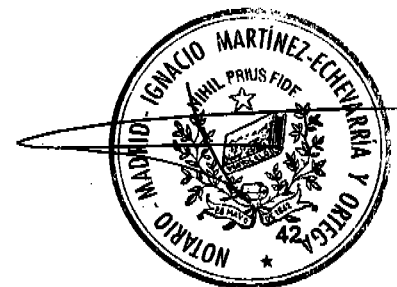
OG4443143

CLASE 8.ª

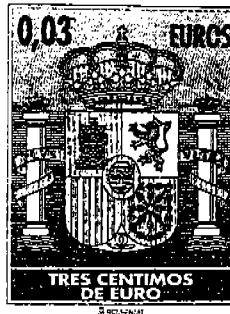
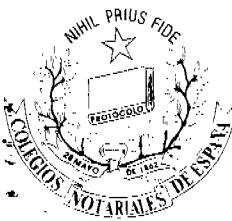
20. Hechos posteriores

Recientes acontecimientos de indole político, económico y social que han tenido lugar en Argentina han llevado a las autoridades de ese país a devaluar la relación de intercambio del peso argentino con el dólar USA y adoptar otras medidas (limitaciones a la disponibilidad de los depósitos bancarios, mantenimiento de la paridad 1 peso argentino por 1 dólar USA en determinadas deudas, etc.).

El tipo de cambio del peso frente al euro a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas es de 0,4726 peso/euro, lo que supone una pérdida patrimonial adicional, que se reflejará en el ejercicio 2002, correspondiente a la sociedad dependiente ubicada en dicho país (Nota 3.b) de 1.368 miles de euros, aproximadamente.



ND7560554



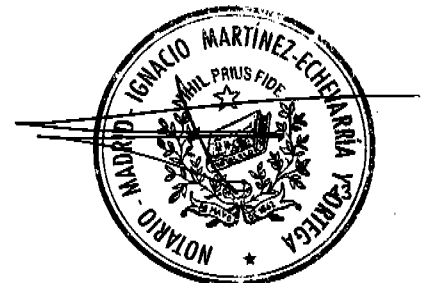
OG4443144

CLASE 8.ª

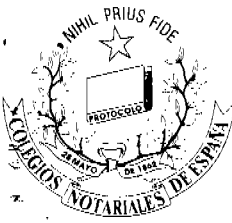
21. Cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2001 y 2000

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000		Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Gastos de establecimiento	442	625	Recursos procedentes de las operaciones	27.823	23.480
Adquisiciones de inmovilizado:			Beneficio por operaciones con acciones propias	1.344	-
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	1.166	2.500	Enajenación de inmovilizaciones (Notas 5, 6 y 7)	719	1.533
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	10.877	11.936	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (Nota 7)	7.572	1.761
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	12.971	15.656	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 3.k)	2.164	186
Gastos a distribuir en varios ejercicios	99	583	Acreedores a largo plazo y provisiones para riesgos y gastos (Notas 12 y 13)	41.537	13.603
Variaciones en el inmovilizado por cambios en el perímetro de consolidación (Nota 6)	107	-	Diferencias de conversión (Notas 5, 6, 7 y 10)	(2.281)	1.201
Dividendos (Notas 4 y 10)	5.499	2.434	Aumentos de intereses minoritarios por cambios en el perímetro de consolidación (Nota 11)	620	60
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo (Nota 13)	142	1.064	Variación en los fondos propios por cambios en el perímetro de consolidación	-	42
Fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	2.110	433			
Reducción de reservas para acciones propias (Nota 10)	1.068	-			
INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	45.017	6.635	DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		
	79.498	41.866		79.498	41.866

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de euros	
	2001	2000
Existencias	18.174	15.302
Deudores	16.073	72.127
Deudas a corto plazo	(2.032)	(76.347)
Inversiones financieras temporales	8.270	(9.574)
Acciones propias a corto plazo	(973)	2.987
Tesorería	6.039	2.031
Ajustes por periodificación	(534)	109
INCREMENTO (DISMINUCIÓN)	45.017	6.635



ND7560555



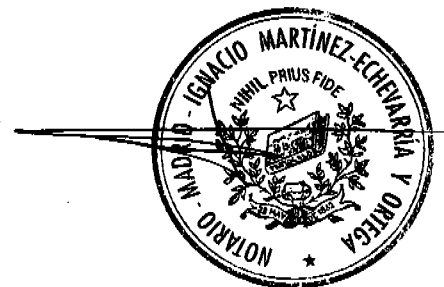
OG4443145

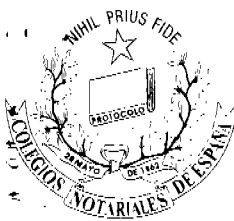
CLASE 8.ª

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

	Miles de Euros	
	2001	2000
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	20.256	18.087
Beneficio neto de minoritarios	174	515
Más-		
- Dotaciones a la amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	6.930	6.210
- Depreciación útiles y herramientas (Notas 3.e y 6)	987	941
- Dotación a la provisión de cartera de control (Nota 7)	200	67
- Dotación a las provisiones de riesgos y gastos (Nota 12)	2.202	541
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado (Nota 7)	2.889	48
- Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	785	505
- Imputación a resultados de gastos a distribuir en varios ejercicios	279	106
- Imputación a resultados puesta en equivalencia (pérdidas) (Nota 7)	1.528	1.274
Menos-		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	(156)	(335)
- Imputación a resultados de ingresos por intereses diferidos	(645)	(814)
- Imputación a resultados de diferencias positivas de cambio	(1.287)	(705)
- Aplicación de provisiones para riesgos y gastos	-	(66)
- Imputación resultados puesta en equivalencia (beneficios)(Nota 7)	(4.975)	(2.894)
- Beneficio por operaciones con acciones propias	(1.344)	-
	27.823	23.480

ND7560556





OG4443146

CLASE 8.ª

Grupo Elecnor

Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio Anual Terminado al 31 de Diciembre de 2001

La coincidencia en el año 2001, del estallido de la "burbuja bursátil" a consecuencia de una recesión económica generalizada, unido a la crisis política y de seguridad provocada por los acontecimientos del 11 de Septiembre, ha creado un clima de pesimismo difícil de eliminar a corto plazo.

A esta situación debemos añadir el difícil momento por el que atraviesa América Latina, tanto por la deprimida coyuntura estadounidense como por la grave crisis en la que se encuentra Argentina.

Las principales medidas adoptadas para contrarrestar la desaceleración, han estado basadas en inyecciones de liquidez, reducción de los tipos de interés y rebaja de la presión fiscal, tratando con ellas recuperar el dinamismo del consumo privado.

Estas medidas, si bien en Estados Unidos pueden provocar el efecto deseado al contar con un presupuesto e inflación controlados, su efecto es más que dudoso en el ámbito de la economía europea, donde todo hace pensar que provocarán un aumento del déficit, aunque las autoridades económicas europeas traten de propagar optimismo basándose en que la reducción de la inflación, precios de la energía estables, y el contar con un euro depreciado permitirán iniciar la recuperación.

En Europa y en especial en nuestro país, el control del déficit ha sido posible, entre otras actuaciones, por la eficacia recaudatoria inherente a periodos de expansión, por lo que podría verse afectado si se produjese una ralentización del crecimiento. Algo que parece inevitable a pesar del buen indicador de crecimiento (+2,8%) alcanzado en el cierre macroeconómico del año 2001, y al que sin duda han contribuido el hecho de que aún no hemos recogido el grueso de la desaceleración, dado que nuestro ciclo se mueve con retraso, y que en el último trimestre ante la entrada del euro, se ha producido un incremento atípico del consumo.

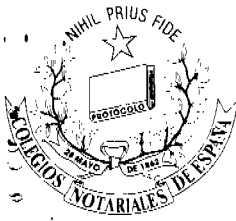
La importante cartera de contratos con la que iniciamos el ejercicio unida a la diversidad de nuestras realizaciones, ha permitido a Elecnor, S.A. alcanzar una cifra de negocio de 482,89 Mill. de euros (80.346 Mill. Ptas.), lo que supone un incremento del 16,8% sobre la realizada en el año 2000, y un resultado neto de impuestos de 15,24 Mill. euros (2.535 Mill. Ptas.), habiendo logrado en éste último un incremento del 32,6% sobre el conseguido en el ejercicio precedente.

Debemos destacar que el resultado conseguido incluye una dotación por depreciación de cartera sobre las inversiones que la sociedad mantiene en Argentina de 2,48 Mill. de euros (414 Mill. Ptas.), calculada con el criterio más conservador de los permitidos por las normas contables dictadas para recoger el efecto de la devaluación del peso argentino.

La cifra de negocio del Grupo Elecnor asciende a 639,3 Mill. de euros (106.378 Mill. Ptas.) lo que representa un incremento del 16% sobre la alcanzada en el año 2000, y el resultado neto de impuestos alcanzado por el Grupo Elecnor ha sido de 20,26 Mill. de euros (3.370 Mill. Ptas.), lo que ha supuesto un incremento sobre el ejercicio anterior del 12%.



ND7560557



OG4443147

CLASE 8.ª

Elecnor, S.A. mantiene como objetivo permanente, la incorporación al proceso productivo de tecnologías avanzadas que permitan lograr un incremento continuado de la productividad y calidad en nuestras realizaciones, como elemento diferenciador de nuestros competidores. Para ello, se han realizado inversiones en elementos directamente vinculados a la producción, en una cuantía de 6,6 Mill. de euros (1.100 Mill. Ptas.)

Perspectivas para 2002

La continua revisión de las previsiones económicas no hacen sino confirmar correcciones a la baja, dado que la recesión en la que se ven inmersas dos de las principales economías, USA y Japón, dificultan la recuperación del resto por la vía de las exportaciones.

Por otra parte, la crisis de seguridad provocada por los atentados de Septiembre de 2001, acentuada por la desaceleración económica, han calado profundamente en el ánimo del consumidor, con el consiguiente retraimiento de la demanda interna, tanto de consumo como de inversión; ésta última por la reducción de los excedentes empresariales y la aparición de capacidades excedentarias.

No obstante, existe la opinión generalizada de que nos enfrentamos a la situación desde posiciones notablemente mejores que en épocas pasadas, por lo que, si bien la recuperación no será inmediata, la destrucción de empleo y tejido empresarial será menor que la producida en crisis anteriores.

La economía española, por el retraso en la incorporación de nuevas tecnologías, mantiene un potencial de crecimiento superior a la media europea. Potencial que se verá lastrado por la caída de las exportaciones, aún contando con la ganancia de competitividad que incorpora un euro devaluado que permite compensar, al menos en parte, el diferencial de inflación y productividad, así como por la contención del consumo interno.

Con todo, las opiniones más optimistas sitúan el inicio de una gradual recuperación de la economía para el último cuatrimestre de 2002.

Elecnor, S.A. inicia el ejercicio 2002 con una cartera de contratos de 376 Mill. euros (62.568 Mill. Ptas.) lo que supone un incremento del 14,2% sobre la existente a comienzos del año 2001. Igualmente, el Grupo cuenta con una cartera de contratos de 423 Mill. euros (70.414 Mill. Ptas.), superior en un 10 % a la del ejercicio 2001, y cuya valoración se ha visto especialmente afectada por la devaluación del peso argentino.

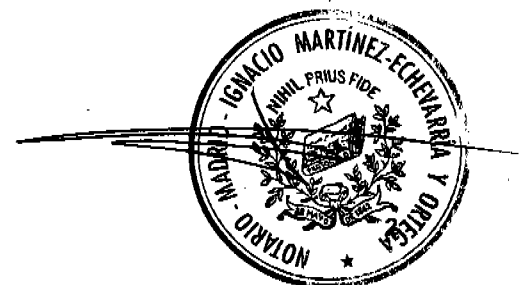
Las previsiones para el ejercicio 2002 con las que actualmente se trabaja, permiten contemplar que razonablemente se superarán las cifras de negocio y resultados tanto en Elecnor, S.A. como en el Grupo.

El mantenimiento de la política de equipamiento hace que Elecnor, S.A. tenga previsto destinar a esta finalidad una cifra un 39% superior a la utilizada en el año 2001.

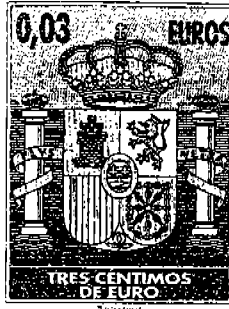
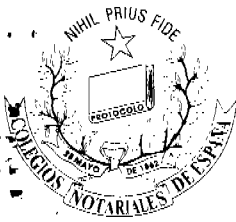
I+D

Durante el ejercicio 2001, en el campo de Generación de Energía, se ha presentado un proyecto de fabricación de pilas de combustible de óxido sólido mediante técnicas novedosas de deposición de material por proyección térmica, que permite una gran economía en el coste de fabricación de la pila.

En Medio Ambiente, se han desarrollado distintas iniciativas en fermentación de biomásas, obtención de bioenergía a partir de lodos de EDAR e integración de la cogeneración en hornos de calentamiento, todas ellas enmarcadas en distintos programas de ayudas.



ND7560558



OG4443148

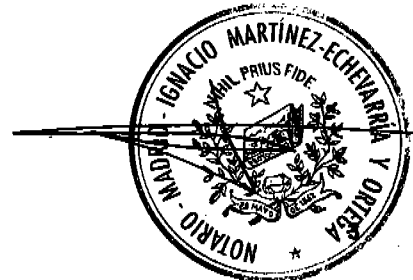
CLASE 8.ª

En el área de Telecomunicaciones y Tecnologías de la Información se han iniciado investigaciones para desarrollar actividades en Sistemas de Transporte Inteligente y en Domótica e Inmótica.

CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2001 capital social de Elecnor, S.A. ascendía a 9 Millones de euros, representado por 9.000.000 de acciones de 1 euro cada una.

Durante el ejercicio 2001 la sociedad adquirió 227.832 acciones propias y vendió 289.558, existiendo al 31 de diciembre de 2001 una autocartera de 166.106 acciones propias, reflejadas en el epígrafe Acciones Propias a Corto Plazo del Activo del Balance, y valoradas por su valor teórico contable consolidado (2,014 Mill. euros / 335,2 Mill. Ptas:).



ND7560559

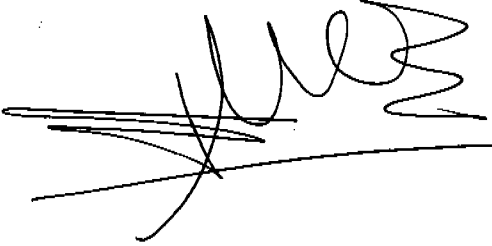
Yo, **IGNACIO MARTÍNEZ-ECHEVARRÍA Y ORTEGA**,
Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, _____

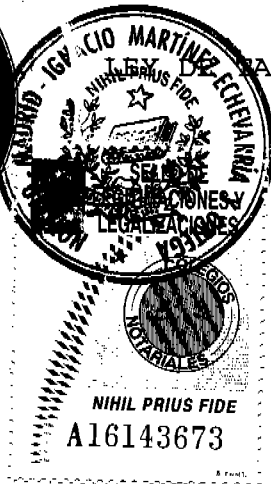
DOY FE: de que la presente fotocopia reproduce
fielmente el original que tengo a la vista para su
cotejo. _____

Está extendida en cincuenta y cuatro folios de
papel de los Colegios Notariales de España, de la
serie ND, números **7560506** - y los cincuenta y tres
siguientes en orden correlativo creciente. _____

Dejo anotado este testimonio en el Libro
Indicador con el número **905**. _____

En Madrid, a veintinueve de Mayo de dos mil
dos.

M




PASAS 8/89. DOCUMENTO NO SUJETO.