



Elecnor, S.A.

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales del Ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2002
e Informe de Gestión



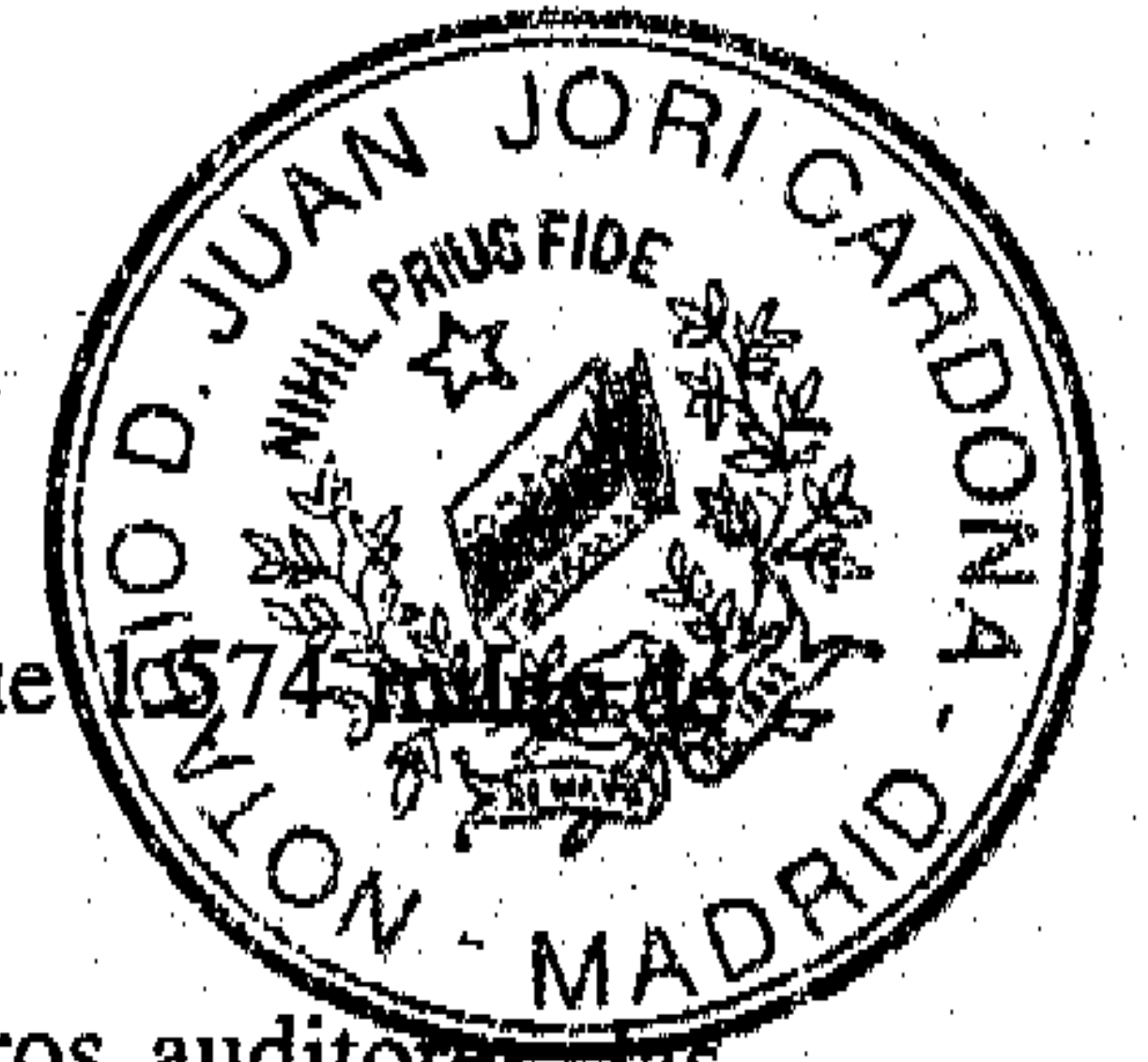
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Elecnor, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ELECNOR, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002 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 2002 de determinadas sociedades en las que participa Elecnor, S.A. que someten a auditoría sus cuentas anuales y cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2002 es de 24.961 miles de euros, aproximadamente (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 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 21 de marzo de 2002, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001, 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 una disminución de las reservas y un incremento del resultado del ejercicio 2002 por importes de 196 miles y 5.910 miles de euros, respectivamente, así como un incremento de los activos de 51.951 miles de euros.
4. Con fecha 20 de marzo de 2002 se ha producido la publicación de la modificación de la Norma de Valoración nº 16 del Plan General de Contabilidad, en la que se establece el reconocimiento de los créditos fiscales derivados de deducciones y bonificaciones fiscales pendientes de aplicar fiscalmente, sujeta a determinadas condiciones. Tal como se indica en la Nota 2.c de la memoria adjunta, la Sociedad acogiéndose a esta Norma ha reconocido créditos fiscales derivados de deducciones y bonificaciones fiscales pendientes de aplicar al



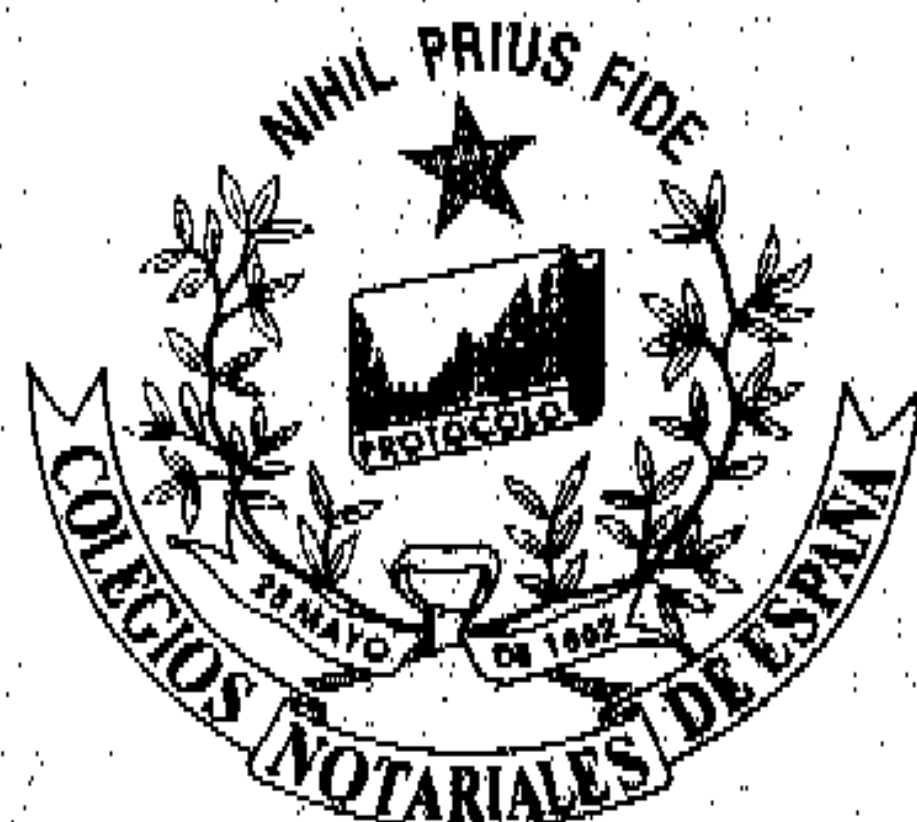
31 de diciembre de 2002, por importe de 3.938 miles de euros, de los que 1.574 euros provienen de ejercicios anteriores (Nota 15).



5. 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 2002 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.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 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 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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

Mariane Cabos
27 de marzo de 2003



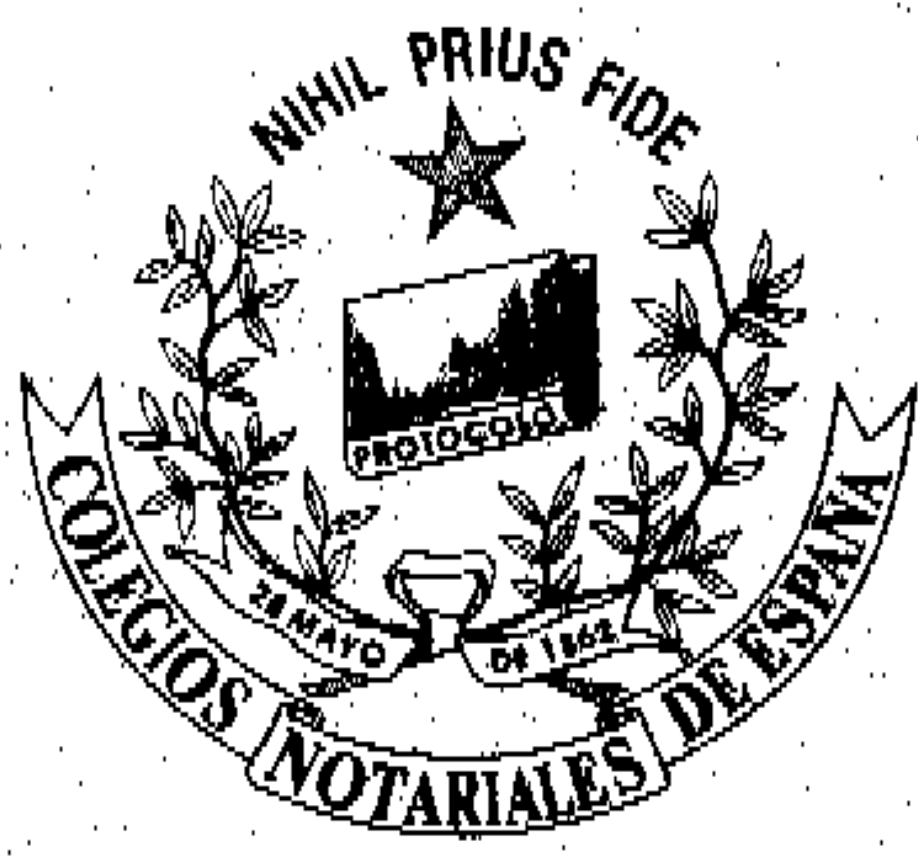
CLASE 8.^a
TRES CENTIMOS DE EURO

En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros, a excepción del Sr. Patrick Palmer, que se encontraba en el extranjero, y que componen en el día de la fecha la totalidad del Consejo de Administración de la Sociedad ELEC NOR, S.A., han formulado las cuentas anuales de ELEC NOR, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2002, 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: 9053640.
- 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: 9053641.
- La Memoria figura transcrita en treinta y ocho (38) folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OG, Números: 9053642 a 9053679.
- El Informe de Gestión figura transcrito en tres (3) folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OG, Números: 9053680 a 9053682.

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 9053483 y Serie OG, Número 9053484.

En Madrid, a veintiséis de Marzo de dos mil tres.



CLASE 8.^a

PRESIDENTE:

D. JUAN IGNACIO LANDECHO ZUAZOLA

D.N.I. 7.626

VICEPRESIDENTES:

D. JOSÉ 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

D. FERNANDO DEON DOMECO

D.N.I. 31.582.770

D. MIGUEL MORENES GILES

D.N.I. 31.552.959

D. PATRICK PALMER

Pasaporte Británico

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

0-96559

D. RAFAEL PRADO ARANGUREN

D.N.I. 16.042.601

CONSEJERO-DELEGADO:

D. FERNANDO AZAOLA ARTECHE

D.N.I. 14.500.614

CONSEJERO-SECRETARIO:

D. GABRIEL DE ORAA Y MOYUA

D.N.I. 14.170.156

NL2233336



CLASE 8.^a

ELECNOR, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de euros)

ACTIVO	31.12.02	31.12.01	PASIVO	31.12.02	31.12.01
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Gastos de establecimiento	3	6	Capital suscrito	9.000	9.000
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	653	617	Reservas	76.407	66.078
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	17.779	15.898	Beneficio del ejercicio	17.239	15.237
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	59.057	63.708	Dividendo a cuenta del ejercicio	(1.800)	(1.352)
TOTAL INMOVILIZADO	77.492	80.229	TOTAL FONDOS PROPIOS	100.846	88.963
ACTIVO CIRCULANTE:			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Notas 3.h, 7 y 17)	337	1.151
Existencias-			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)	1.239	1.269
Almacenes	784	745	ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Obra en curso	41.750	44.215	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	48.081	54.155
Anticipos a proveedores (Nota 17)	3.893	14.105	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 7)	342	28
Deudores-	46.427	59.065	ACREEDORES A CORTO PLAZO	48.423	54.183
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 14)	202.930	208.972	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	24.268	11.450
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 8)	22.230	26.457	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 8)	5.711	4.684
Deudores varios (Notas 3.e y 15)	24.182	20.033	Acreeedores comerciales-	169.182	183.714
Provisiones	(4.491)	(4.478)	Deudas por compras o prestaciones de servicios	60.116	48.762
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	45.738	9.056	Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 13)	229.296	232.476
Acciones propias a corto plazo (Notas 3.i y 10)	1.035	2.014	Otras deudas no comerciales-	17.048	13.513
Tesorería	18.742	12.449	Administraciones Públicas (Nota 15)	7.546	6.783
Ajustes por periodificación	431	675	Otras deudas (Nota 4)	24.594	20.296
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	357.224	334.243	TOTAL PASIVO CIRCULANTE	283.871	268.906
TOTAL ACTIVO	434.716	414.472	TOTAL PASIVO	434.716	414.472

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2002.

NL2233335



CLASE 8.^a

ELECNOR, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

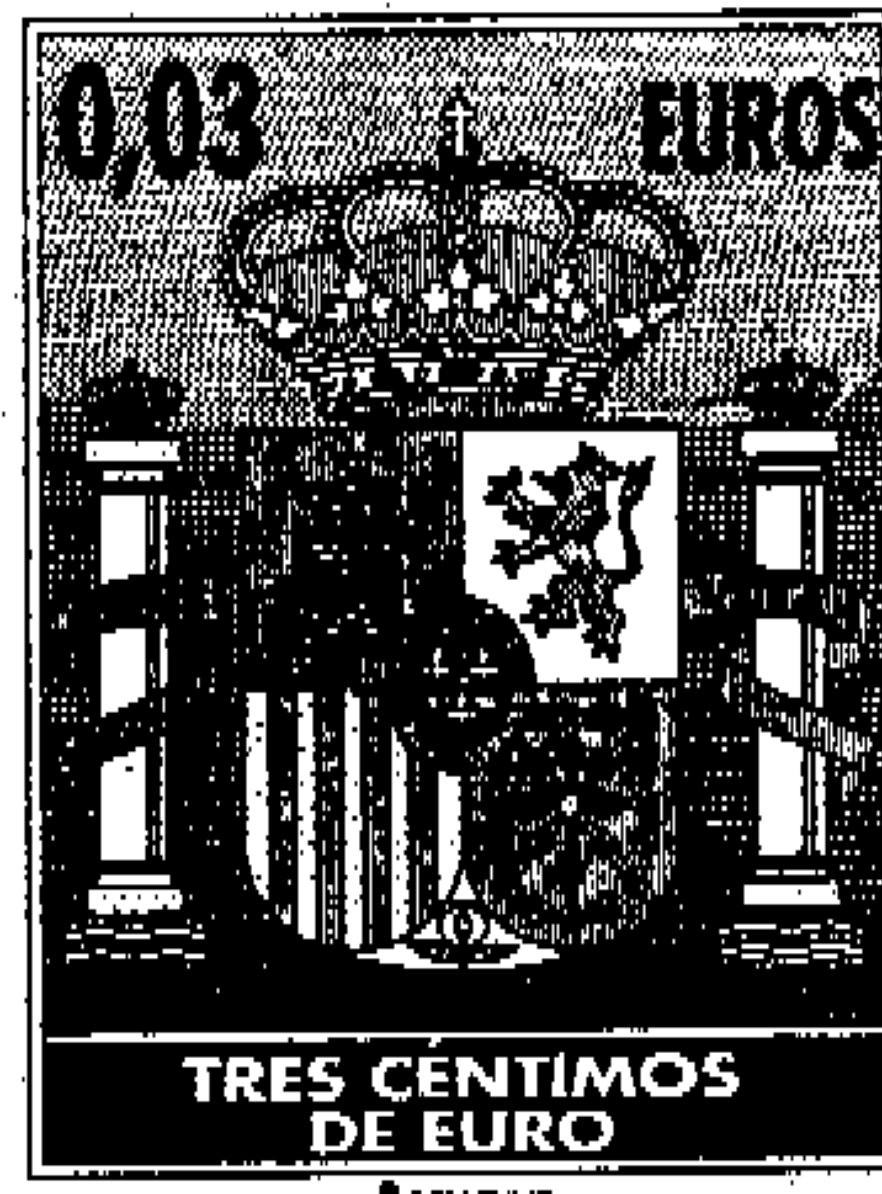
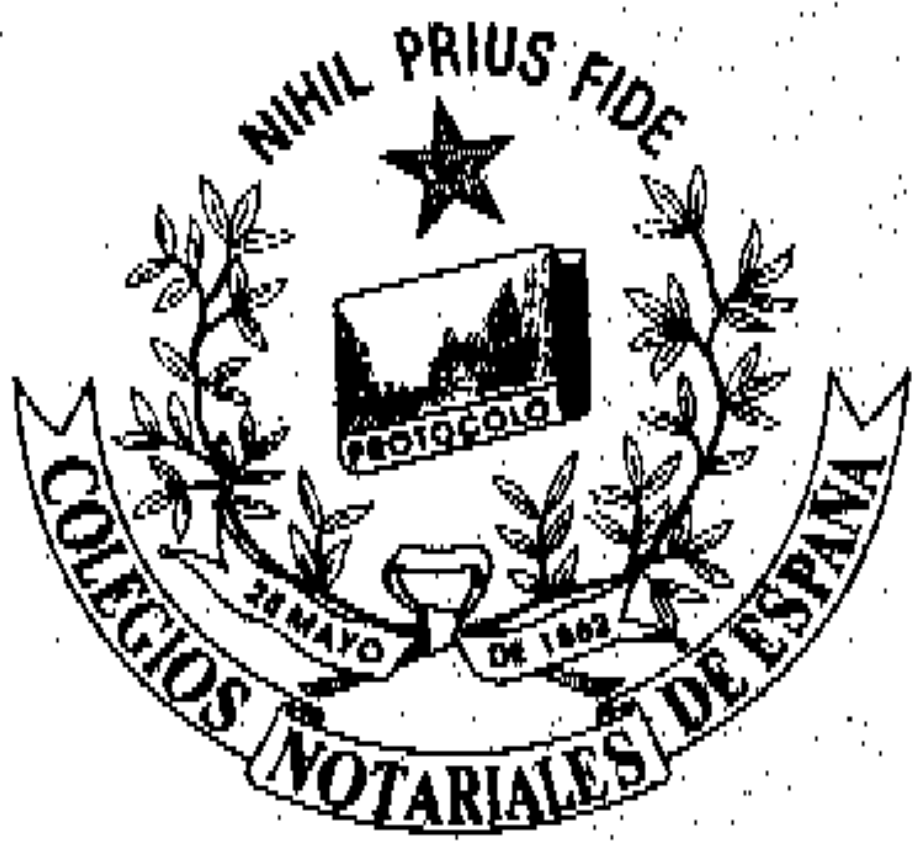
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de euros)

DEBE	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	HABER	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.979	-	Importe neto de la cifra de negocios (Notas 8 y 14)	559.557	482.888
Aprovisionamientos (Notas 8 y 14)	354.641	289.267	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	13.888
Gastos de personal (Nota 14)	113.288	103.827	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	603	460
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	3.845	3.446	Otros ingresos de explotación:		
Variación de las provisiones de circulante	(251)	371	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	3.552	1.776
Otros gastos de explotación:			Subvenciones	340	273
Servicios exteriores (Nota 8)	66.964	64.024			
Tributos	533	611			
Otros gastos de gestión corriente (Nota 3.b)	1.185	987			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	21.868	36.752			
	564.052	499.285		564.052	499.285
Gastos financieros (Nota 12)	4.364	4.570	Ingresos de participaciones en capital (Notas 7 y 8)	8.144	3.486
Diferencias negativas de cambio	21.371	20.599	Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 9)	2.600	1.486
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	2.039	-	Diferencias positivas de cambio	17.030	9.253
	27.774	25.169	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	10.944
				27.774	25.169
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I+II)	23.907	25.808			
Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Nota 7)	8.699	3.767	Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 6)	21	65
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	49	2.828	Ingresos extraordinarios (Nota 14)	877	553
Gastos extraordinarios (Nota 14)	1.030	1.641	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias (Notas 3.1 y 10)	181	1.344
	9.778	8.234	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	8.699	6.272
				9.778	8.234
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (III-IV)	15.208	19.536			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	(2.031)	4.299			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	17.239	15.237			

Las Notas 1 a 21 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 2002.

NL2233334



CLASE 8.^a

Elecnor, S.A.

**Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2002**

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.

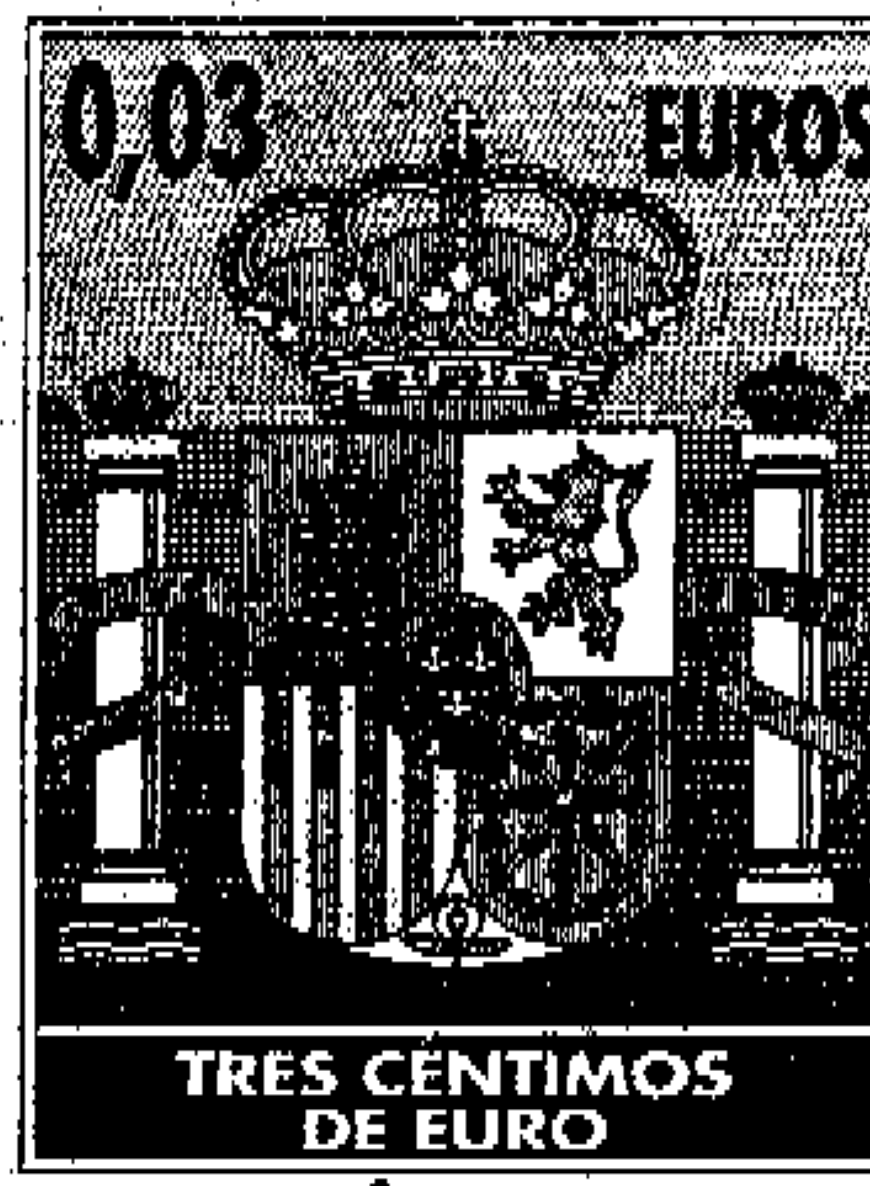
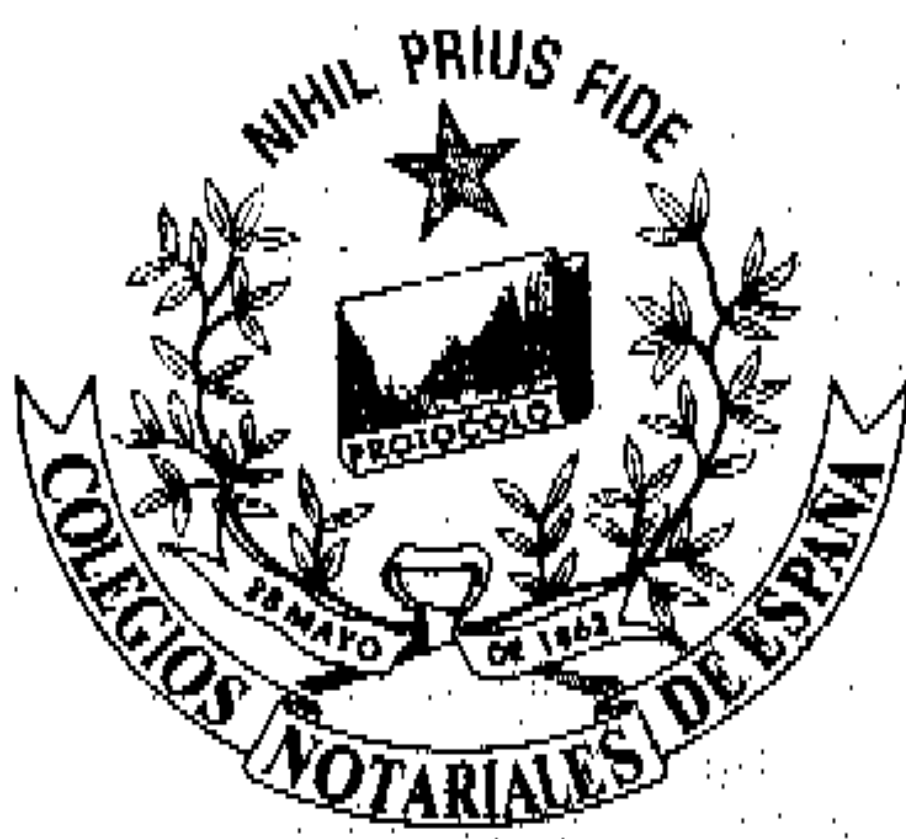
Las actividades enumeradas podrán también ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la participación en otras sociedades con objeto análogo (Nota 7).

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 2002 (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 2001 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas con fecha 19 de junio de 2002, y las correspondientes al ejercicio 2002 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.

NL2233333



CLASE 8.ª

b) Agrupación de partidas-

El detalle del epígrafe "Deudores varios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2002 y de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Cuentas a cobrar por factoring (Nota 3.e)	14.096	10.981
Administraciones Públicas (Nota 15)	7.303	6.487
Otros deudores	2.783	2.565
	24.182	20.033

c) Comparación de la información-

Para una adecuada comparación entre las cifras de los ejercicios 2002 y 2001, ha de tenerse en cuenta la entrada en vigor en 2002 de la Resolución del ICAC publicada el 20 de marzo de dicho año, relativa al registro contable de los créditos fiscales derivados de bonificaciones y deducciones fiscales pendientes de aplicación que hasta entonces no podrían reconocerse. Esta activación ha supuesto un menor gasto por Impuesto sobre sociedades de 3.938 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2002 adjunta por deducciones generadas en dicho ejercicio (2.364 miles de euros) y el resto en ejercicios anteriores (Notas 3.k y 15).

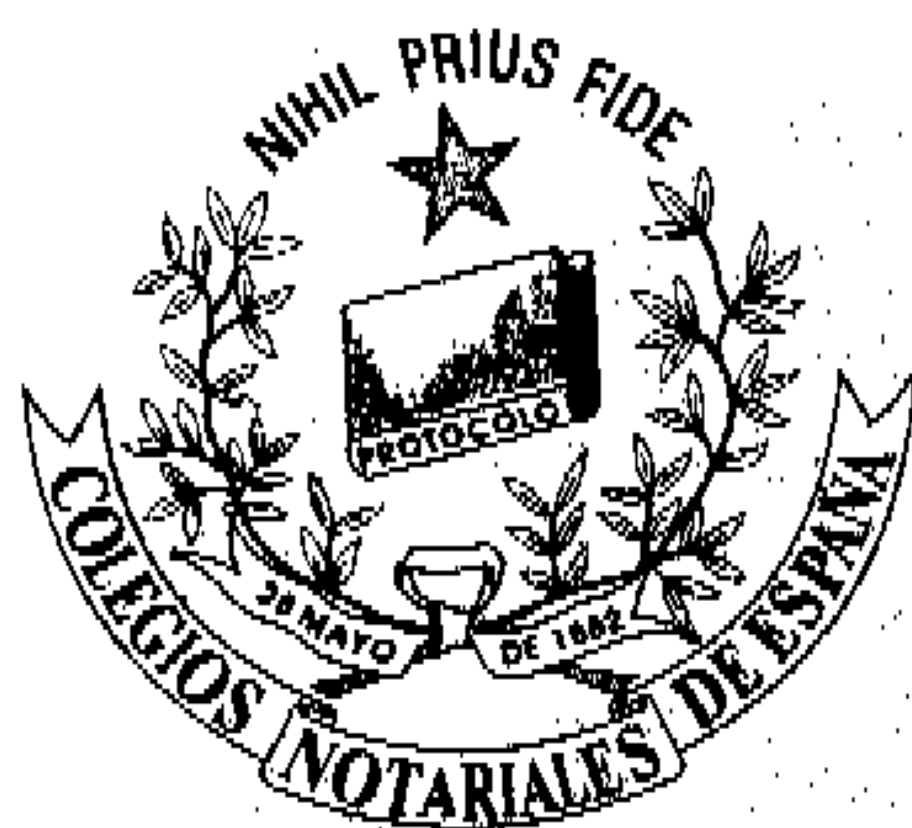
3. Normas de valoración

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.



CLASE 8.ª

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 al 31 de diciembre de 2002.

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

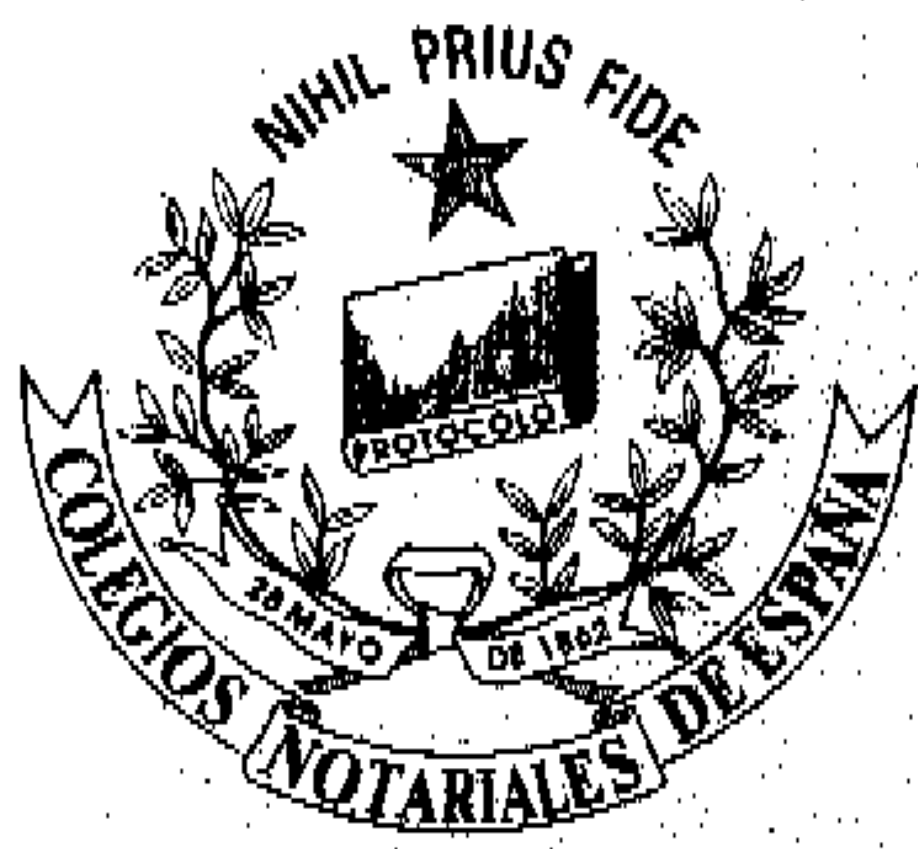
Adicionalmente a esta amortización y por lo que respecta a los "Útiles y Herramientas" registrados en el inmovilizado material (Nota 6), la Sociedad efectúa una regularización anual por recuento físico con cargo a la cuenta "Otros gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente" de la cuenta 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 2002 ha ascendido a 1.185 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 periodos 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).



CLASE 8.^a

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 una disminución de las reservas y un incremento de los resultados del ejercicio 2002 de 196 y 5.910 miles de euros, respectivamente, así como un aumento de los activos de la Sociedad de 51.951 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.

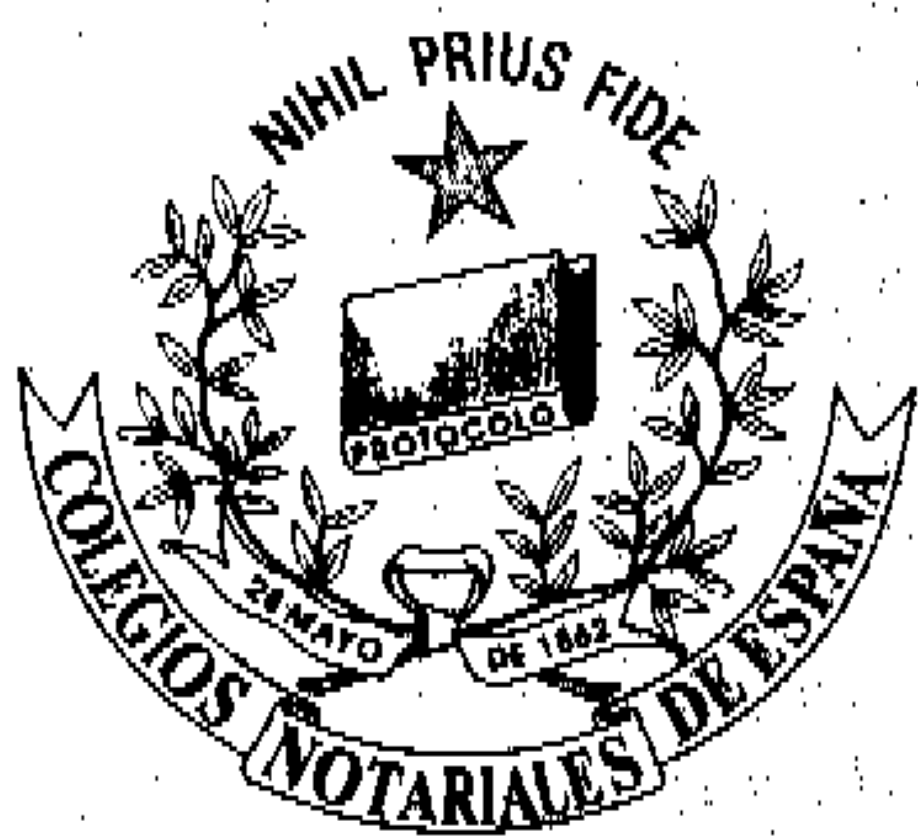
Los materiales de almacén se valoran a coste promedio de adquisición, o valor de mercado, si este último fuese menor.

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

e) Derechos de cobro por factoring (Nota 2.b)-

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 2002, en el epígrafe "Deudores - Deudores varios" para los saldos con vencimiento a corto plazo y en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" para los saldos a largo plazo del balance de situación a dicha fecha adjunto. Al 31 de diciembre de 2002, el importe de los derechos de cobro cedidos asciende a 18.283 miles de euros, aproximadamente, habiéndose realizado disposiciones de efectivo del mismo, a la citada fecha, por importe de 3.856 miles de euros, aproximadamente. El importe de los derechos de cobro cedidos con vencimiento a largo plazo asciende a 331 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.



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

La Sociedad contablemente cancela la obra en curso en las diferentes obras 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 2002, 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 2002 quedaban pendientes de vencimiento 9.235 miles de dólares USA, con un contravalor de 10.343 miles de euros, aproximadamente, asignados a cobros a recibir durante el ejercicio 2003 (Nota 18).

Al 31 de diciembre de 2002, las diferencias de cambio que se producen por la aplicación del indicado criterio, se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial y presentan un comportamiento similar en el mercado. Las diferencias netas positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance consolidado como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". Las diferencias negativas de cada grupo se imputan como gasto del ejercicio.



CLASE 8.ª

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 realizó 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, liquidándose la diferencia que resulte al vencimiento. 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, generándose como contrapartida un ingreso o un gasto por diferencias de cambio.

Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad tenía en vigor dos operaciones de permuta financiera por unos nominales totales de 14.520 miles de dólares USA y 14.854 miles de euros, aproximadamente. Los saldos netos a dicha fecha ascienden a 1.074 miles de euros, registrados en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" (Nota 9). Estas operaciones vencen a principios del ejercicio 2003.

i) Indemnizaciones por despido-

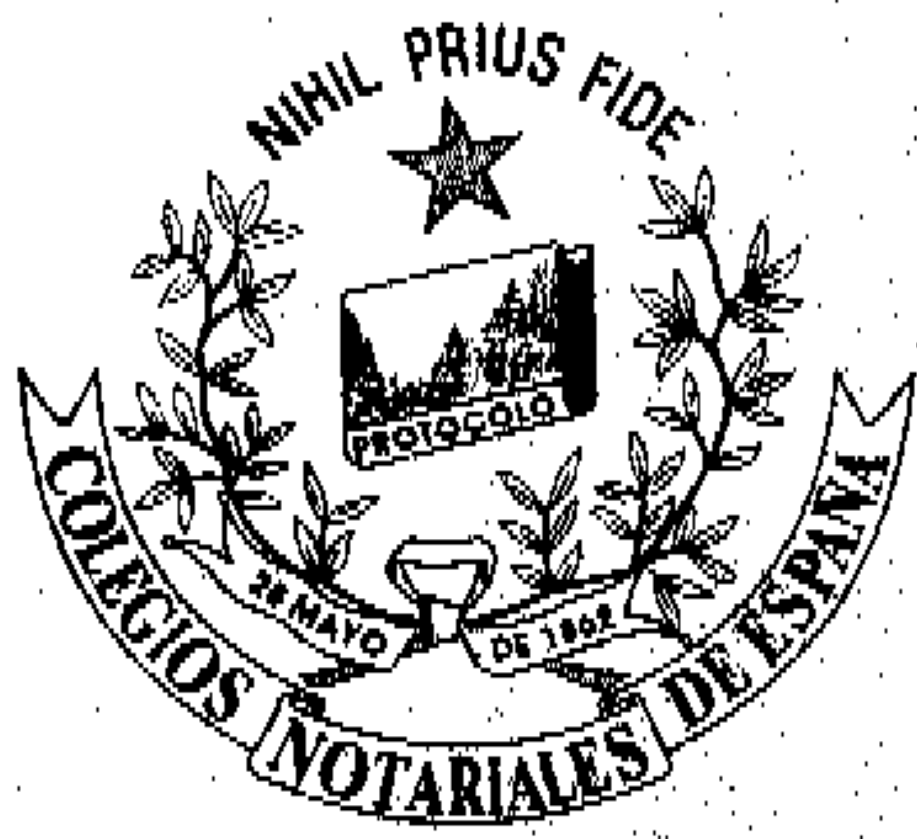
De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados a los que, bajo ciertas condiciones, se rescinda sus relaciones laborales. Durante el ejercicio 2002 el importe registrado por este concepto en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ha ascendido a 194 miles de euros, aproximadamente (Nota 14). Asimismo, la Sociedad sigue el criterio de registrar provisiones por el importe estimado de las indemnizaciones previstas. Los Administradores de la Sociedad consideran que las reducciones de personal que en su caso se puedan producir no afectarán de forma significativa a las cuentas anuales adjuntas.

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 2002 tiene constituida en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance de situación adjunto 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 períodos subsiguientes) con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del Impuesto (Notas 2.c y 15).



CLASE 8.ª

Con fecha 20 de marzo de 2002, se produjo la modificación de la Norma de Valoración nº 16 del Plan General de Contabilidad, por la que se permite el reconocimiento de los créditos fiscales derivados de deducciones y bonificaciones fiscales pendientes de aplicar fiscalmente, sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones. El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones y bonificaciones se considera como un menor importe del impuesto sobre sociedades de cada ejercicio en que se origina el derecho a la deducción o bonificación siempre que una estimación razonable de la evolución de la Sociedad indique que podrán ser objeto de aplicación futura (Nota 15).

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 inmovilizado material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que la diferencia negativa resultante entre el valor de cotización, o en su caso el coste de adquisición (si éste es menor al valor de cotización), y su valor teórico-contable se registra como una minoración de las reservas disponibles de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad ha recuperado un importe de 492 miles de euros, aproximadamente, con abono a "Otras reservas - Reservas para acciones propias" del balance de situación que habían sido dotadas en 2001 (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 2002 formulada por los Administradores de la Sociedad, es la siguiente:



CLASE 8.^a

Distribución	Miles de Euros
Reservas voluntarias	11.119
Dividendos-	
A cuenta	1.800
Complementario	4.320
Total	17.239

El dividendo a cuenta, que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 20 de noviembre de 2002, se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2002, figurando contabilizado en los epígrafes "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" y "Deudas con empresas del Grupo y asociadas" (Nota 8) y minorando los fondos propios en el epígrafe "Dividendo a cuenta del ejercicio" del pasivo del balance de situación adjunto (Nota 10). Dicho dividendo ha sido pagado íntegramente a comienzos del ejercicio 2003.

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:



CLASE 8.^a

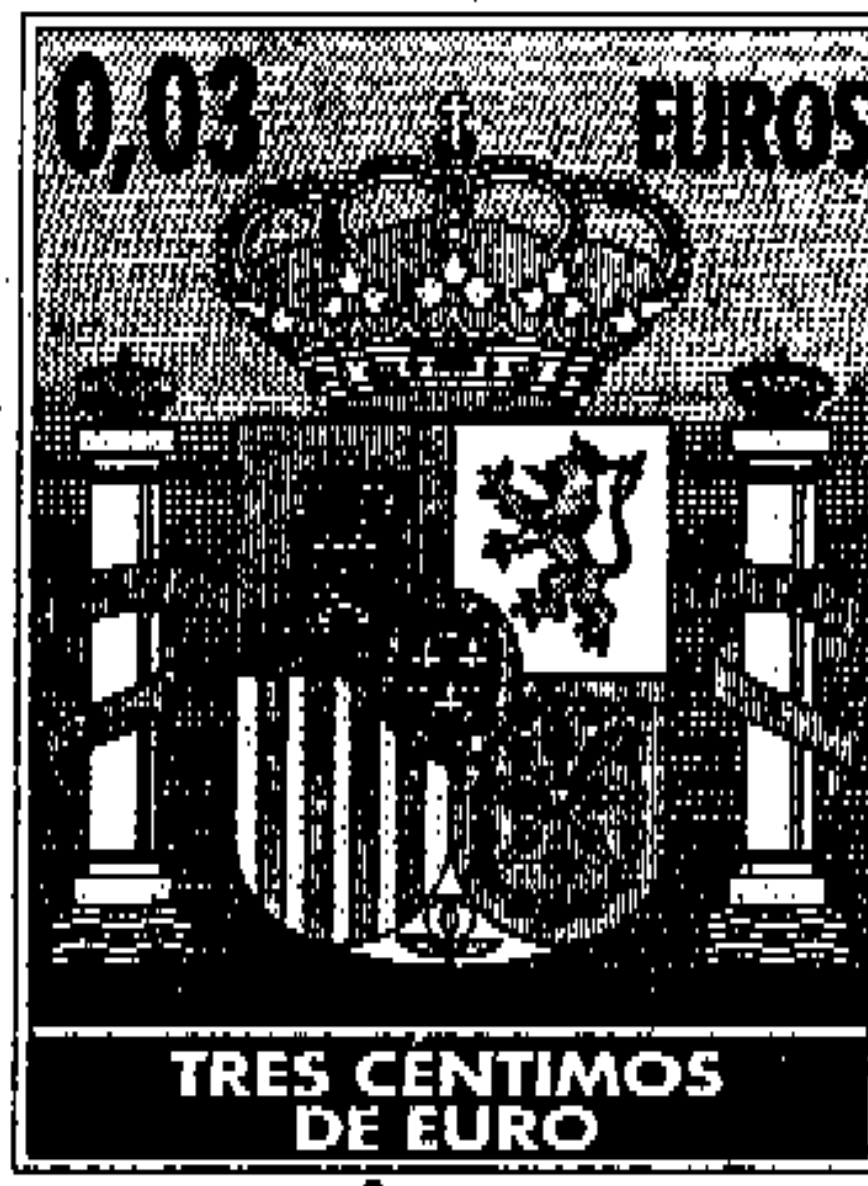
SITUACIÓN DEL CIRCULANTE AL 31 DE OCTUBRE DE 2002

(Excluido Existencias, Cuentas Financieras y Ajustes por Periodificación)

	Miles de Euros
Valores realizables -	
Clientes	173.506
Otras cuentas	82.417
	255.923
Deudas a corto plazo -	
Proveedores	176.036
Préstamos a corto plazo (incluidos anticipos sobre certificaciones)	24.280
Otras cuentas	40.237
	240.553
Total circulante neto	15.370
Disponibilidades al 31 de octubre de 2002 -	
Cuentas de caja/bancos (incluido moneda extranjera)	12.243
Total disponibilidades	12.243
Dividendo bruto a cuenta planteado - (0,20 euros por 9.000.000 acciones)	1.800
% sobre beneficio neto al 31 de octubre de 2002	8,41%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	6,52%

5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:



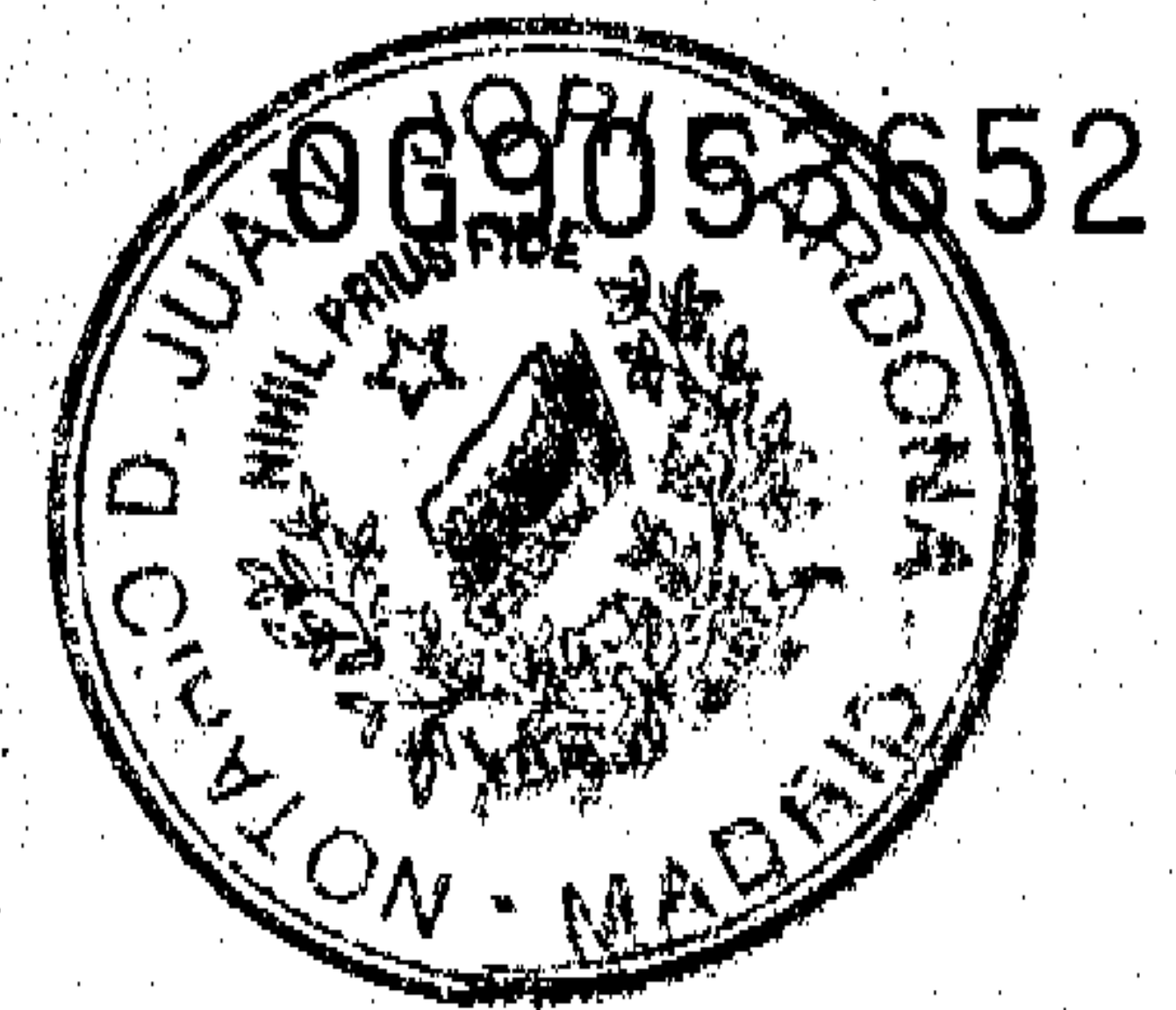
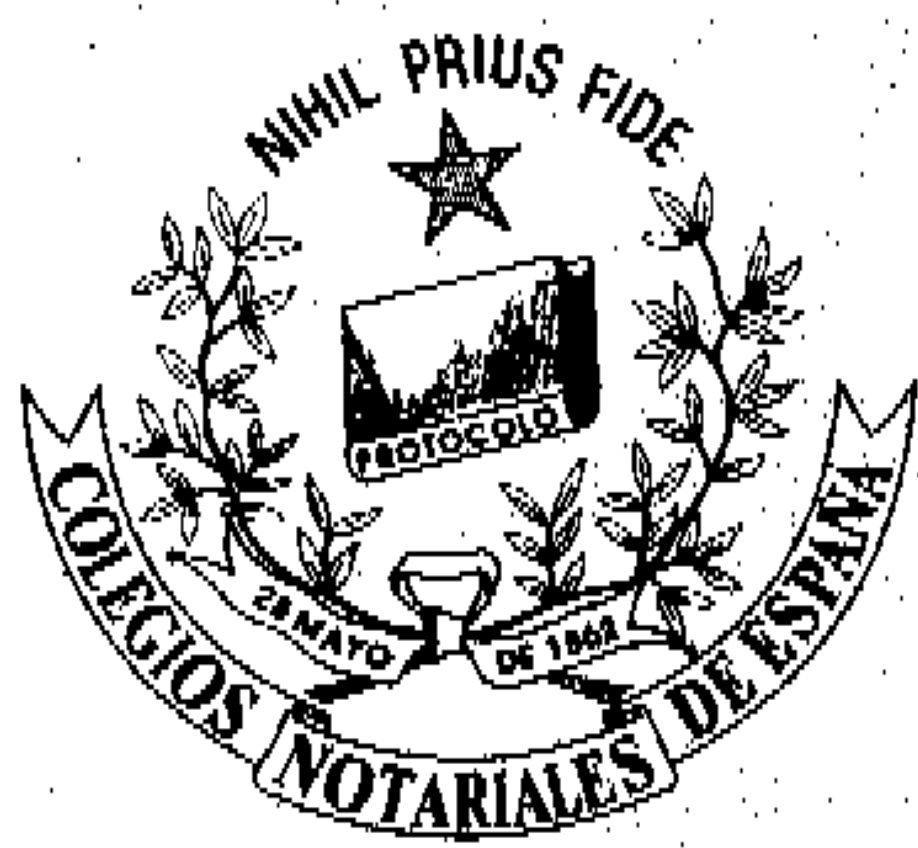
CLASE 8.ª

	Miles de Euros			
	Gastos de Investigación y Desarrollo	Concesiones Administrativas	Aplicaciones Informáticas	Total
COSTE:				
Saldo al 31 de diciembre de 2001	465	80	612	1.157
Adiciones (Nota 20)	-	-	394	394
Retiros (Nota 20)	(465)	-	(117)	(582)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	-	80	889	969
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:				
Saldo al 31 de diciembre de 2001	323	13	204	540
Dotaciones (Nota 20)	142	2	168	312
Retiros (Nota 20)	(465)	-	(71)	(536)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	-	15	301	316
Coste neto, al 31 de diciembre de 2002	-	65	588	653

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	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 2001	31.194	3.364	1.868	2.567	658	39.651
Adiciones (Nota 20)	5.156	1.228	198	463	74	7.119
Retiros (Nota 20)	(1.663)	(1.189)	(186)	(316)	(136)	(3.490)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	34.687	3.403	1.880	2.714	596	43.280
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:						
Saldo al 31 de diciembre de 2001	19.608	358	1.419	1.930	438	23.753
Dotaciones (Nota 20)	3.028	4	93	322	83	3.530
Retiros (Nota 20)	(1.245)	(4)	(148)	(266)	(119)	(1.782)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	21.391	358	1.364	1.986	402	25.501
Coste neto, al 31 de diciembre de 2002	13.296	3.045	516	728	194	17.779



CLASE 8.ª

La amortización del ejercicio 2002 de la actualización de balances realizada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, ha ascendido a 26 miles de euros, aproximadamente. El importe acumulado al 31 de diciembre de 2002 es de 1.148 miles de euros (Notas 3.b y 10).

Las adiciones se corresponden principalmente con la maquinaria necesaria para el desarrollo de las obras incluidas en la actividad eléctrica.

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 2002 se encuentra totalmente amortizado, asciende a 15.419 miles de euros, aproximadamente, con el siguiente detalle:

	Miles de euros
Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	12.852
Útiles y herramientas	246
Mobiliario y enseres	765
Equipos para proceso de información	1.339
Elementos de transporte	217
	15.419

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2002 el importe asegurado cubría el valor neto contable del inmovilizado material.

7. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas que componen el inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:



CLASE 8.^a

	Miles de Euros				Saldo al 31 de Diciembre de 2002
	Saldo al 31 de Diciembre de 2001	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 20)	Retiros/ (Excesos) (Nota 20)	Trasposos (Nota 20)	
Participaciones en capital-					
Empresas del Grupo	55.954	9.558	-	309	65.821
Empresas asociadas	1.877	142	-	(336)	1.683
Créditos a largo plazo-					
Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal	436	3	(38)	-	401
Créditos a largo plazo	3.743	-	(1.937)	(1.023)	783
Créditos a empresas del Grupo	7.381	175	(1.968)	-	5.588
Financiación a clientes a largo plazo	1.851	339	(101)	(1.010)	1.079
Otro inmovilizado financiero	732	150	(242)	-	640
Provisiones para el inmovilizado financiero	(8.266)	(8.916)	217	27	(16.938)
	63.708	1.451	(4.069)	(2.033)	59.057

Participaciones en capital-

Los movimientos más significativos habidos durante el ejercicio 2002 en el epígrafe "Participaciones en capital", han sido los siguientes:

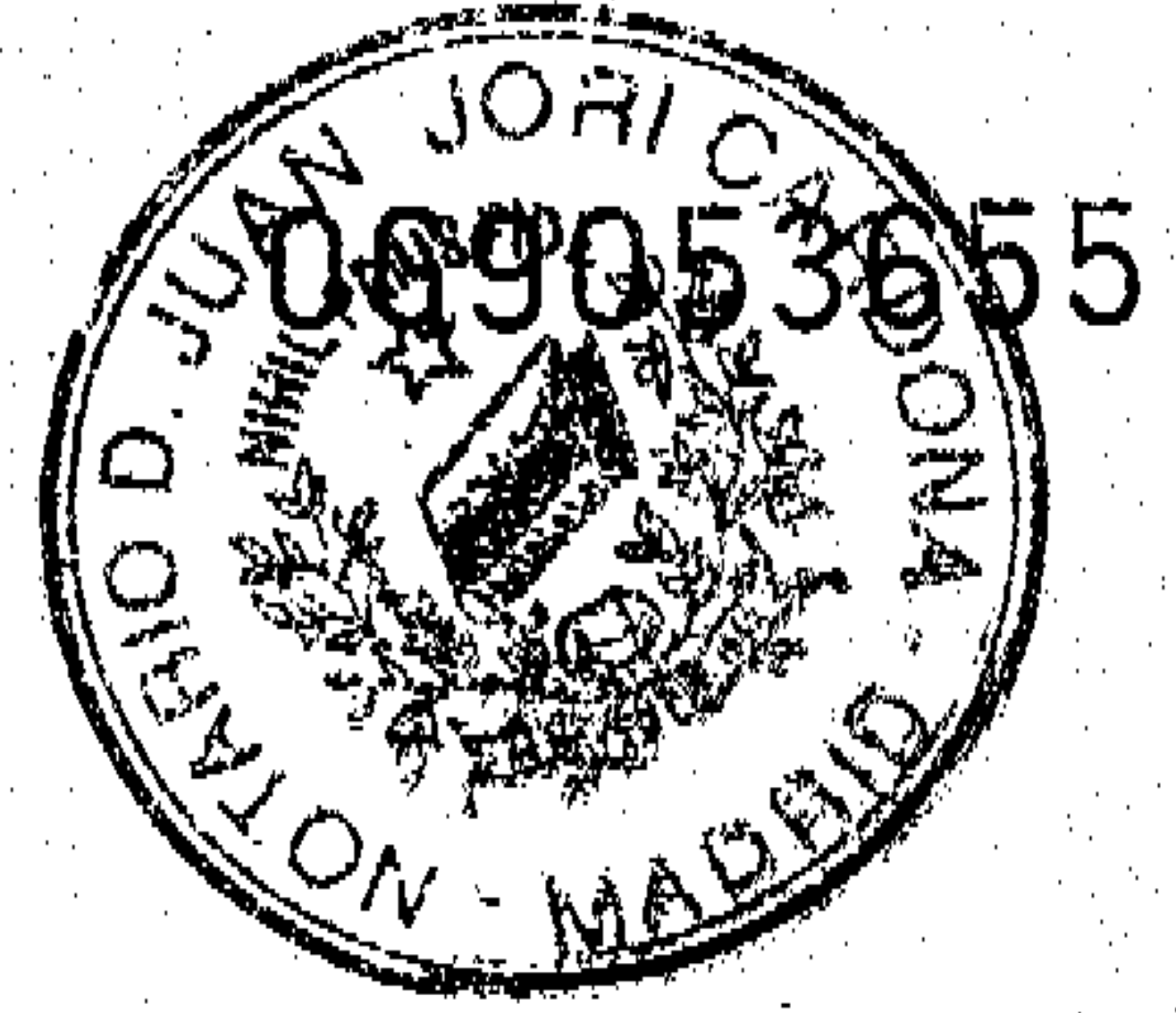
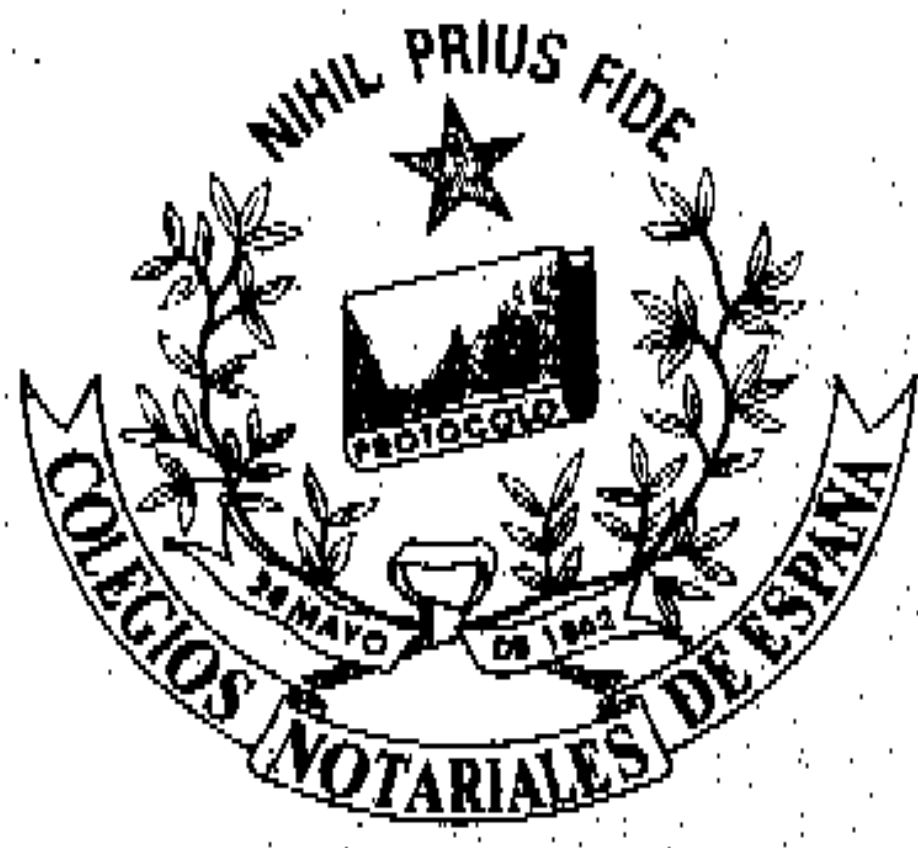
- Sucesivas ampliaciones de capital de la sociedad dependiente Elecnor Chile, S.A., llevadas a cabo con fecha 1 de enero y 1 de octubre de 2002, mediante la emisión de 724.140 y 1.913.000 acciones, respectivamente, de 1.000 pesos chilenos de valor nominal cada una. Las acciones han sido íntegramente suscritas y desembolsadas por la Sociedad, por un importe de 3.932 miles de euros, aproximadamente.
- Sucesivas ampliaciones de capital de la sociedad dependiente Elecnor Construções e Participações Ltda., llevadas a cabo con fecha 11 de marzo y 15 de septiembre de 2002, mediante la emisión de 7.480.000 y 4.986.530 acciones, respectivamente, de 1 real brasileño de valor nominal cada una. La Sociedad ha suscrito la totalidad de las acciones, por un importe total de 5.258 miles de euros, aproximadamente, cubriendo la primera ampliación mediante la aportación de las acciones que mantenía en la sociedad Expansión Transmissao do Energia Elétrica Ltda. representativas del 25% de su capital social, más un desembolso dinerario, y acudiendo a la segunda ampliación mediante un desembolso dinerario más la capitalización de una deuda de 6.700 miles de reales brasileños con dicha sociedad, derivada del reparto de un dividendo en el ejercicio aún no hecho efectivo (Nota 8).



CLASE 8.^a

- Ampliación de capital con fecha 15 de noviembre de 2002 de la sociedad dependiente Elecnor de México, S.A. de C.V. por importe de 4.800.000 pesos mexicanos, representado por 96.000 acciones de 50 pesos mexicanos de valor nominal cada una. La suscripción de las acciones ha sido íntegramente llevada a cabo por la Sociedad, por un importe de 469 miles de euros, aproximadamente.

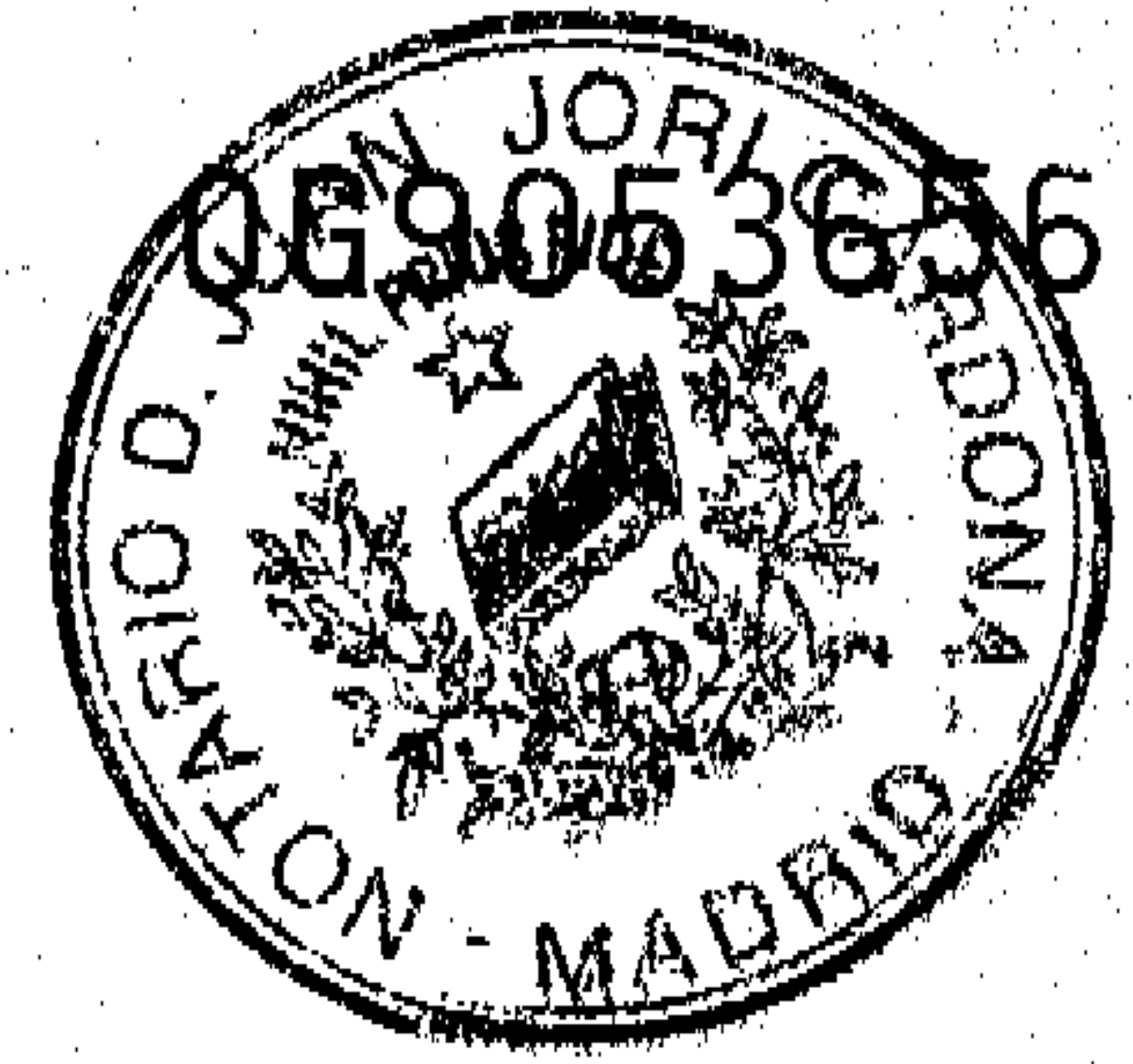
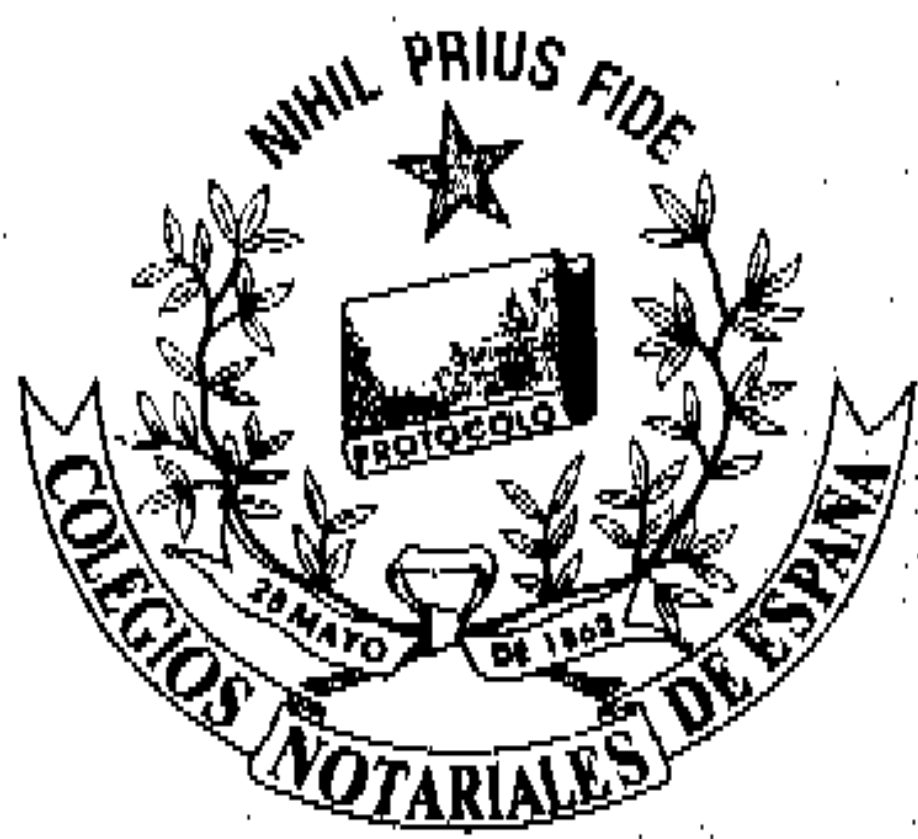
Los datos más significativos al 31 de diciembre de 2002, de las sociedades participadas por Elecnor, S.A., una vez homogeneizados sus correspondientes estados financieros y, en su caso, realizada la conversión a euros de los mismos según el método "tipo de cambio de cierre", son los siguientes:



CLASE 8.^a

Empresas del Grupo	Denominación	Auditor	Actividad	Coste Neto en Libros (Miles de Euros)		% Participación		Capital Suscrito	Miles de Euros		Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2002
				Directa	Indirecta	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2002				
Empresas del Grupo											
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE) (*)	Madrid		General	1.066	100%			1.202	11		
Comercial Eléctrica, S.A.	Portugal		Construcción y montaje	1.552	99,99%			1.033	11		
Castrol, S.A.	Bilbao		Control industrial	575	100%			373	293		
Electro de Argentina, S.A.	Argentina		Construcción y montaje	294	100%			6.367	(2.319)		
Electroluz del Ecuador, S.A.	Ecuador		Construcción y montaje								
Electroluz del Ecuador, S.A.	Ecuador		Construcción y montaje	1.237	100%			1.272	614		
Electroluz del Ecuador, S.A.	Ecuador		Construcción y montaje								
Electroluz del Ecuador, S.A. (*)	Venezuela		Construcción y montaje	35	19%		81%	446	36		
Ruizruiz, S.A.	Venezuela		Construcción y montaje	1.407	47%		57%	2.381	3.691		
Compañía Eléctrica, C.A.	Venezuela		Construcción y montaje	813	38%		6,01%	2.131	309		
Postes Nervión, S.A.	Bilbao		Construcción y montaje	1.033	99,99%			1.033	340		
Elaborer Perú, S.A.	Perú		Fabricación de artículos derivados del cemento y de pelicular refinado en fibra de vidrio	1.831	81,3%			902	527		
Empresas General de Instalaciones Eléctricas, S.A. (GEIESA)	Portugal		Construcción y montaje	12	99,6%			106	(10)		
Electroluz del Norte, S.A.	Madrid		Sin actividad	546	99,99%			500	3		
Electroluz del Norte, S.A.	Bilbao		Sin actividad	60	99,98%			60	9		
Electroluz del Norte, S.A. (*)	Chile		Administración y asesoramiento de empresas	37	99,9%			37	2		
Hidroeléctrica, S.A.	Guatemala (Guatemala)		Construcción y montaje	11.926	99,99%			14.926	(856)		
Electroluz del Brasil, Ltda.	Brasil		Actividades de mantenimiento	266	60%			210	833		
Electroluz, S.A.	Madrid		Construcción y montaje	1.373	100%			1.464	2.768		(964)
Montalbaner, S.A.	Madrid		Construcción y montaje	14.425	99,99%			14.424	3.470		(1.600)
Electroluz Servicios, S.A.	Madrid		Comercial	483	100%			486	562		
Redes Eléctricas de Marruecos, S.L.	Marruecos		Lectura y registro de contadores	60	99%		3%	60	(1)		
Servicio de Comunicaciones Simitel, S.A.	Madrid		Instalación y montaje de toda clase de trabajos de telefonía	2.048	99,8%		0,2%	31	2.029		
Electroluz de México, S.A. de C.V.	México		Instalación, explotación y mantenimiento de redes de comunicaciones en hospitales, hoteles y demás edificios de habitaciones	197	95%			60	307		(181)
Electroluz de México, S.A. de C.V.	México		Construcción y montaje	452	99,9%			494	-		
Electroluz de México, S.A. de C.V.	México		Construcción y montaje	6	30%		76%	21	-		
Electroluz de México, S.A. de C.V.	México		Exploración y mantenimiento de pozos petroleros	30	50%			321	-		
Electroluz de México, S.A. de C.V.	México		Exploración "in situ" de pozos petroleros de Argelia	1.803	75%			68	1.039		
Electroluz de México, S.A. de C.V.	México		Construcción y montaje	3	50%			6	-		
Electroluz de México, S.A. de C.V.	México		Análisis, ingeniería y desarrollo de sistemas operativos y software	891	50,3%			500	639		402
Electroluz de México, S.A. de C.V.	Brasil		Construcción y montaje	4.222	100%			3.266	(2.269)		(1.671)
Electroluz de México, S.A. de C.V.	Brasil		Exploración de concesiones de servicios públicos de transmisión de energía eléctrica	202	50%			412	-		
Electroluz de México, S.A. de C.V.	México		Construcción y montaje	2	30%			4	-		
Electroluz de México, S.A. de C.V.	Barcelona		Fabricación y comercialización sistemas de telecomunicación	48.887							
Electroluz de México, S.A. de C.V.	Madrid		Construcción y montaje	1.505	43,69%			186	4.040		321
Electroluz de México, S.A. de C.V.	México		Construcción y montaje	30	33,33%			90	11		150
Electroluz de México, S.A. de C.V.	México		Construcción y montaje		31,33%			6	-		
Electroluz de México, S.A. de C.V.	México		Construcción y montaje		31,33%			6	-		
Electroluz de México, S.A. de C.V.	México		Construcción y montaje	2	33,33%			6	-		
Electroluz de México, S.A. de C.V.	Madrid		Procesamiento, comercialización y desarrollo de actividades de instalaciones y electrificaciónes ferroviarias de alta velocidad	3	31,33%			9	-		
Electroluz de México, S.A. de C.V.	Madrid		Construcción y montaje	4	40%			10	-		
Electroluz de México, S.A. de C.V.	Madrid		Exploración de concesiones de servicios públicos de transmisión de energía eléctrica	135	25%			340	-		
				1.679							

(*) Sociedades no obligadas por ley a auditar sus cuentas anuales a auditoría. Sociedades de las que Datoja & Tveche realiza auditoría limitada de sus estados financieros.



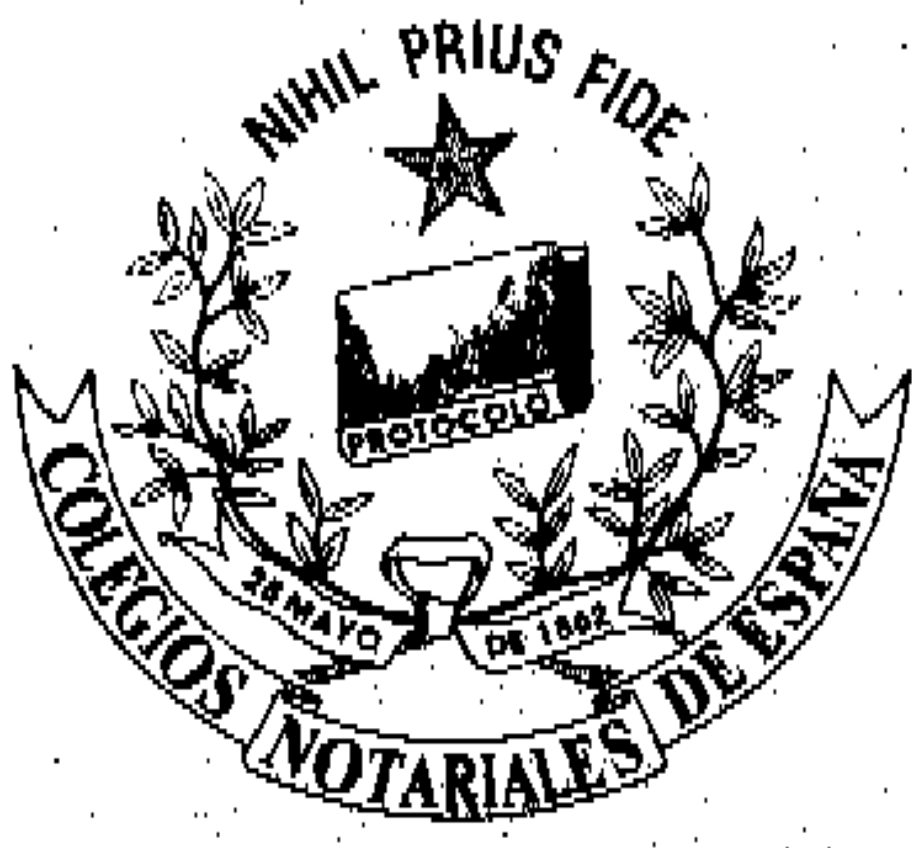
CLASE 8.^a

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 2002
Empresa de Grupo:						
Aerogeneradores del Sur, S.A.	Sevilla	1.227	80%	1.912	(163)	(216)
Eólica Cabanillas, S.L. (**)	Buñuel (Navarra)	3.756	50%	2.404	2.773	2.741
Galicia Vento, S.L.	Lugo	3	100%	4	-	-
Eólicas Páramo de Poza, S.A. (**)	Madrid	7.055	50%	601	13.759	913
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (**)	Buñuel (Navarra)	4.556	50%	4.313	(601)	6.645
Eólica La Bandera, S.L. (**)	Buñuel (Navarra)	3.196	50%	806	585	2.962
Eólica Caparroso, S.L.	Buñuel (Navarra)	1.787	50%	2.410	1.165	2.036
Parques Eólicos del Norte, S.A.	S. de Compostela (La Coruña)	28	50%	60	-	(4)
Eólica de Chantada, S.L.	Lugo	126	70%	400	(118)	(103)
Guadalaviar Consorcio Eólico	Madrid	30	50%	60	-	-
Alabe Enerfin, S.A.						
Biocombustibles Campanario, S.L.	Badajoz	1	50%	3	-	-
		21.765				
Empresas asociadas:						
Cogeneración del Ebro, S.A. (**)	Zaragoza	649	30%	356	1.737	52
Aragonesa del Viento, S.A.	Madrid	121	40%	992	1	(690)
Enerfera, S.R.L.	Italia	2	24%	10	-	(1)
		772				

(*) Netas de dividendo a cuenta.

(**) Estas participaciones incorporan fondo de comercio



CLASE 8.ª

Las cuentas anuales consolidadas de Enerfin, S.A. al 31 de diciembre de 2002, auditadas por Ernst & Young, mostraban la siguiente información:

Miles de euros				
Activos totales	Capital social	Reservas	Beneficio consolidado	Dividendo a cuenta
32.406	14.424	4.952	4.786	(1.600)

Provisiones para el inmovilizado financiero-

Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad mantiene una provisión en cobertura de minusvalías de participaciones en capital de 13.938 miles de euros, con el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Elecnor Chile, S.A.	3.000
Cosinor, S.A.	1.951
Omninstal Electricidade, S.A.	3.148
Elecnor de Argentina, S.A.	6.820
Elecnor Construções e Participações, Ltda.	1.044
Otras	975
	16.938

El importe neto cargado a resultados durante 2002 por este concepto, ha ascendido a 8.699 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 2002 adjunta.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2002 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, respectivamente, que devengan un interés del Mibor+0,5%. Los tres créditos están destinados a financiar su participación en las mismas.



CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2002, el importe dispuesto de estos créditos asciende a 1.806 miles de euros, de los que 1.023 miles de euros tienen vencimiento a corto plazo (Nota 9). 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 2002 la Sociedad ha recibido seis reintegros parciales de la deuda por un importe total de 1.937 miles de euros, aproximadamente.

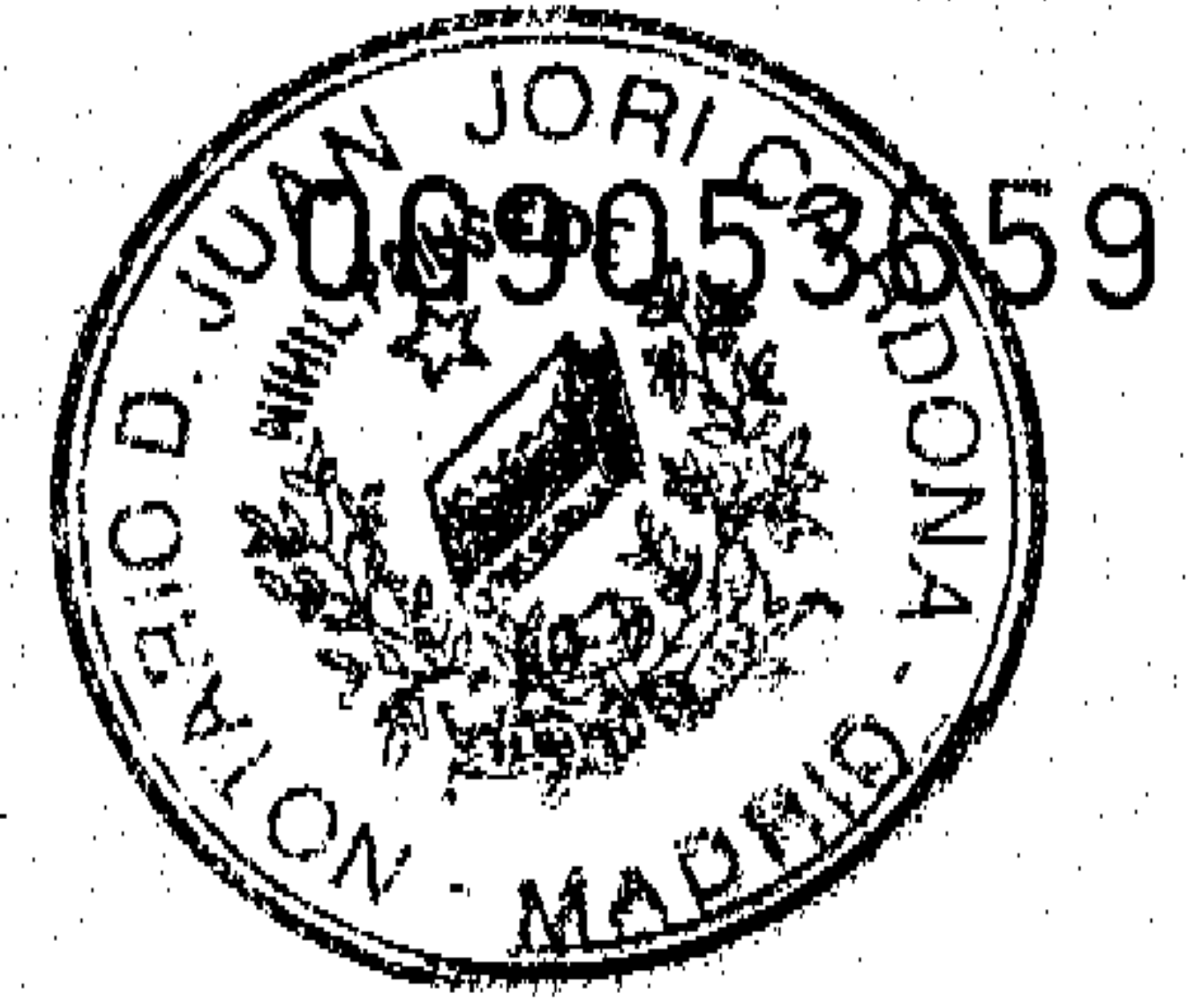
Créditos a empresas del Grupo-

El detalle y movimiento habido en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras – Créditos a empresas del Grupo" durante el ejercicio 2002, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.01	Adiciones	Retiros	31.12.02
Enerfin, S.A.	6.461	-	(1.803)	4.658
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	920	175	(165)	930
	7.381	175	(1.968)	5.588

La Sociedad durante el ejercicio 2002 ha recibido dos reintegros parciales de un importe total de 1.803 miles de euros, aproximadamente, por los préstamos realizados a la sociedad dependiente Enerfin, S.A., de forma que han quedado pendientes de cobro dos préstamos por importe de 3.877 miles de euros y 781 miles de euros, respectiva y aproximadamente. Dichos préstamos devengan un tipo de interés del Euribor + 0,5%, pagaderos trimestralmente, y tienen una duración inicial de cinco años (concedidos en 2001), prorrogables tácitamente por iguales períodos a su vencimiento.

Asimismo, la Sociedad en 2001 concedió 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 al 31 de diciembre de 2002 se encuentran dispuestos 930 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.



CLASE 8.ª

Financiación a clientes a largo plazo-

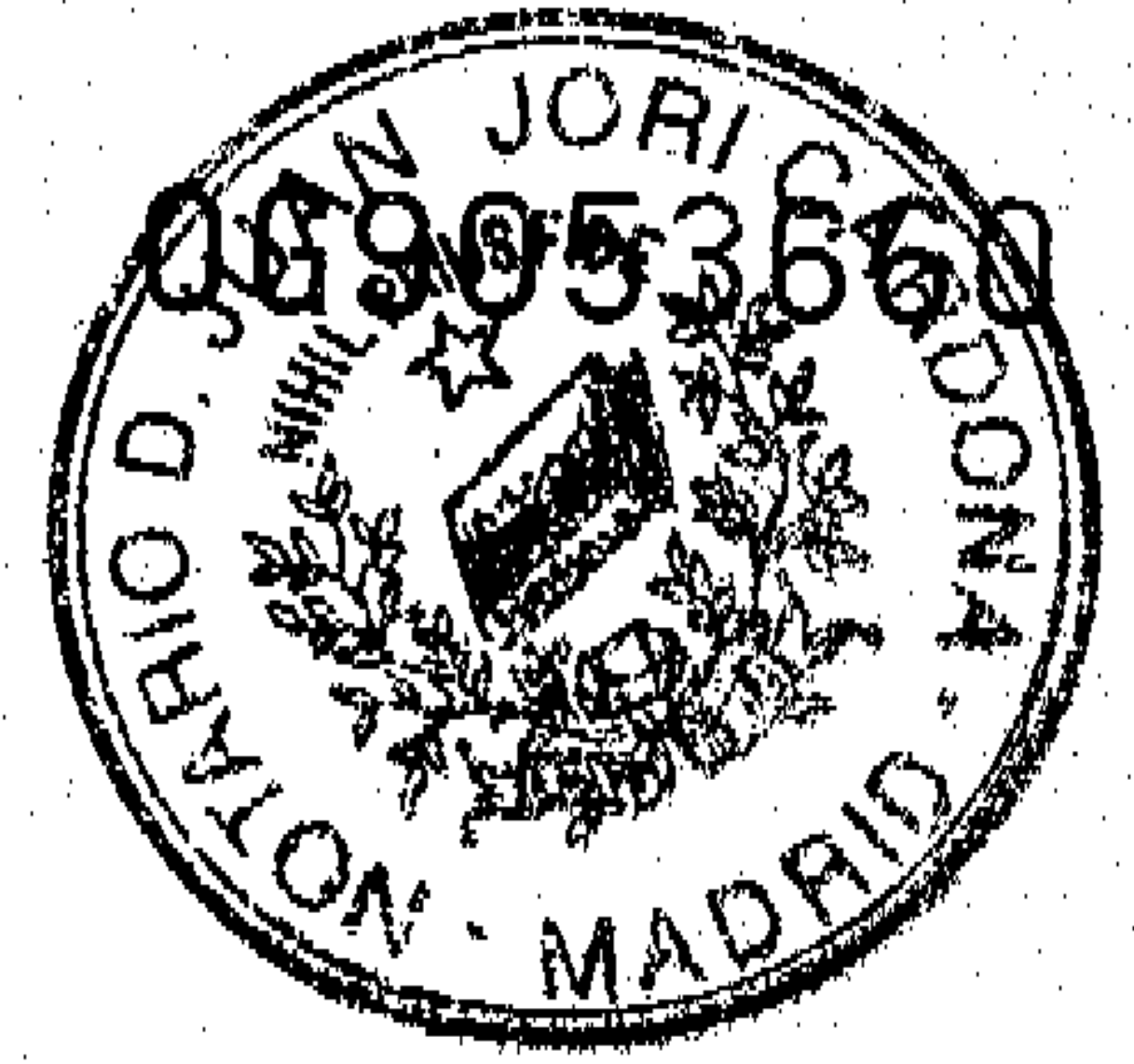
Corresponden a saldos a cobrar por operaciones comerciales con clientes con vencimiento a largo plazo. Durante el ejercicio 2002 se han traspasado al epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación adjunto los saldos a cobrar en el ejercicio 2003. Asimismo, el desglose del saldo a largo plazo por años de vencimiento es el siguiente:

	Miles de Euros
2004	920
2005	159
	1.079

Al 31 de diciembre de 2002 los intereses a cobrar no devengados por la financiación concedida, cuyo importe total asciende a 146 miles de euros, se recogen en el capítulo "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios", siendo los intereses devengados durante el ejercicio 2002, 229 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

8. Saldos y transacciones con empresas del Grupo y vinculadas

Al 31 de diciembre de 2002, la composición de los saldos a cobrar y a pagar mantenidos con sociedades del Grupo y asociadas, es la siguiente (Nota 7):



CLASE 8.ª

	Miles de Euros			
	Cuentas a Cobrar			Cuentas a Pagar
	Deudores	Dividendo a Cobrar (Nota 9)	Créditos (Nota 9)	
Empresas del Grupo-				
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	-	-	-	1.506
Omninstal Electricidade, S.A.	1	-	600	22
Cosinor, S.A.	187	-	-	606
Elecnor de Argentina, S.A.	-	-	-	15
Elecven Construcciones, S.A.	703	-	-	9
Rasacaven, S.A.	96	-	-	-
Postes Nervión, S.A.	119	-	-	210
Elecnor Perú, S.A.	20	-	-	-
Elecnor Chile, S.A.	63	60	-	-
Electrificaciones del Norte, S.A.	11	-	-	-
EGIESA	25	-	-	12
Enerfin, S.A.	284	1.600	-	-
Elecnor do Brasil, Ltda.	730	-	-	-
Hidroambiente, S.A.	27	-	-	-
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	(3)	-	-	2.222
Elecnor Construções e Participações, Ltda.	1.200	-	-	-
Ace-Omninstal Elecnor	98	-	-	4
	3.561	1.660	600	4.606
Empresas asociadas-				
Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	-	-	-	155
Tuxpan T&D, S.A. de C.V.	6.939	-	-	-
Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V.	11.419	-	-	-
Cantiles XXI, S.L. (Notas 4 y 10)	-	-	-	927
Expansión - Transmissao do Energia Elétrica, Ltda.	84	-	-	-
	18.442	-	-	1.082
Otras sociedades	227	-	-	23
	22.230	1.660	600	5.711

Adicionalmente, la Sociedad tiene concedidos los préstamos a largo plazo explicados en la Nota 7.

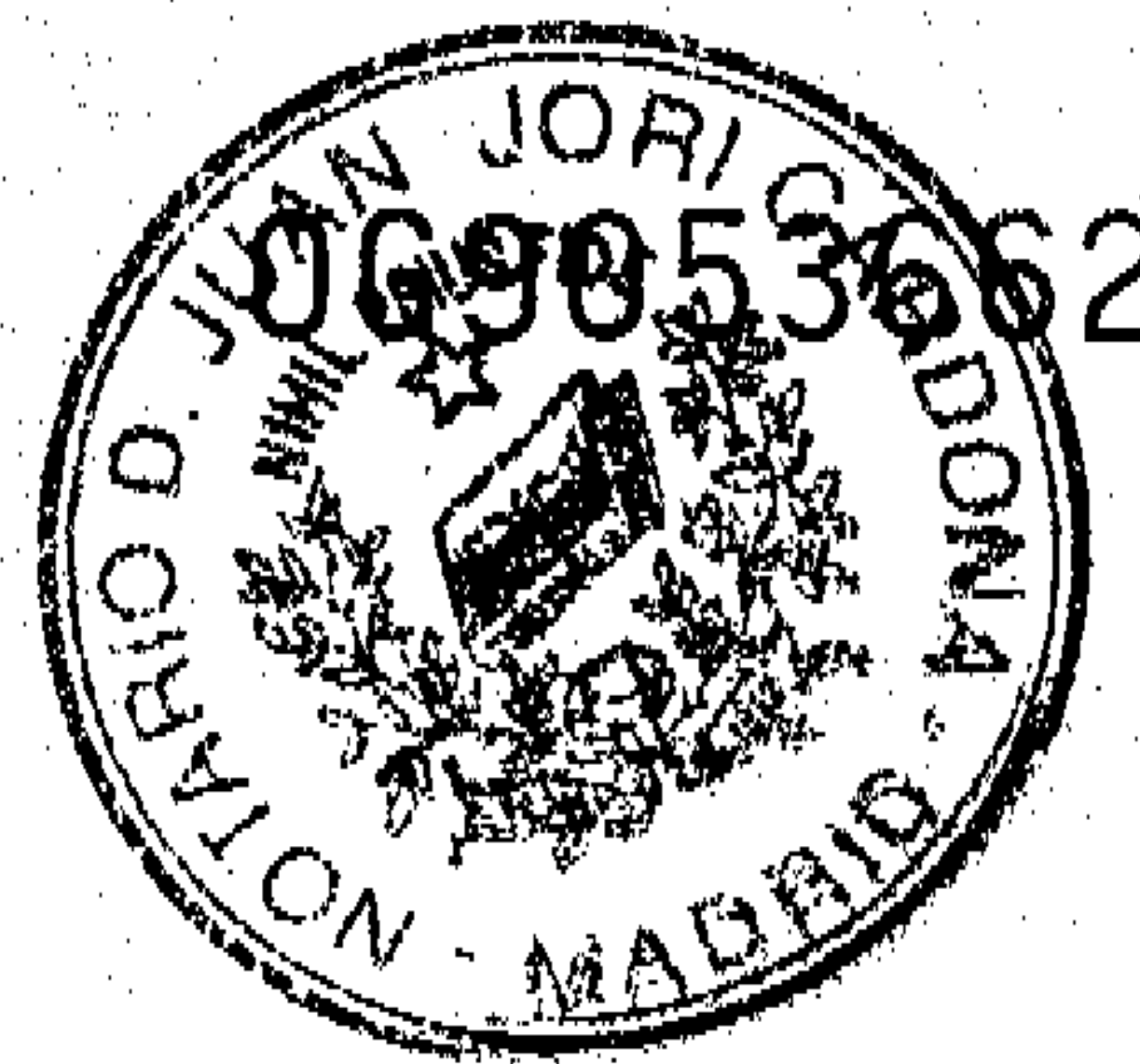
Las transacciones más significativas efectuadas por Elecnor, S.A. con las sociedades participadas, durante el ejercicio 2002, han sido las siguientes:

- Compra de materiales y servicios a Postes Nervión, S.A. por importe de 774 miles de euros, aproximadamente. Facturación a Postes Nervión, S.A. por importe de 139 miles de euros, aproximadamente, en concepto de asesorías, royalties y otros gastos según contrato establecido entre las partes, así como se han recibido 159 miles de euros, aproximadamente, de dicha sociedad dependiente en concepto de dividendo complementario del ejercicio 2001.
- Comisiones de intermediación cedidas a IDDE por la consecución de determinados contratos por importe de 3.145 miles de euros, aproximadamente, y facturación a IDDE por un importe de 248 miles de euros en concepto de servicios y suplidos principalmente.



CLASE 8.ª

- Facturación a Cosinor, S.A. por importe de 169 miles de euros. Asimismo, Cosinor, S.A. ha facturado a la Sociedad por importe de 778 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 106 miles de euros en concepto de prestación de servicios administrativos, y facturación de Elecnor, S.A. por importe de 3 miles de euros en concepto de prestación de servicios técnicos. Adicionalmente, el 22 de noviembre de 2002 se ha concedido un préstamo por 600 miles de euros a dicha sociedad dependiente con duración de un año prorrogable. El préstamo devenga un interés del Euribor más un 0,5%.
- Facturación a Rasacaven, S.A. por importe de 396 miles de euros, en concepto de prestación de servicios en obras que se realizan por esta sociedad, así como por royalties. Se ha recibido, asimismo, un dividendo de 92 miles de euros de esta sociedad.
- Facturación a Elecven Construcciones, S.A. por importe de 247 miles de euros por royalties. Asimismo, se han recibido 791 y 34 miles de euros adicionales con cargo a reservas en concepto de dividendo complementario del ejercicio 2001.
- Facturación a Elecnor do Brasil, Ltda. por 897 miles de euros, en concepto de prestación de servicios en obras que se realizan por esta sociedad. Adicionalmente, se ha recibido un dividendo de 1.533 miles de euros, aproximadamente.
- Facturación a Abecnor Subestaciones, S.A. de C.V. y a Sistema Nacional 410, S.A. de C.V. por 25.045 y 60.225 miles de euros, respectivamente, por las obras llevadas a cabo por cuenta de la empresa del Grupo ante el cliente final en México. Dichas obras se encuentran ya entregadas y cobradas.
- Facturación a Eólicas Páramo de Poza, S.A. por importe de 31.481 miles de euros, como consecuencia de las obras que se han llevado a cabo para la construcción del parque eólico. Dicho importe se encuentra cobrado en su totalidad a 31 de diciembre de 2002.
- Facturación de Redes Eléctricas de Manresa, S.L. por importe de 1.095 miles de euros en concepto de prestación de servicios técnicos y compra de materiales.
- Enerfin, S.A. ha repartido 1.600 miles de euros correspondientes a dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2002, cuyo cobro se ha producido en enero de 2003. Se han facturado 1.433 miles de euros y se han soportado facturas por 1.497 miles de euros, debido al proyecto eólico en el que participan.
- Facturación a Tuxpan T&D, S.A. de C.V. por importe de 9.415 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 a 31 de diciembre de 2002 un importe total asegurado de 11.668 miles de dólares.
- Facturación a Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V. por importe de 29.339 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 del importe total incluido en el contrato, que a 31 de diciembre de 2002, una vez descontados los cobros recibidos, asciende a 17.544 miles de dólares.



CLASE 8.ª

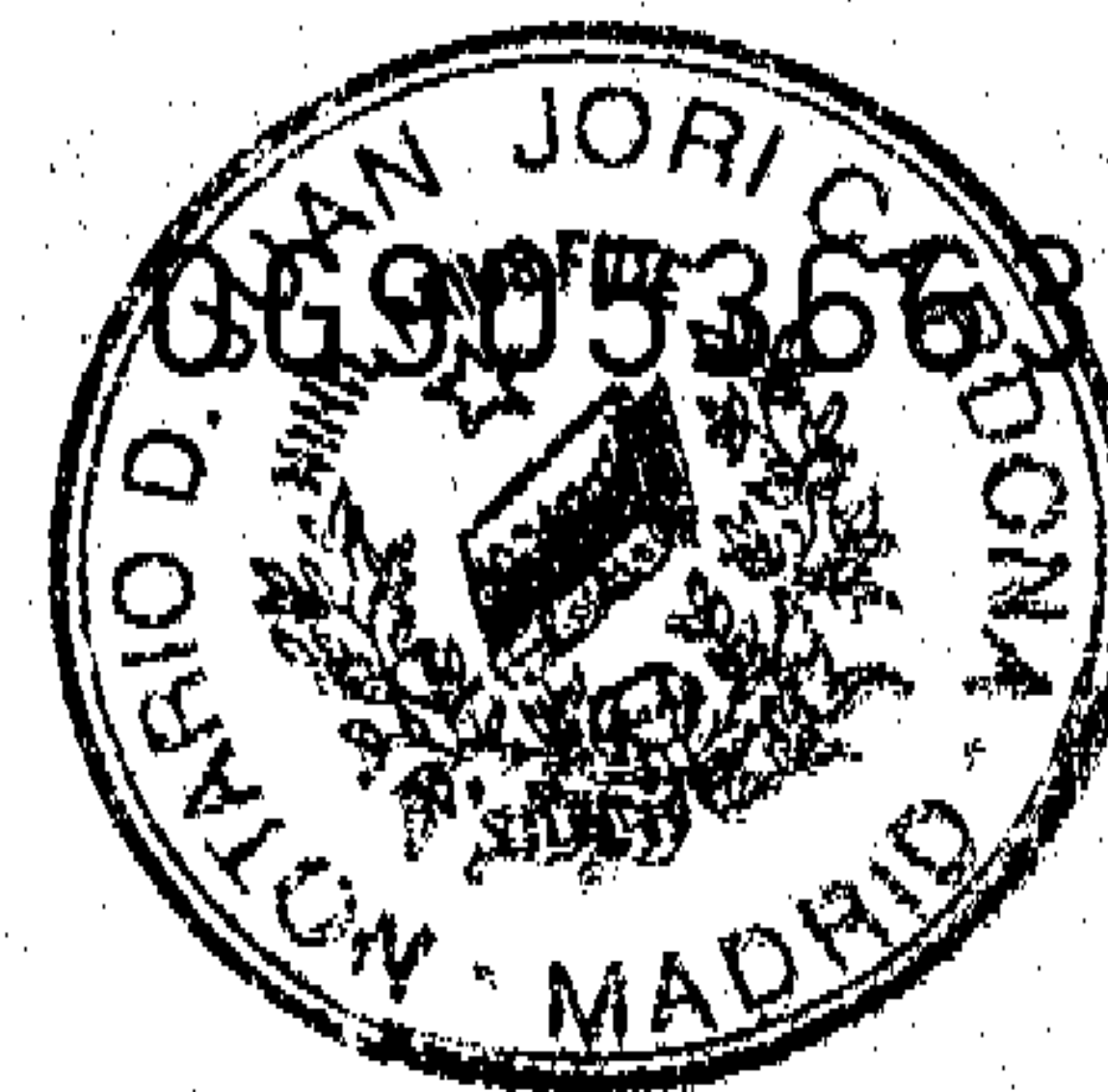
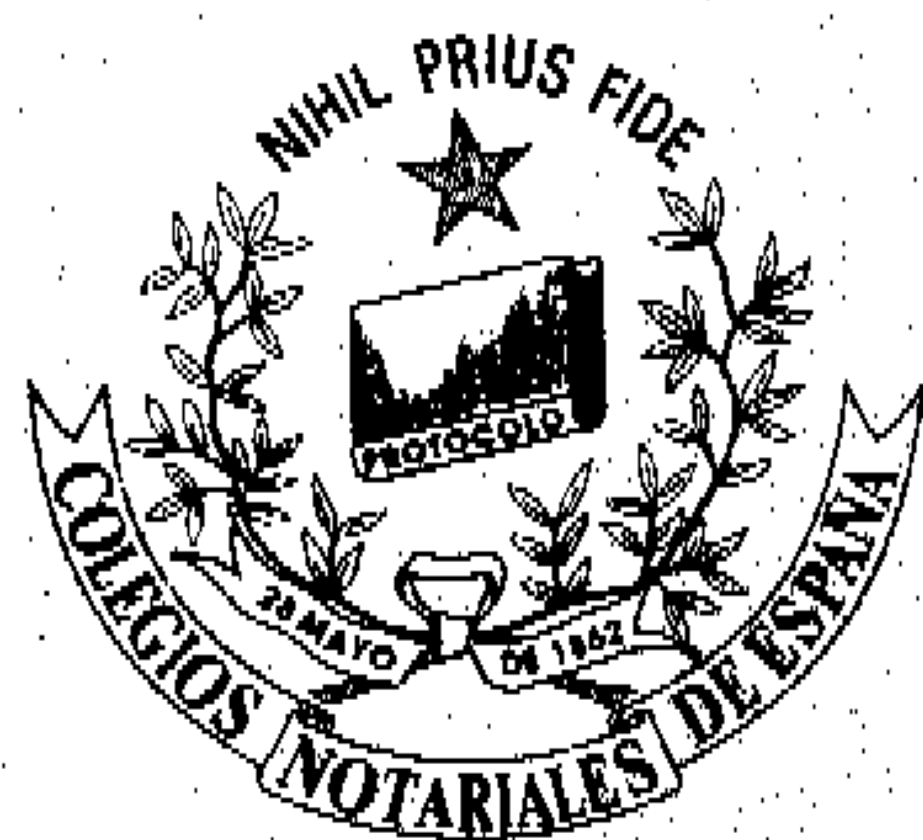
- Facturación a Elecnor Construções e Participações Ltda. por importe de 1.200 miles de euros correspondientes a asesoramiento técnico y suministro de materiales. Asimismo, se ha recibido durante el ejercicio un dividendo de 2.877 miles de euros, cuya cuenta a cobrar ha sido capitalizada en la ampliación de capital de dicha sociedad (Nota 7).
- Adicionalmente, la Sociedad ha recibido dividendos por importe de 1.059 miles de euros, aproximadamente, de las sociedades dependientes Corporación Electrade, S.A. (134 miles de euros), Montelecnor, S.A. (150 miles de euros), Electrolinas de Ecuador, S.A. (677 miles de euros), DIMAT, S.A. (56 miles de euros), Isinel Instalaciones, A.I.E. (12 miles de euros) e Hidroambiente, S.A. (30 miles de euros).

9. Inversiones financieras temporales

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

	Miles de Euros
Depósitos a corto plazo	38.826
Créditos a empresas del Grupo (Nota 8)	600
Créditos a corto plazo (Nota 7)	1.023
Dividendos a cobrar (Nota 8)	1.660
Imposiciones a plazo fijo: Integración de UTE's (Nota 17)	2.498
Otros (Nota 3.h)	1.131
	45.738

La cuenta "Depósitos a corto plazo" recoge depósitos realizados por la Sociedad en diferentes entidades de crédito, básicamente adquisición temporal de letras del tesoro con pacto de recompra no opcional, que devengan un tipo de interés de mercado y que vencen en enero de 2003 y que son reinvertidas a su vencimiento en activos de naturaleza similar en función de las necesidades de tesorería de la Sociedad.



CLASE 8.ª

10. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2002, ha sido el siguiente:

	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 2001	9.000	1.803	61.103	1.143	15	2.014	15.237	(1.352)
Distribución de beneficios-								
Reservas voluntarias	-	-	9.837	-	-	-	(9.837)	-
Dividendo complementario (Nota 20)	-	-	-	-	-	-	(4.048)	-
Dividendo a cuenta ejercicio 2001	-	-	-	-	-	-	(1.352)	1.352
Provisión acciones propias	-	-	-	-	-	492	-	-
Dividendo a cuenta ejercicio 2002	-	-	-	-	-	-	-	(1.800)
Enajenación de acciones propias	-	-	1.471	-	-	(1.471)	-	-
Beneficio del ejercicio, según cuenta adjunta (Nota 4)	-	-	-	-	-	-	17.239	-
Saldos al 31 de diciembre de 2002	9.000	1.803	72.411	1.143	15	1.035	17.239	(1.800)

Capital suscrito-

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 2002, 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 capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, podrá destinarse a reservas de libre disposición,



CLASE 8.^a

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 2002, la Junta General de Accionistas 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.

Al 31 de diciembre de 2002, la composición de las acciones propias en cartera es la siguiente:

	Miles de Euros		
	Coste Bruto	Provisión por Depreciación	Valor Neto
Acciones propias	1.611	(576)	1.035
	1.611	(576)	1.035

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el ejercicio 2002 es el siguiente:

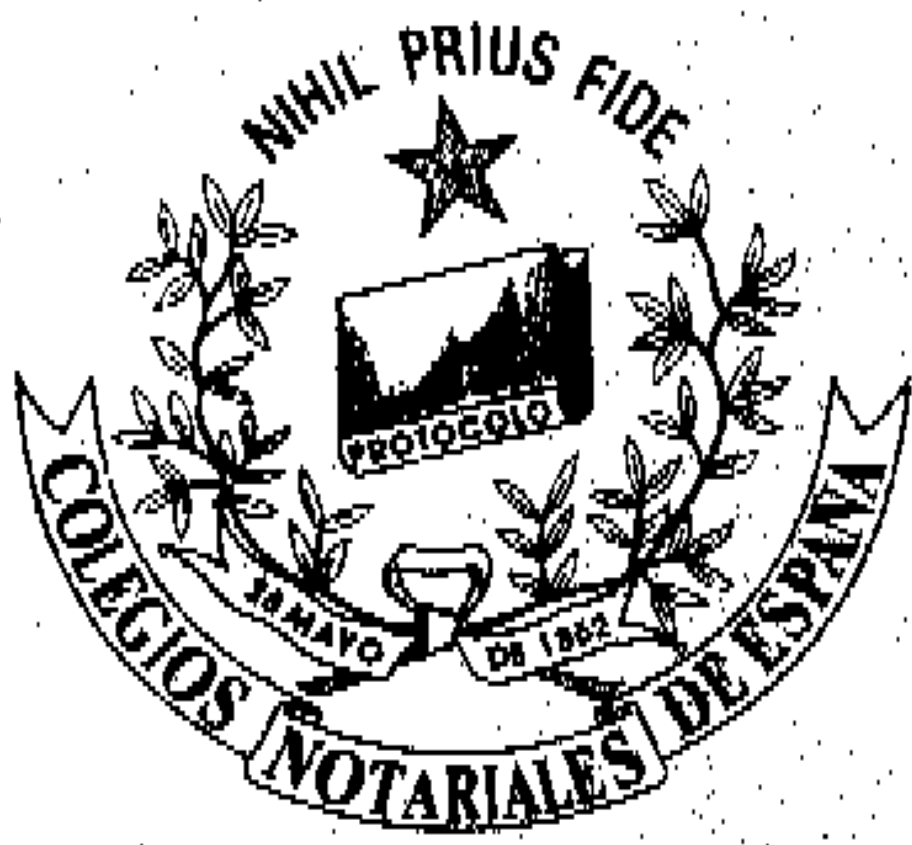
	Nº de Acciones	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2001	166.106	2.014 (*)
Enajenaciones	(79.272)	(1.471)
Provisión por depreciación aplicada contra Reservas	-	492
Saldo al 31 de diciembre de 2002	86.834	1.035

(*) Incluye una provisión por depreciación de 1.068 miles de euros, la cual se dotó con cargo a reservas (Nota 3.I)

En las operaciones de compra y venta de acciones propias en bolsa, ha obtenido una plusvalía de 181 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.



CLASE 8.ª

11. Provisiones para riesgos y gastos

La composición de este capítulo del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2002, es la siguiente (Nota 3.j):

	Miles de Euros
Provisiones para Riesgo-País (Notas 7 y 8)	337
Provisiones para minusvalías de cartera (Nota 7)	301
Provisiones para responsabilidades	156
Otras provisiones	445
	1.239

El capítulo "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.

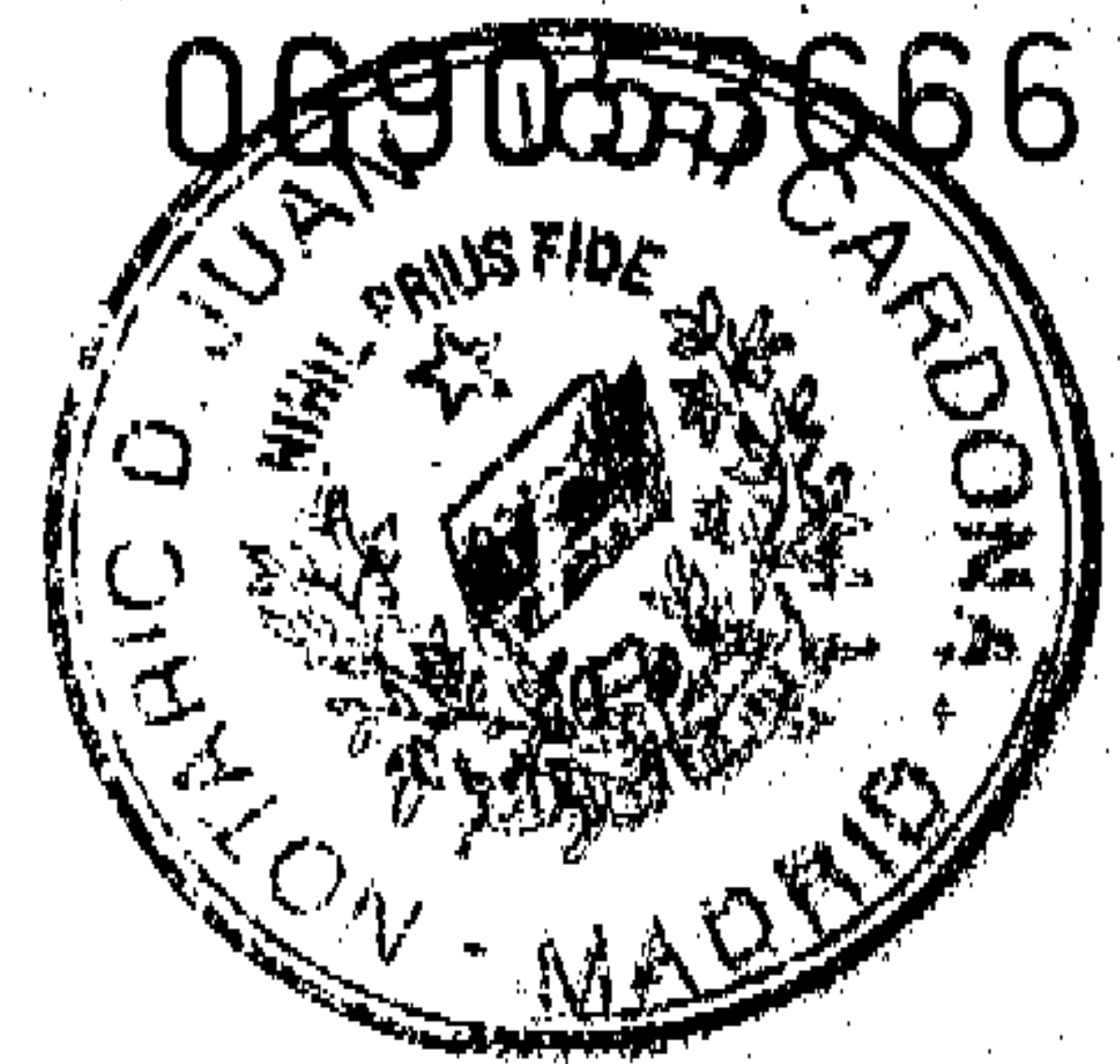
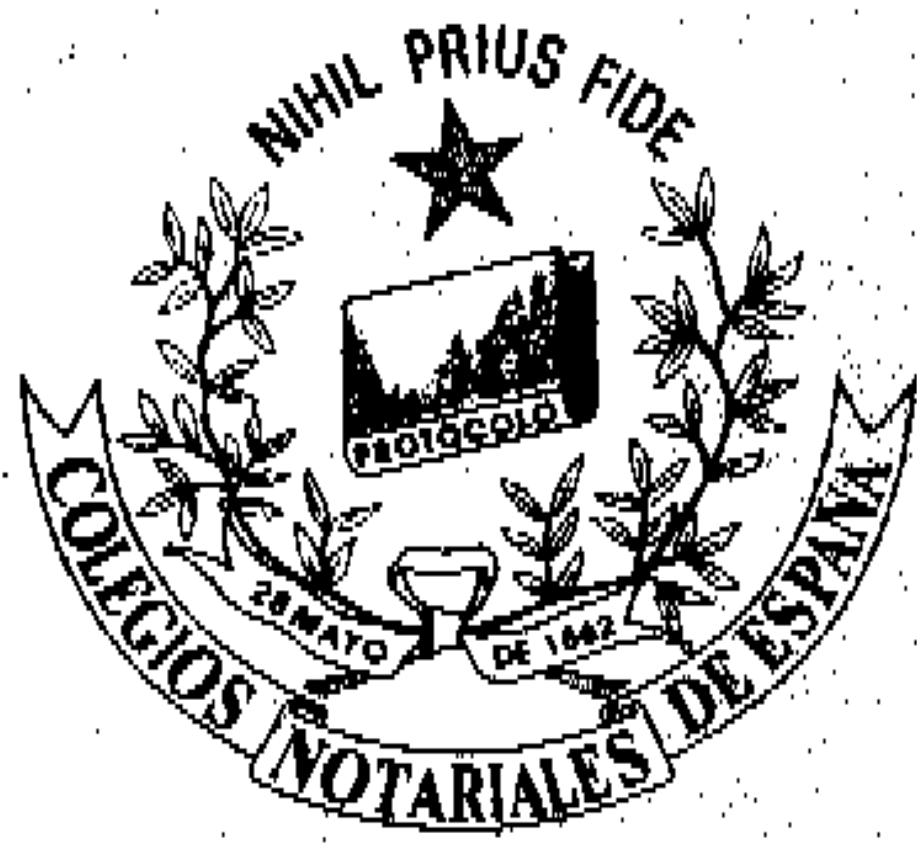
Adicionalmente, en el epígrafe "Otras provisiones" se incluyen las provisiones en cobertura de pérdidas eventuales en determinadas operaciones comerciales y otros riesgos y contingencias de tipo general.

12. Deudas con entidades de crédito

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

	Miles de Euros
Largo plazo:	
Crédito sindicado	48.081
	48.081
Corto plazo:	
Crédito sindicado	24.040
Otros créditos	145
Intereses a pagar	83
	24.268
Total	72.349

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 finalizó el 30 de mayo de 2002, encontrándose al 31 de diciembre de 2002 totalmente dispuesto. El crédito devenga un tipo de interés del Euribor más un diferencial del 0,75 sobre el saldo dispuesto, siendo los intereses pagaderos trimestralmente.



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 2002, dichos ratios han sido cumplidos totalmente durante el ejercicio y hasta la fecha de formulación.

Adicionalmente, 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 al 31 de diciembre de 2002 no había importe alguno dispuesto, quedando por tanto un importe no dispuesto de 42.371 miles de euros.

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	53.661
Anticipos de clientes	6.455
	60.116

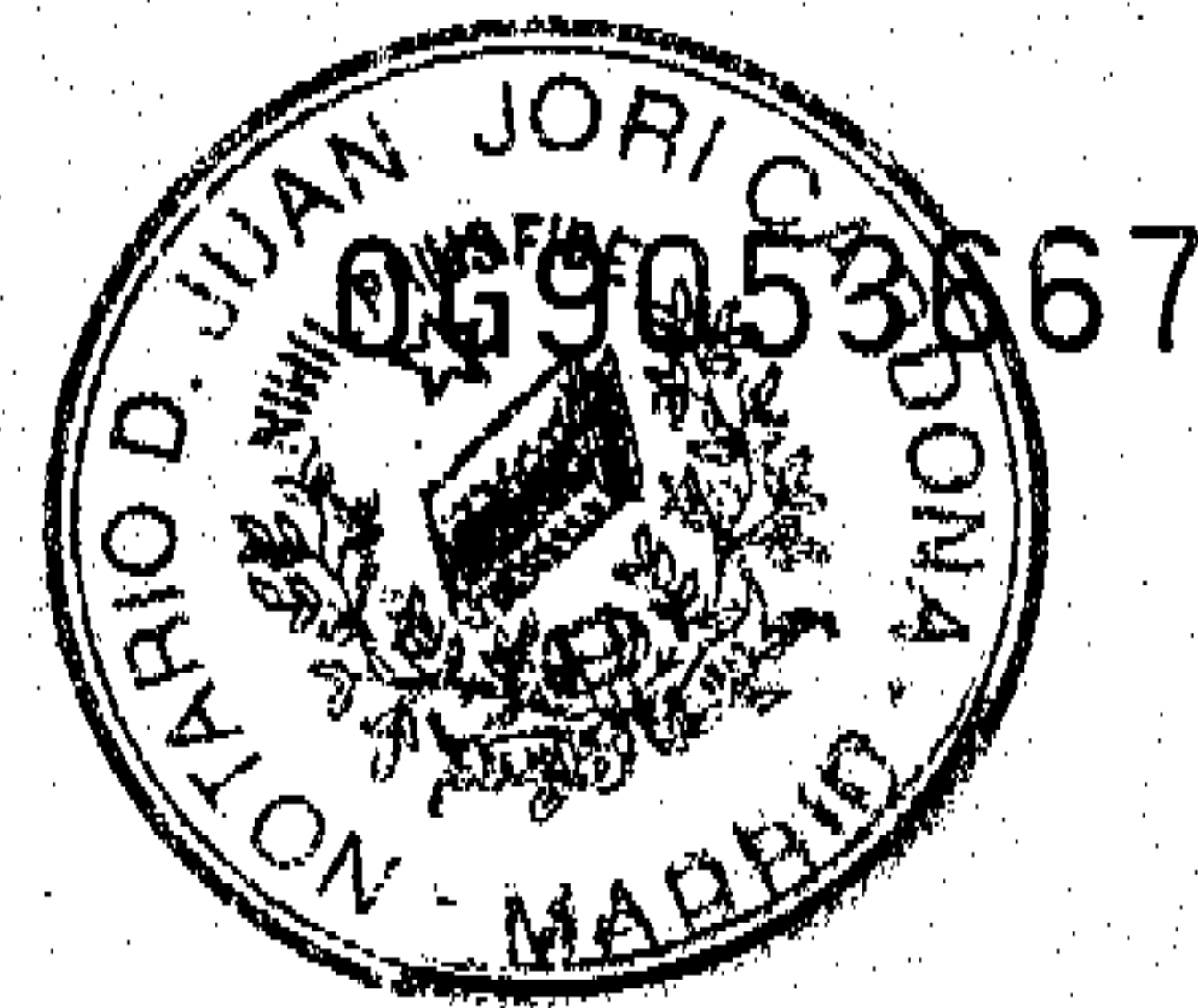
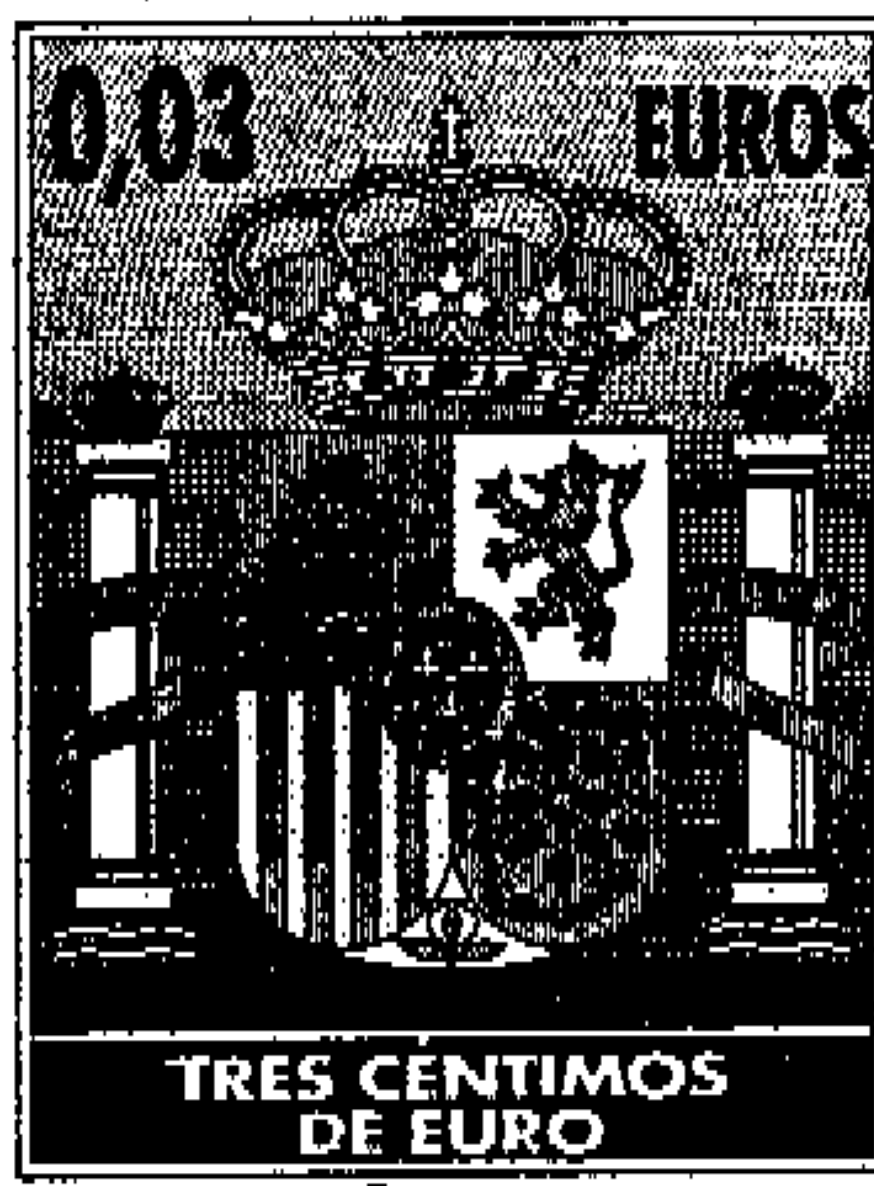
La facturación anticipada está compuesta por las facturas emitidas a cuenta, de acuerdo con las condiciones temporales estipuladas en los contratos de obra actualmente en curso.

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

14. Ingresos y gastos

Cifra de negocios-

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

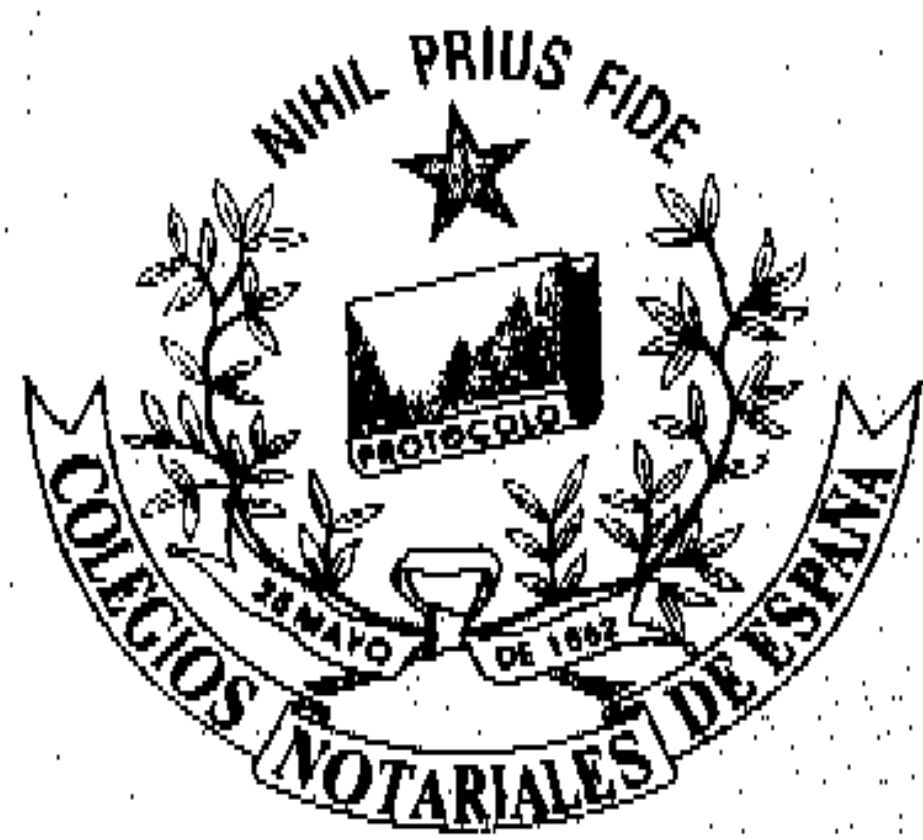


CLASE 8.^a


Por Areas Geográficas	Miles de Euros
Nacional	416.859
Exterior	142.698
Total	559.557
Por productos o actividades	
Electricidad	279.989
Gas	44.732
Telecomunicaciones	30.011
Agua	5.008
Transporte	37.429
Instalaciones	120.793
Operación y mantenimiento	9.958
Medio ambiente	7.430
Construcción	24.207
Total	559.557

Al 31 de diciembre de 2002 el saldo de clientes de Elecnor, S.A. está compuesto por 195.517 miles de euros de cuentas a cobrar en el mercado nacional y 7.413 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 2002 existen 7 clientes a los cuales se les ha vendido un importe superior a 12.000 miles de euros, con un volumen total 223.359 miles de euros, que suponen, en su conjunto, el 40% de las ventas de la Sociedad.



CLASE 8.ª

Aprovisionamientos-

El detalle es el siguiente:

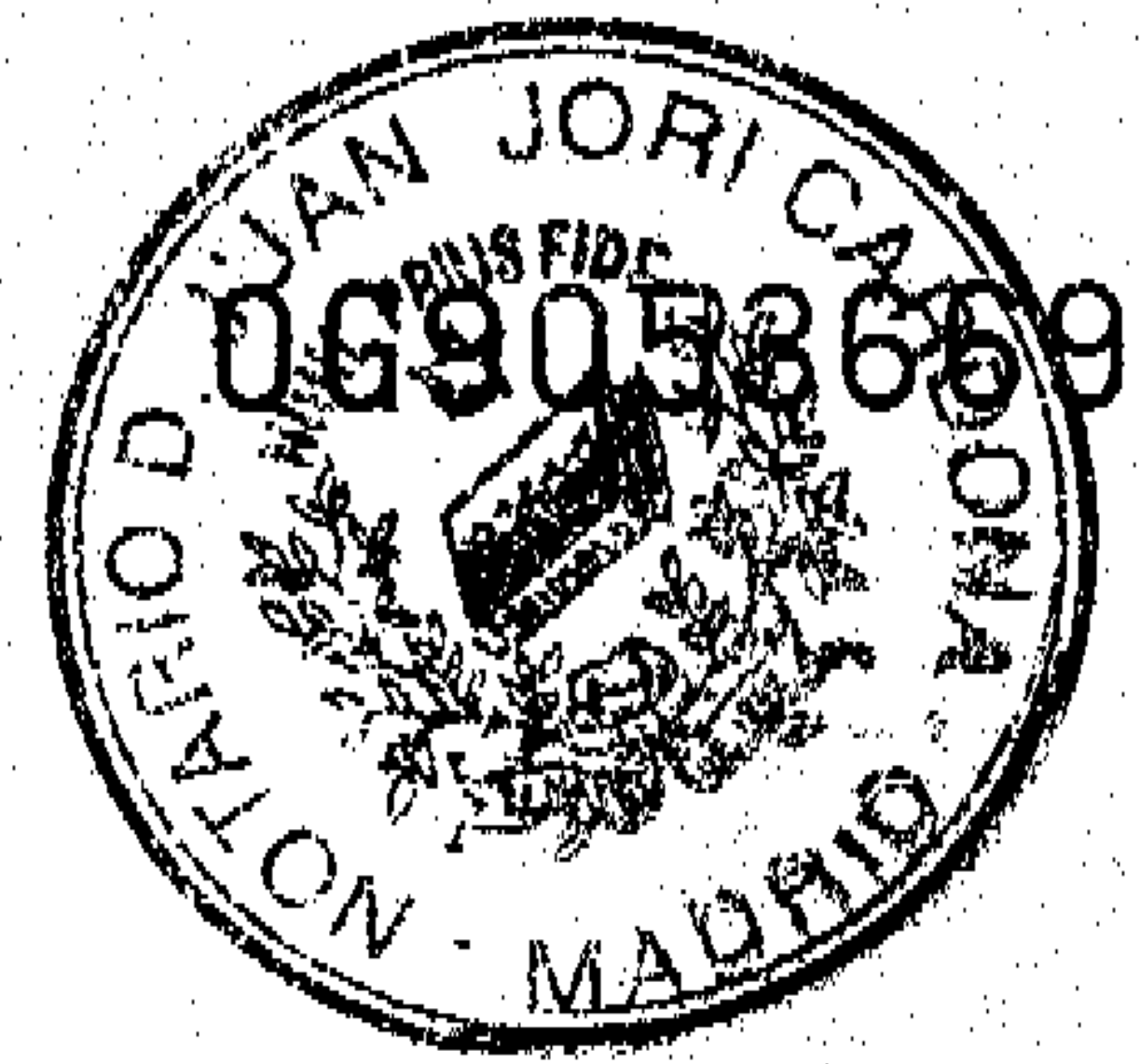
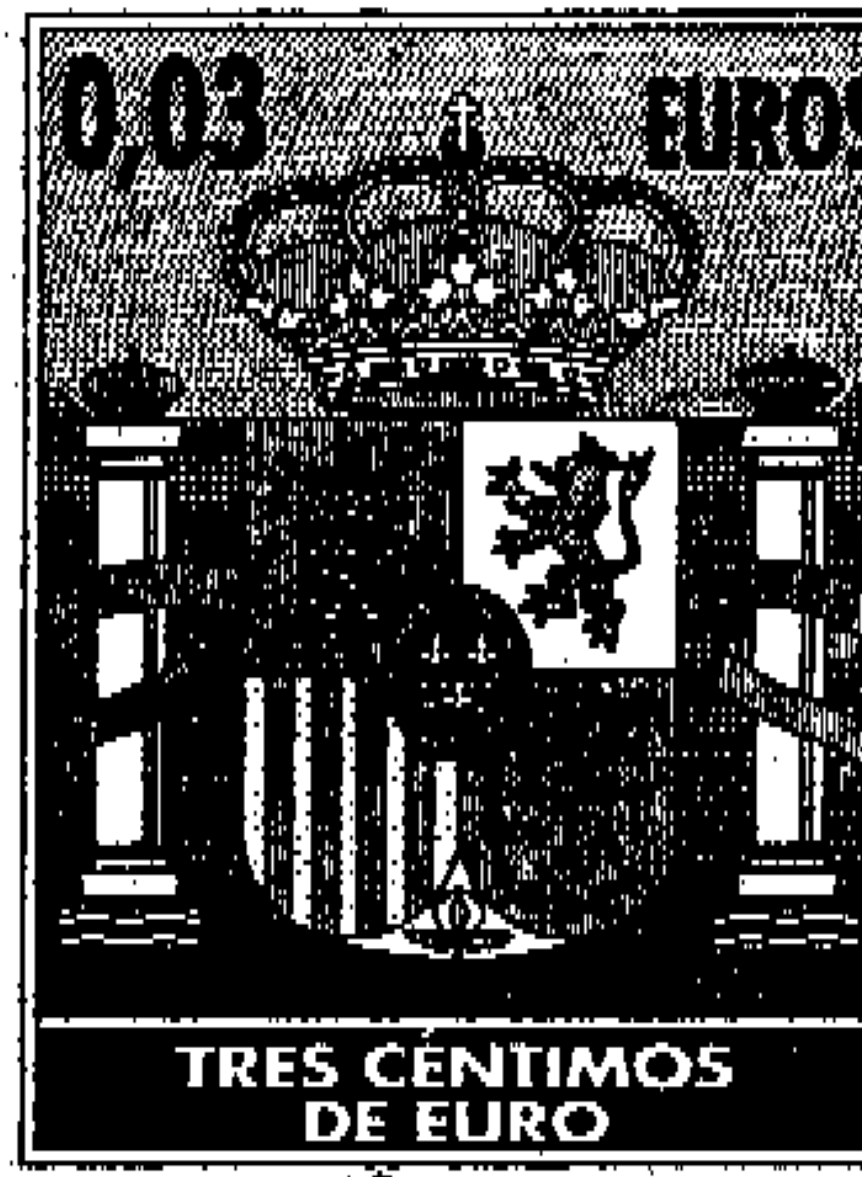
	Miles de Euros
Compras	190.512
Otros gastos externos	164.168
Variación de existencias	(39)
	354.641

Plantilla media-

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

	Número Medio de Empleados
Dirección	10
Dirección Producción	6
Técnicos	624
Administrativos	301
Mandos intermedios	163
Oficiales	1.709
Especialistas	411
Peones	43
Subalternos	12
	3.279

De la plantilla media de Elecnor, S.A. durante 2002, 1.693 empleados mantenían contratos de carácter eventual.



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	89.359
Seguridad Social	22.090
Otros gastos sociales (Nota 3.i)	1.839
	113.288

El detalle anterior correspondiente al ejercicio 2002, recoge 2.775 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 105 miles de euros al 31 de diciembre de 2002 (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 e ingresos extraordinarios-

El importe registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" en el ejercicio 2002 corresponde básicamente a pagos realizados por litigios e indemnizaciones de menor cuantía.

En "Ingresos extraordinarios" se registra básicamente, indemnizaciones por daños y perjuicios por incumplimientos de contratos y cobros del seguro por siniestros en obras.

15. Situación fiscal

La composición de los saldos de activo y pasivo con Hacienda Pública registrados al 31 de diciembre de 2002 en las cuentas "Deudores varios" y "Otras deudas no comerciales", respectivamente, es como sigue:



CLASE 8.ª

	Miles de Euros
ACTIVO (Nota 2.b):	
Hacienda Pública, deudor por IVA	74
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos	1.779
Administraciones Públicas extranjeras deudoras	1.284
Deudores por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación (Nota 20)	3.938
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades	228
	7.303
PASIVO:	
Hacienda Pública, acreedor por IVA	7.367
Hacienda Pública, acreedor por retenciones practicadas	1.733
Impuesto sobre beneficios diferido	2
Hacienda Pública, acreedor por diversos conceptos	2.131
Administraciones Públicas extranjeras acreedoras	3.547
Hacienda Pública, acreedor por IGIC	39
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	2.229
	17.048

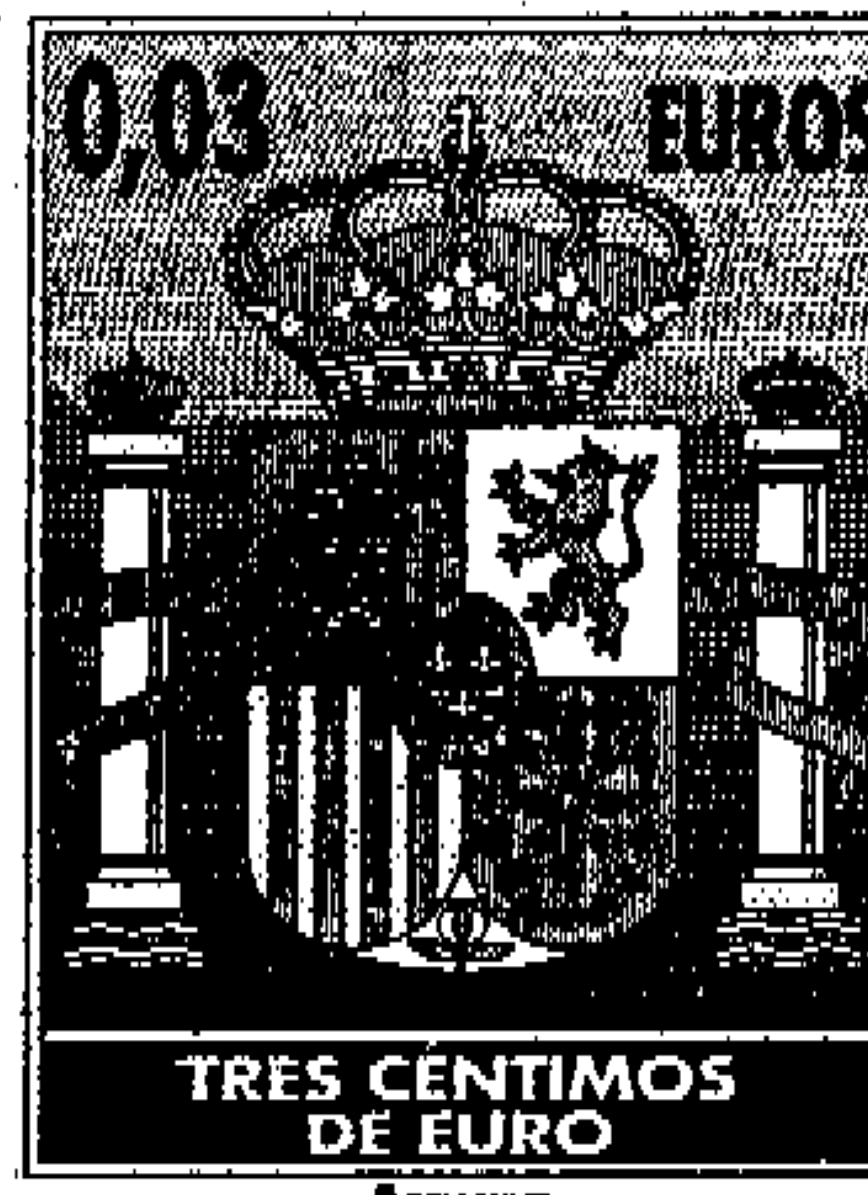
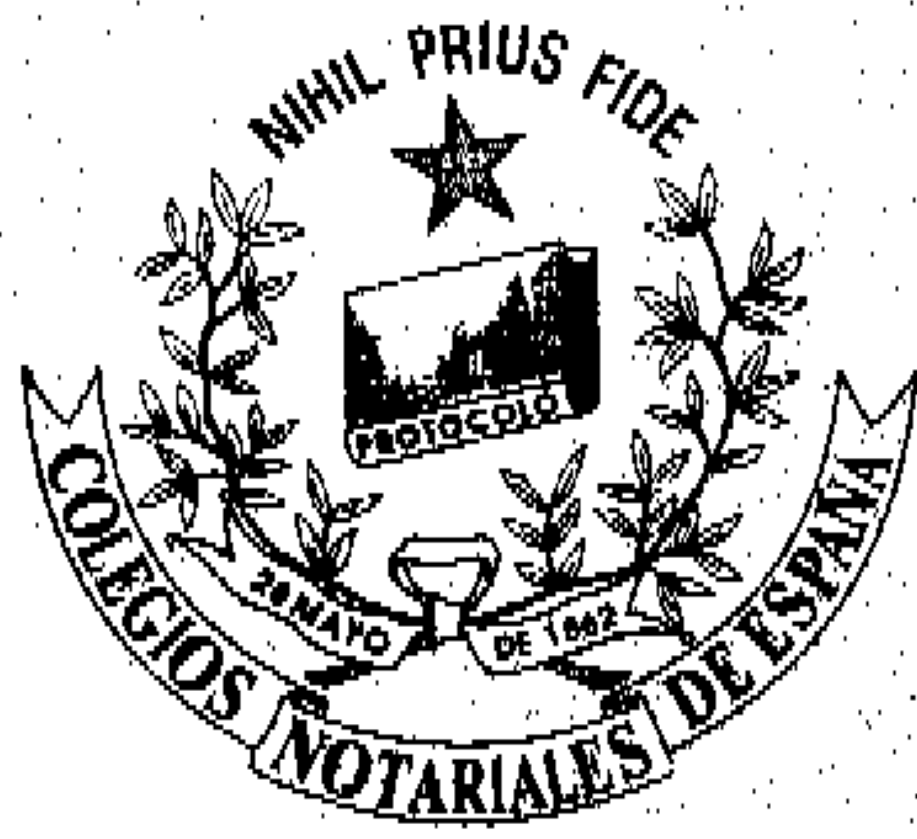
La conciliación del resultado contable antes de impuestos y la base imponible a efectos del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Euros
Resultado contable antes de impuestos	15.208
Diferencias permanentes:	
Rentas obtenidas en el extranjero	(8.163)
Otros	344
Diferencias temporales originadas en ejercicios anteriores	49
Base imponible	7.438

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 8.163 miles de euros, aproximadamente.

La corrección por importe de 344 miles de euros que se consigna bajo el epígrafe "Otros", responde, básicamente, a los distintos criterios que la normativa contable y fiscal aplicables consideran en lo referente al tratamiento de determinadas provisiones.



CLASE 8.ª

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.

Para el cálculo del gasto por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2002, 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 685 miles de euros, aproximadamente, así como las deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades aplicadas por la Sociedad, por importe de 4.526 miles de euros, aproximadamente. Este último importe incluye el beneficio fiscal de aquellos créditos fiscales que podrían ser objeto de aplicación futura (Nota 3.k) y que se han registrado en el epígrafe "Administraciones Públicas – Deudores por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación" del balance adjunto por importe de 3.938 miles de euros, aproximadamente (2.364 y 1.574 miles de euros generados en el ejercicio 2002 y en ejercicios anteriores, respectivamente).

En este sentido, la Sociedad ha considerado que la totalidad de las deducciones generadas durante ejercicios anteriores y pendientes de aplicación por sus inversiones en las sociedades argentinas en las que participa (Nota 7) podrían no ser susceptibles de aplicación en ejercicios futuros por lo que, siguiendo un criterio de prudencia, no ha aplicado el beneficio fiscal derivado de las mismas en la estimación del gasto por Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2002, y que asciende a un total de 1.245 miles de euros, aproximadamente.

Adicionalmente, la Sociedad ha aplicado en el epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002 adjunta un importe de 4 miles de euros, aproximadamente, procedentes de la aplicación de la provisión para Impuesto sobre Sociedades recogida por la Sociedad en el ejercicio 2001 que finalmente y tras la presentación de la correspondiente declaración, ha resultado excesiva por dicho importe.

La Sociedad ha registrado, asimismo, en el citado epígrafe "Impuesto sobre Sociedades", los impuestos sobre beneficios soportados en el extranjero por importe de 598 miles de euros, aproximadamente.

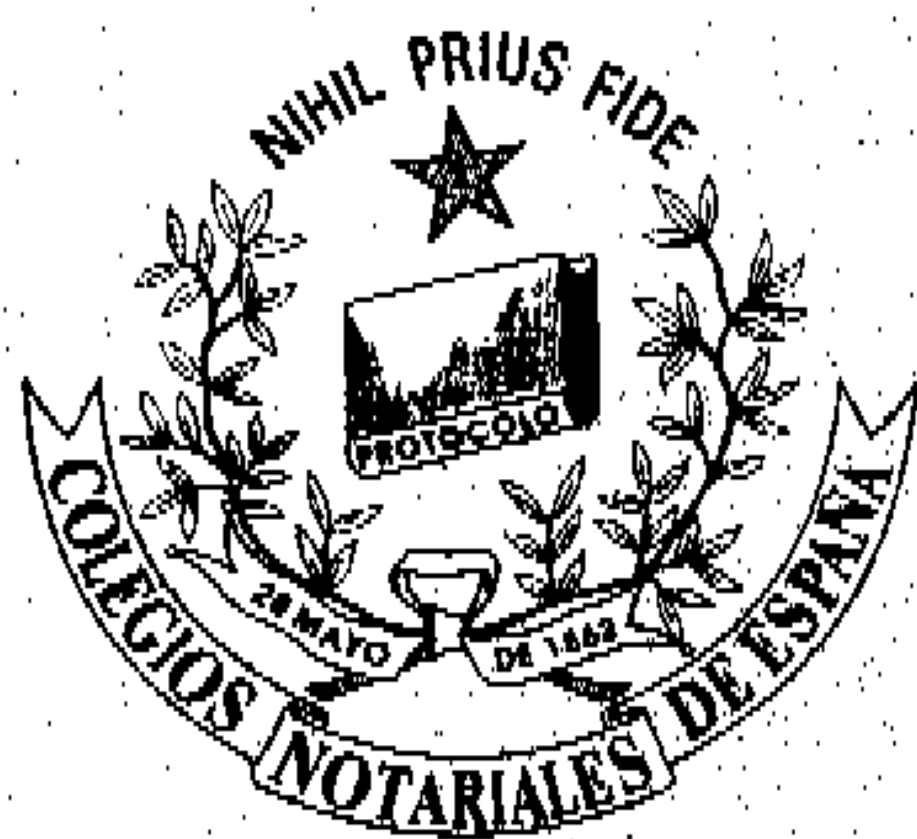
La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos a los que se encuentra sujeta.

La Sociedad, adicionalmente, tiene previsto aplicar en la declaración por el Impuesto sobre Sociedades a presentar un importe de 1.117 miles de 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. Aavales y garantías

Al 31 de diciembre de 2002, 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:



CLASE 8.^a

	Miles de Euros
De ejecución de obras	98.087
De anticipos de contratos	10.566
En garantía de obras	489
De licitación de obras	11.714
	120.856

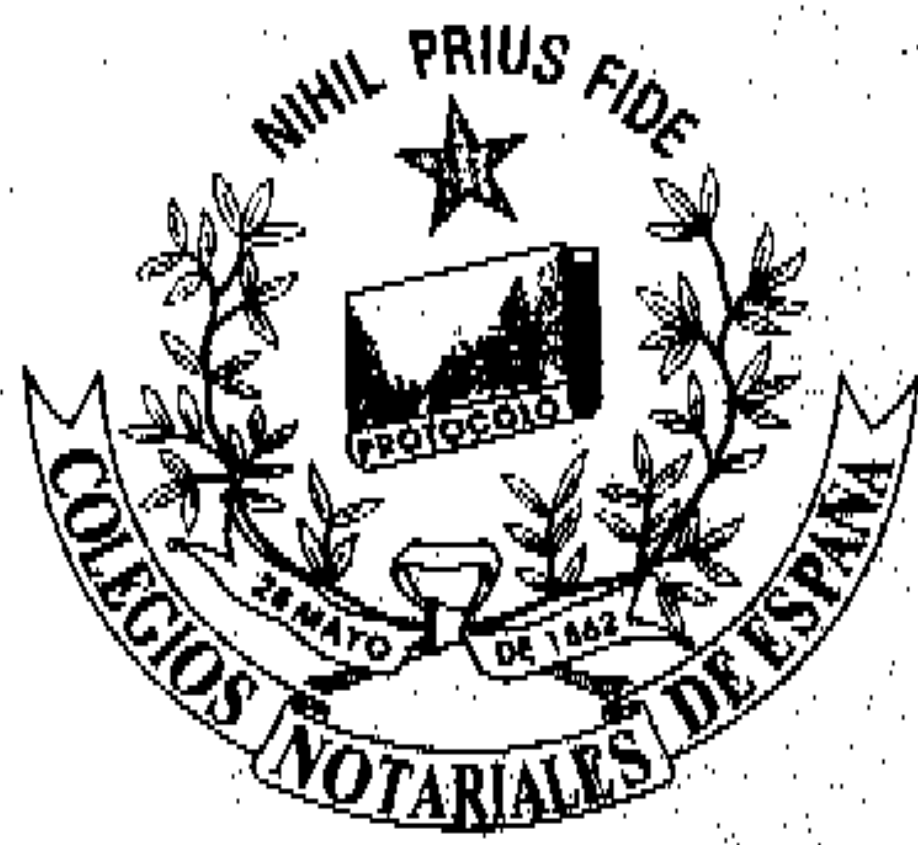
Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos que pudieran originarse por los avales prestados, si los hubiera, no supondrían pérdidas significativas en las cuentas anuales adjuntas.

17. Uniones temporales de empresas

Tal como se indica en la Nota 2, en el ejercicio 2002 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.

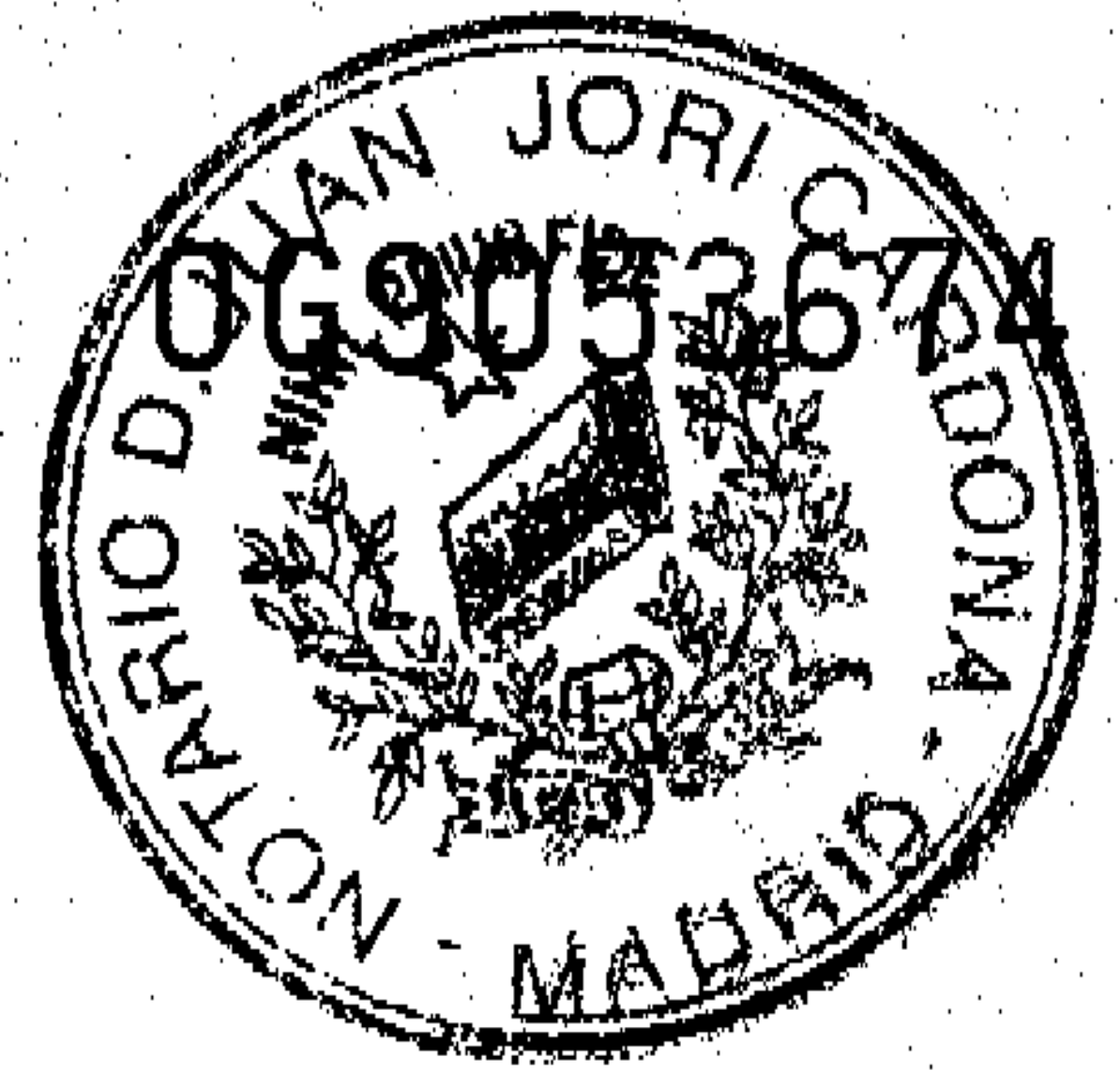
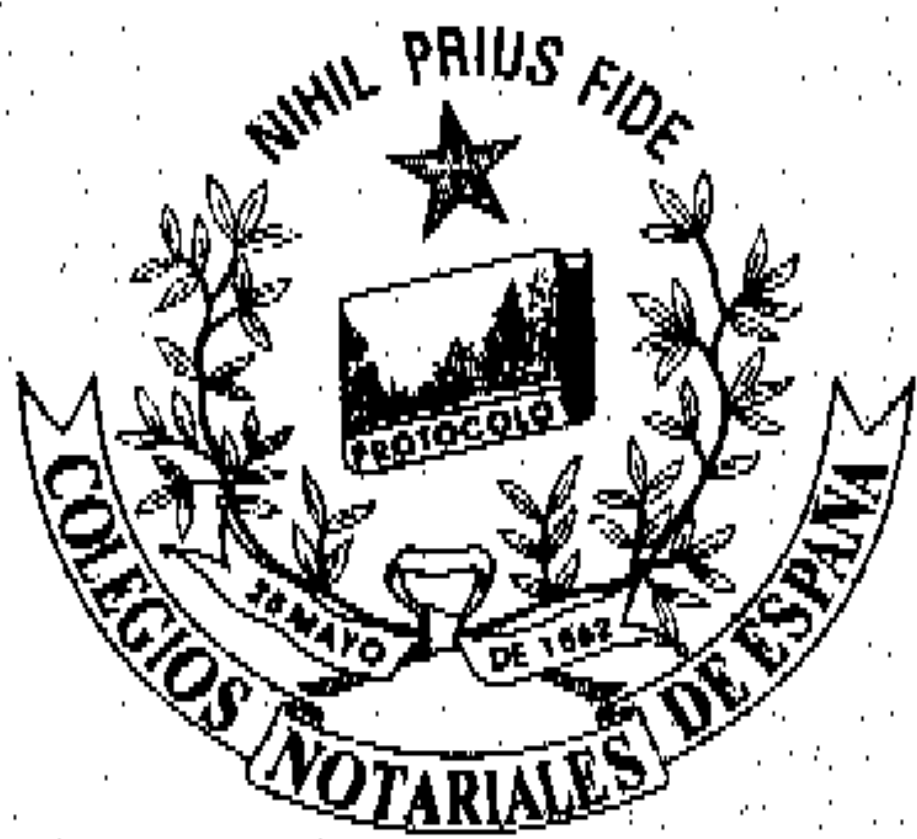
La relación de Uniones Temporales de Empresas (U.T.E.), el porcentaje de participación de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002, así como la cifra de obra ejecutada en 2002 y la cartera de pedidos al cierre es la siguiente:

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada	Cartera no Ejecutada
Tarifa Línea	50,00%	443	13.888
Panasfalto-Elecnor-Bassa	31,50%	1.490	242
Jng Elecnor	50,00%	3.559	4.474
Secopsa-Elecnor	20,00%	-	337
Centrales	50,00%	7.040	19.427
Instalaciones Tunel	33,33%	10.715	6.114
Elecnor-Intersa-UTE Aspe I	50,00%	-	1.208
Elecnor-Intersa-UTE Aspe II	40,00%	1	494
Intersa-Elecnor UTE Casas Galiana	20,00%	295	9
Sangiao-Elecnor	50,00%	243	2.010
Eurosub-AVE	23,00%	591	1.101
Elecnor-Intersa-S. Fulgencio	44,00%	711	141
Eurocat-AVE II	23,00%	2.666	2.098



CLASE 8.ª

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada	Cartera no Ejecutada
Elecnor - Comasa IES	25,00%	464	4.430
Panasf. - Elecnor Moli Magallo	40,00%	970	444
H. Martínez - Elecnor Albaterra	27,00%	515	76
Sémelcosub	33,33%	7.221	2.204
Elecnor - Secopsa C. Salud Aldaia	50,00%	234	804
Loranca	50,00%	160	744
ABT - Elecnor	50,00%	-	608
Instalaciones Forum 2004	25,00%	-	11.567
Linea 400 KV	25,00%	2.238	22.730
H.Martínez - Elecnor Alicante	30,00%	-	6.074
Imtecnor	46,78%	49	2.737
Agenor	62,47%	110	4.374
Iunor	60,00%	-	12.000
Elecnor - B. Ramón	50,00%	-	496
Urbanizadora Riodel	50,00%	-	11.425
Soclenor	50,00%	482	62.229
Elecnor - NIP II	35,00%	242	603
Cobrelec	33,00%	-	4.175
Elecnor - GRU Generala	50,00%	-	530
ABT - Iberabon - Elecnor	33,00%	-	3.219
Efluentes Aeronaves	50,00%	-	1.968
Ecotecnia - Elecnor II	25,64%	191	-
Duqueco Chile	100,00%	-	391
Eurocat Ave	19,00%	671	-
Aguaelecnor	20,00%	4	-
Traslado Subs.Oviedo	50,00%	24	198
Serranos-Elecnor I	37,25%	3	-
C.Efacec-Elecnor	50,00%	785	-
Valtierra	50,00%	76	69
Elecnor - Tecma	80,00%	81	-
C. Elecven-Elecnor	50,00%	3.055	-

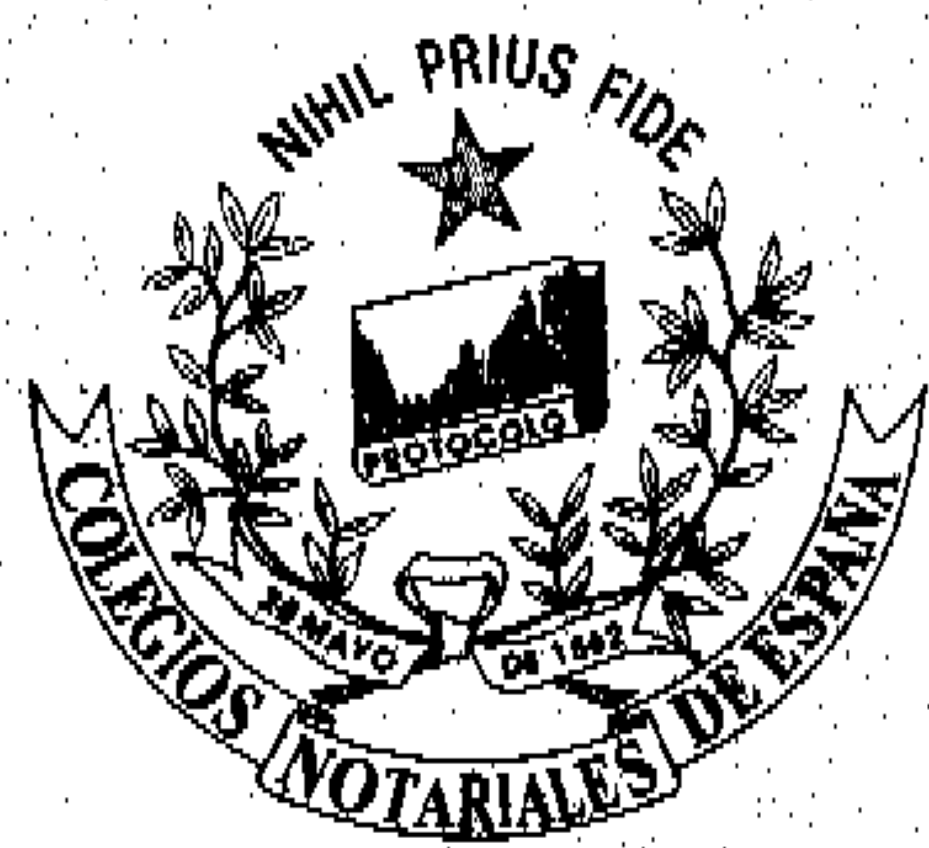


CLASE 8.^a

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada	Cartera no Ejecutada
Elecnor – Nip	35,00%	435	-
Elecnor – Aplitec	70,00%	102	-
Asfaltos Vilar – Elecnor	30,00%	376	-
Inelin	48,50%	2.172	12.102
Man – Elecnor	29,16%	1.202	359
Serrano Aznar – Elecnor II	43,00%	321	-
Eleuni Semianillo	60,00%	1.113	-
Semelco	33,33%	44.506	43.783
Cobra – Elecnor – Inabensa	33,33%	5.403	3.961
Puertollano	50,00%	1.213	790
Aste	13,86%	2.101	-
Elecnor Coibsa	50,00%	213	-
Bideberri	43,50%	311	-
Líneas Manantali	25,00%	4.310	5.162
Mediterráneo	25,00%	605	44
Castenor	38,00%	69	177
Catenaria	56,25%	623	381
Comasa – Elecnor	50,00%	4.110	164

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 2002 ha sido la siguiente:

ACTIVO	Miles de Euros	PASIVO	Miles de Euros
Inmovilizado material	219	Resultado ejercicio	3.051
Inmovilizado financiero	7	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	125
Existencias	10.803	Acreeedores a corto plazo (Nota 13)	34.003
Deudores	18.898	Ajustes por periodificación	63
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	1.501		
Tesorería	5.814		
Total	37.242	Total	37.242



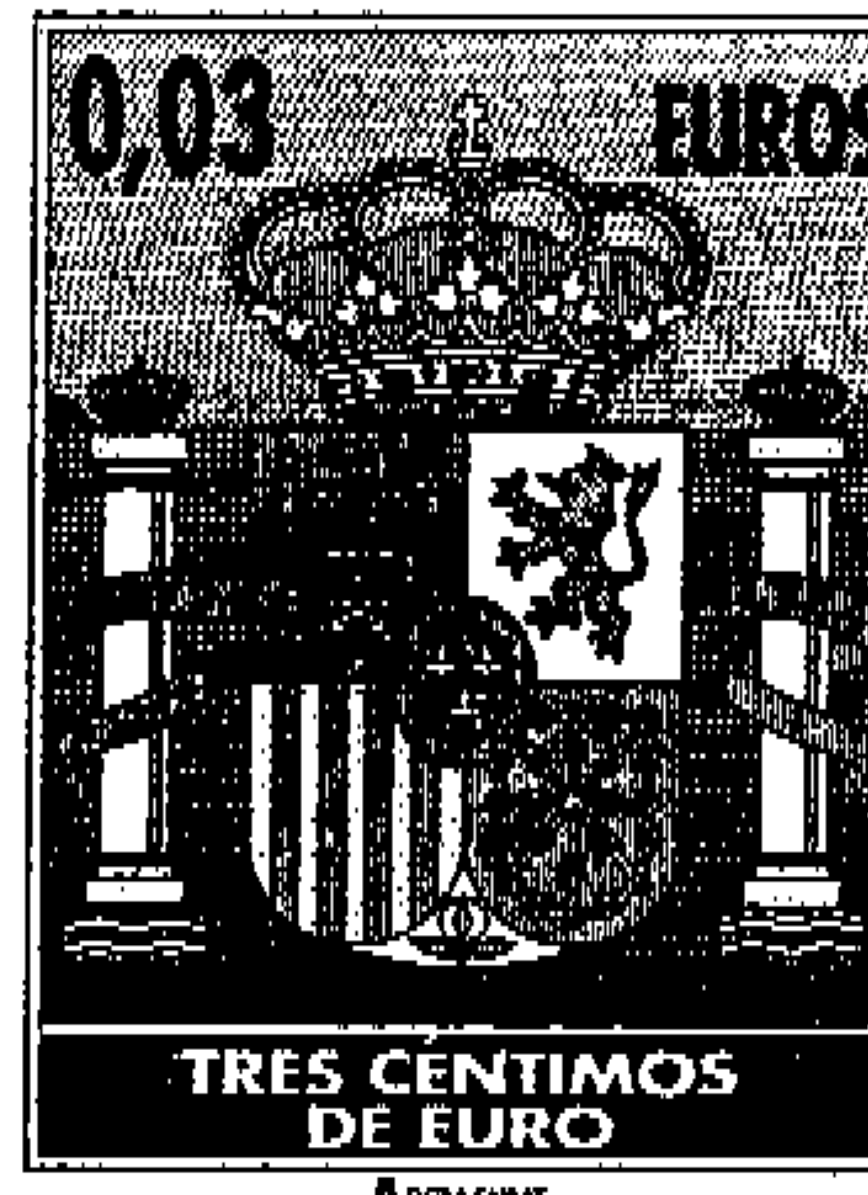
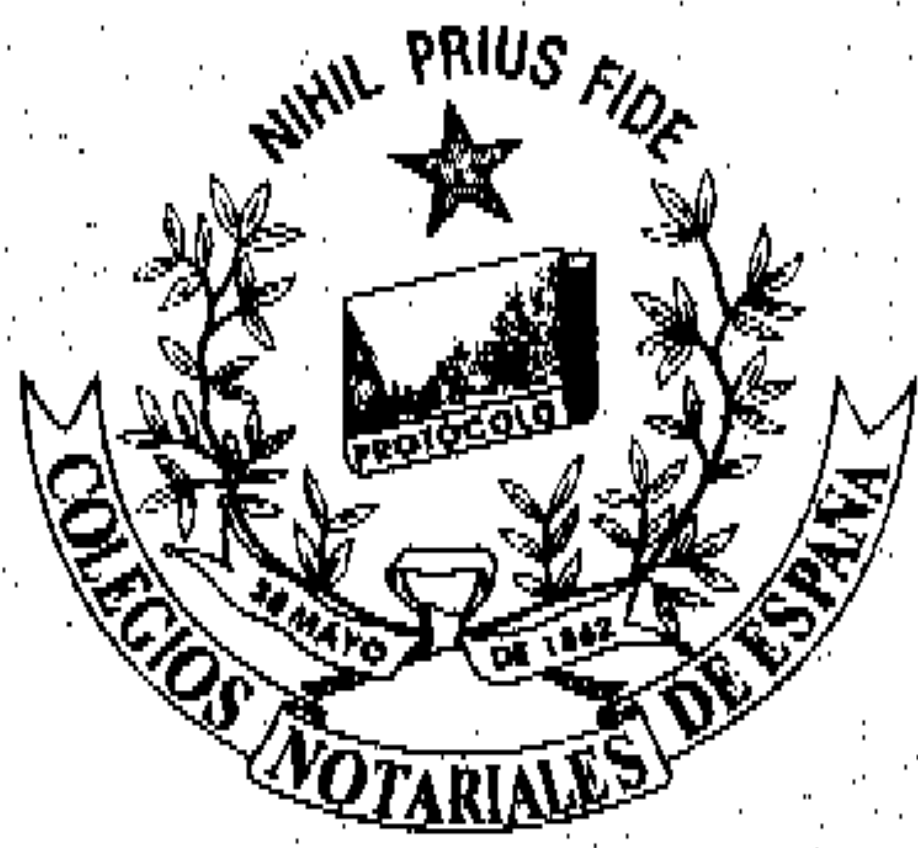
CLASE 8.ª

GASTOS	Miles de Euros	INGRESOS	Miles de Euros
Aprovisionamientos	30.172	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.733
Gastos de personal	590	Importe neto cifra negocios	31.383
Dotación a la amortización	19	Ingresos accesorios	844
Variación provisiones circulante	(302)	Ingresos financieros	3.633
Servicios exteriores	2.403	Ingresos extraordinarios	28
Tributos	39		
Gastos financieros	2.584		
Gastos extraordinarios	65		
Total	35.570	Total	38.621

Dentro del epígrafe de "Existencias" al 31 de diciembre de 2002 se incluye un importe de 416 miles de euros, correspondientes a anticipos entregados por las UTE's a sus proveedores. A su vez ha recibido unos anticipos de clientes por 10.409 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 2002 por Elecnor, S.A., excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 17), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:



CLASE 8.ª

Por Areas Geográficas	Miles de Euros
Nacional	227.977
Exterior (Nota 3.h)	120.280
TOTAL	348.257
Por Actividades	
Electricidad	215.719
Instalaciones	50.664
Gas	22.861
Telecomunicaciones	24.158
Ferrocarriles	6.431
Medio Ambiente	9.976
Agua	1.491
Operación y mantenimiento	2.698
Construcción	14.259
TOTAL	348.257

19. Honorarios de auditoría

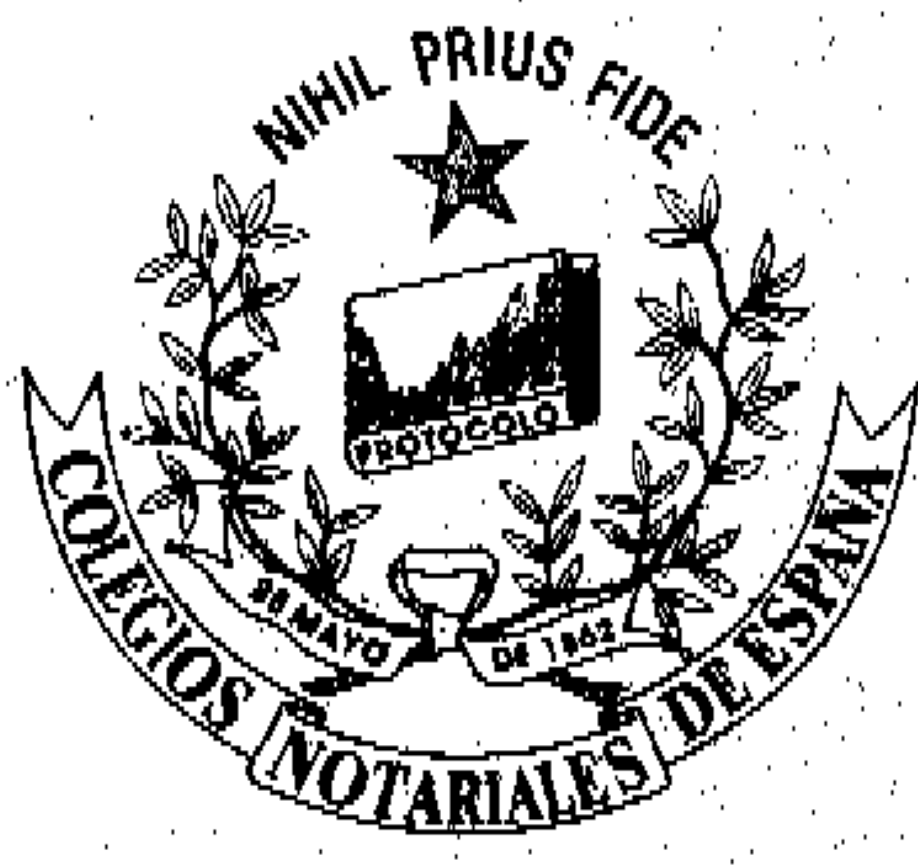
Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestadas a las distintas sociedades que componen el Grupo Elecnor y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio han ascendido a 120.834 miles de euros, aproximadamente, de los cuales 103.584 miles de euros corresponden a servicios prestados a la Sociedad. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 83.404 miles de euros, aproximadamente.

20. Información medioambiental

Dada la importancia que el respeto al Medio Ambiente tiene en el mantenimiento y mejora de vida de la actual y de futuras generaciones, la Dirección de la Sociedad ha venido desarrollando buenas prácticas medioambientales partiendo de la base del cumplimiento de la legislación medioambiental. Con la entrada en vigor de la Norma UNE-EN ISO 14001:1996, la Sociedad incorpora la Gestión Medioambiental al modo de gestión de la empresa, con el compromiso de mejorar de forma continua el impacto medioambiental de nuestros productos/servicios y procesos productivos.

En relación con las actividades medioambientales, en el ejercicio 2002 la Sociedad ha incurrido en gastos por importe de 277 miles de euros, que incluye los gastos del personal dedicados a dichas actividades.

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



CLASE 8.ª

Gestión medioambiental

La Sociedad ha consolidado la implantación de Sistemas de Gestión Medioambiental (SGMA) según la Norma UNE-EN ISO 14001:1996, manteniendo la certificación de AENOR, para cada una de las siguientes Direcciones de Negocio:

- D.N. Transformación de Energía (CGM-00/294)
- D.N. Transporte de Energía (CGM-00/295)

Asimismo, en el ejercicio 2002 se ha implantado y certificado por AENOR el Sistema de Gestión Medioambiental en la siguientes Direcciones de Negocio:

- D.N. Norte (CGM-02/183)
- D.N. Este (CGM-02/225)

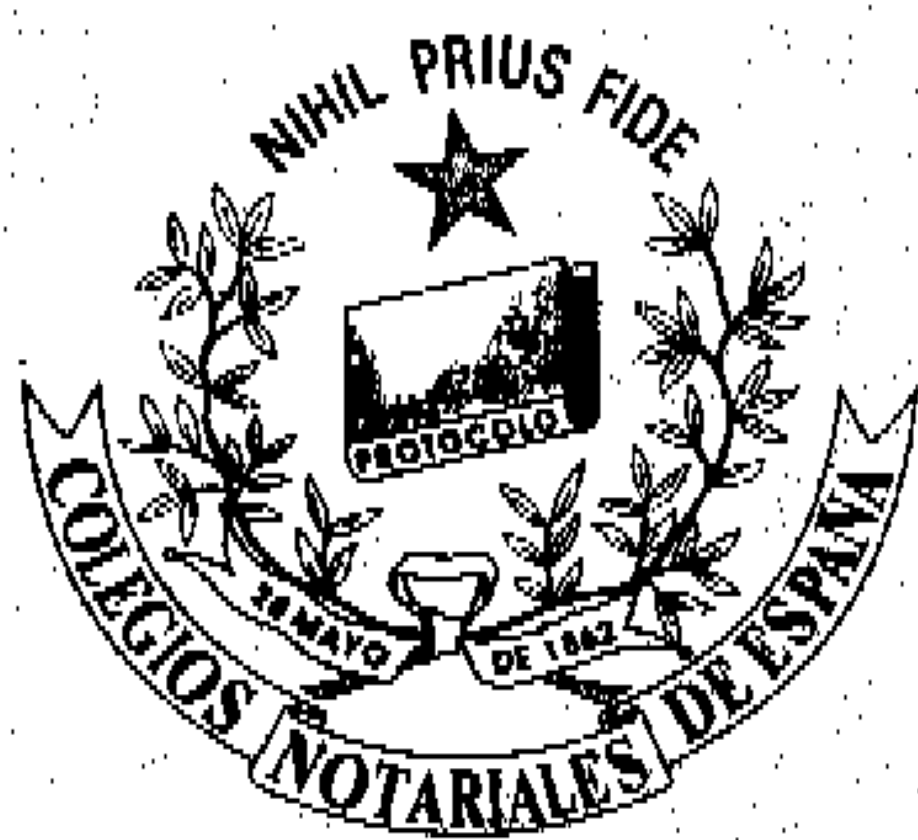
Actuaciones medioambientales

Dentro de ejercicio 2002, se han desarrollado diversas actuaciones encaminadas a reducir los residuos y la disminución de los niveles de contaminación sonora para las actividades realizadas por las distintas Direcciones de Negocio.

Asimismo, en el ejercicio 2002 se han desarrollado diversas actuaciones encaminadas a reducir los residuos y al ahorro energético en las oficinas y almacenes: Reducción del consumo de papel, incremento del uso de papel reciclado y gestión de residuos peligrosos (pilas, fluorescentes y envases impregnados de sustancias peligrosas).

Contingencias medioambientales

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

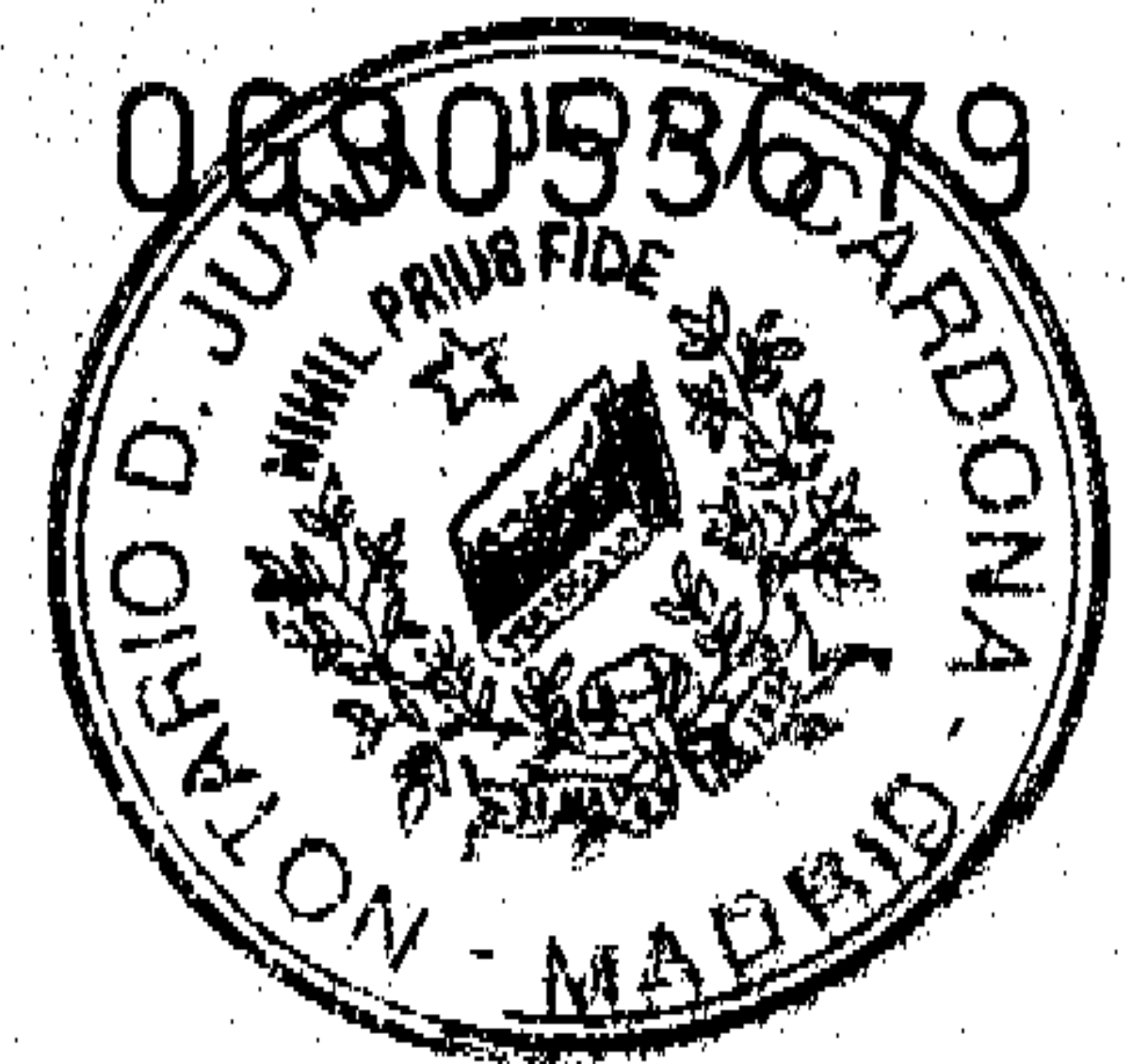
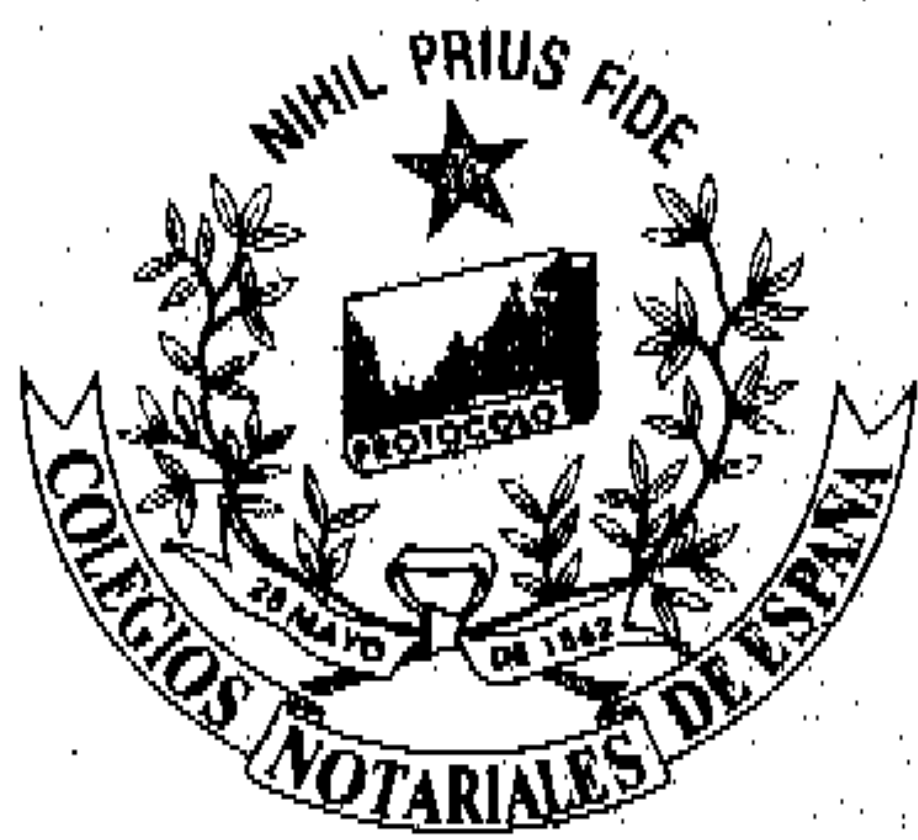


CLASE 8.^a

21. Cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 2002 v 2001

APLICACIONES	Miles de euros		ORÍGENES	Miles de euros	
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001		Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Adquisiciones de Inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	25.954	23.281
Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5)	394	267	Recuperación reserva para acciones propias (Nota 10)	492	-
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	7.119	6.367	Beneficios por operaciones con acciones propias (Nota 10)	181	1.344
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	10.367	35.638	Enajenación de inmovilizaciones (Notas 5, 6 y 7):		
Dividendos (Nota 10)	5.848	5.499	- Materiales e Inmateriales	541	68
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo (Nota 12)	24.104	-	- Financieras		6.698
Reserva para acciones propias	-	1.068	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (Nota 7)	6.319	6.274
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Notas 3.h, 7 y 17)	79	2.164
			Desembolsos pendientes sobre acciones	314	25
			Acreedores a largo plazo (Nota 12)	18.090	42.135
			Traspaso a corto plazo de créditos fiscales	3.938	-
INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	8.016	33.150	DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	-
	55.848	81.989		55.848	81.989

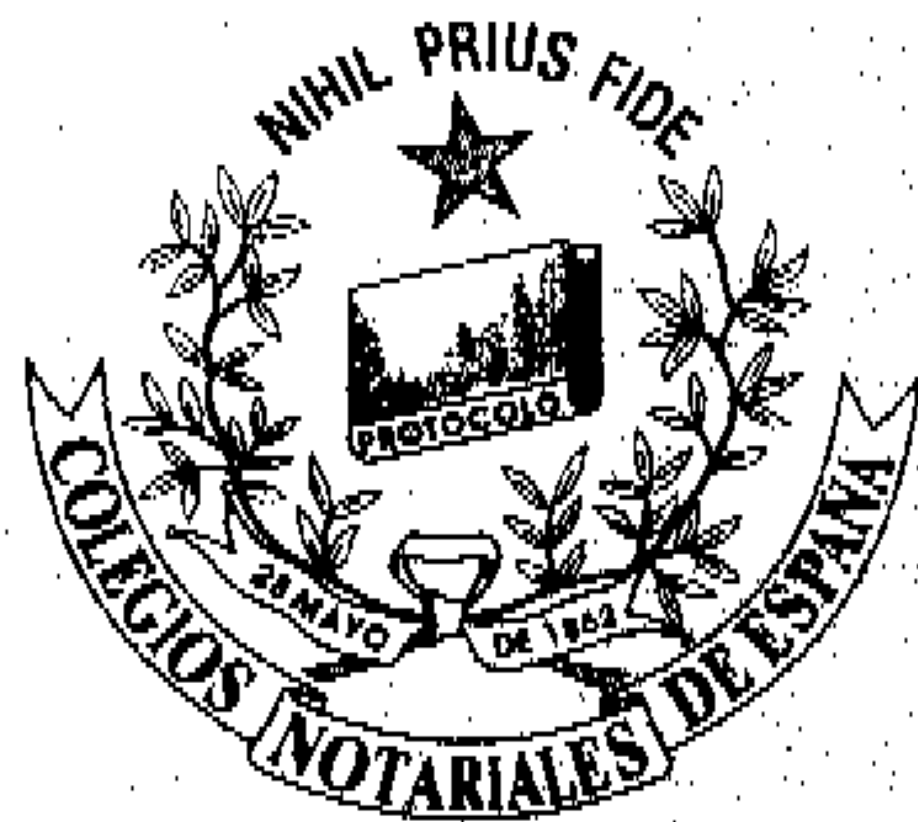
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de euros	
	2002	2001
Existencias	(12.638)	21.885
Deudores	(6.133)	7.549
Acreedores a corto plazo	(14.965)	(3.313)
Inversiones financieras temporales	36.682	2.649
Acciones propias	(979)	(973)
Tesorería	6.293	5.549
Ajustes por periodificación	(244)	(196)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN)	8.016	33.150



CLASE 8.ª

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

	Miles de Euros	
	2002	2001
Beneficio del ejercicio	17.239	15.237
Más-		
- Dotaciones a la amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	3.845	3.446
- Depreciación útiles y herramientas (Notas 3.b y 6)	1.185	987
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado (Nota 7)	49	2.826
- Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Nota 7)	8.699	3.767
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos	-	30
Menos-		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	(21)	(65)
- Imputación a resultados de diferencias positivas de cambio y otros (Nota 3.h)	(664)	(1.287)
- Imputación a resultados de intereses diferidos (Nota 7)	(229)	(316)
- Beneficios por operaciones con acciones propias (Nota 10)	(181)	(1.344)
- Aplicación provisión para riesgos y gastos	(30)	-
- Registro contable de créditos fiscales (Nota 15)	(3.938)	-
	25.954	23.281



CLASE 8.^a
XXXXXXXXXXXX

Grupo Elecnor

Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio Anual terminado el 31 de diciembre de 2002

Los principales indicadores macroeconómicos no han hecho sino confirmar los pronósticos menos optimistas sobre el inicio de la recuperación, anunciada para el segundo semestre del año 2002, y que las últimas previsiones, no exentas de incertidumbre, la retrasan a finales del 2003, y, en todo caso, de forma moderada.

El ciclo de crecimiento iniciado a mediados de la pasada década presenta síntomas de agotamiento. El paro y la inflación han aumentado, provocando contracciones en la demanda, tanto de bienes de inversión, por la reducción de los excedentes empresariales, como en la de consumo, por el mayor endeudamiento de las familias y las pérdidas derivadas de los excesos de inversión en los mercados financieros.

Esta coyuntura, que en otros tiempos se veía compensada por un mayor dinamismo del sector exterior, no puede hacerlo en el momento actual al coincidir la caída de la demanda interna con la desaceleración de las principales economías del mercado europeo, a donde van destinadas gran parte de nuestras exportaciones.

Todo ello no hace sino constatar el creciente grado de vinculación de nuestro ciclo económico al del resto de las principales economías. El origen de la desaceleración es global, siendo el estancamiento de las economías americana y europeas, las incertidumbres provocadas por el clima prebélico y la falta de confianza de los inversores, consecuencia de la burbuja especulativa, algunas de las claves para explicar la situación actual.

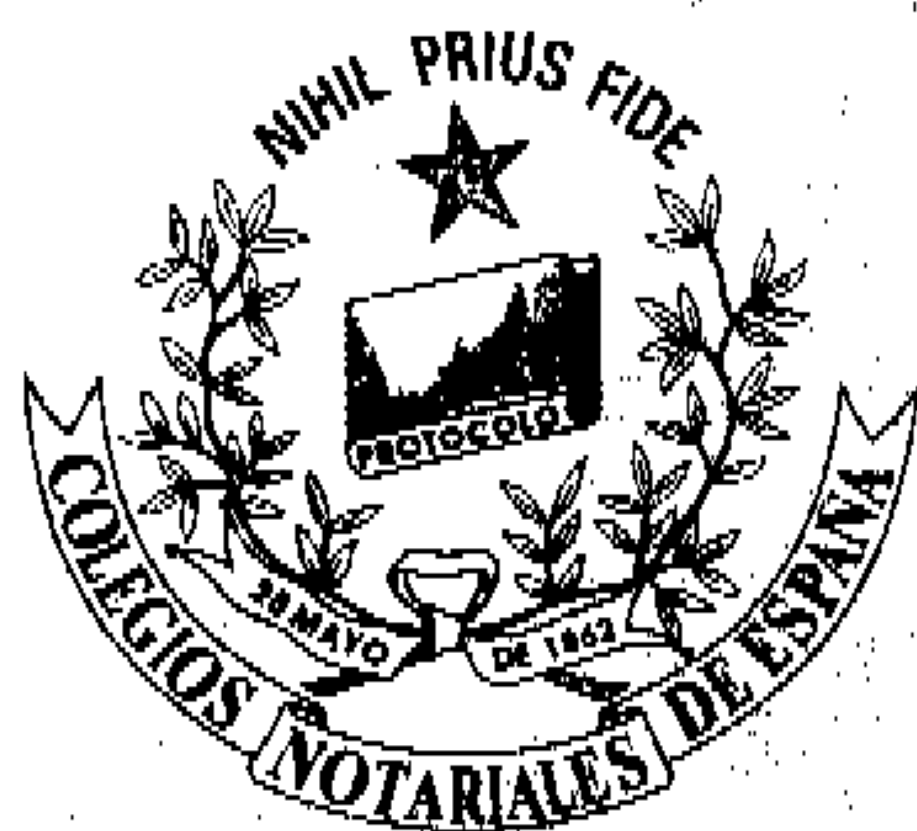
Ante esta situación, las autoridades monetarias han tratado de sostener la economía inyectando una mayor liquidez al sistema, reduciendo los impuestos y el coste del dinero, y aumentando el gasto público, lo que a su vez retroalimenta las tensiones inflacionarias.

La falta de flexibilidad del mercado laboral, para el que no cabe esperar reforma alguna en año de elecciones, mantendrá los salarios por encima de la productividad, con la consiguiente pérdida de competitividad.

Con todo, la profundidad de la crisis actual poco tiene que ver con la de hace diez años. Sin duda se ha suavizado la caída, pero todo parece indicar que la recuperación será lenta.

No podemos obviar los malos tiempos que corren para Latinoamérica. La crisis de Latinoamérica no sólo es la crisis de Argentina sino la de toda una región. Las turbulencias políticas y la inestabilidad social han roto el sueño del crecimiento económico que se ha visto sustituido por la depresión.

En sintonía con los criterios de prudencia utilizados por las principales entidades bancarias con presencia en Argentina, y ante la notable reducción de la actividad, Elecnor, S.A. ha efectuado una dotación por depreciación de cartera de 4,3 millones de euros, que alcanza, junto a la efectuada en el ejercicio anterior, a la casi totalidad de la inversión realizada en este país.



CLASE 8.ª

La reducción del resultado provocado por la anterior dotación pudo ser compensada, aproximadamente en igual cuantía, por la contabilización de los créditos fiscales pendientes de aplicación, de conformidad con la Resolución 5.472/ de 15/03/2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, que modificó el tratamiento contable de las deducciones y bonificaciones fiscales, adaptándolo al criterio seguido por las Normas Internacionales de Contabilidad.

Con todo ello, Elecnor, S.A. alcanzó en 2002 una cifra de negocio de 559,56 millones de euros, lo que representa un incremento del 15,9% sobre la conseguida en el ejercicio anterior, y un resultado neto de impuestos de 17,24 millones de euros, que supone incrementar el logrado en 2001 en un 13,1%.

La cifra de negocio alcanzada por el Grupo ascendió a 652,60 millones de euros, suponiendo un crecimiento del 2,1% sobre la lograda en 2001. Este pequeño incremento ha sido debido a la notable reducción de las actividades en Argentina y, en menor medida, en Venezuela.

El resultado neto de impuestos del Grupo ha sido de 23,14 millones de euros, lo que supone incrementar el correspondiente al ejercicio 2001 en un 14,3%.

El monto de recursos destinados a cualificar el equipamiento que permita la incorporación de tecnologías avanzadas al proceso productivo ha ascendido a 7,23 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 10% respecto a lo invertido en 2001.

Ejercicio 2003

Las predicciones más prudentes sitúan el inicio de la ansiada recuperación en la segunda mitad del año. La acumulación de desequilibrios económicos, representados por los altos niveles de déficit y deuda que mantienen algunos países y las tensiones geopolíticas, son las principales amenazas que se ciernen sobre ella.

Es necesario realizar profundas reformas para corregirlos, máxime si como consecuencia del conflicto bélico se dispara, aún más, el precio del crudo, poniendo en jaque la reactivación mundial.

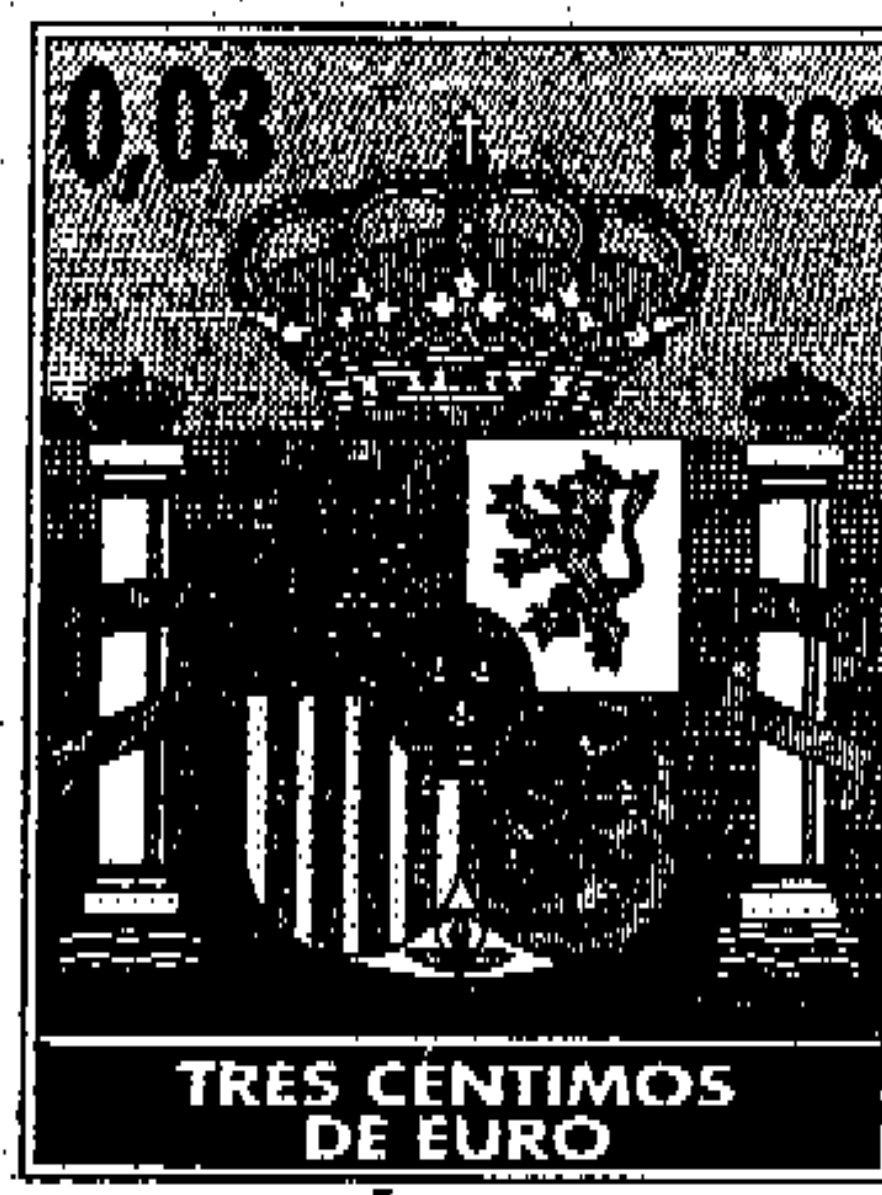
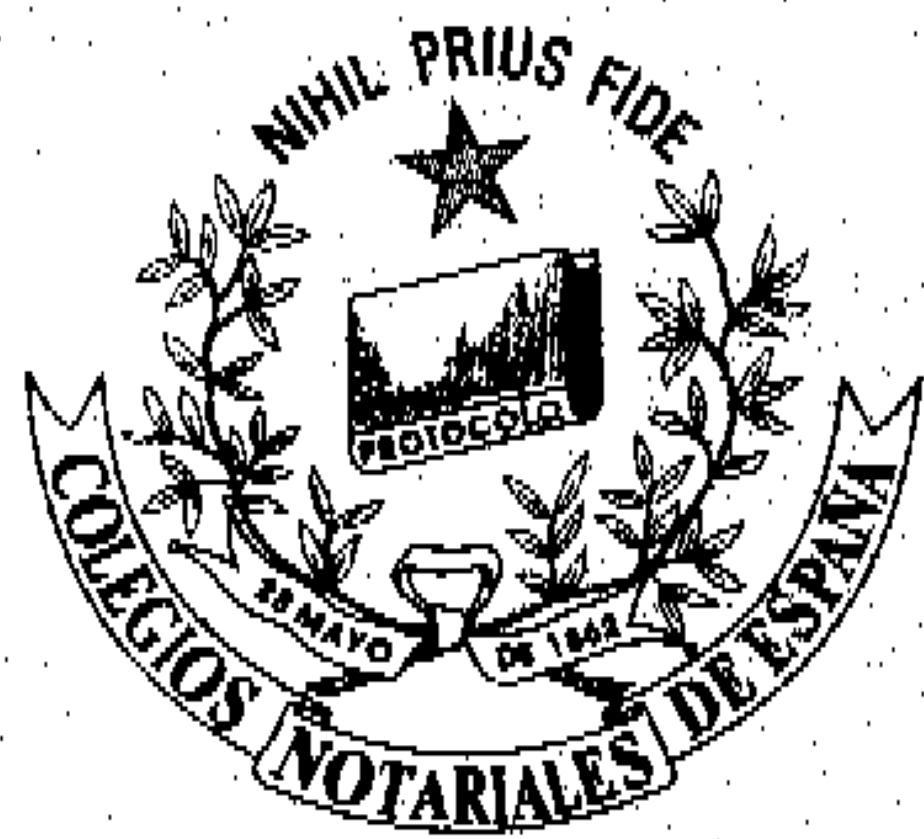
Los actuales tipos de interés pueden ayudar a dinamizar la economía, pero no es la solución definitiva. La reducción de los altos niveles de desempleo sigue siendo una asignatura pendiente, y que es necesario superar para expandir el potencial de crecimiento y recuperar la pérdida de confianza de los consumidores.

A comienzos de 2003 el Grupo cuenta con una cartera de contratos que asciende a 398 millones de euros, lo que representa una reducción del 6 % sobre la existente a la misma fecha del ejercicio precedente.

A la misma fecha, la cartera de contratos de Elecnor, S.A. asciende a 348 millones de euros, un 7,4 % menor que la existente a comienzos de ejercicio.

En ambos casos el retroceso ha sido propiciado por el comportamiento del mercado exterior, donde los retrasos en la adjudicación de algunos contratos, las devaluaciones de las divisas y la reducción de las actividades en Argentina y Venezuela, producidas por sus convulsiones internas, son sus principales orígenes.

Las estimaciones realizadas para el ejercicio 2003 infunden un razonable optimismo, previendo superar las cifras de negocio y resultados conseguidas en 2002, tanto en Elecnor S.A. como en el Grupo.



CLASE 8.ª

La política de equipamiento tendente a incrementar la productividad en nuestras realizaciones contempla destinar en 2003 un monto de recursos que superará ampliamente los utilizados en 2002.

I+D

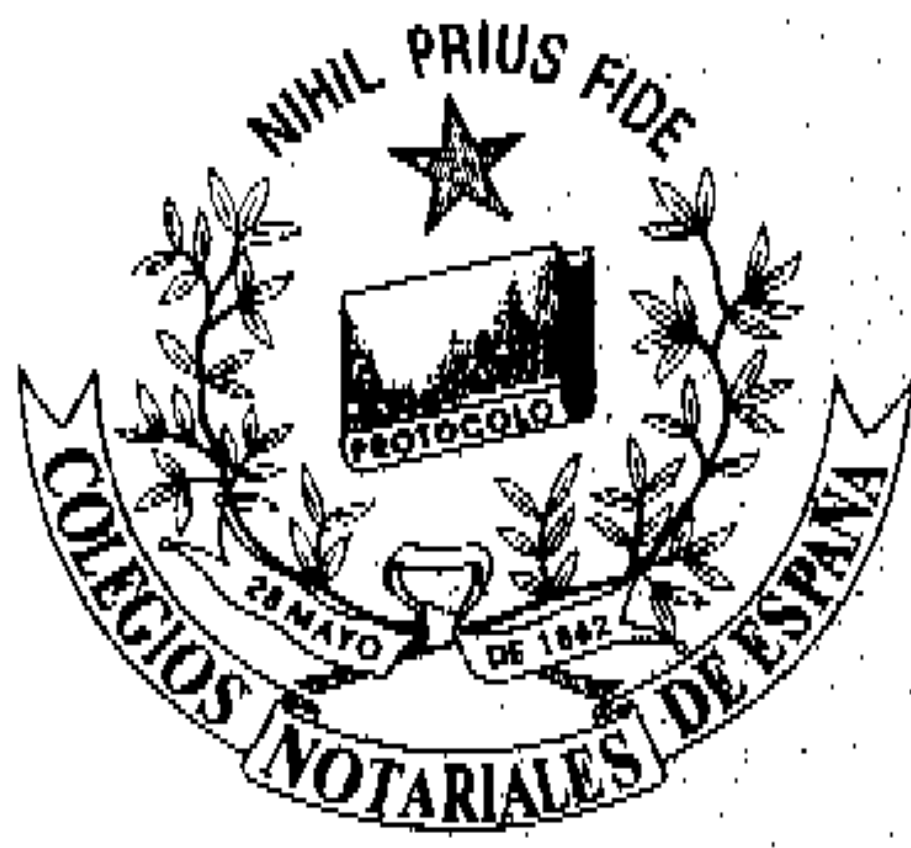
Enmarcados en distintos programas de ayudas, se han continuado desarrollando los proyectos iniciados en el ejercicio anterior, tanto en el campo de Generación de Energía (Pilas de Combustible), como en Medio Ambiente (Secado Térmico de Lodos).

En el campo de Telecomunicaciones se están desarrollando aplicaciones de localización y gestión de teléfonos móviles en colaboración con un operador de telefonía móvil.

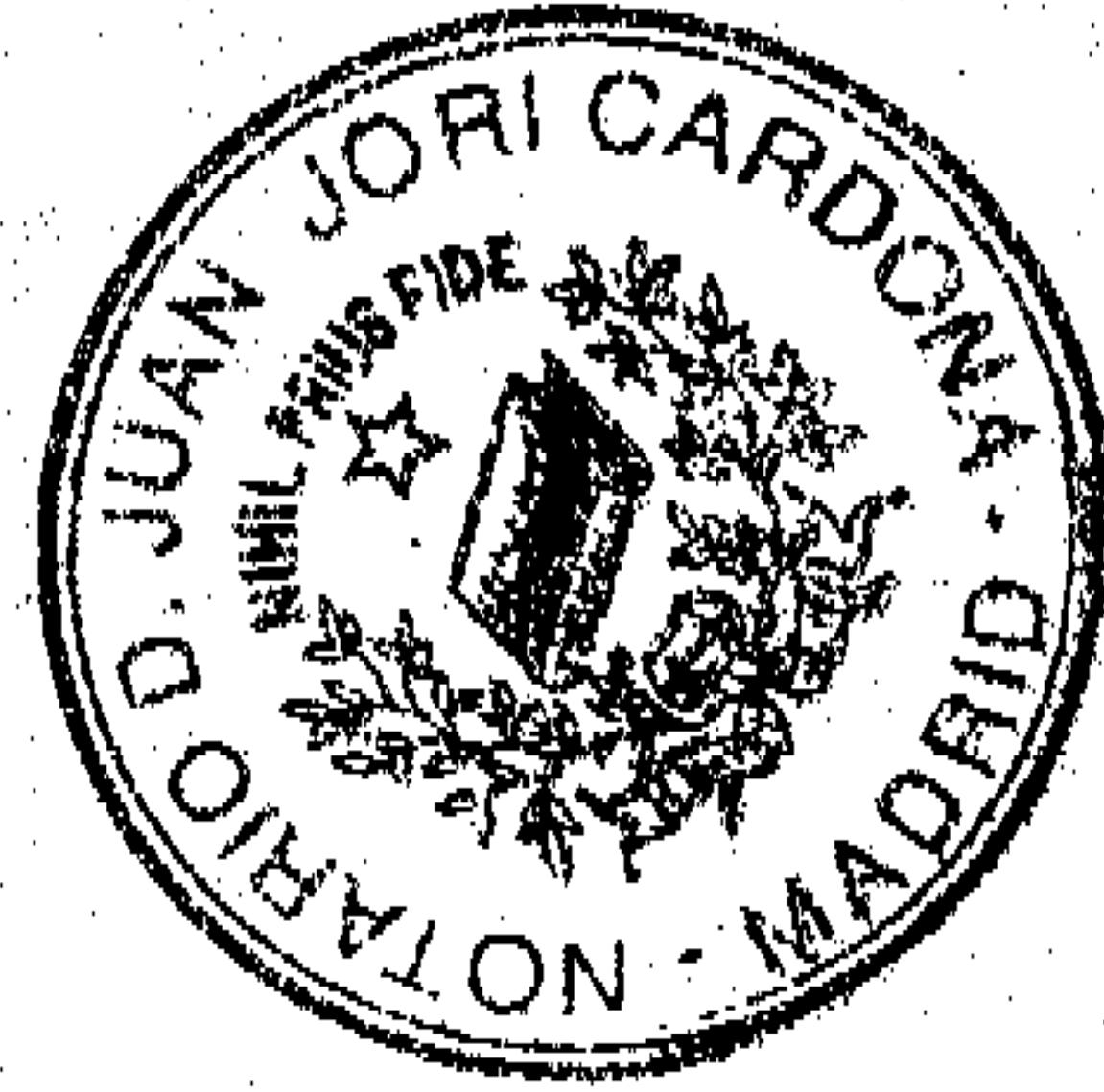
CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2002 el 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 2002 la sociedad vendió 79.272 acciones propias, existiendo al 31 de diciembre de 2002 una autocartera de 86.834 acciones propias, reflejadas en el epígrafe de Acciones Propias a Corto Plazo del Activo del Balance, y valoradas por su valor teórico contable consolidado (1,03 millones de euros).



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
29 MAYO 2003
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2003 .059102



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

Informe de Auditoría Independiente

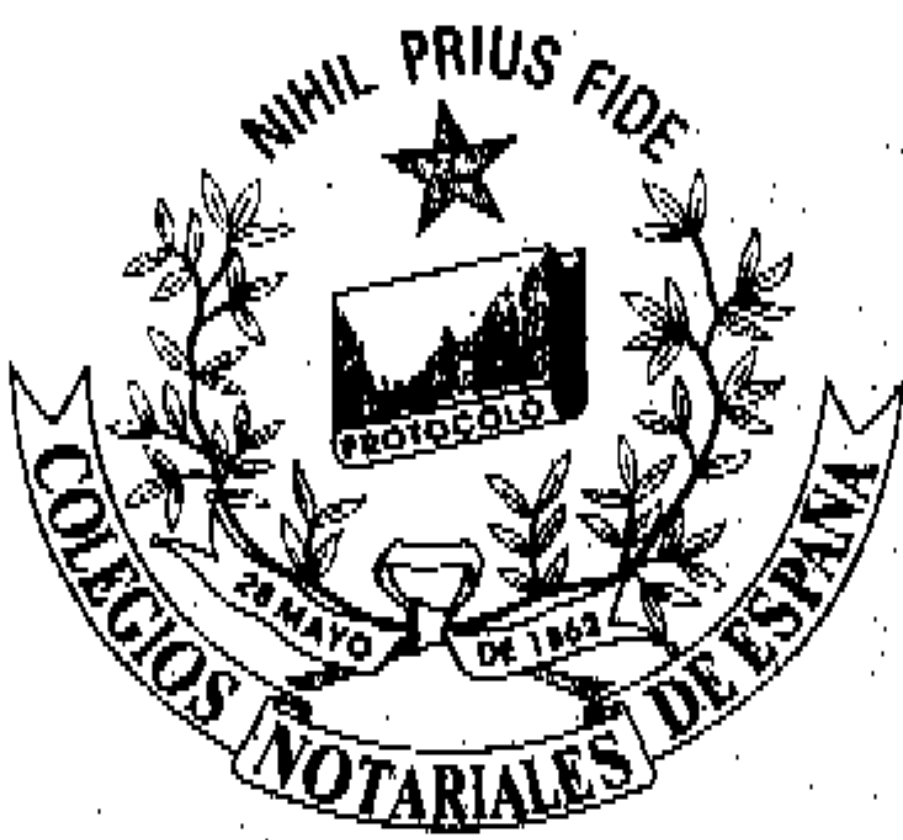
Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2002
e Informe de Gestión Consolidado

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 7822

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Elecnor, S.A.:

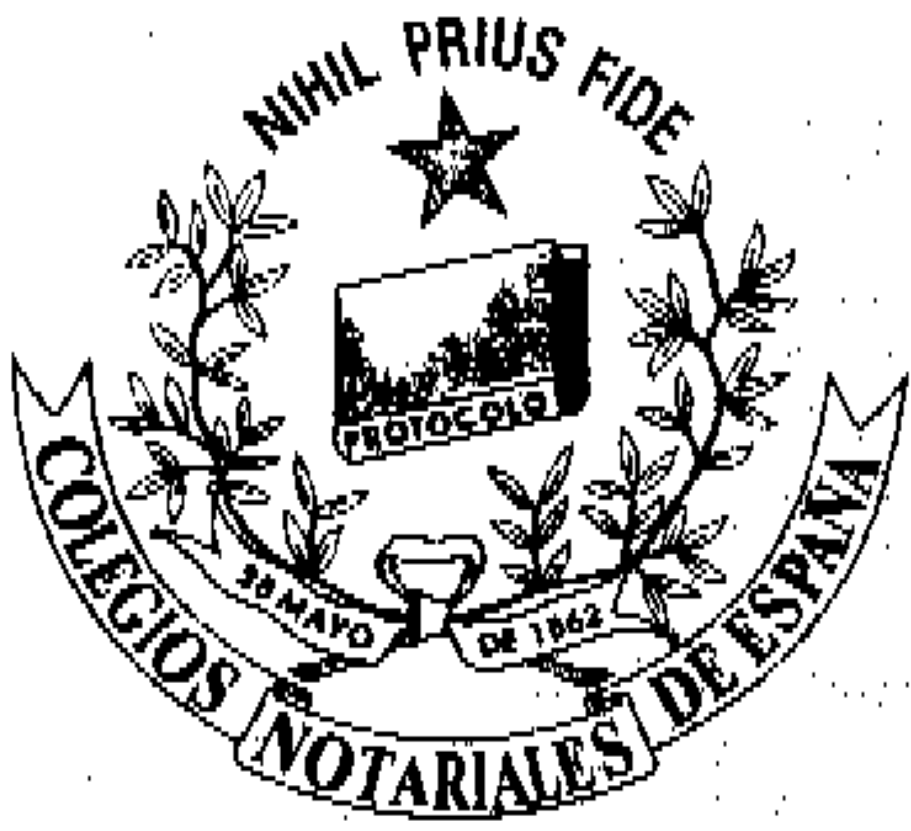
1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ELECENOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES que componen el GRUPO ELECENOR, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, 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 2002 de determinadas sociedades consolidadas (Nota 1), cuyos activos y resultados netos representan un 14 % y un 40 % de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores (Nota 1) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Elecnor se basa, en lo relativo a dichas sociedades, en el informe 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 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 21 de marzo de 2002, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Con fecha 20 de marzo de 2002 se ha producido la publicación de la modificación de la Norma de Valoración nº 16 del Plan General de Contabilidad, en la que se establece el reconocimiento de los créditos fiscales derivados de deducciones y bonificaciones fiscales pendientes de aplicar fiscalmente, sujeta a determinadas condiciones. Tal como se indica en la Nota 2.c de la memoria consolidada adjunta, Grupo Elecnor, acogéndose a esta Norma, ha reconocido créditos fiscales derivados de deducciones y bonificaciones fiscales pendientes de aplicar al 31 de diciembre de 2002 por importe de 3.938 miles de euros, de los que 1.574 miles de euros provienen de ejercicios anteriores (Nota 16).



4. 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 2002 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 consolidado adjunto del ejercicio 2002 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 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Mariano Cabos
27 de marzo de 2003



0G9053485

CLASE 8.^a

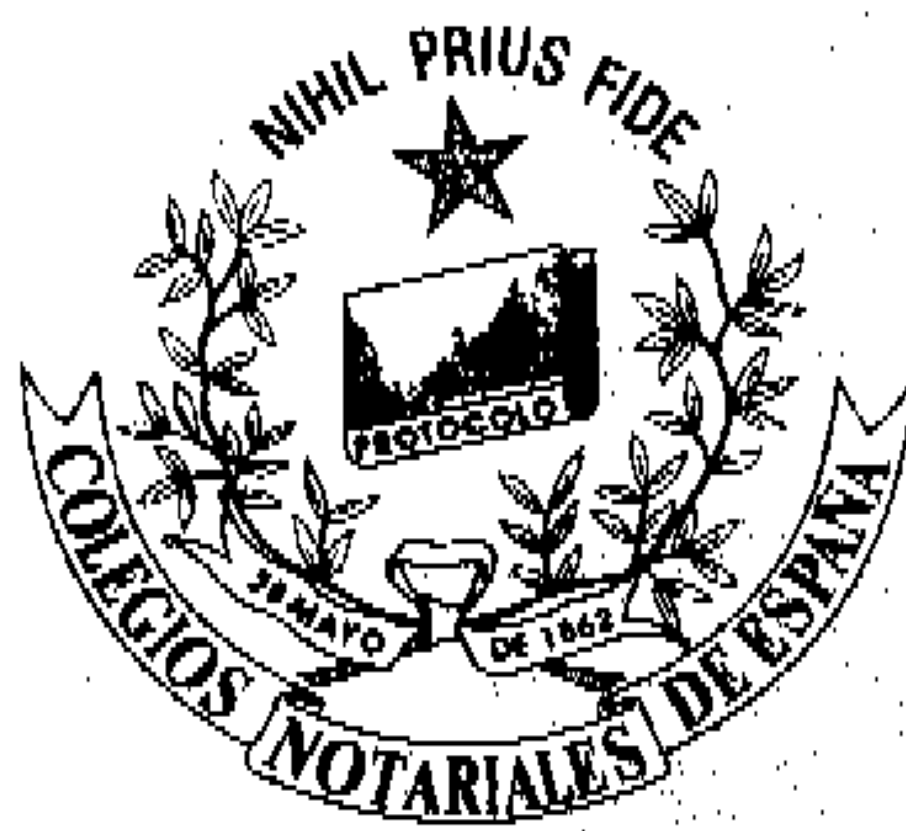
En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros, a excepción del Sr. Patrick Palmer, que se encontraba en el extranjero, y que componen en el día de la fecha la totalidad del Consejo de Administración de la Sociedad ELEC NOR, S.A., han formulado las cuentas anuales de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado) correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2002, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El Balance de Situación de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OG, Número: 9053590.
- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OG, Número: 9053591.
- La Memoria Consolidada figura transcrita en cuarenta y cuatro (44) folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OG, Números: 9053592 a 9053635.
- El Informe de Gestión Consolidado figura transcrito en tres (3) folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OG, Números: 9053636 a 9053638.

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 9053485 y Serie OG, Número 9053486.

En Madrid, a veintiséis de Marzo de dos mil tres.

NL2233391



OG9053486

CLASE 8.^a

PRESIDENTE:

D. PIAN 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 ASUTIA TECHE

D.N.I. 14.906.314

D. FERNANDO LEON DOMECQ

D.N.I. 31.582.770

D. MIGUEL MORENES GILES

D.N.I. 31.552.959

D. PATRICK PALMER

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

Pasaporte Británico

0-96559

D. RAFAEL PRADO ARANGUREN

D.N.I. 16.042.601

CONSEJERO-DELEGADO:

D. FERNANDO AZAOLA ARTECHE

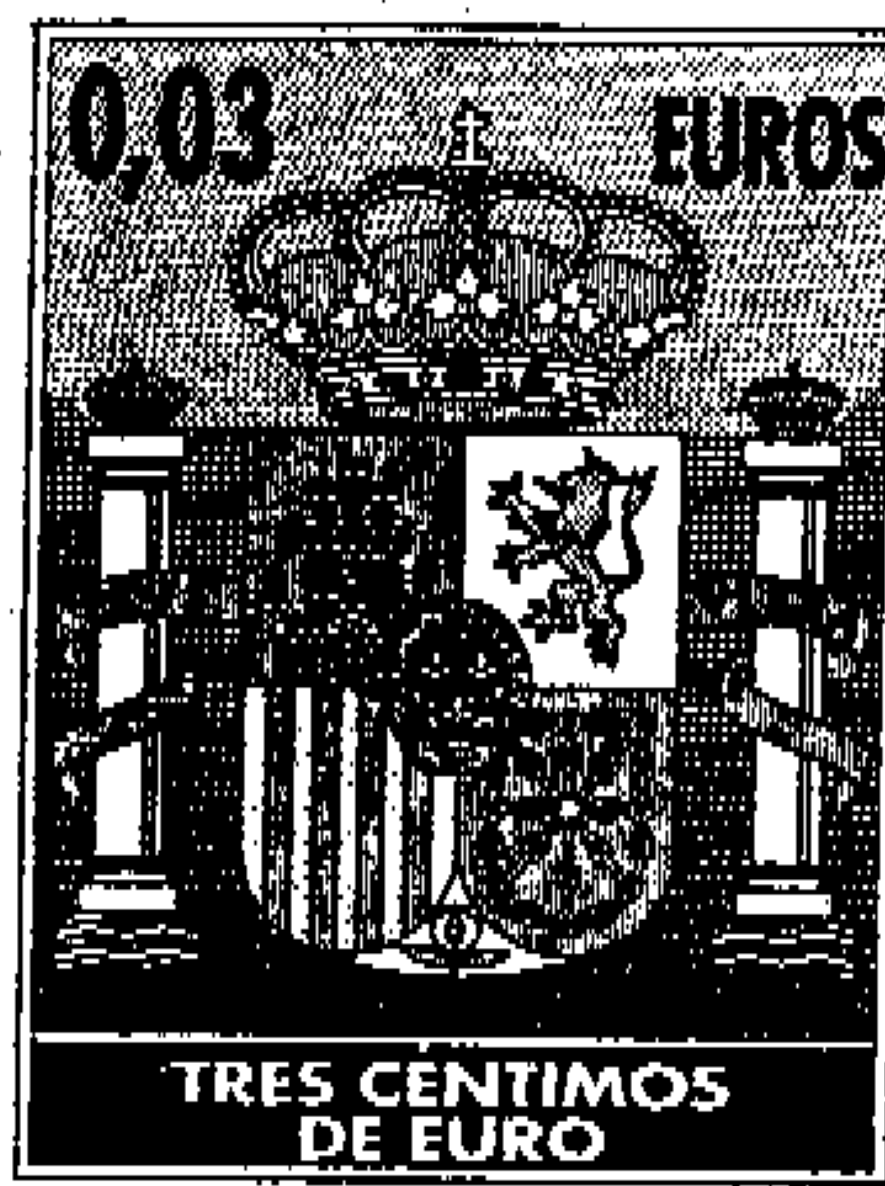
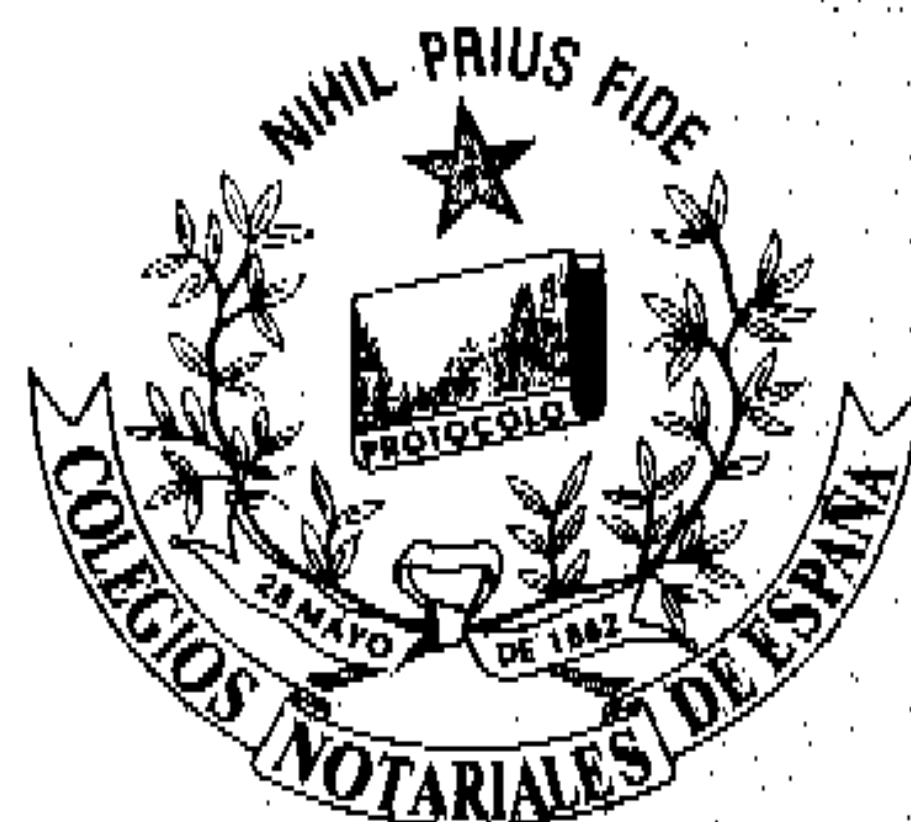
D.N.I. 14.500.614

CONSEJERO-SECRETARIO:

D. GABRIEL DE ORAA Y MOYUA

D.N.I. 14.170.156

NL2233390



0G9053590

CLASE 8.^a

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.02	31.12.01	PASIVO	31.12.02	31.12.01
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Gastos de establecimiento	668	773	Capital suscrito	9.000	9.000
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	3.079	3.068	Reservas	76.211	80.766
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	30.321	30.830	Beneficio del ejercicio	23.149	20.256
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	37.779	41.083	Dividendo a cuenta del ejercicio (Nota 4)	(1.800)	(1.352)
TOTAL INMOVILIZADO	71.847	75.754		106.560	108.670
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 8)	3.999	4.775	INTERESES MINORITARIOS (Nota 11)	3.631	3.487
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	226	324	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 7)	350	1.260
ACTIVO CIRCULANTE:			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	3.764	4.061
Existencias-			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Almacenes	7.135	7.620	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	50.839	55.010
Obra en curso	44.997	51.766	Otros acreedores	925	609
Anticipo a proveedores	4.023	15.650		51.764	55.619
	56.155	75.036	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores-			Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	32.759	22.886
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	230.364	253.326	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 7)	1.130	744
Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 7)	19.935	23.578	Acreedores comerciales-		
Deudores varios (Nota 2.d)	27.404	24.318	Deudas por compras o prestaciones de servicios	188.876	208.029
Provisiones	(5.807)	(5.787)	Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 14)	63.012	51.731
	271.896	295.435		285.777	283.390
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	57.392	14.650	Otras deudas no comerciales-		
Acciones propias a corto plazo (Nota 10)	1.035	2.014	Hacienda Pública (Nota 16)	21.317	18.177
Tesorería	23.351	17.860	Organismos de la Seguridad Social	2.786	2.888
Ajustes por periodificación	766	1.086	Otras deudas	10.718	9.095
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	410.595	406.061		34.821	30.160
			Ajustes por periodificación	-	267
TOTAL ACTIVO	486.667	486.914	TOTAL PASIVO	486.667	486.914

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002.

NL2233389



0G9053591

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 2002 Y 2001 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	HABER	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.917	-	Importe neto de la cifra de negocios (Notas 7 y 15)	652.601	639.345
Aprovisionamientos (Nota 15)	395.759	363.818	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	11.363
Gastos de personal (Nota 15)	138.588	148.610	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	717	1.754
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	7.116	6.930	Otros ingresos de explotación:		
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 12)	1.601	2.724	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1.609	985
Otros gastos de explotación:			Subvenciones	355	278
Servicios exteriores	79.801	82.339	Exceso de provisiones para riesgos y gastos	209	4
Tributos	2.845	4.707			
Otros gastos de gestión corriente (Nota 3.e)	1.204	1.017			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	26.660	43.584			
	655.491	653.729		655.491	653.729
Gastos financieros (Notas 7 y 13)	8.662	7.970	Ingresos financieros (Notas 7 y 9)	3.514	2.281
Diferencias negativas de cambio	24.474	21.237	Diferencias positivas de cambio	25.559	11.675
	33.136	29.207	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	4.063	15.251
				33.136	29.207
Pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 7)	1.480	1.528	Beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Notas 7)	7.984	4.975
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación (Nota 8)	776	785			
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	28.325	30.995			
Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Notas 6 y 7)	1.180	200	Beneficio en enajenación de inmovilizado (Nota 6)	64	156
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 6)	149	1.826	Ingresos extraordinarios (Nota 15)	1.258	944
Gastos extraordinarios (Nota 15)	1.102	1.847	Beneficios por operaciones con acciones propias (Nota 10)	181	1.344
	2.431	3.873	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	928	1.429
				2.431	3.873
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS (III+IV)	27.397	29.566			
Menos - Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	3.716	9.136			
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	23.681	20.430			
Menos - Resultado atribuible a minoritarios (Nota 11)	532	174			
VII. BENEFICIOS NETOS DEL GRUPO	23.149	20.256			

Las Notas 1 a 22 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 2002.

NL2233388



0G9053592

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 2002

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 2002, una vez homogeneizados sus correspondientes estados financieros y, en su caso, realizada la conversión a euros de los mismos, son las siguientes:



CLASE 8.^a

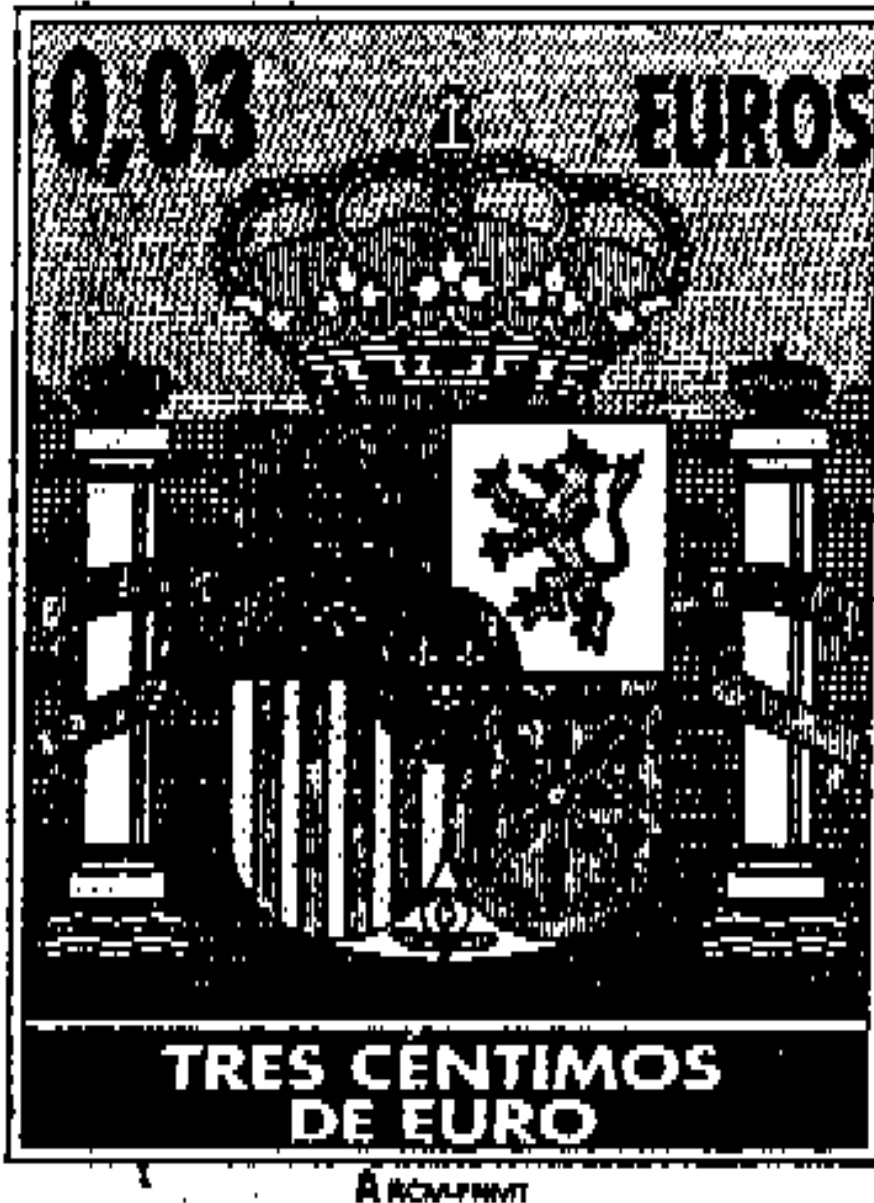


0G9053593

	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2002	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2002
Sociedades españolas Por integración global y proclausa- Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE) (*)	Madrid	Deloitte & Touche	Comercial	100%	1.202	41	11	
Omnium Electricidade, S.A. Castor, S.A.	Portugal Bilbao	Lewisa & Vipson Ernst & Young (***)	Construcción y montaje Comercio Industrial	99,99% 100%	1.053 373	(335) (1)	11 203	
Electra de Argentina, S.A. Electricas del Ecuador, S.A. Electrificadora del Ecuador, S.A. Zorga, S.A. (*)	Argentina Ecuador Ecuador Ecuador	Atg Auditores Asesores Cia Ltda. Atg Auditores Asesores Cia Ltda. Atg Auditores Asesores Cia Ltda. Pallas GI & Asociados	Construcción y montaje Construcción y montaje Construcción y montaje Construcción y montaje	100% 100% 100% 100%	1.272 445 316 2.584	1.309 (317) 1.543 4.576	616 36 565 3.691	
Rasacem, S.A. (*) Pasta Orinoco, S.A. (*) Corporación L.N.C.A. (*) Corporación Eléctrica, S.A. Pasta Nervión, S.A.	Venezuela Venezuela Venezuela Venezuela Bilbao	Perles GI & Asociados Roya, Orinoco y Asociados Freddy A. Rojas S. Freddy A. Rojas S. Deloitte & Touche	Construcción y montaje Construcción Fabricación de artículos derivados del caucho y de polímeros rebrados en fibra de vidrio	95,2% 96,2% 100% 100% 81,3%	2.731 586 385 1.033 902	(674) (327) 345 (88) 4.731	309 264 163 340 527	
Placarmat, S.A. (***) Electra Chile, S.A. (***) Hidroambiente, S.A. Escar de Brasil, Ltda. Escar, S.A. Basil Instalaciones, A.L.E. Molinosor, S.A. Agrupaciones del Sur, S.A. (*)	Barcelona Chile Chile Brasil Madrid Madrid Uruguay Sevilla	Deloitte & Touche (***) (***) (***) Ernst & Young (***) Miyawaki Masuo Balboa (***) (***)	Construcción y montaje Construcción y montaje Actividades de mantenimiento Construcción y montaje Gestión y administración de empresas Construcción y montaje Comercial	100% 100% 60% 100% 100% 53,3% 100% 80%	272 14.976 210 1.464 14.424 90 486 1.912	73 (2.214) 83 (1.893) 1.784 18 562 (163)	108 (856) 244 2.768 3.470 150 663 (216)	
Redes Eléctricas de Maraca, S.L. Servicios de Comunicaciones Saurbaris, S.A.	Maraca Madrid	(***) (***)	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos eléctricos Instalación y montaje de toda clase de trabajos de electricidad	100% 95%	31 60	2.029 307	40 (181)	
Baltes de Chamada, S.L. (*)	Bilbao	(***)	Instalación y mantenimiento de redes de comunicaciones en hospitales, hoteles y demás edificios de habitaciones	70,2%	400	(118)	(103)	
Ehisa Régas, S.A. Dinamo Space, S.L.	Zaragoza Madrid	Lois Ruiz Apilamez (***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	75% 50,5%	61 500	1.039 639	201 402	
Escar Construcciones e Participaciones, Ltda. Galicia Vaso, S.L. (*)	Brasil Lago	(***) (***)	Construcción y montaje Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100% 100%	5.266 4	(2.249)	2.896	(1.673)
Biocombustibles Compañero, S.L. (***)	Badajoz	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	3			



GLASE 8.º



069053594

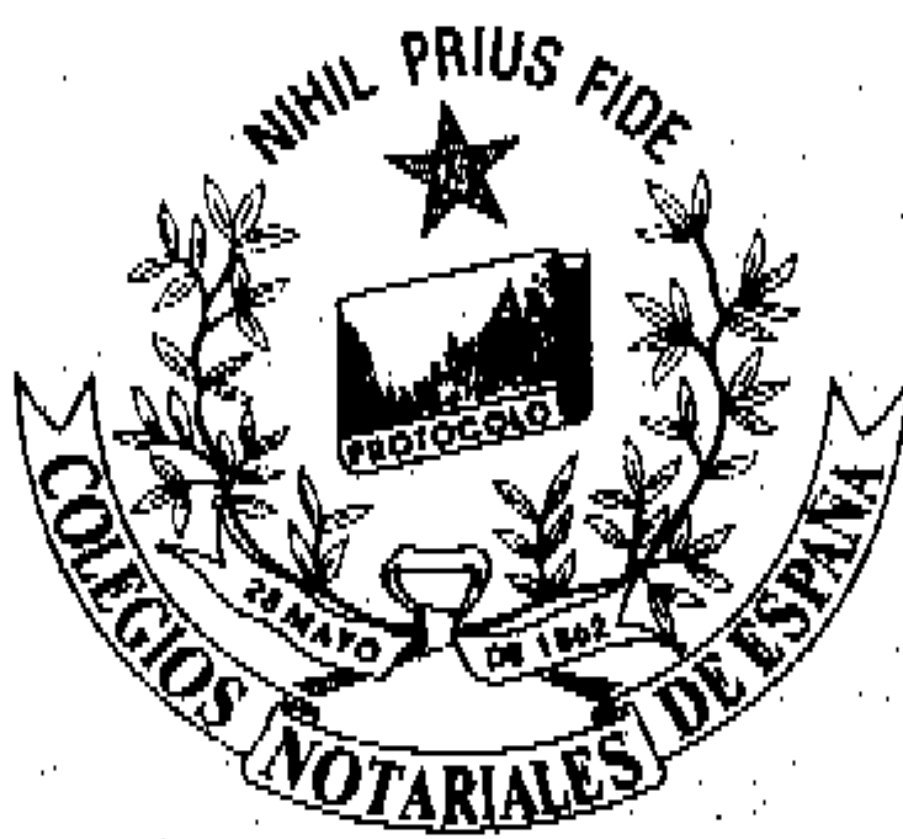
	Denominación	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros			
					Capital suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2002	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2002
Por pasiva en equivalencia (Nota 7):								
Distribuidora Industrial de Automatismos y Teletransmisores, S.A. (DIDMAT)	Barcelona	Auditor Barcelona, S.L. (***)	Fabricación y comercialización sistemas de telecomunicación	43,69%	186	4.040	321	
Global Networking Engineering, S.A. (*)	Barcelona	Auditor Asociados del Norte, S.L.	Servicios de consultoría, ingeniería y suministro de equipos singulares	43,69%	200	(30)	(121)	
Edifica Cabanillas, S.L. (*)	Barfelo	Castillero & Cia. Auditores, S.R.L. (***)	Construcción y subiguiente explotación de centrales de energía	50%	2.404	2.773	2.741	
Cogeneración del Ebro, S.A. (*)	Zaragoza		Construcción y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	30%	356	1.737	52	
Edifica Paramo de Pozo, S.A. (*)	Bilbao		Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	601	13.759	913	
Edifica Montas del Cierzo, S.L. (*)	Burgos	Auditor Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	30%	4.313	2.399	6.645	(3.000)
Edifica La Bandera, S.L. (*)	Burgos	Auditor Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	806	2.885	2.962	(2.300)
Edifica Caparrosa, S.L. (*)	Burgos	Auditor Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	2.410	1.165	2.036	
Argonesas del Viento, S.A. (*)	Madrid	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	40%	992	1	(690)	
Parques Eólicos del Norte, S.A. (*)	Santiago de Compostela (La Coruña)	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	60		(4)	
Guadalupe Consorcio Eólico Albuja Energía, S.A. (*)	Madrid	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	60			
Enerfer, S.R.L. (*) (****)	Nalja	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	24%	10		(1)	
Expansión - Transmisión de Energía Eléctrica, Ltda. (*)	Brazil	Erat & Yonag	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	25%	12.974	(597)	(222)	

(*) Sociedades participadas indirectamente por Enerfer, S.A., a través de Electricidad del Ebro, S.A. en el caso de Electricidad del Ebro, S.A. en el caso de Participación L.N.C.A., Electricidad Convencional, S.A. en el caso de Puente Chico, S.A. Enerfer, S.A. en el caso de Aerogeneración del Ebro, S.A., Cogeneración del Ebro, S.A., Edifica Montas del Cierzo, S.L., Edifica La Bandera, S.L., Edifica Caparrosa, S.L., Argonesas del Viento, S.A., Parques Eólicos del Norte, S.A., Guadalupe Consorcio Eólico Albuja Energía, S.A., y Enerfer, S.R.L.; Distribuidora Industrial de Automatismos y Teletransmisores, S.A. (DIDMAT) en el caso de Global Networking Engineering, S.A.; y Electricidad Convencional y Participaciones, S.A. en el caso de Expansión - Transmisión de Energía Eléctrica, Ltda.

(**) Sociedades en las que Delsite & Touche realiza revisión limitada de sus estados financieros (no auditados) a los efectos de las cuentas anuales consolidadas de Enerfer, S.A. o una revisión de los papeles de trabajo que soportan la auditoría en el caso de sociedades cuyos estados financieros son auditados por otros auditores.

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

(****) Sociedades incorporadas al patrimonio de consolidación en el ejercicio 2002



0G9053595

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 consolidadas 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 Empresas" en las que participa al 31 de diciembre de 2002 (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 2001 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas con fecha 19 de junio de 2002 y las correspondientes al ejercicio 2002, 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.

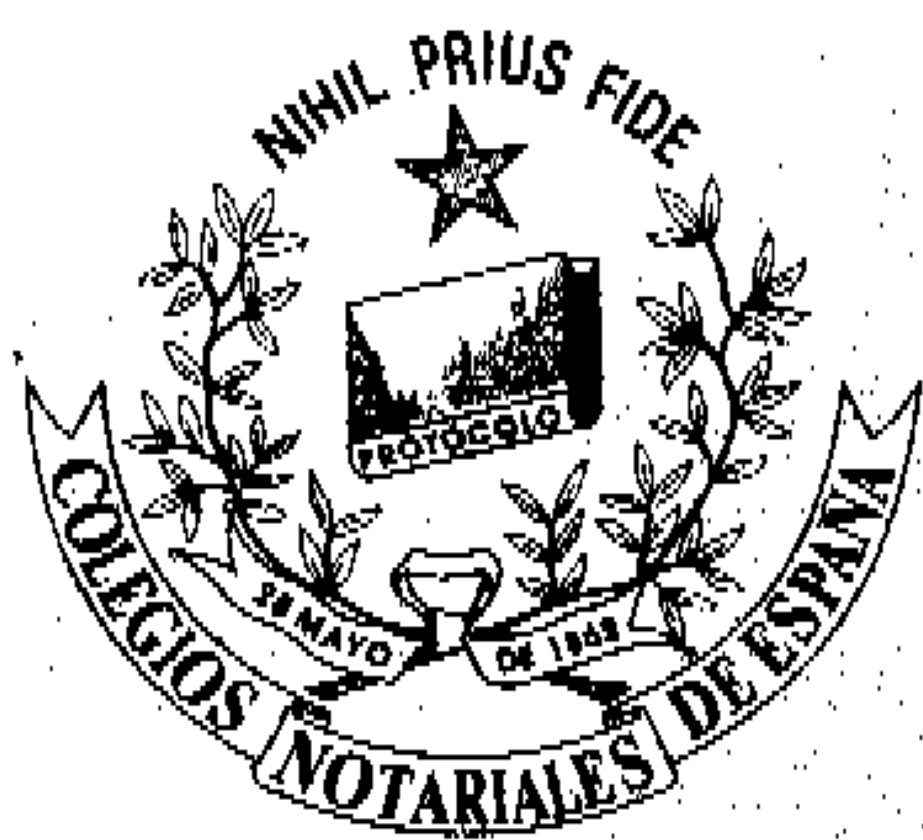
b) Principios de consolidación-

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, respectivamente.

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, incluyendo los dividendos internos, que cuando son en moneda extranjera se eliminan al tipo de cambio de la fecha de la transacción, traspasándose a reservas de la sociedad receptora, tal y como establecen las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas. Asimismo, los criterios



0G9053596

CLASE 8.^a

contables más significativos (en especial los relativos a juicios, estimaciones y provisiones para riesgos y gastos) se homogeneizan de acuerdo con los aplicados por la Sociedad dominante, mediante la incorporación de los correspondientes ajustes de consolidación. La conversión a euros de los estados financieros en moneda extranjera se realiza aplicando el método de "tipo de cambio de cierre", según se explica en Nota 3.b.

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.

Las variaciones en el perímetro de consolidación producidas durante el ejercicio 2002 se deben únicamente a la creación de nuevas sociedades, de carácter poco significativo.

c) Comparación de la Información-

Para una adecuada comparación entre las cifras consolidadas de los ejercicios 2002 y 2001, ha de tenerse en cuenta la entrada en vigor en 2002 de la Resolución del ICAC publicada el 20 de marzo de dicho año, relativa al registro contable de los créditos fiscales derivados de bonificaciones y deducciones fiscales pendientes de aplicación que hasta entonces no podrían reconocerse. Esta activación ha supuesto un menor gasto por impuesto sobre Sociedades de 3.938 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2002 adjunta por deducciones generadas en 2002 (2.364 miles de euros) y el resto en ejercicios anteriores (Notas 3.n y 16).

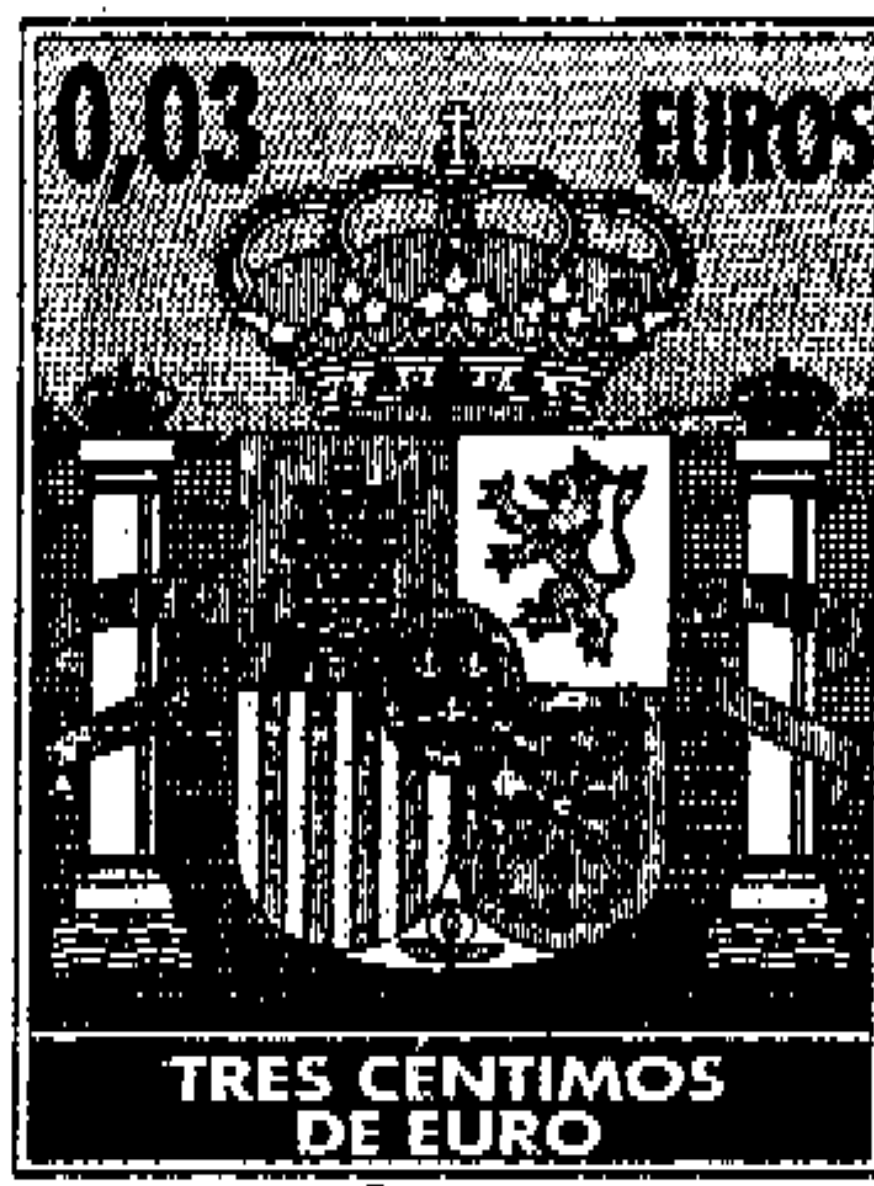
d) Agrupación de partidas-

El detalle del epígrafe "Deudores varios" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Cuentas a cobrar por factoring (Nota 3.h)	14.096	10.981
Administraciones Públicas (Nota 16)	9.568	10.345
Otros deudores	3.740	2.992
	27.404	24.318

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:



0G9053597

CLASE 8.^a

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 consolidada 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., Eólicas Páramo de Poza, S.A. y Eólica La Bandera, S.L.) (Notas 1, 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.

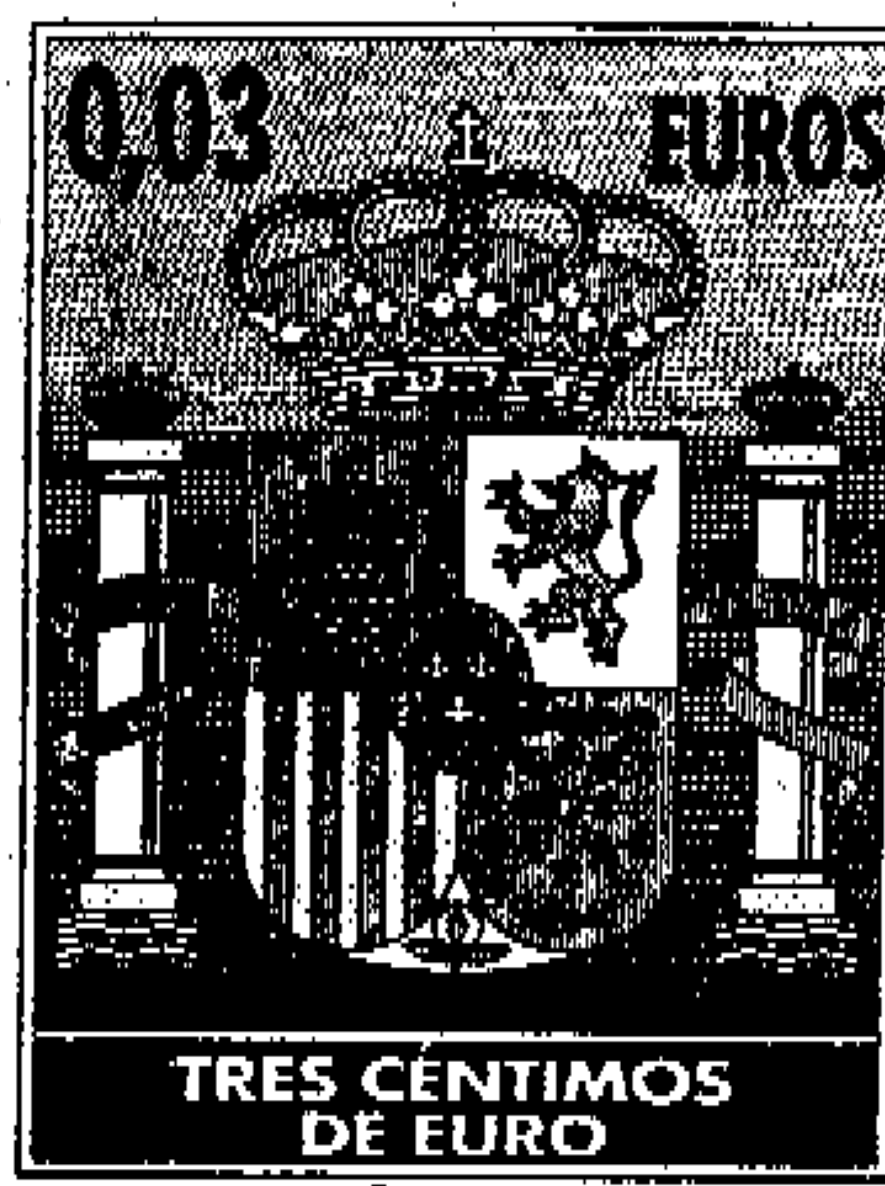
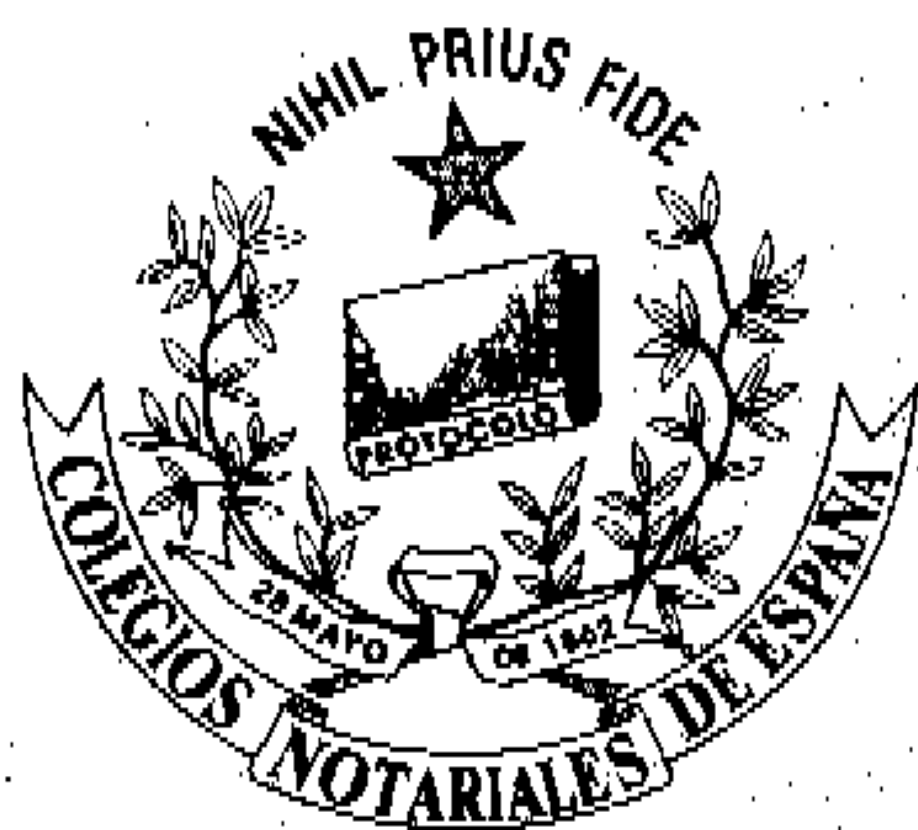
Los saldos correspondientes a sociedades extranjeras que, en su caso, se encuentren en países considerados como de alta inflación son ajustados, antes de proceder a su conversión a euros, por los efectos de los cambios en los precios, siguiendo las normas establecidas al efecto en el país donde radiquen 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 (Notas 10 y 11).

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.



CLASE 8.ª

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 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.

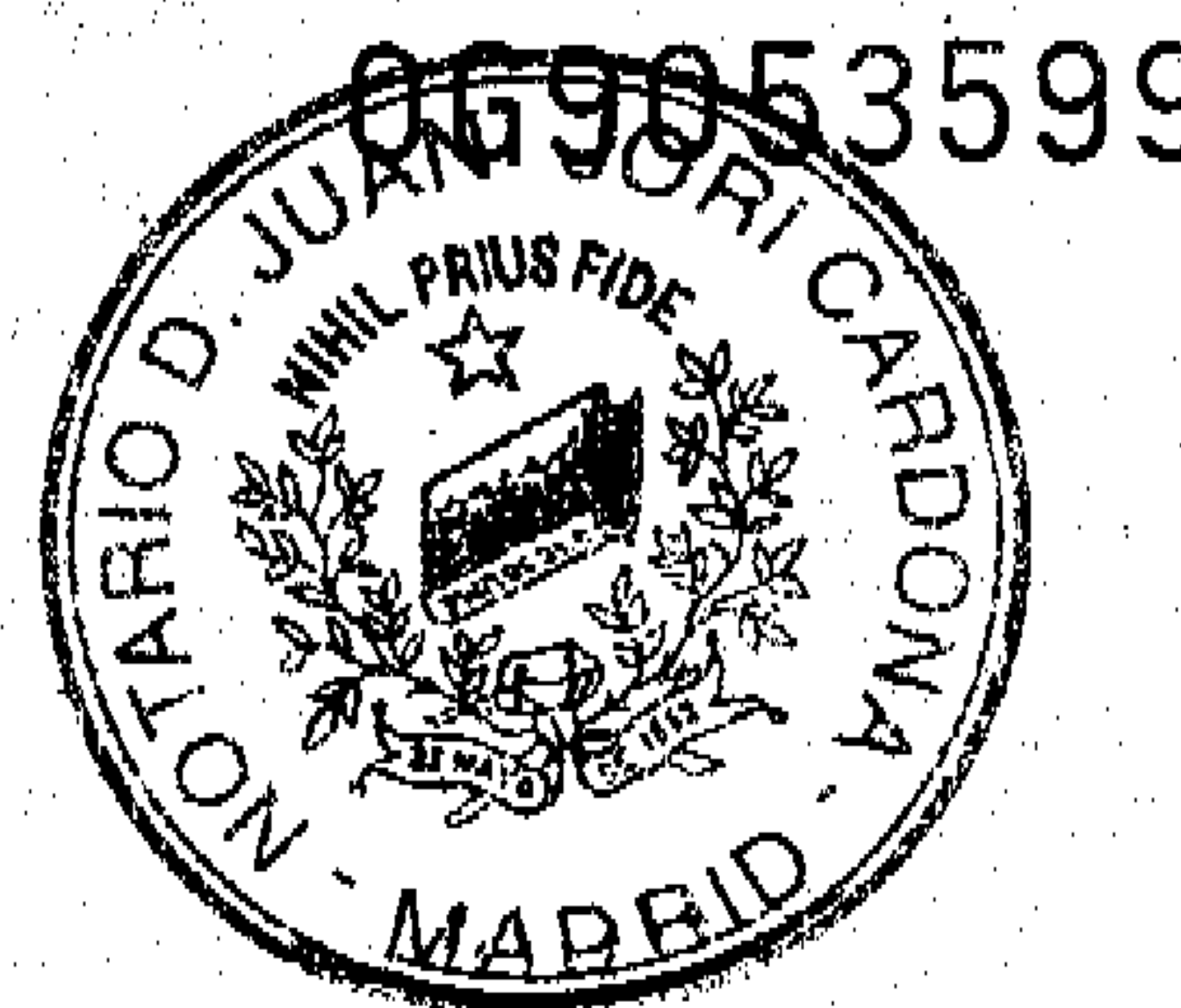
e) Inmovilizaciones materiales-

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:



CLASE 8.^a

	Años de Vida Útil 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, el Grupo 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 2002 a 1.204 miles de euros, aproximadamente, que figura registrado en dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 6).

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.

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.



CLASE 8.ª

- 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 (Nota 2.d)-

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 2002, en el epígrafe "Deudores - Deudores varios" para los saldos con vencimiento a corto plazo y en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" para los saldos a largo plazo del balance de situación consolidado a dicha fecha adjunto (Nota 7). Al 31 de diciembre de 2002 el importe de los derechos de cobro cedidos asciende a 18.283 miles de euros, aproximadamente, habiéndose realizado disposiciones de efectivo de los mismos por importe de 3.856 miles de euros, aproximadamente. El importe de los derechos de cobro cedidos con vencimiento a largo plazo asciende a 331 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.

i) Reconocimiento de resultados en obras-

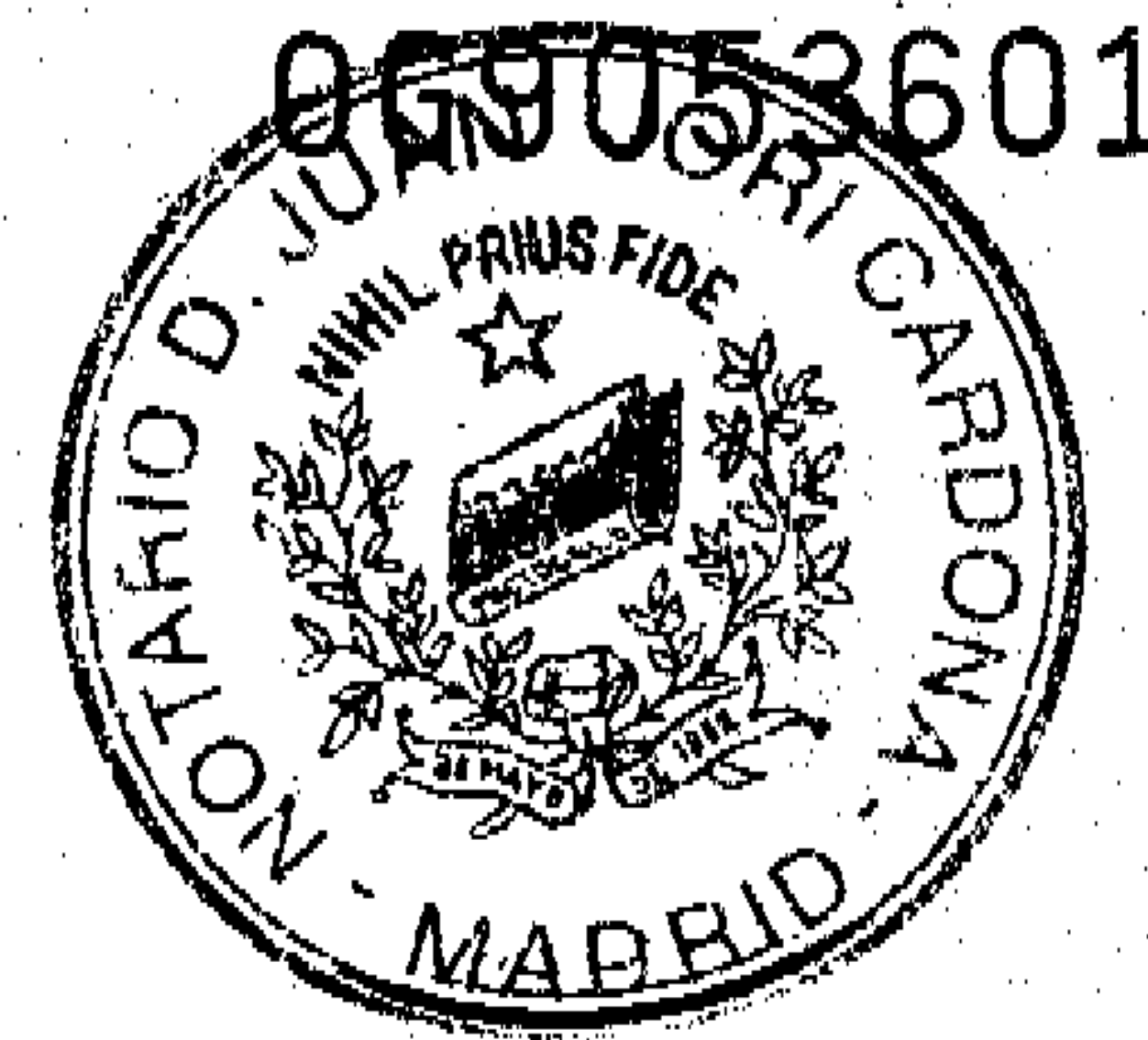
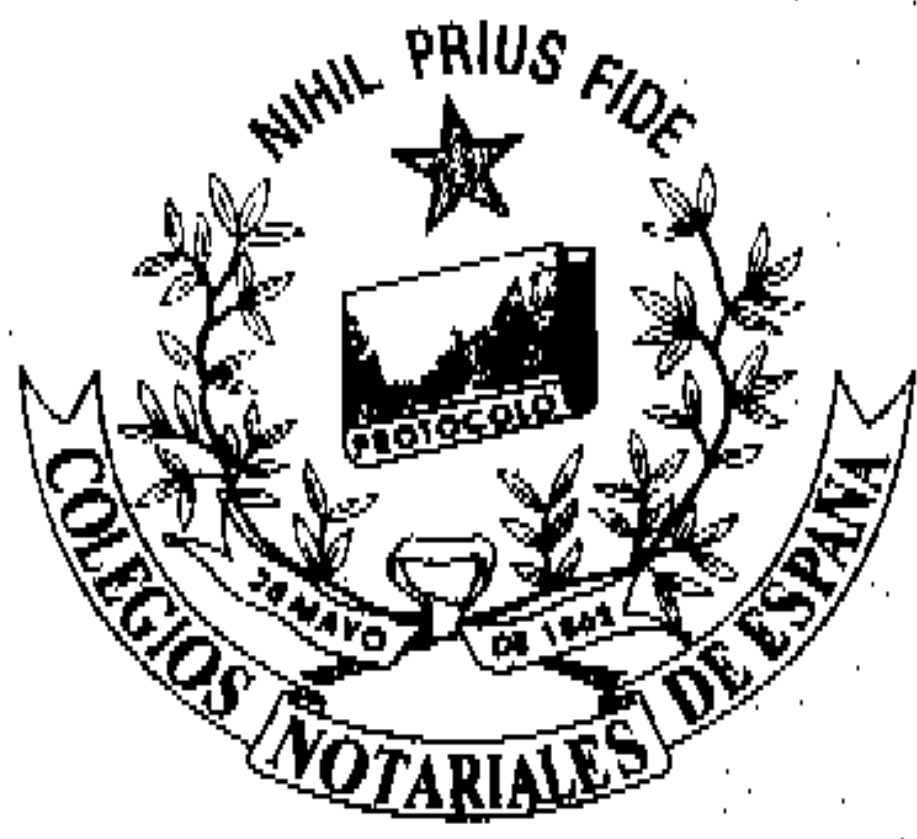
El Grupo sigue el criterio de registrar los beneficios correspondientes a cada obra en curso en función del grado de avance de las obras, siempre y cuando, en general, exista la facturación o certificaciones de obra del cliente correspondientes a dicho grado de avance. El efecto de no reconocer resultados 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 del contrato, más el importe de las reclamaciones previamente aceptadas por los clientes, así como una estimación de los ingresos derivados de revisiones de precios contractuales y otros conceptos aplicables, y
- los costes reales incurridos hasta la fecha más una estimación de los costes pendientes de incurrir hasta la terminación del proyecto.

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.



CLASE 8.^a

j) Deudas-

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

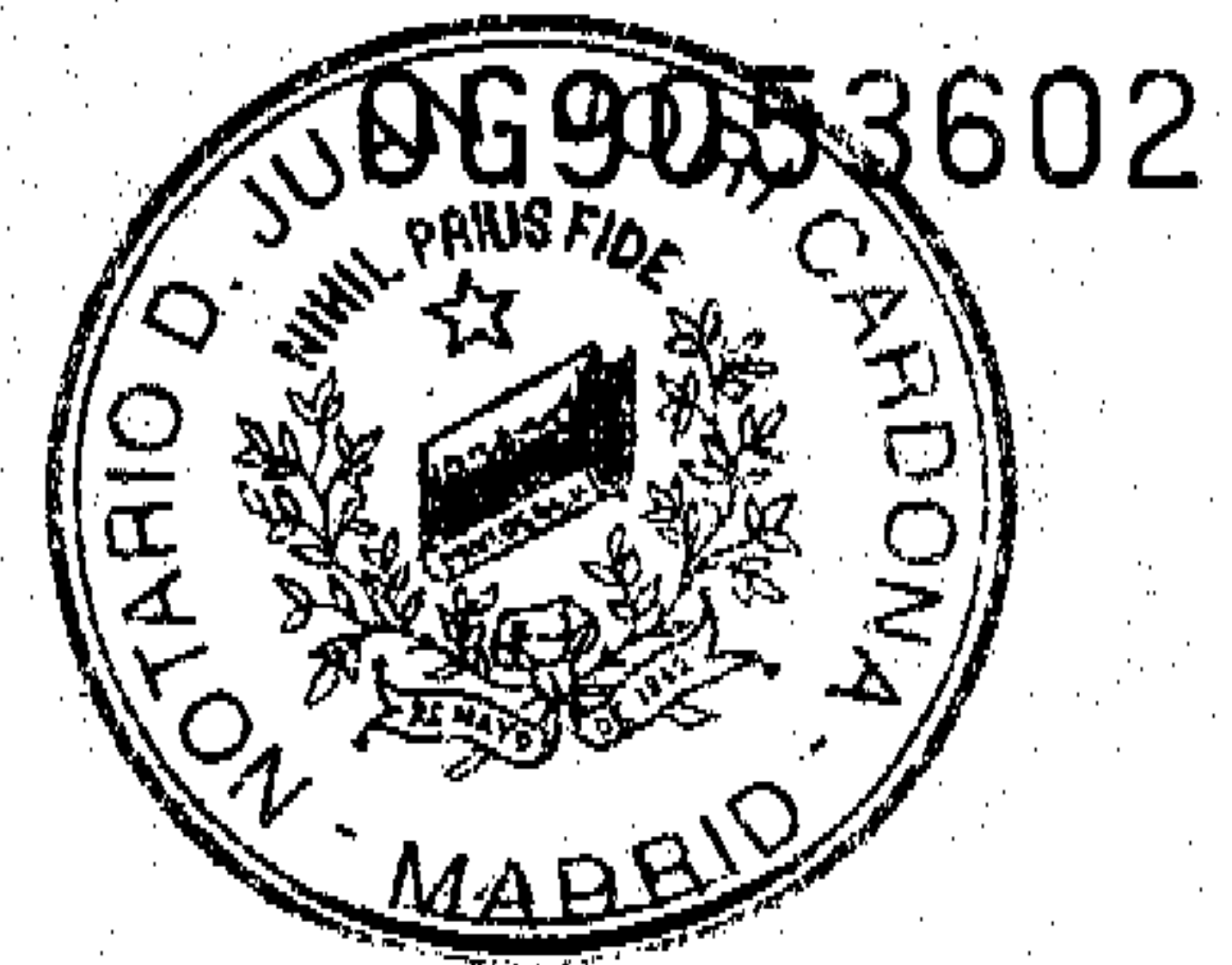
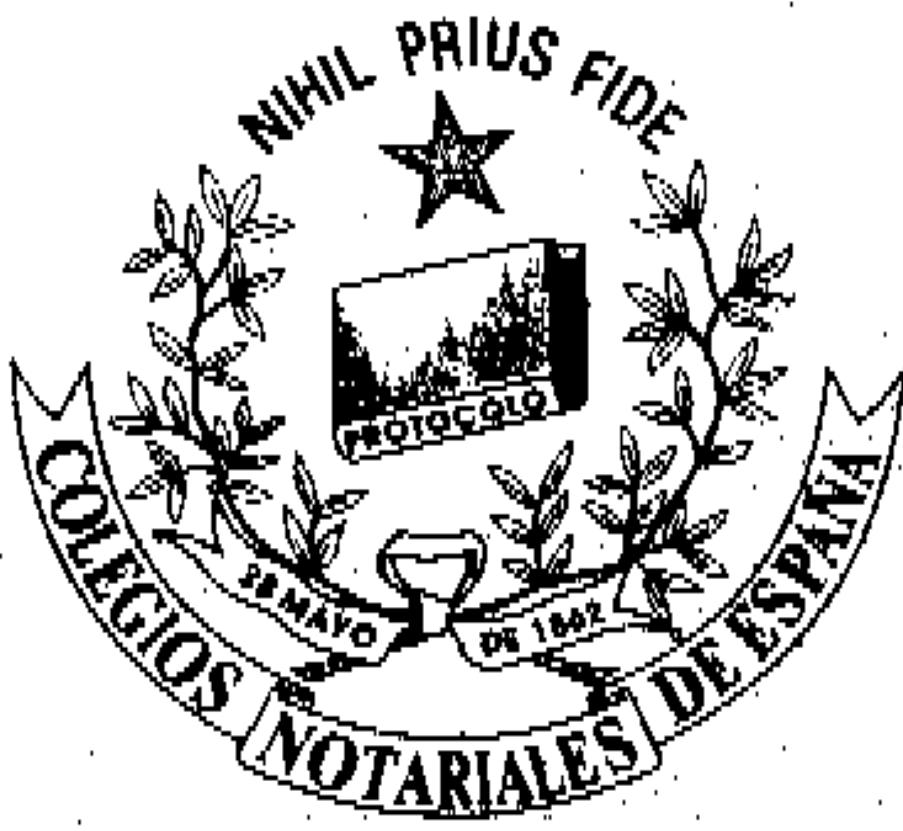
k) Transacciones en moneda extranjera – riesgo por tipo de cambio-

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 2002, 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 2002 quedaban pendientes de vencimiento 9.235 miles de dólares USA, con un contravalor de 10.343 miles de euros, aproximadamente, asignados a cobros a recibir durante el ejercicio 2003 (Nota 19).

Al 31 de diciembre de 2002, las diferencias de cambio que se producen por la aplicación del indicado criterio, se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial y presentan un comportamiento similar en el mercado. Las diferencias netas positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance consolidado como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". Las diferencias negativas de cada grupo se imputan como gasto del ejercicio.

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, realizó 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, liquidándose la diferencia que resulte al vencimiento. Al cierre del ejercicio, la Sociedad dominante convierte el préstamo en dólares (más los intereses devengados) al tipo de cambio de cierre y lo compara con el préstamo en euros (más los intereses devengados), registrando el valor neto (la diferencia) en los epígrafes "Inversiones financieras temporales", "Inmovilizaciones financieras – Inversión financiera permanente", o "Deudas con entidades de crédito a largo o corto plazo", dependiendo del saldo deudor o acreedor y de su vencimiento, generándose como contrapartida un ingreso o un gasto por diferencias de cambio.

Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad dominante tenía en vigor dos operaciones de permuta financiera por unos nominales totales de 14.520 miles de dólares USA y 14.854 miles de euros, aproximadamente (Notas 9 y 13). Los saldos netos a dicha fecha ascienden a 1.074 miles de euros, registrados en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" (Nota 9). Estas operaciones vencen a principios del ejercicio 2003.



CLASE 8.^a

l) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados a los que, bajo ciertas condiciones, se rescinda sus relaciones laborales. Durante el ejercicio 2002 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 718 miles de euros, aproximadamente. Asimismo, el Grupo sigue el criterio de registrar provisiones por el importe estimado de las indemnizaciones previstas. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que las reducciones de personal que, en su caso, se puedan producir no afectarán de forma significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

m) Provisión para riesgos y gastos-

La política del Grupo ha sido constituir provisiones por el importe estimado necesario para hacer frente adecuadamente a responsabilidades probables o ciertas, procedentes de contingencias, litigios en curso y/u obligaciones de naturaleza indeterminada. El Grupo al 31 de diciembre de 2002 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 (base imponible del impuesto), entendiéndose por éstas aquellas diferencias que no revierten en períodos subsiguientes, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta (Nota 16).

Con fecha 20 de marzo de 2002, se produjo la modificación de la Norma de Valoración nº 16 del Plan General de Contabilidad, por la que se permite el reconocimiento de los créditos fiscales derivados de deducciones y bonificaciones fiscales pendientes de aplicar fiscalmente, sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones. El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones y bonificaciones se considera como un menor importe del impuesto sobre sociedades de cada ejercicio en que se origina el derecho a la deducción o bonificación siempre que una estimación razonable de la evolución de la Sociedad indique que podrán ser objeto de aplicación futura (Nota 15).

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 se registra como una minoración de las reservas disponibles de la Sociedad dominante. Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad dominante ha recuperado un importe de 492 miles de euros, aproximadamente, con abono a "Otras reservas - Reservas voluntarias" del balance de situación que habían sido dotadas en 2001 (Nota 10).



CLASE 8.^a

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.

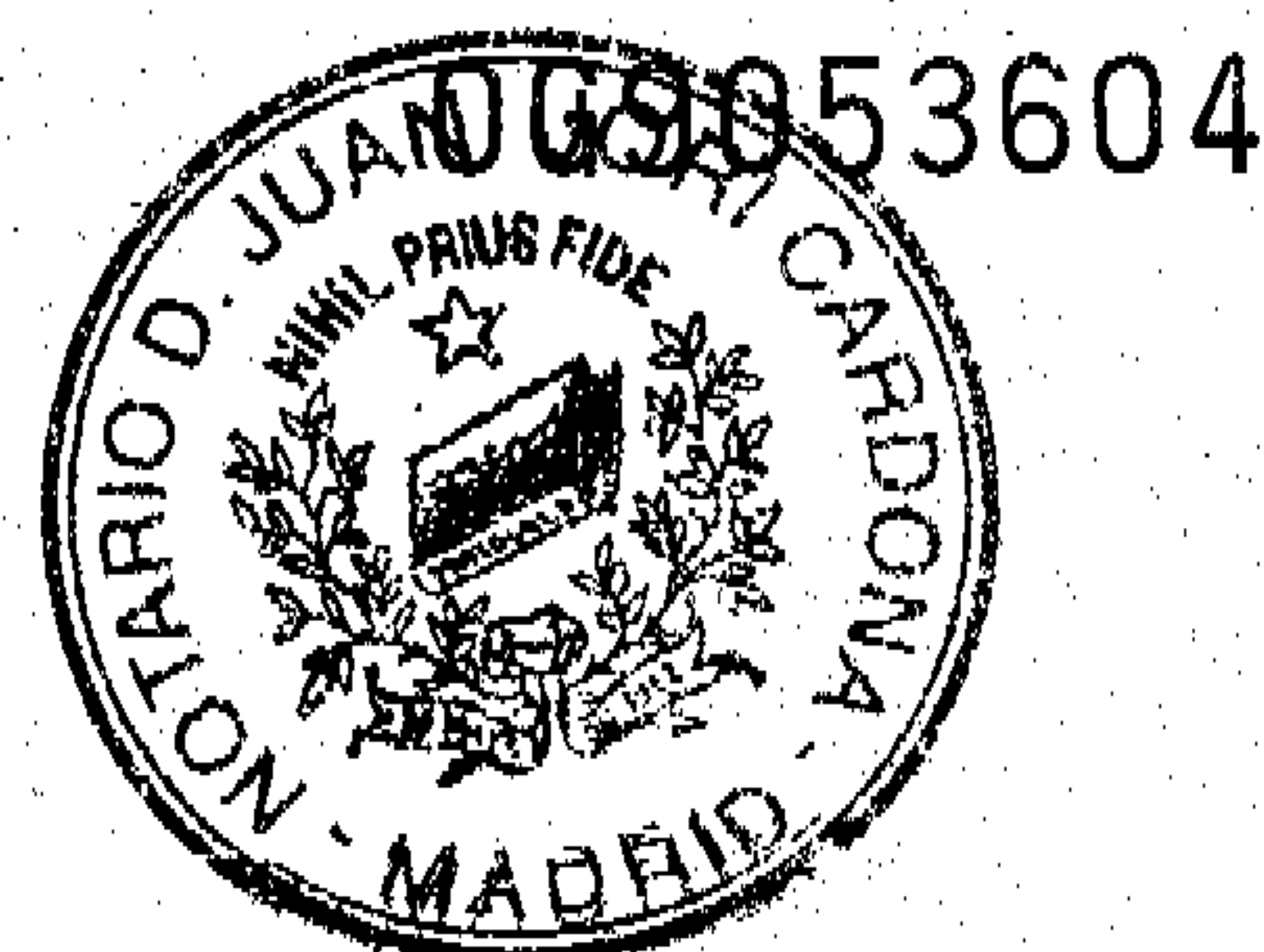
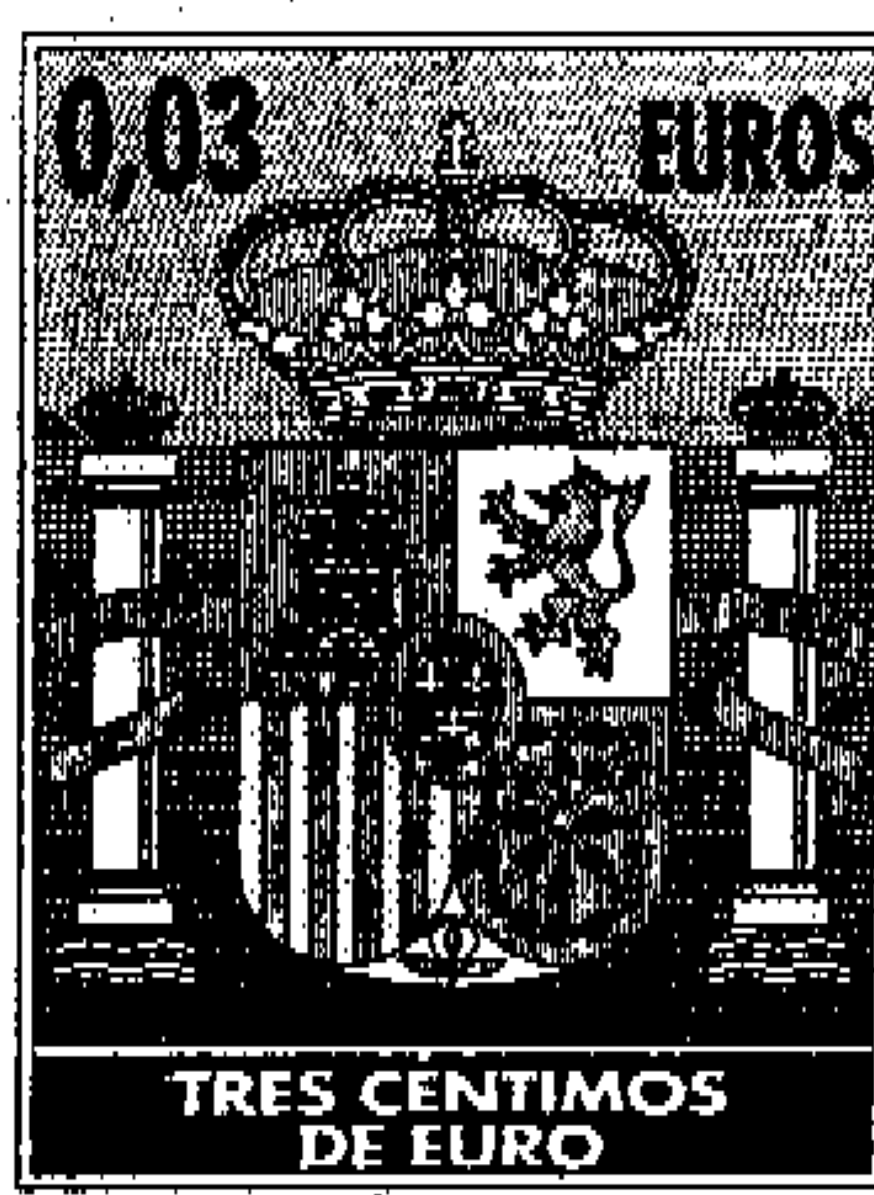
4. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios correspondiente al ejercicio 2002 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
Reservas voluntarias	11.119
Dividendos-	
A cuenta	1.800
Complementario	4.320
Total	17.239

El dividendo a cuenta, que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 20 de noviembre de 2002, se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2002, 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 2003.

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



CLASE 8.ª

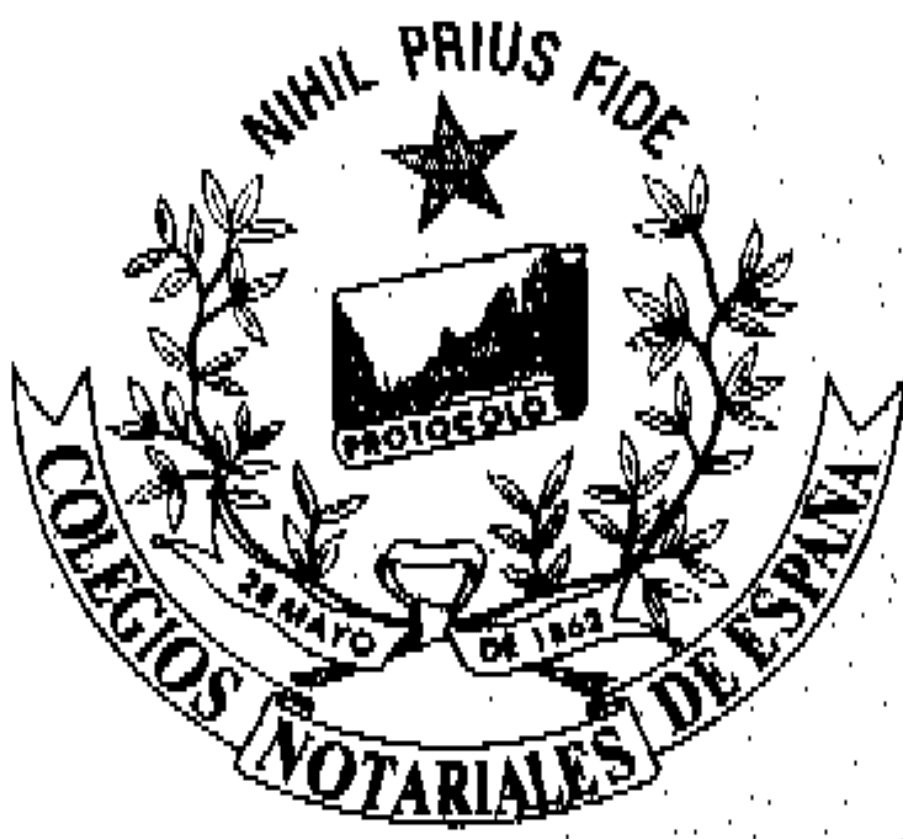
SITUACIÓN DEL CIRCULANTE AL 31 DE OCTUBRE DE 2002

(Excluido Existencias, Cuentas Financieras y Ajustes por Periodificación)

	Miles de Euros
Valores realizables-	
Clientes	173.506
Otras cuentas	82.417
	255.923
Deudas a corto plazo-	
Proveedores	176.036
Préstamos a corto plazo (incluido anticipos sobre certificaciones)	24.280
Otras cuentas	40.237
	240.553
Total circulante neto	15.370
Disponibilidades al 31 de octubre de 2002-	
Cuentas de caja/bancos (incluido moneda extranjera)	12.243
Total disponibilidades	12.243
Dividendo bruto a cuenta planteado-	
(0,20 euros por 9.000.000 acciones)	1.800
% sobre beneficio neto al 31 de octubre de 2002	8,41%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	6,52%

5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 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:



CLASE 8.ª

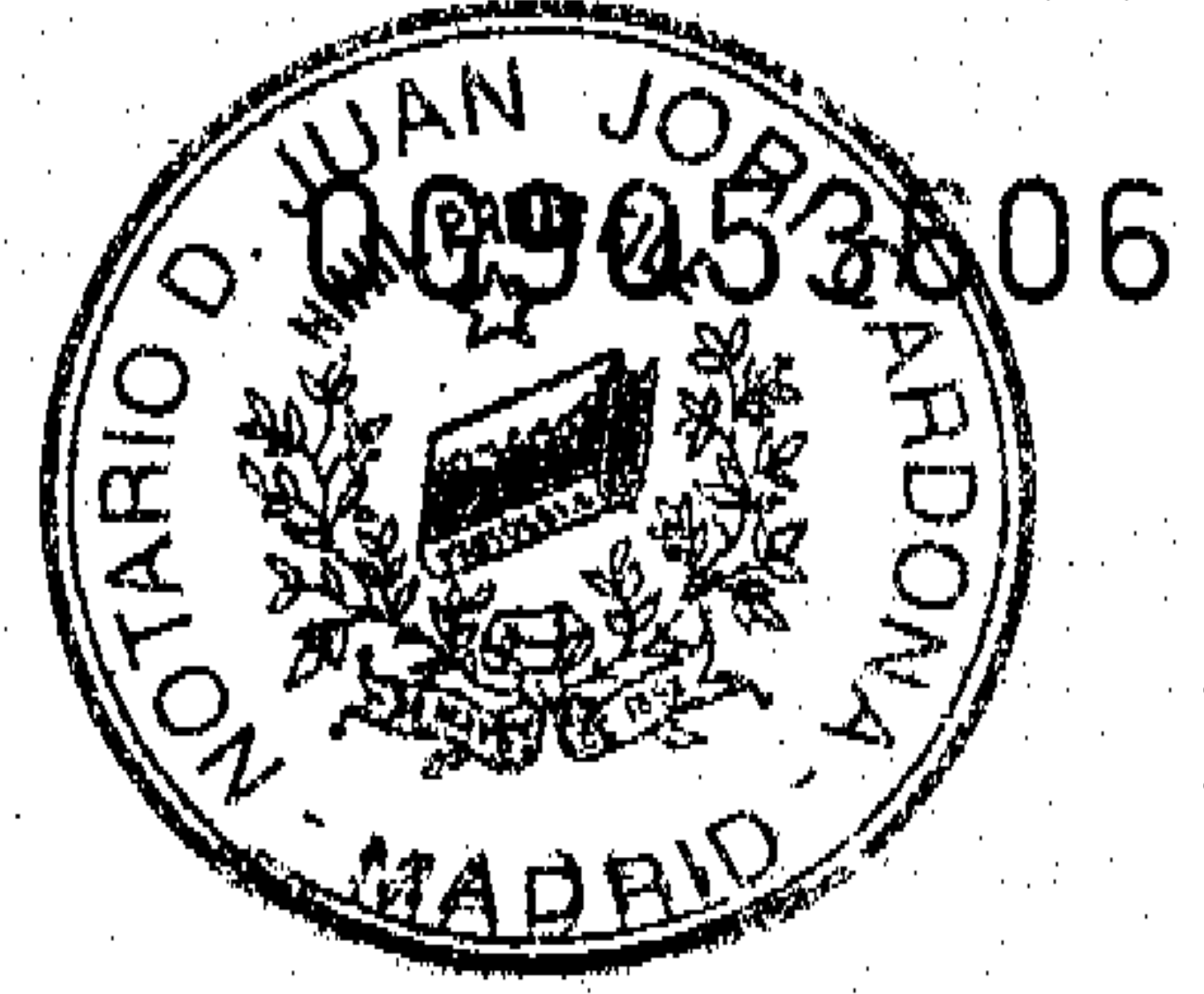
	Miles de Euros				
	Gastos de Investigación y Desarrollo	Aplicaciones Informáticas	Inmovilizado en Leasing	Concesiones Administrativas	Total
COSTE:					
Saldo al 31 de diciembre de 2001	817	1.123	2.880	80	4.900
Adiciones	1	618	1.127	-	1.746
Retiros	(465)	(120)	(417)	-	(1.002)
Trasposos (Nota 6)	-	-	(106)	-	(106)
Diferencias de conversión (Nota 10)	-	(138)	(777)	-	(915)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	353	1.483	2.707	80	4.623
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:					
Saldo al 31 de diciembre de 2001	651	391	777	13	1.832
Dotaciones	156	297	438	2	893
Retiros	(465)	(69)	(234)	-	(768)
Trasposos (Nota 6)	-	-	(50)	-	(50)
Diferencias de conversión (Nota 10)	-	(58)	(305)	-	(363)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	342	561	626	15	1.544
Coste neto, al 31 de diciembre de 2002	11	922	2.081	65	3.079

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	1.301	253	1.219	25
	Placarmada	270	134	1.143	6
Utillaje	Postes Nervión	276	227	73	5
Elementos de transporte	Elec nor do Brasil	617	770	81	159
Equipos informáticos	Elec nor do Brasil	44	45	9	4
		2.508	1.429	2.525	199



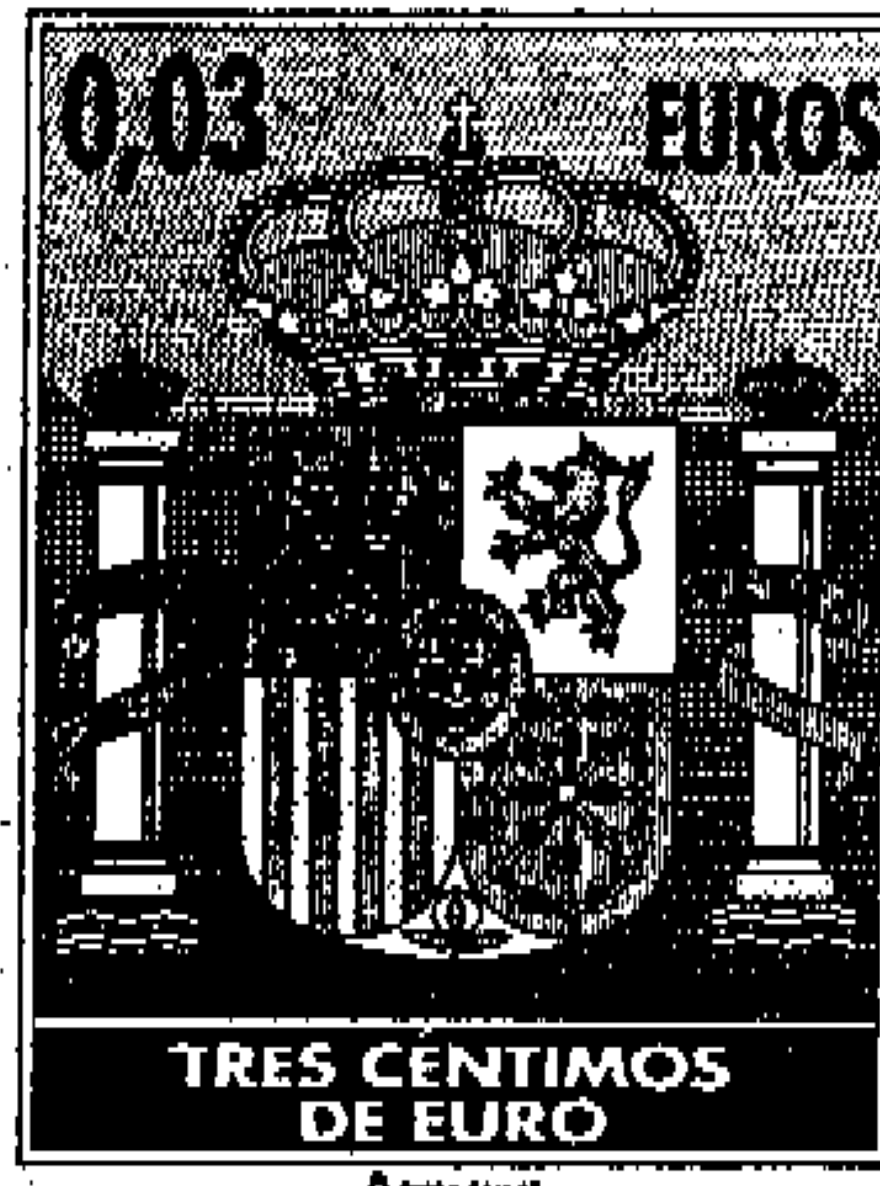
CLASE 8.ª



6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							Total	
	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
COSTE:									
Saldo al 31 de diciembre de 2001	2.771	54.712	8.054	4.062	3.881	6.523	1.051	270	81.324
Adiciones	206	7.852	1.917	396	803	222	235	407	12.038
Retiros	(2)	(1.977)	(1.835)	(273)	(362)	(303)	(131)	(171)	(5.024)
Traspasos (Nota 5)	(161)	97	238	11	-	124	14	(217)	106
Diferencias de conversión (Nota 10)	(538)	(8.002)	(492)	(637)	(134)	(633)	(24)	(23)	(10.483)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	2.276	52.682	7.882	3.559	4.188	5.933	1.175	266	77.961
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:									
Saldo al 31 de diciembre de 2001	-	34.789	3.919	3.117	2.870	4.932	867	-	50.494
Dotaciones	-	3.972	585	189	484	542	40	-	5.812
Retiros	-	(1.477)	(13)	(198)	(261)	(189)	(22)	-	(2.160)
Traspasos (Nota 5)	-	208	(213)	10	11	34	-	-	50
Diferencias de conversión (Nota 10)	-	(6.241)	(569)	(485)	(64)	(275)	(8)	-	(7.642)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	-	31.251	3.709	2.633	3.040	5.044	877	-	46.554
Provisión por depreciación	-	(1.086)	-	-	-	-	-	-	(1.086)
Coste neto, al 31 de diciembre de 2002	2.276	20.345	4.173	926	1.148	889	298	266	30.321



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 2002 ha ascendido a 60 miles de euros, aproximadamente (Notas 3.e y 10). Al 31 de diciembre de 2002 el importe pendiente de amortizar de las actualizaciones realizadas por las distintas sociedades del Grupo asciende a 348 miles de euros, aproximadamente.

Las principales adiciones del ejercicio 2002 han correspondido principalmente a la adquisición de maquinaria y equipamiento especializado necesario para el desarrollo de las obras de gran envergadura, principalmente por la Sociedad dominante (7.119 miles de euros) y por Postes Nervión (2.550 miles de euros).

El Grupo ha dotado una provisión de 1.086 miles de euros con cargo a la cuenta "Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control" para cubrir el valor neto contable a ciertos elementos del inmovilizado material de una sociedad individual por considerar que el mismo no se recuperará con la actividad desarrollada y/o mediante la enajenación de los mismos.

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.

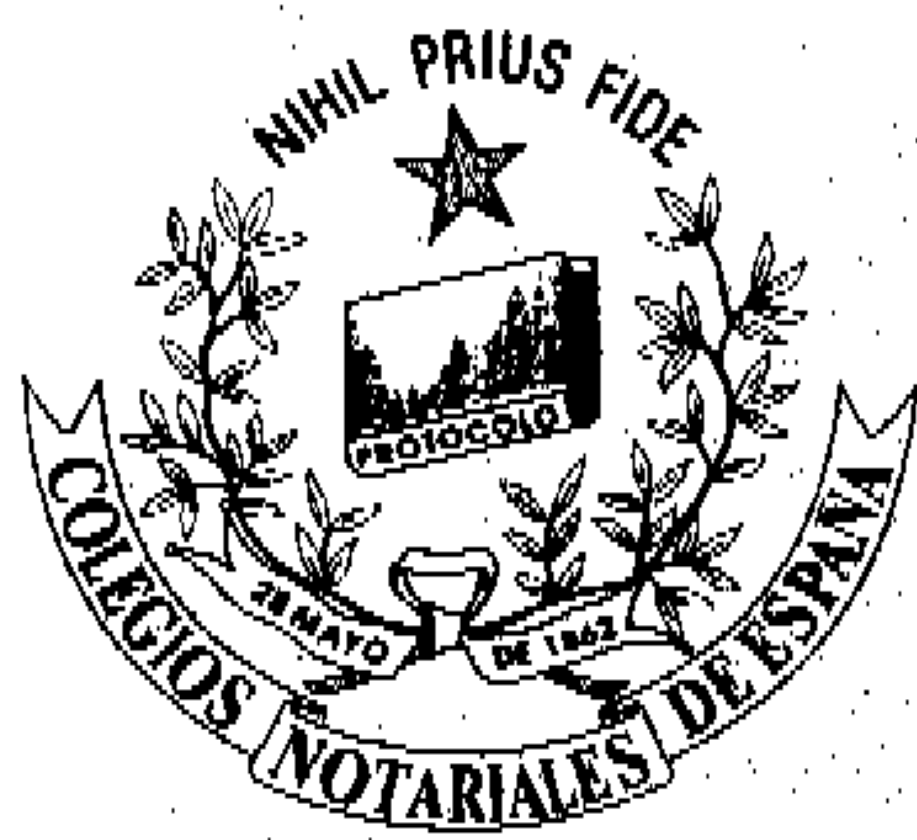
El importe del inmovilizado material del Grupo que al 31 de diciembre de 2002 se encuentra totalmente amortizado, asciende a 16.154 miles de euros, aproximadamente, de los que 15.419 miles de euros corresponden a la Sociedad dominante con este detalle:

	Miles de euros
Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	12.852
Útiles y herramientas	246
Mobiliario y enseres	765
Equipos para proceso de información	1.339
Elementos de transporte	217
	15.419

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. Al 31 de diciembre de 2002 el importe asegurado cubría el valor neto contable del inmovilizado material.

7. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas que componen el inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:



CLASE 8.^a

	Miles de Euros					Saldo al 31.12.02
	Saldo al 31.12.01	Adiciones/ Dotaciones	Retiros	Diferencias de Conversión (Notas 3.b y 10)	Traspasos	
Participaciones en capital-						
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (Nota 1) (*)	20.268	12.035	(6.036)	(124)	-	26.143
Otras sociedades	14.139	828	-	(2.994)	-	11.973
Créditos a largo plazo-						
Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal	436	3	(38)	-	-	401
Créditos a largo plazo	3.743	-	(1.937)	-	(1.023)	783
Financiación a clientes a largo plazo	1.851	339	(101)	-	(1.010)	1.079
Otros créditos a largo plazo	101	42	-	-	(38)	105
Otro inmovilizado financiero	1.098	211	(367)	-	-	942
Provisiones para el inmovilizado financiero – Otras sociedades	(553)	(3.094)	-	-	-	(3.647)
	41.083	10.364	(8.479)	(3.118)	(2.071)	37.779

(*) Las adiciones del ejercicio incluyen las aportaciones netas a resultados del ejercicio por importe de 6.504 miles de euros de beneficios al 31 de diciembre de 2002. Dichas aportaciones incluyen los asientos de homogeneización y ajustes de consolidación pertinentes. Los retiros del ejercicio corresponden a los dividendos repartidos durante el ejercicio por dichas sociedades.

Participaciones en capital – Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia-

Los movimientos más significativos habidos durante el ejercicio 2002 en "Participaciones en capital – Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia", han sido los siguientes:

- Ampliación de capital de la sociedad dependiente "Aragonesa del Viento, S.A." llevada a cabo el 24 de julio de 2002, mediante la emisión de 10.000 acciones nominativas de 30,05 euros de valor nominal cada una. La sociedad dependiente Enerfin, S.A. ha suscrito y desembolsado 4.000 acciones, por 120 miles de euros, aproximadamente.
- Ampliación de capital de la sociedad "Expansión Transmissao de Energía Eléctrica, Ltda." con fecha 25 de febrero de 2002, mediante la emisión de 187.840 acciones de 1 real brasileño de valor nominal cada una. La Sociedad ha suscrito y desembolsado 46.960 acciones.

Con fecha 11 de marzo de 2002 se vuelve a ampliar el capital de la Sociedad mediante la emisión de 48 millones de acciones de 1 real brasileño de valor nominal cada una, siendo suscritas y desembolsadas por la Sociedad 12 millones de acciones.

Finalmente, con fecha 21 de junio de 2002 se amplía de nuevo capital de la sociedad mediante la emisión de 32 millones de acciones de 1 real brasileño de valor nominal cada una, suscribiendo la Sociedad 8 millones de acciones, íntegramente desembolsadas.



CLASE 8.ª

Todas estas adiciones equivalen a 5.411 miles de euros, aproximadamente.

Respecto a las participaciones que el Grupo mantiene en Eólica Cabanillas, S.L., Eólicas Páramo de Poza, S.A., Eólica Montes del Cierzo, S.L., Eólica La Bandera, S.L., Eólica Caparroso, S.L. y Cogeneración del Ebro, S.A. existe un derecho real de prenda a favor de las entidades prestamistas en garantía del cumplimiento de todas las obligaciones de pago que resulten de los préstamos que dichas sociedades tienen contraídos.

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

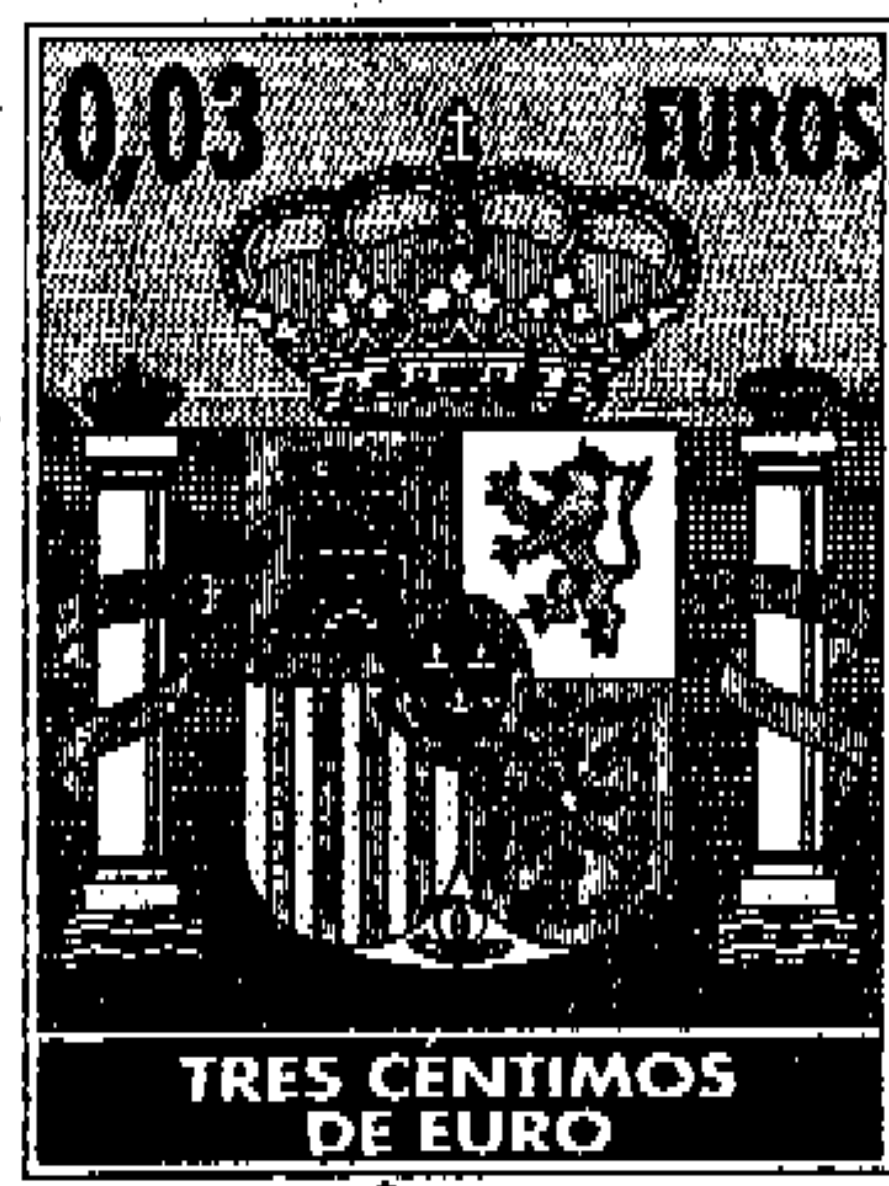
	Miles de Euros
Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	1.966
Eólica Cabanillas, S.L.	3.959
Cogeneración del Ebro, S.A.	644
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	6.357
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	4.531
Eólica La Bandera, S.L.	1.659
Eólica Caparroso, S.L.	2.286
Parques Eólicos del Norte, S.A.	28
Aragonesa del Viento, S.A.	121
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A.	30
Enerfera, S.R.L.	2
Expansión – Transmissao do Energia Eléctrica, Ltda.	4.560
	26.143

Participaciones en capital - Otras sociedades-

Los movimientos más significativos habido durante el ejercicio 2002 en "Participaciones en capital – Otras sociedades", han sido los siguientes:

- Ampliación de capital con fecha 15 de noviembre de 2002 de la sociedad dependiente "Elecnor de México, S.A. de C.V." por importe de 4.800.000 pesos mexicanos, representado por 96.000 acciones de 50 pesos mexicanos de valor nominal cada una. La suscripción de las acciones ha sido íntegramente llevada a cabo por la Sociedad dominante, por un importe de 469 miles de euros, aproximadamente.
- La principal diferencia de conversión la incorpora Elecnor Chile, S.A. en la consolidación por integración global de sus estados financieros, y que corresponde a la que se ha originado por su participación minoritaria en Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 2002 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:



CLASE 8.^a

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros			Resultado Neto del Ejercicio 2002
				Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	
Participadas por Elecnor, S.A.- Empresa General de Instalaciones Eléctricas, S.A. (EGIESA)	Portugal	Sin actividad	99,99%	546	560	3	6
Electrificaciones del Norte, S.A.	Madrid	Sin actividad	99,98%	60	60	9	-
Elecnor Financiera, S.L.	Bilbao	Administración y asesoramiento de empresas	100%	37	37	2	-
Elecnor Servicios, S.A.	Madrid	Lectura y registro de contadores	100%	60	60	(1)	(10)
Elecnor Perú, S.A.	Perú	Construcción y montaje	100%	13	106	(83)	-
Elecnor de México, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	99,9%	452	494	-	-
Enertel, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	99,9%	6	21	-	-
Turpan T & D, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	2	6	-	-
Energías Argentinas, S.A.	Argentina	Explotación y mantenimiento de parques eólicos	50%	30	321	-	-
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	-	-
Sistema Nacional 410, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	2	6	-	-
Cosmel Ingeniería, A.I.E.	Madrid	Promoción, comercialización y desarrollo de actividades de instalaciones y electrificaciones ferroviarias de alta velocidad	33,33%	3	5	-	-
Elecnor Centroamericana, S.A. de C.V.	Honduras	Construcción y montaje	49%	4	10	-	-
Expansión - Transmisso (umbiara Marimbondo), Lda.	Brasil	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisión de energía eléctrica	25%	135	540	-	-
Cachaocira Paulista Transmisora de Energía, Lda.	Brasil	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisión de energía eléctrica	50%	202	412	-	-
Líneas Altamira, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	2	4	-	-
Participadas por Elecnor Chile, S.A.- Iberoamericana de Energía Ibeaer, S.A. (*)	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	5,26%	6.464	168.544	(61.916)	(12.521)
Participadas por Enerfin, S.A.- Parque Eólico La Gaviota, S.A.	Gran Canaria	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	10%	126	1.262	101	377
Parque Eólico Malpica, S.A.	Lugo	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	6,24%	178	2.855	93	80
				8.326			

(*) Audited by PriceWaterhouseCoopers. Esta participación la tiene Elecnor, S.A. a través de Elecnor Chile, S.A. sociedad chilena consolidada por integración global (Nota 1).



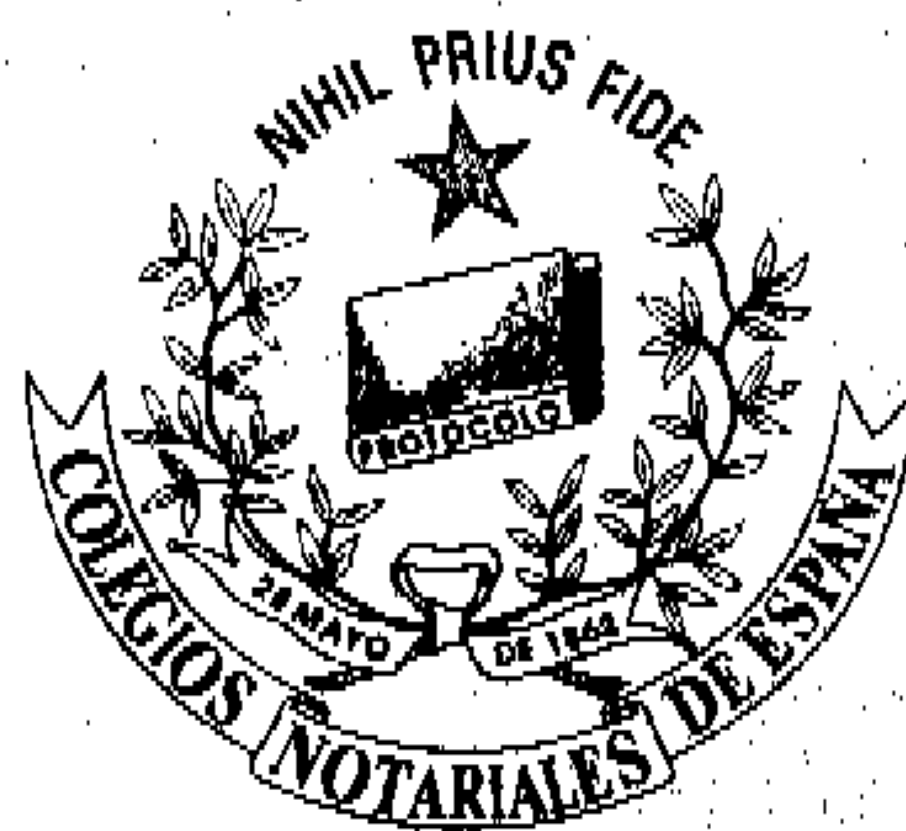
CLASE 8.^a

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 2002, han sido las siguientes:

- Facturación a Eólicas Páramo de Poza, S.A. por importe de 32.220 miles de euros, aproximadamente, como consecuencia de las obras que se han llevado a cabo para la construcción del parque eólico.
- Facturación a Tuxpan T & D, S.A. de C.V. y a Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V. por importes de 9.415 y 29.339 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 11.668 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, del importe total incluido en el contrato de la Sociedad dominante, que a 31 de diciembre de 2002, una vez descontados los cobros recibidos asciende a 18.727 miles de dólares.
- Facturación a Abecnor Subestaciones, S.A. de C.V. y a Sistema Nacional 410, S.A. de C.V. por importes de 25.045 y 60.225 miles de euros, respectivamente, por las obras llevadas a cabo por cuenta de la Sociedad dominante ante el cliente final en México. Dichas obras se encuentran entregadas y cobradas.
- Facturación a Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A. por importe de 463 miles de euros, por los estudios realizados por parte de la sociedad dependiente Enerfin, S.A. para la futura instalación de parques eólicos, que incluyen el impacto medioambiental, mediciones de viento, catas, etc.

Al 31 de diciembre de 2002, 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:



CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar
Por puesta en equivalencia-		
Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	-	155
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	855	-
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfín, S.A.	223	-
Expansión – Transmissao do Energia Eléctrica, Ltda.	84	-
Otras sociedades	11	-
	1.173	155
Otras sociedades-		
Empresa General de Instalações Eléctricas, S.A.	73	44
Ace Omnistel – Elecnor	98	4
Tuxpan T & D, S.A. de C.V.	6.939	-
Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V.	11.419	-
Cantiles XXI, S.L. (Notas 4 y 10)	-	927
Otras sociedades	233	-
	18.762	975
	19.935	1.130

Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal-

Estos importes no deber gan 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 2002, el importe dispuesto de estos créditos asciende a 1.806 miles de euros, de los que 1.023 miles de euros tienen vencimiento a corto plazo (Nota 9). 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 2002 la Sociedad dominante ha recibido seis reintegros parciales de la deuda por un importe total de 1.937 miles de euros, aproximadamente.



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 2002 se han traspasado a "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" los saldos a cobrar en el ejercicio 2003. Asimismo, el desglose del saldo a largo plazo por años de vencimiento es el siguiente:

	Miles de Euros
2004	920
2005	159
	1.079

Al 31 de diciembre de 2002 los intereses a cobrar no devengados por la financiación concedida, cuyo importe total asciende a 146 miles de euros, se recoge en el capítulo "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios".

8. Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31.12.01	Dotaciones (Nota 3.a)	Saldo al 31.12.02
Sociedades consolidadas por integración global:			
- Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	89	(44)	45
- Deimos Space, S.L.	284	(63)	221
- Ehis Riesgos, S.A.	850	(200)	650
Sociedades integradas por puesta en equivalencia (Nota 7):			
- Eólica Cabanillas, S.L.	692	(120)	572
- Cogeneración del Ebro, S.A.	12	(6)	6
- Eólica La Bandera, S.L.	1.150	(144)	1.006
- Eólica Montes del Cierzo, S.L.	947	(120)	827
- Eólicas Páramo de Poza, S.A.	751	(79)	672
	4.775	(776)	3.999



CLASE 8.^a

9. Inversiones financieras temporales

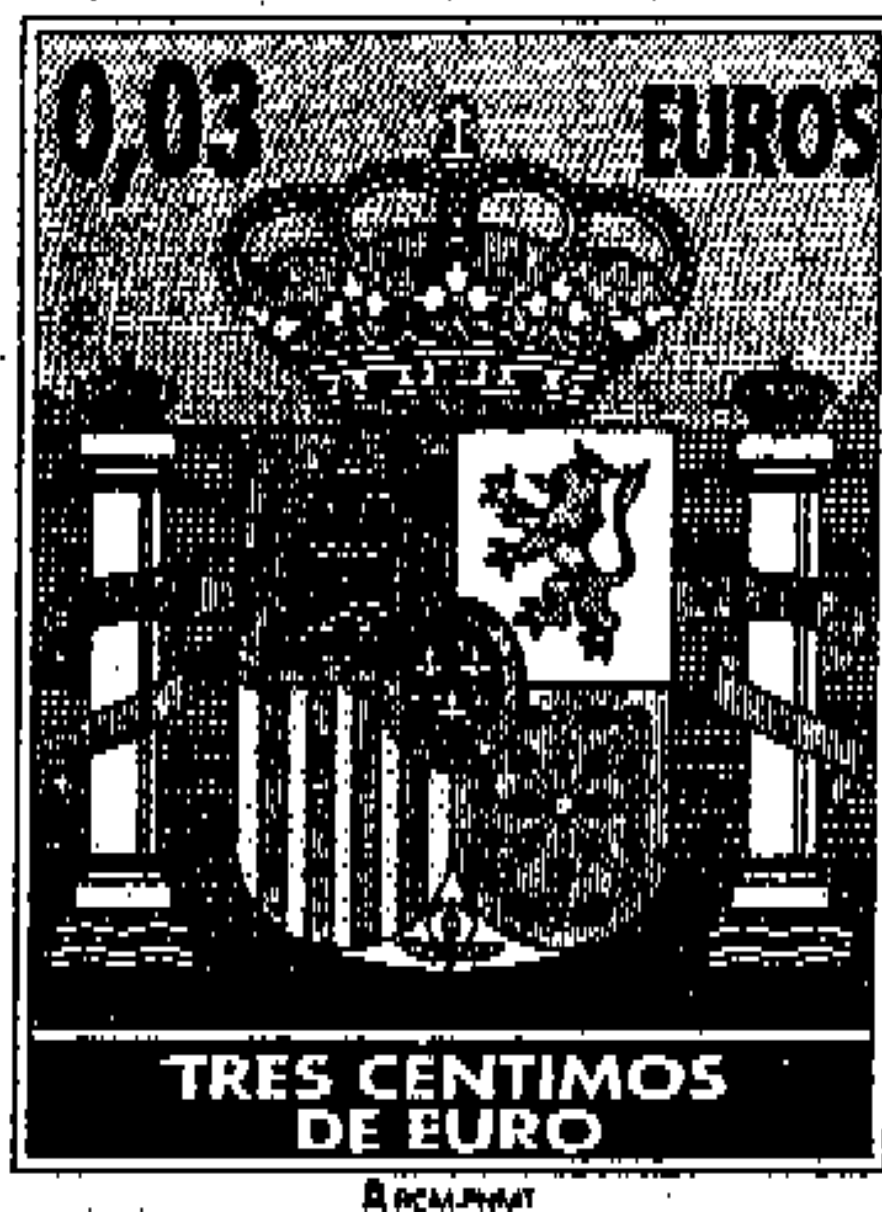
La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros
Depósitos a corto plazo	49.428
Valores de renta fija y otras inversiones	5.064
Otros créditos a corto plazo y otros (Nota 7)	2.900
	57.392

El importe registrado en la cuenta "Depósitos a corto plazo" recoge principalmente, por un lado depósitos realizados por la Sociedad dominante en diferentes entidades de crédito, básicamente adquisición temporal de Letras del Tesoro con pacto de recompra no opcional, y por otro lado imposiciones en dólares en el BBVA que mantiene Elecven, S.A. Dichas inversiones financieras devengan unos tipos de interés de mercado y su vencimiento está previsto para principios del ejercicio 2003.

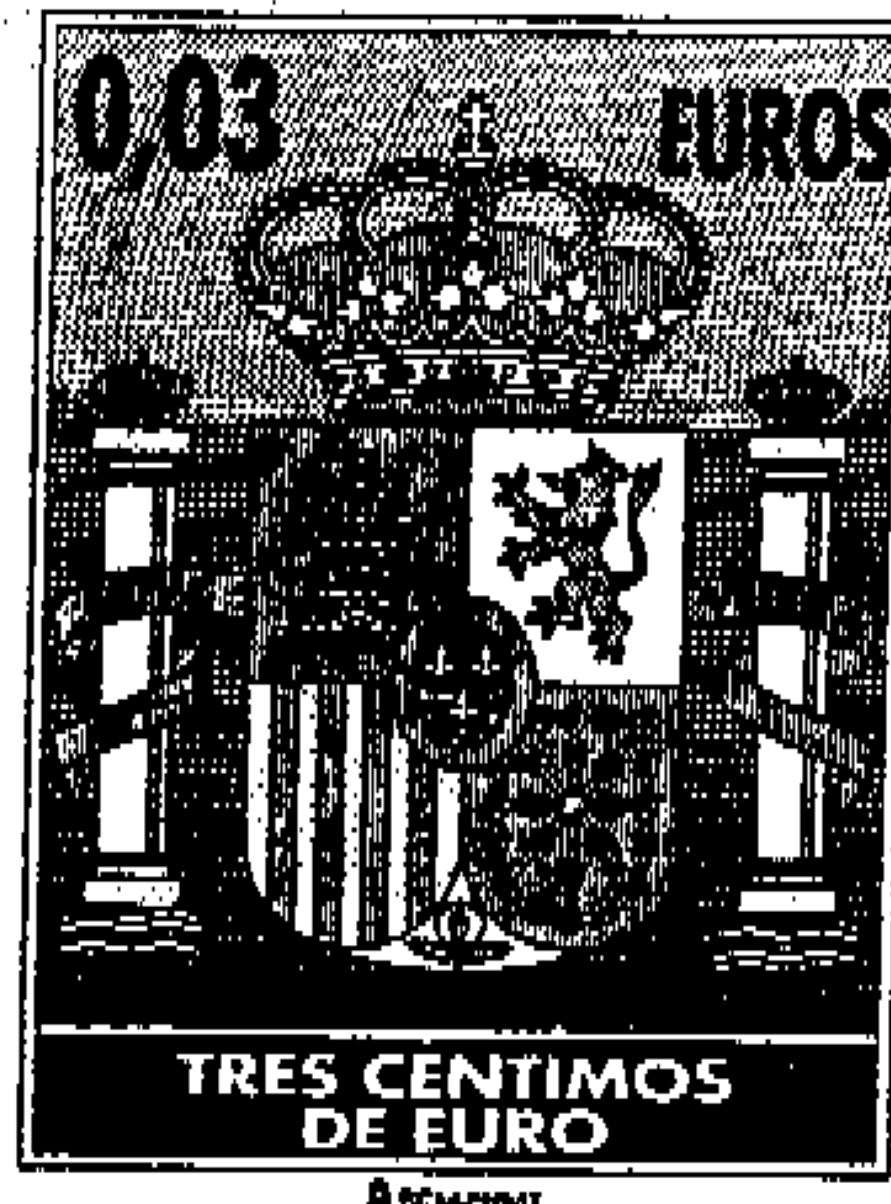
10. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:



CLASE 8.^a

	Miles de Euros										
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reserva de Revalorización (Notas 3.e y 6)	Reserva de Redención 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 2001	9.000	1.803	61.103	1.143	15	2.014	16.304	(1.616)	80.766	20.256	(1.352)
Distribución de beneficios-	-	-	9.837	-	-	-	3.019	-	14.856	(14.856)	-
Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.048)	-
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.352)	1.352
Dividendo a cuenta ejercicio 2001	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión acciones propias (Nota 3.e)	-	-	-	-	-	492	-	-	492	-	-
Dividendo a cuenta ejercicio 2002 (Nota 4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia entre Reservas	-	-	1.471	-	-	(1.471)	(774)	774	-	-	(1.800)
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	(19.903)	(19.903)	-	-
Beneficio del ejercicio 2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2002	9.000	1.803	72.411	1.143	15	1.035	20.549	(20.745)	76.211	23.149	(1.800)



CLASE 8.ª

Capital suscrito-

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 2002, la única sociedad que participa con un porcentaje igual o superior al 10% en el capital de la Sociedad dominante es Cantiles XXI, S.L., que 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.

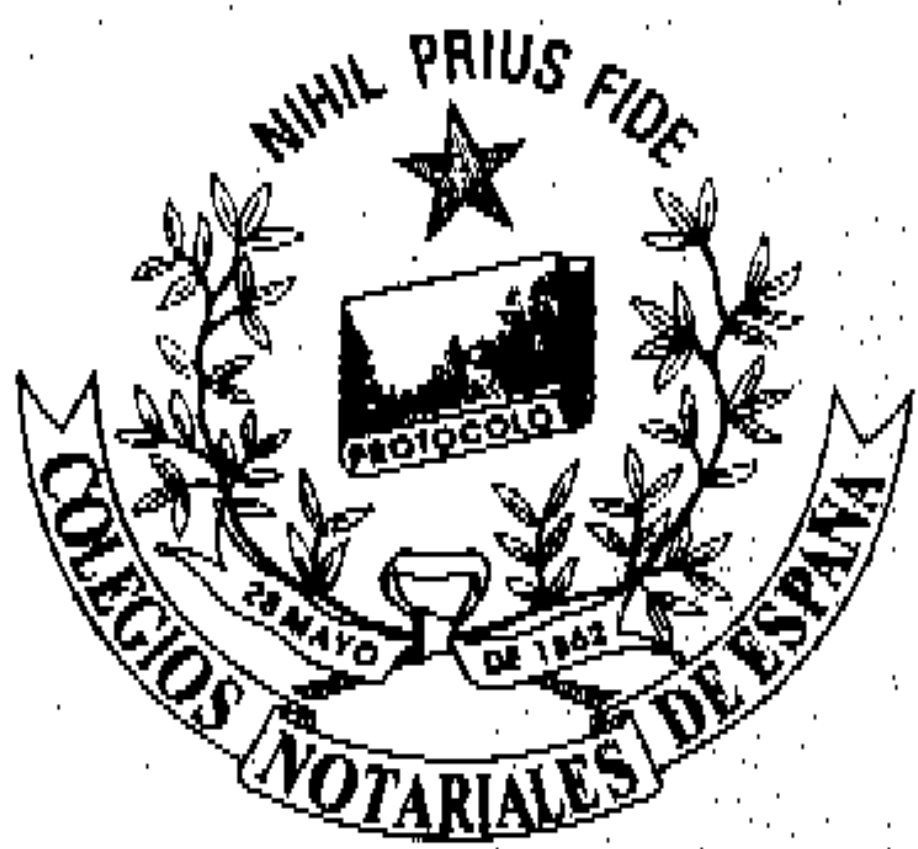
Reservas de revalorización-

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 2002, la Junta General de Accionistas 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.



CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2002 la composición de las acciones propias en cartera de la Sociedad dominante es la siguiente:

	Miles de Euros		
	Coste Bruto	Provisión por Depreciación	Valor Neto
Acciones propias	1.611	(576)	1.035
	1.611	(576)	1.035

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el ejercicio 2002 es el siguiente:

	Nº de Acciones	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2001	166.106	2.014 (*)
Enajenaciones	(79.272)	(1.471)
Reversión de provisión por depreciación dotada contra Reservas	-	492
Saldo al 31 de diciembre de 2002	86.834	1.035

(*) Incluye una provisión por depreciación de 1.068 miles de euros, la cual se dotó con cargo a Reservas (Nota 3.o).

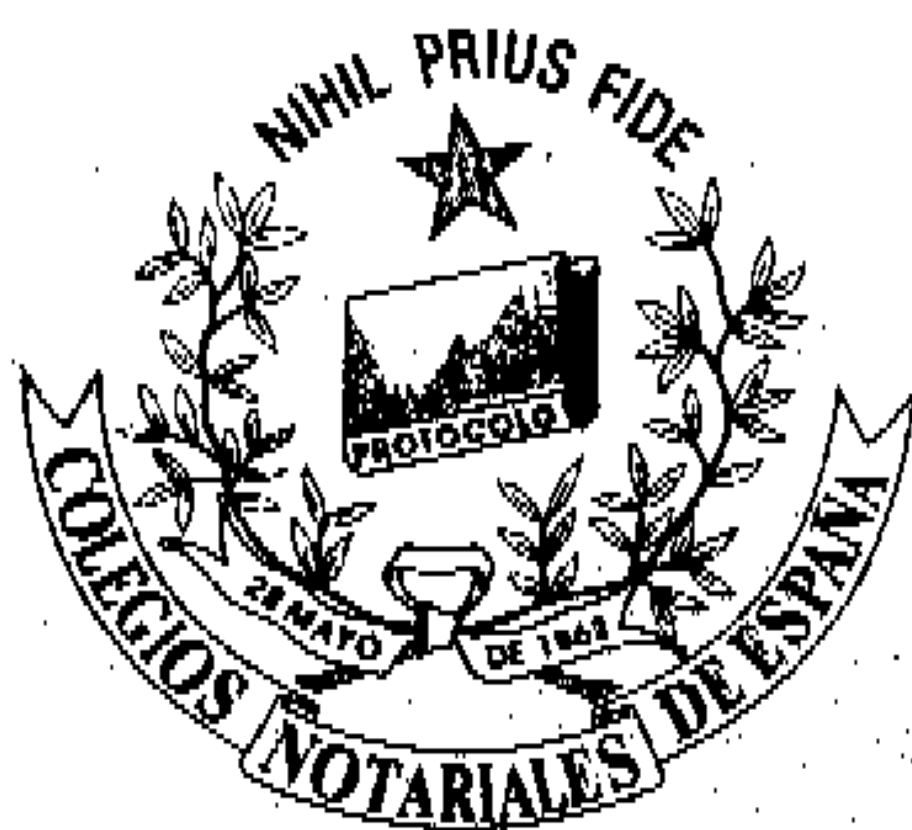
En las operaciones de compra y venta de acciones propias en bolsa, se ha obtenido una plusvalía de 181 miles de euros, aproximadamente, que figura registrada en "Beneficios por operaciones con acciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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 2002, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

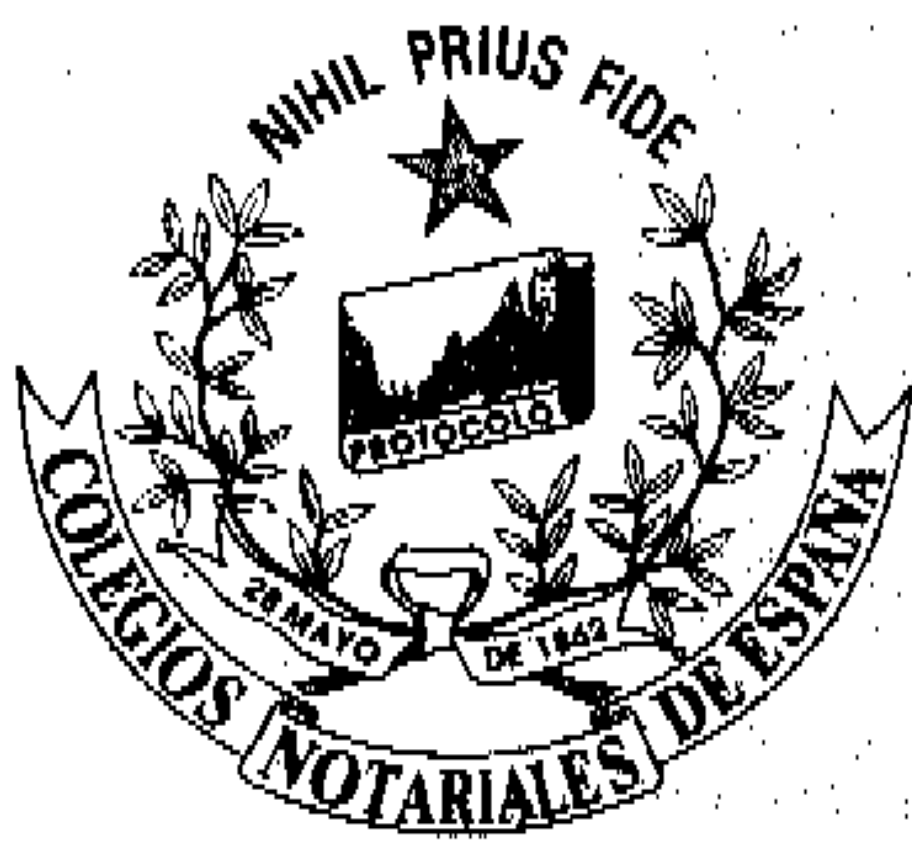


CLASE 8.ª

REGISTRO DE LA PROPIEDAD

	Miles de Euros
Sociedades consolidadas por integración	
Global-	
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	9
Omninstal Electricidade, S.A.	(29)
Cosinor, S.A.	(379)
Elecnor de Argentina, S.A.	1.141
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	917
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	(622)
Zogu, S.A.	701
Elecven Construcciones, S.A.	11.602
Rasacaven, S.A.	2.125
Postes Orinoco, S.A.	109
Corporación L.N.C.A.	431
Corporación Electrade, S.A.	172
Postes Nervión, S.A.	2.926
Enerfín, S.A.	1.817
Elecnor Chile, S.A.	534
Hidroambiente, S.A.	391
Elecnor do Brasil, Ltda.	596
Isinel Instalaciones, A.I.E.	19
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	100
Montelecnor, S.A.	715
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	(35)
Deimos Space, S.L.	(11)
Ehisa Riegos, S.A.	(43)
Elecnor Construções e Participações, Ltda.	1.206
Sociedades integradas por puesta en equivalencia-	
Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	389
Eólica Cabanillas, S.L.	436
Cogeneración del Ebro, S.A.	(19)
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	(52)
Eólica La Bandera, S.L.	226
Eólica Caparrosa, S.L.	(148)
Aragonesa del Viento, S.A.	-
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	5
Expansión - Transmissao do Energia Eléctrica, Ltda.	(186)
Ajustes de consolidación (*)	(4.494)
	20.549

(*) Básicamente por ajustes de homogeneización de criterios contables con los de la Sociedad dominante (Nota 12)



CLASE 8.^a

Las reservas restringidas que mantienen al 31 de diciembre de 2002 las sociedades dependientes consolidadas se desglosan en 5.107 miles de euros de reservas legales y 2.702 miles de euros de reservas de revalorización (Notas 3.e y 6).

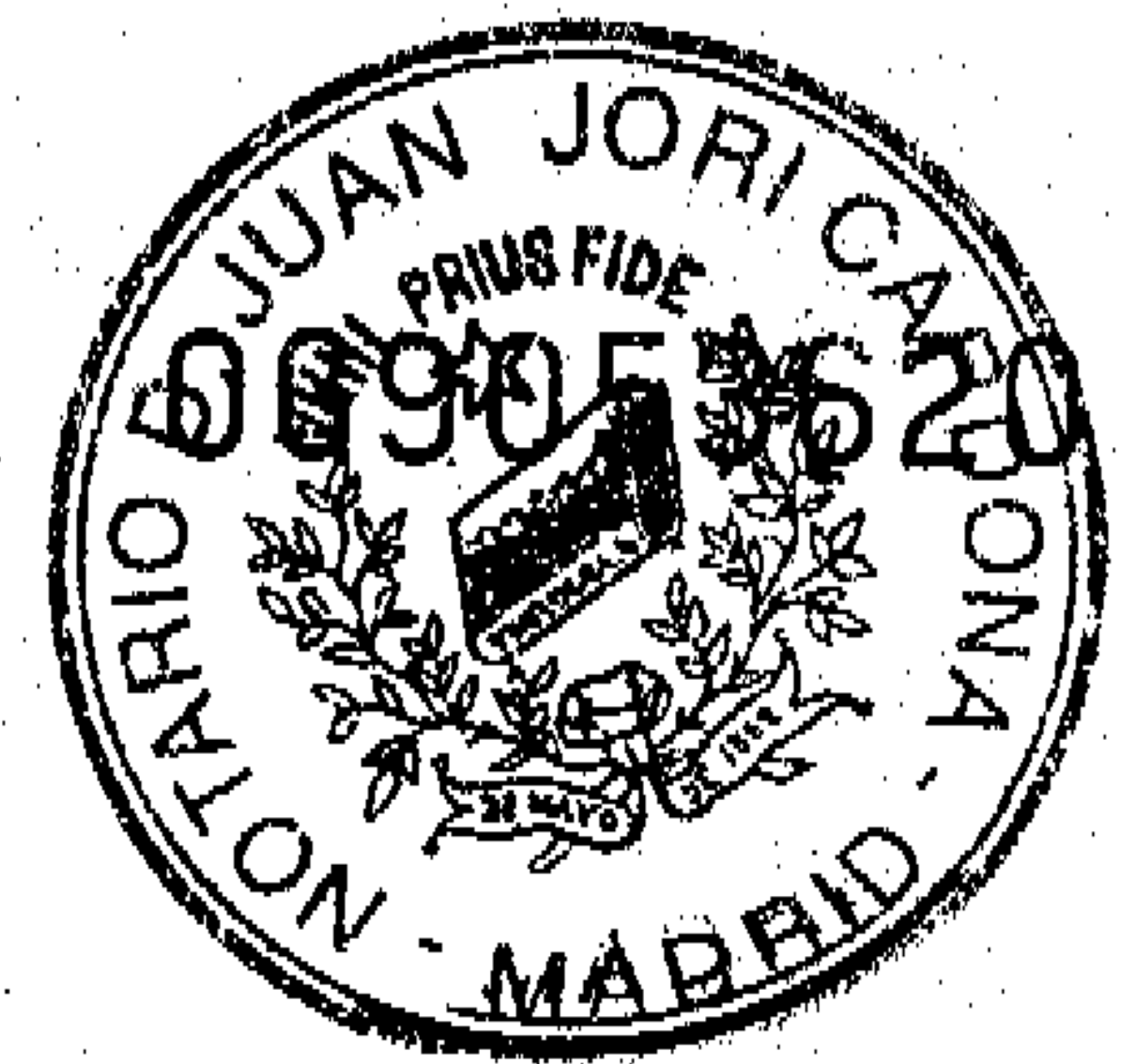
Diferencias de conversión-

El desglose del saldo de la cuenta "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2002, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros
Sociedades consolidadas por integración global-	
Omninstal Electricidad, S.A.	27
Elecnor de Argentina, S.A.	(4.006)
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	1.104
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	662
Elecven Construcciones, S.A.	(6.617)
Rasacaven, S.A.	(2.544)
Postes Orinoco, S.A.	(924)
Corporación L.N.C.A.	(38)
Corporación Electrade, S.A.	(126)
Zogu, S.A.	(366)
Elecnor Chile, S.A.	(3.037)
Elecnor do Brasil, Ltda.	(1.922)
Montelecnor, S.A.	(696)
Elecnor Construções e Participações, Ltda.	(2.269)
	(20.752)
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia-	
Expansión – Transmissão de Energia Eléctrica, Ltda.	7
	(20.745)

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:



CLASE 8.^a

	Miles de Euros
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	9
Eólica de Chantada, S.L.	53
Aerogeneradores del Sur, S.A.	307
Elecven Construcciones, S.A.	389
Rasacaven, S.A.	115
Postes Nervión, S.A.	1.152
Hidroambiente, S.A.	515
Ehisa Riesgos, S.A.	327
Deimos Space, S.L.	763
Biocombustibles Campanario, S.L.	1
	3.631

12. Provisiones para riesgos y gastos

La composición de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2002, es la siguiente (Nota 3.m):

	Miles de Euros
Provisiones para Riesgo-País	1.256
Provisiones para responsabilidades	716
Otras provisiones	1.792
	3.764

El capítulo "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 2002 para dotar este capítulo del balance de situación adjunto, ha ascendido a un importe de 527 miles de euros y figura registrado en el epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2002 adjunta.

13. Deudas con entidades de crédito

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



CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	Largo Plazo	Corto Plazo
Crédito sindicado	48.081	24.040
Líneas de créditos	1.675	1.333
Efectos descontados pendientes de vencimiento	-	5.622
Intereses devengados no pagados	-	83
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 5)	1.083	1.681
Total	50.839	32.759

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 finalizó el 30 de mayo de 2002, encontrándose al 31 de diciembre de 2002 dispuesto la totalidad del crédito. El crédito devenga 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:

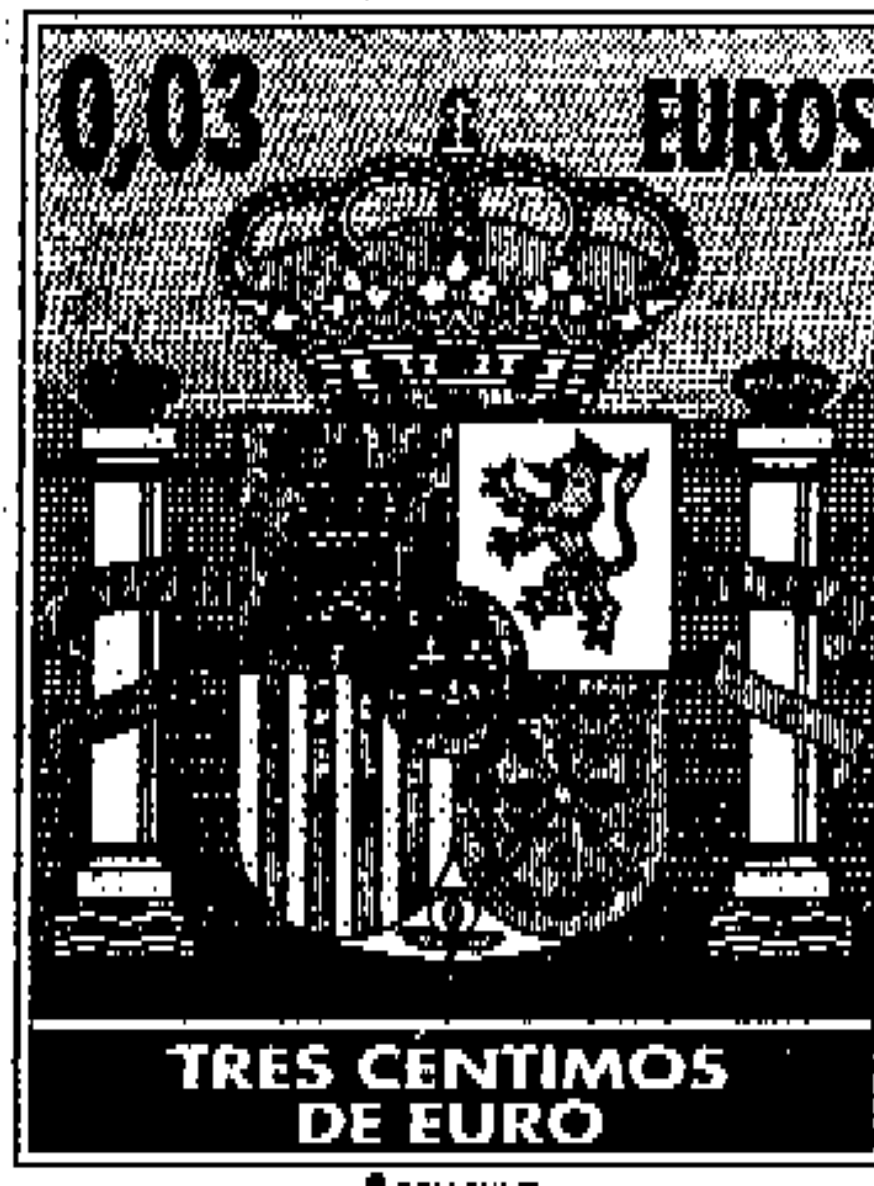
Fecha	Amortización
30.05.03	33%
30.05.04	33%
30.05.05	12%
30.05.06	11%
30.05.07	11%

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 2002, dichos ratios han sido cumplidos totalmente durante el ejercicio y hasta la fecha de formulación.

Al 31 de diciembre de 2002, el Grupo tiene líneas de crédito no dispuestas, por importe total de 43.781 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:



CLASE 8.^a

	Miles de Euros
Facturación anticipada	55.150
Anticipos de clientes	7.862
	63.012

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:

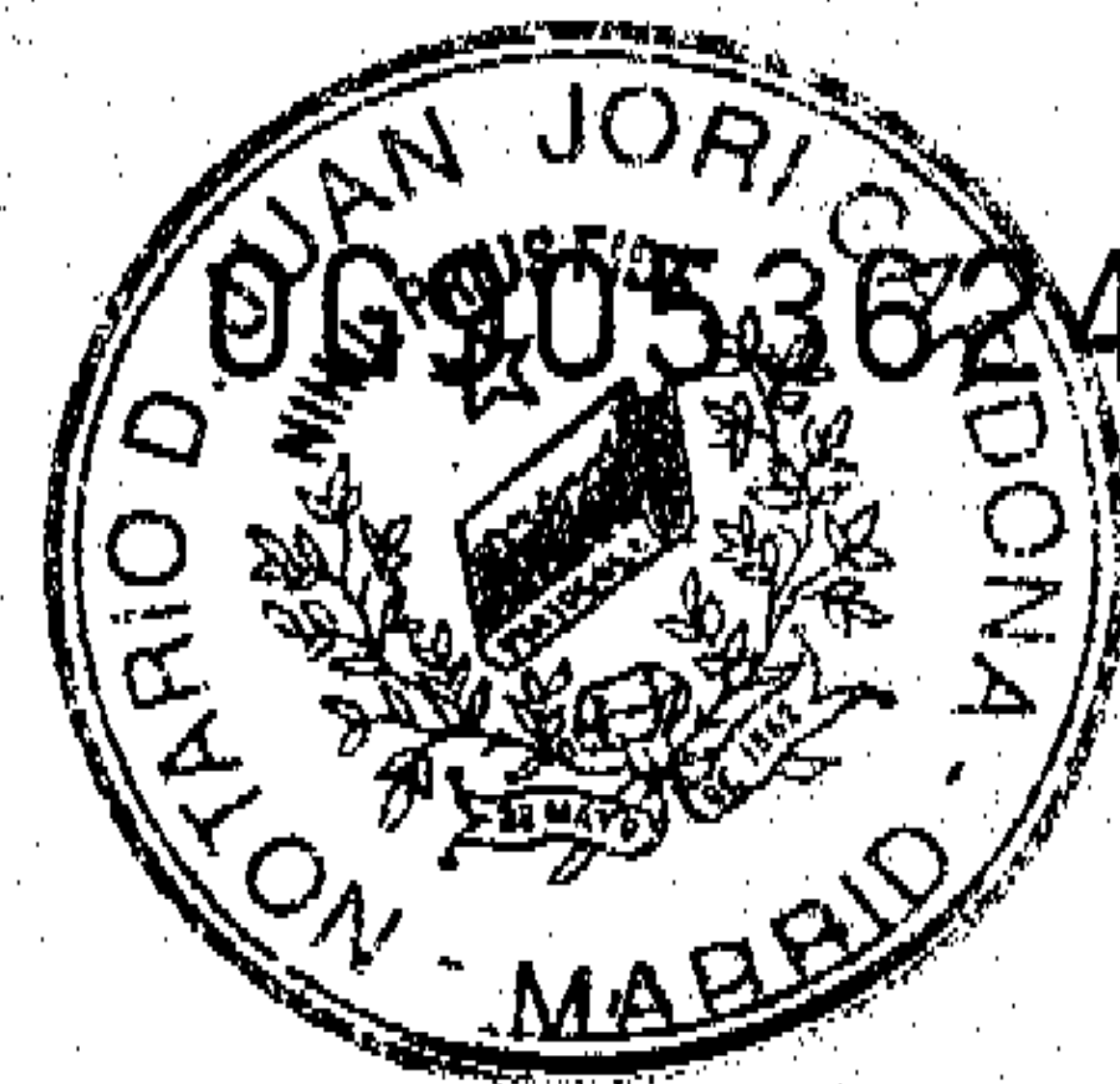
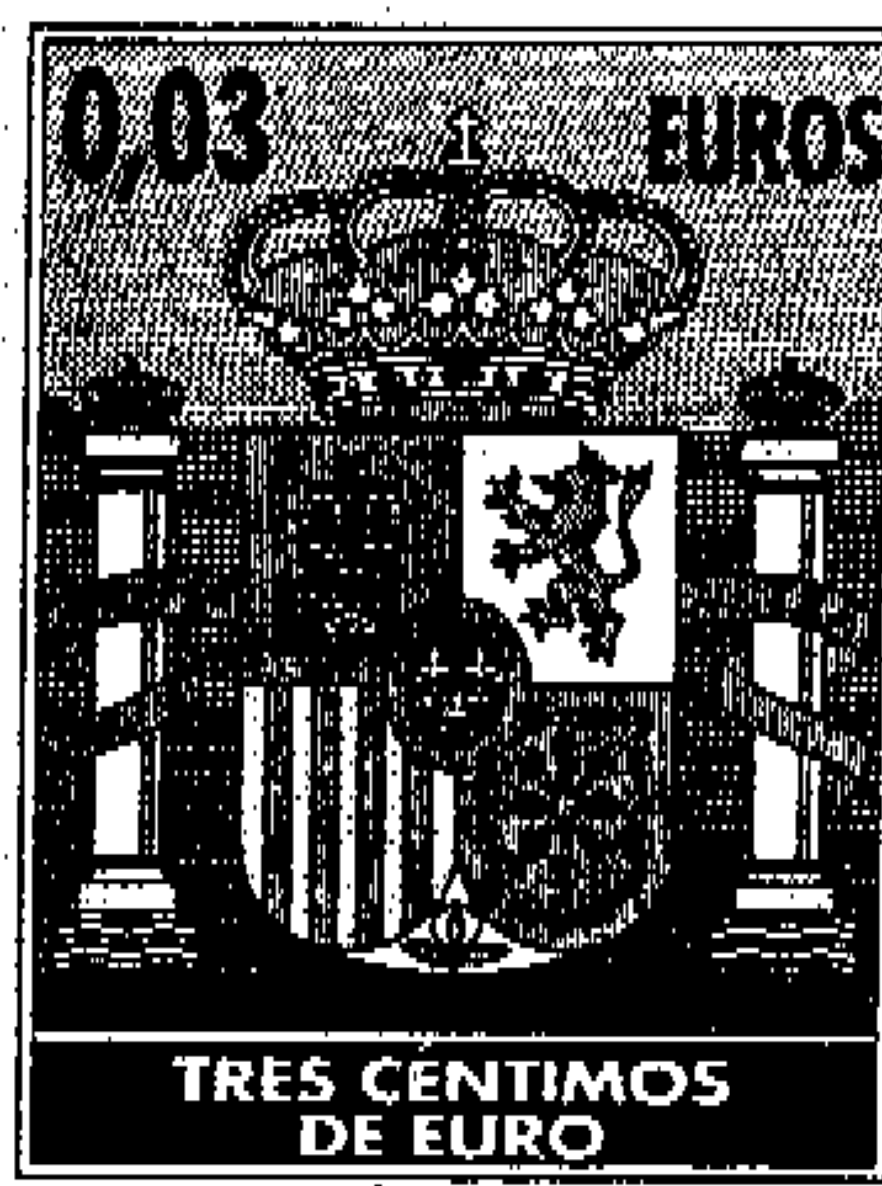
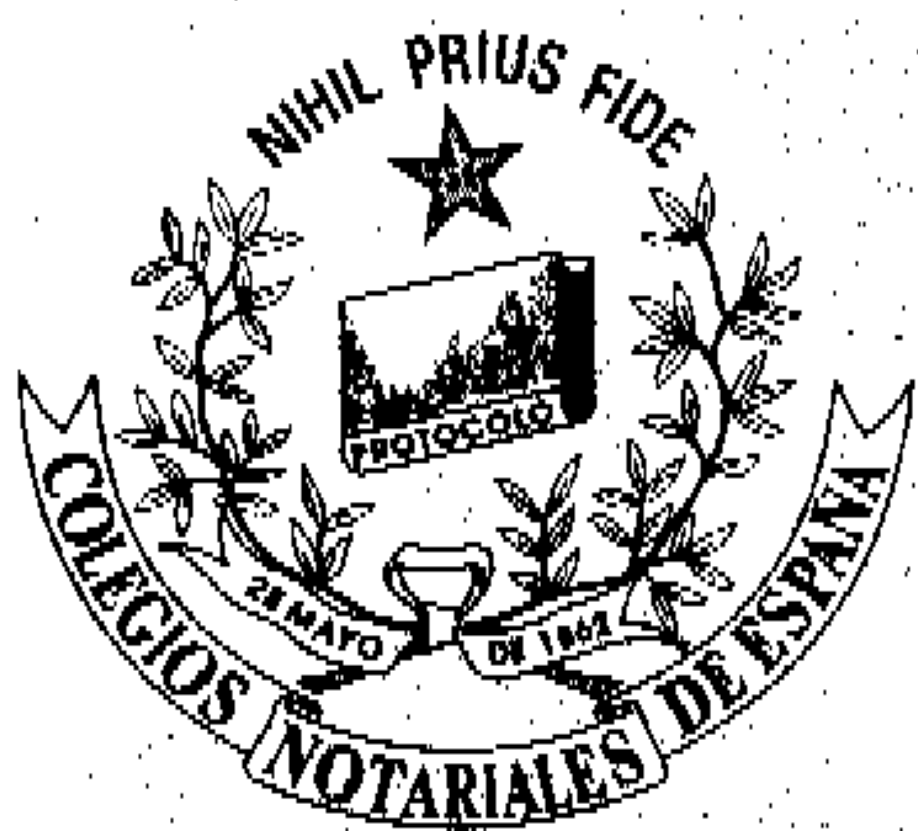
Por Areas Geográficas	Miles de Euros
Nacional	457.452
Exterior	195.149
Total	652.601
Por productos o actividades	
Electricidad	327.977
Gas	47.769
Telecomunicaciones	43.635
Agua	14.007
Ferrocarriles	37.564
Instalaciones	131.199
Operación y mantenimiento	12.520
Medio ambiente	8.071
Construcción	29.859
Total	652.601



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:

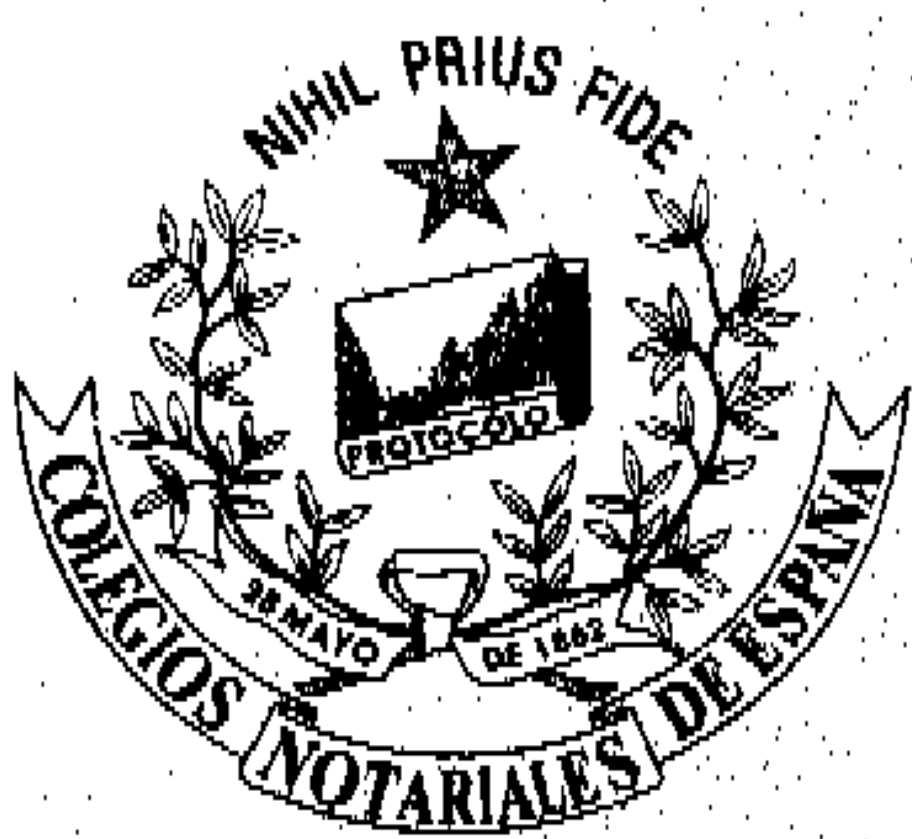


CLASE 8.^a

	Miles de Euros
	Beneficio (Pérdida)
Resultado de la matriz (Nota 4)	17.239
Ajustes de consolidación (*)	(13.586)
Sociedades consolidadas por integración Global-	
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	11
Omninstal Electricidade, S.A.	11
Cosinor, S.A.	203
Elecnor de Argentina, S.A.	(2.519)
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	614
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	36
Zogu, S.A.	565
Elecven Construcciones, S.A.	3.550
Rasacaven, S.A.	288
Postes Orinoco, S.A.	253
Corporación L.N.C.A.	103
Corporación Electrade, S.A.	340
Postes Nervión, S.A.	428
Elecnor Chile, S.A.	(856)
Hidroambiente, S.A.	146
Elecnor do Brasil, Ltda.	2.768
Enerfin, S.A.	3.470
Montelecnor, S.A.	663
Isinel Instalaciones, A.I.E.	50
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	40
Aerogeneradores del Sur, S.A.	(172)
Eólica de Chantada, S.L.	(72)
Ehisa Riegos, S.A.	151
Elecnor Construções e Participações, Ltda.	2.896
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	(178)
Deimos Space, S.L.	203
Sociedades integradas por puesta en equivalencia-	
Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	124
Eólica Cabanillas, S.L.	1.371
Cogeneración del Ebro, S.A.	(4)
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	456
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	3.323
Eólica La Bandera, S.L.	1.481
Eólica Caparrosa, S.L.	1.018
Aragonesa del Viento, S.A.	(276)
Parques Eólicos del Norte, S.A.	(2)
Expansión – Transmissao do Energia Elétrica, Ltda.	(55)
Ajustes de consolidación (**)	(932)
	23.149

(*) Básicamente se corresponden con eliminación de dividendos, amortización de fondos de comercio y reversiones de provisiones de cartera.

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



CLASE 8.ª

Aprovisionamientos-

El detalle es como sigue:

	Miles de Euros
Compras	215.614
Otros gastos externos	178.840
Variación de existencias	1.305
	395.759

Plantilla media-

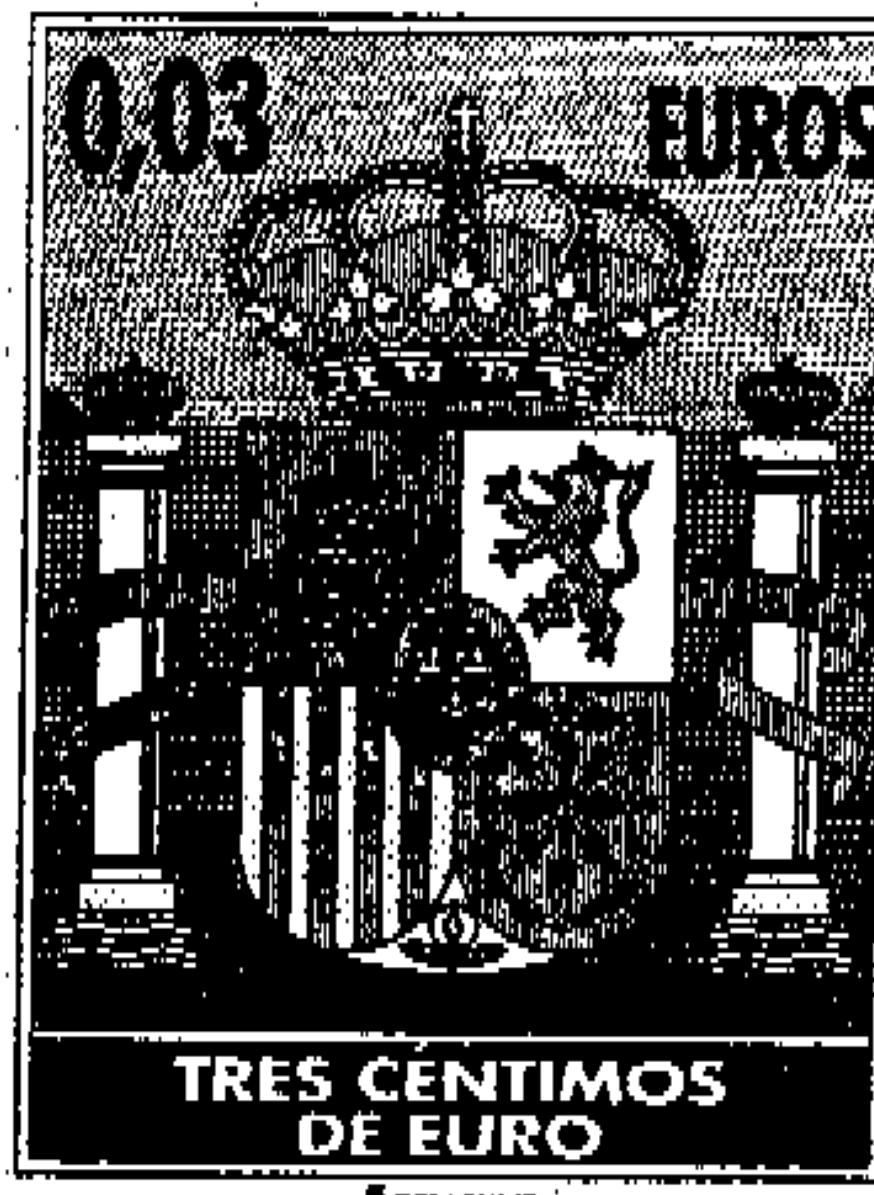
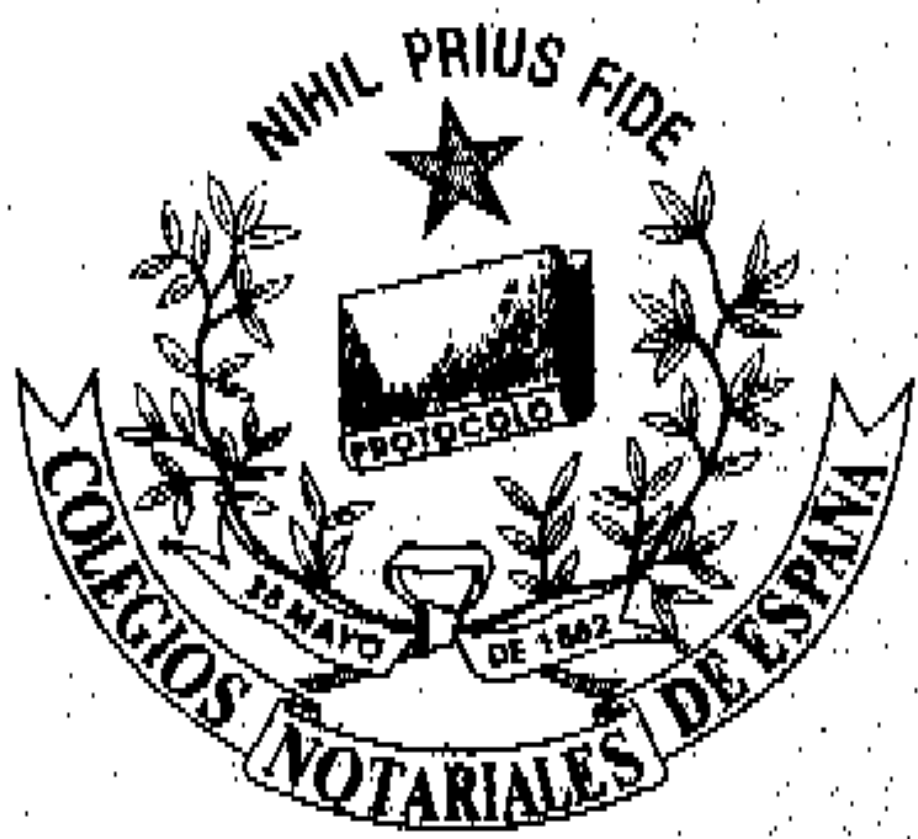
El número medio de personas empleadas, distribuido por categorías fue el siguiente:

	Nº Medio de Empleados
Dirección	33
Dirección Producción	31
Técnicos	776
Administrativos	475
Mandos intermedios	286
Oficiales	2.082
Especialistas	983
Peones	329
Subalternos	25
	5.020

De la plantilla media del Grupo durante 2002, 1.850 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:



CLASE 8.ª

	Miles de Euros
Sueldos y salarios (Nota 3.1)	110.669
Seguridad Social	25.733
Otros gastos sociales	2.186
	138.588

El detalle anterior recoge 2.775 miles de euros, aproximadamente, devengados durante el ejercicio 2002 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 105 miles de euros al 31 de diciembre de 2002, 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 e Ingresos extraordinarios-

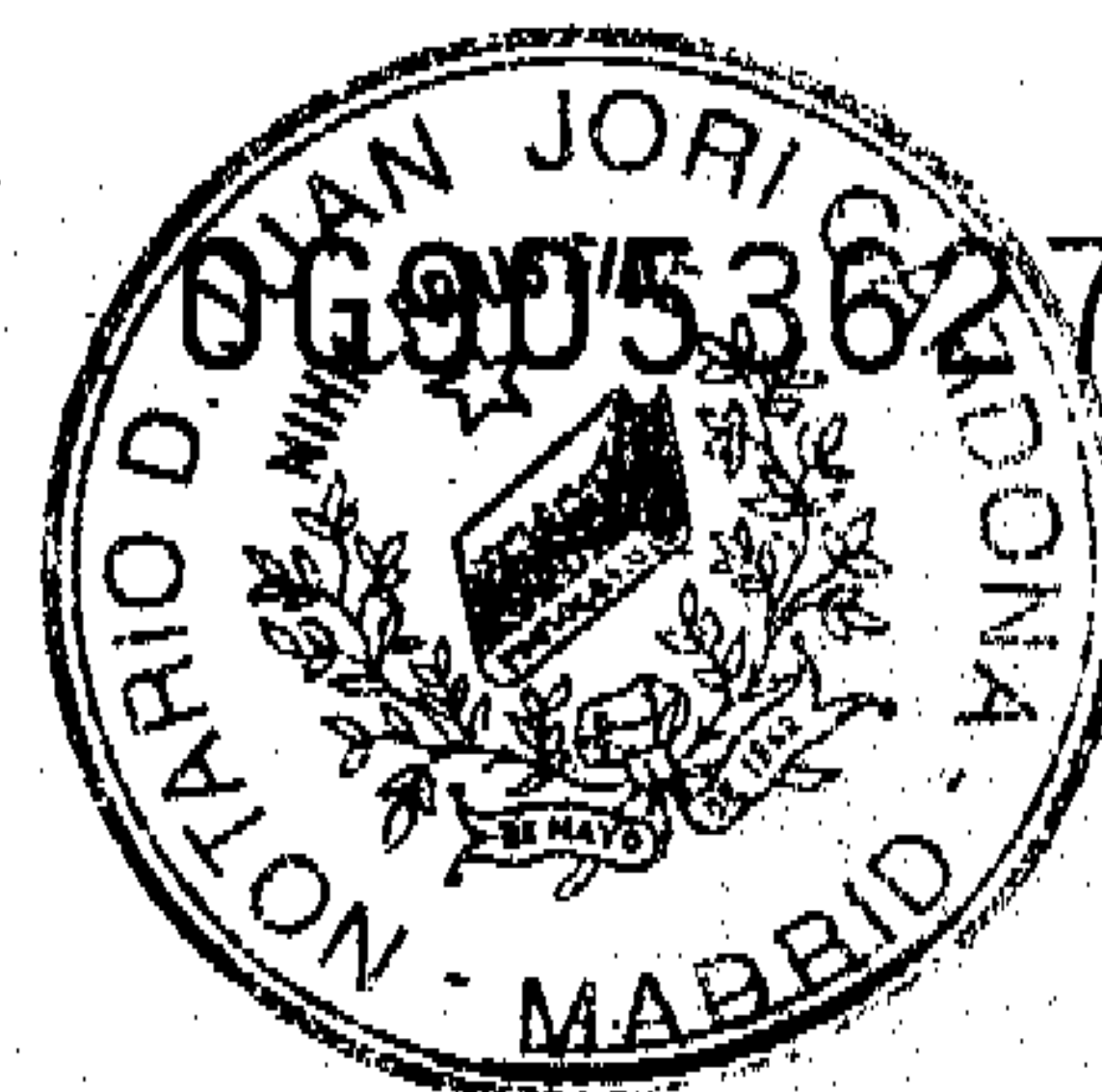
El importe registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" en el ejercicio 2002 corresponde básicamente a pagos realizados por litigios e indemnizaciones de menor cuantía.

En "Ingresos extraordinarios" se registra básicamente, indemnizaciones por daños y perjuicios por incumplimientos de contratos y cobros del seguro por siniestros en obras.

16. Situación fiscal

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

La conciliación entre el resultado contable antes de impuestos, y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:



CLASE 8.ª

	Miles de Euros
Resultados consolidados antes de impuestos	27.397
Diferencias permanentes:	
- Con origen en la consolidación	11.923
- Con origen en las sociedades individuales	(6.297)
Diferencias temporales:	
- Con origen en la consolidación	(5.194)
- Con origen en las sociedades individuales:	
. Originadas en el ejercicio	82
. Originadas en ejercicios anteriores	(40)
Suma de bases imponibles previas	27.871
Compensación de bases imponibles negativas aplicadas individualmente por las sociedades	(563)
Suma de bases imponibles (resultado fiscal)	27.308

La Sociedad dominante tributa al amparo de la normativa española 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 2002, 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 y por doble imposición, por un importe total de 7.645 miles de euros, aproximadamente. Este último importe incluye el beneficio fiscal de aquellos créditos fiscales que podrían ser objeto de aplicación futura (Nota 3.n) y que se han registrado en el epígrafe "Deudores - Deudores varios" (Nota 2.d) del balance de situación consolidado adjunto por importe de 3.938 miles de euros, aproximadamente (2.364 y 1.574 miles de euros generados en el ejercicio 2002 y en ejercicios anteriores, respectivamente).

En este sentido, la Sociedad dominante ha considerado que la totalidad de las deducciones generadas durante ejercicios anteriores y pendientes de aplicación por sus inversiones en las sociedades argentinas en las que participa (Nota 1) podrían no ser susceptibles de aplicación en ejercicios futuros por lo que, siguiendo un criterio de prudencia, no ha registrado el beneficio fiscal derivado de las mismas que asciende a un total de 1.245 miles de 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.

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 las cuentas anuales del Grupo Elecnor.



CLASE 8.ª

17. Avaluos y garantías

Al 31 de diciembre de 2002, el riesgo por avaluos recibidos y fianzas de licitación, buena ejecución o garantía de obras y su desglose de Elecnor, S.A. y de las sociedades consolidadas por integración global es el siguiente:

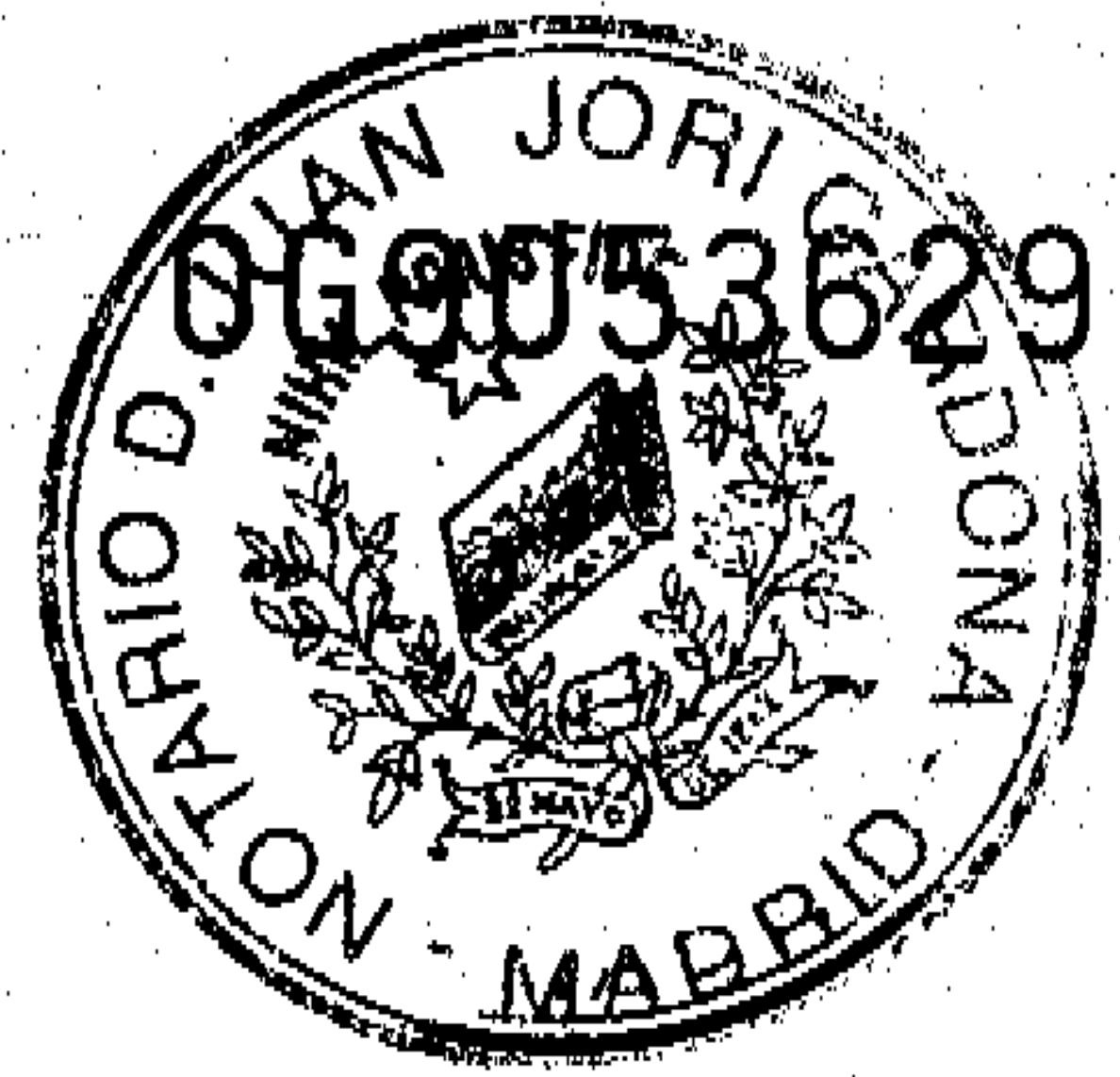
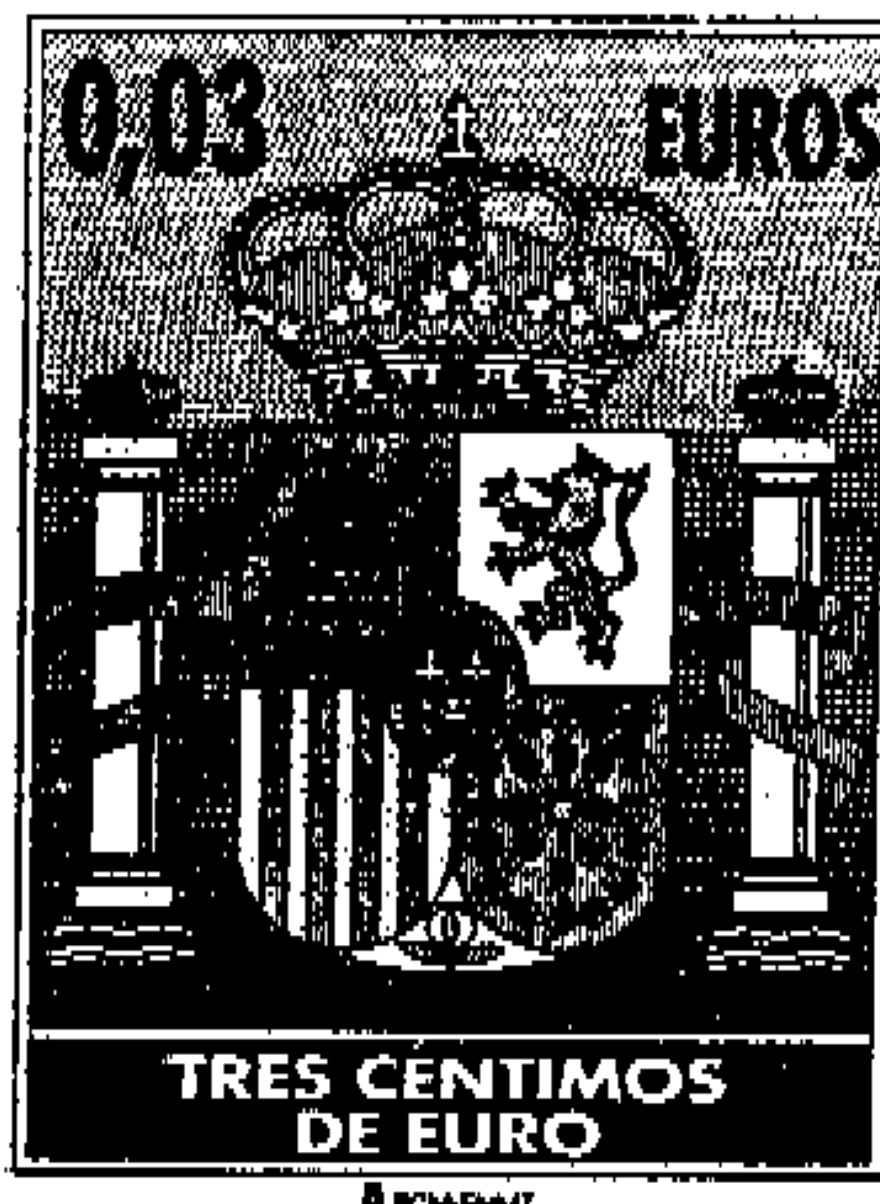
	Miles de Euros
De ejecución de obras	102.707
De anticipos de contratos:	
En vigor	11.048
Pendientes de cancelar	1.329
En garantía de obras	4.403
De licitación de obras	13.390
Otros	1.173
	134.050

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

18. Uniones temporales de empresas

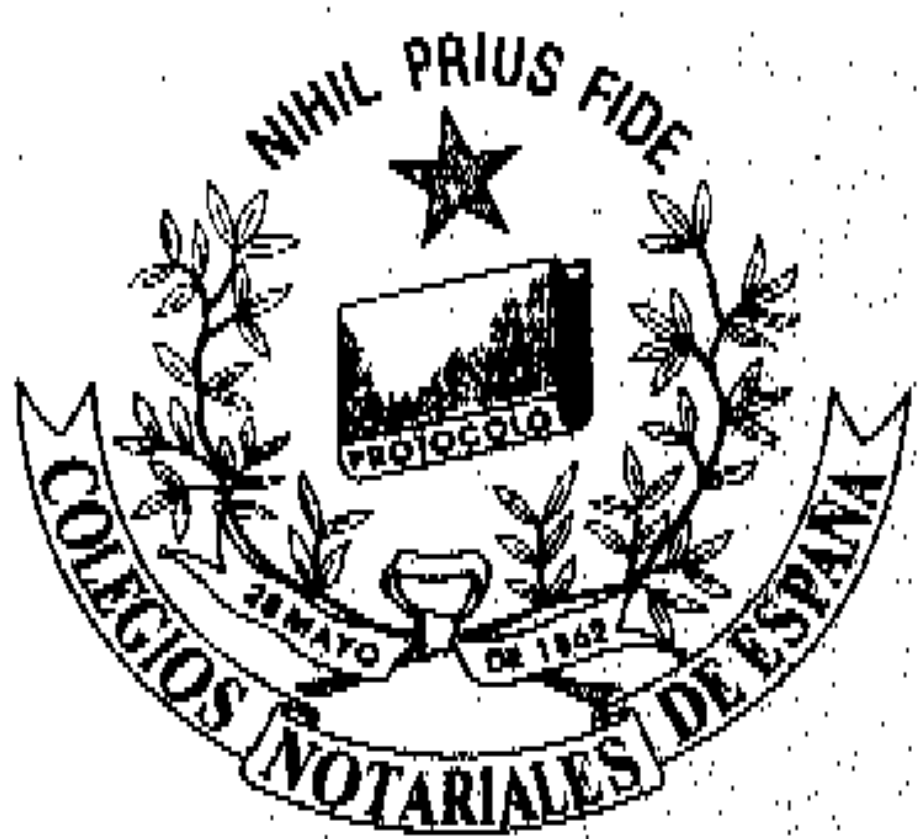
Tal como se indica en la Nota 2.a, en el ejercicio 2002 el balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias de las Uniones Temporales en las que participan Elecnor, S.A. o sus sociedades dependientes se incorporan por el método de integración proporcional en las cuentas anuales consolidadas adjuntas 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 2002, así como la cifra de obra ejecutada en 2002 y la cartera de pedidos al cierre es la siguiente:



CLASE 8.ª

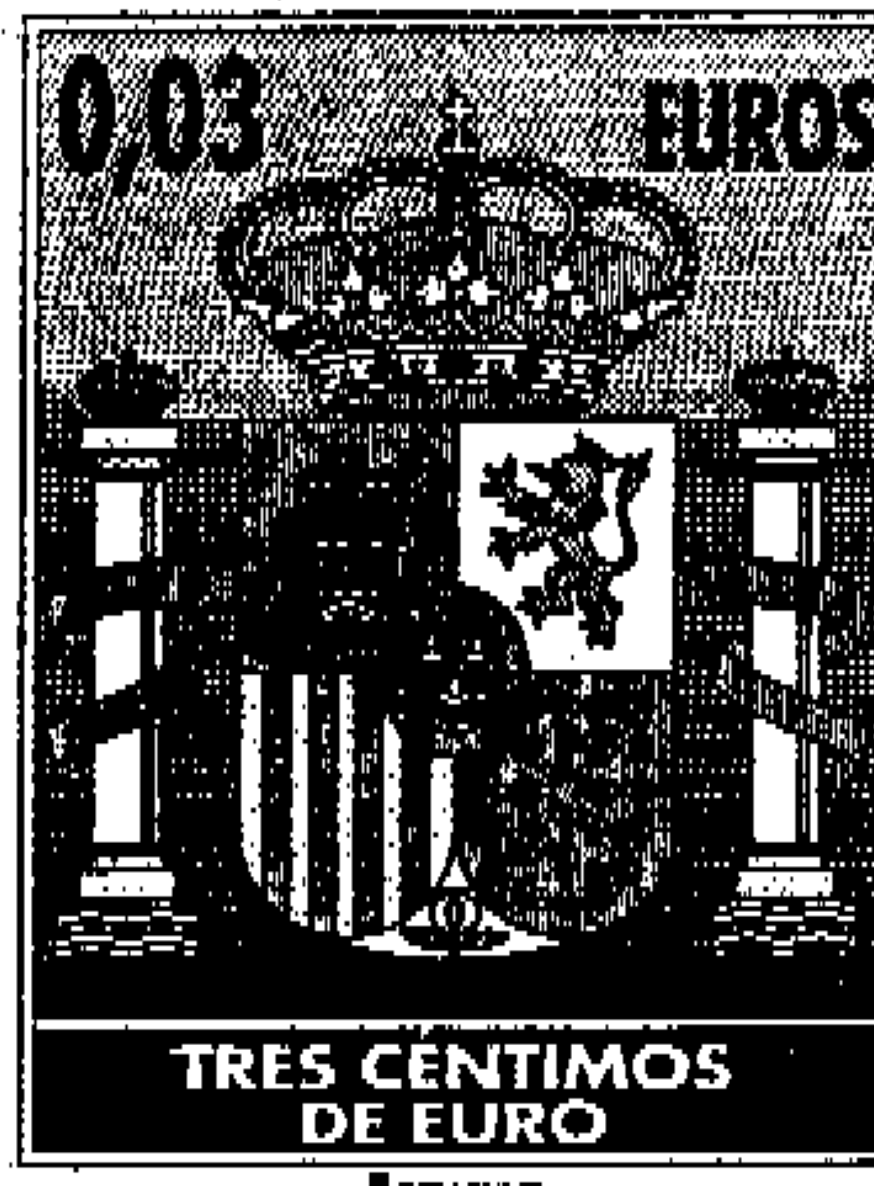
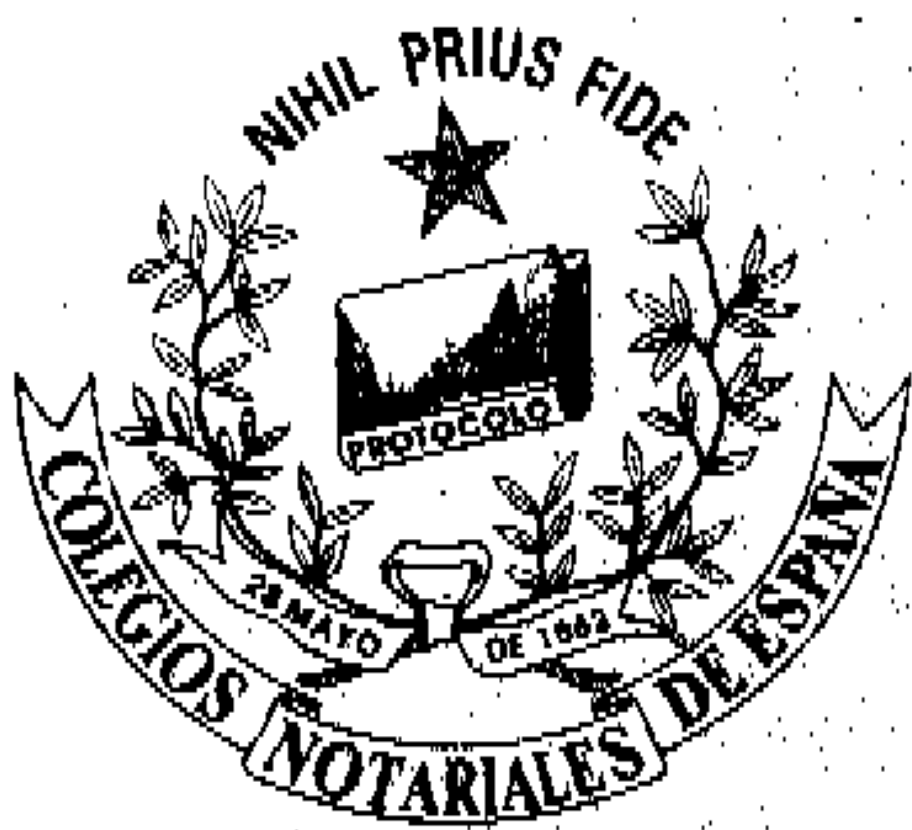
U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada	Cartera no Ejecutada
Tarifa Línea	50,00%	443	13.888
Panasfalto-Elecnor-Bassa	31,50%	1.490	242
Jng Elecnor	50,00%	3.559	4.474
Secopsa-Elecnor	20,00%	-	337
Centrales	50,00%	7.040	19.427
Instalaciones Tunel	33,33%	10.715	6.114
Elecnor-Intersa-UTE Aspe I	50,00%	-	1.208
Elecnor-Intersa-UTE Aspe II	40,00%	1	494
Intersa-Elecnor UTE Casas Galiana	20,00%	295	9
Sangiao-Elecnor	50,00%	243	2.010
Eurosub-AVE	23,00%	591	1.101
Elecnor-Intersa-S. Fulgencio	44,00%	711	141
Eurocat-AVE II	23,00%	2.666	2.098
Elecnor - Comasa IES	25,00%	464	4.430
Panasf. - Elecnor Moli Magallo	40,00%	970	444
H. Martínez - Elecnor Albaterra	27,00%	515	76
Semelcosub	33,33%	7.221	2.204
Elecnor - Secopsa C. Salud Aldaia	50,00%	234	804
Loranca	50,00%	160	744
ABT - Elecnor	50,00%	-	608
Instalaciones Forum 2004	25,00%	-	11.567
Linea 400 KV	25,00%	2.238	22.730
H.Martínez - Elecnor Alicante	30,00%	-	6.074
Intecnor	46,78%	49	2.737
Agenor	62,47%	110	4.374
Iunor	60,00%	-	12.000
Elecnor - B. Ramón	50,00%	-	496
Urbanizadora Riodel	50,00%	-	11.425
Soclenor	50,00%	482	62.229
Elecnor - NIP II	35,00%	242	603
Cobrelec	33,00%	-	4.175
Elecnor - GRU Generala	50,00%	-	530
ABT - Iberabon - Elecnor	33,00%	-	3.219
Efluentes Aeronaves	50,00%	-	1.968
Ecotecnia - Elecnor II	25,64%	191	-
Duqueco Chile	100,00%	-	391
Eurocat Ave	19,00%	671	-



CLASE 8.ª

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada	Cartera no Ejecutada
Aguaelecnor	20,00%	4	-
Traslado Subs.Oviedo	50,00%	24	198
Serranos-Elecnor I	37,25%	3	-
C.Efacec-Elecnor	50,00%	785	-
Valtierra	100,00%	76	69
Elecnor - Tecma	80,00%	81	-
C. Elecven-Elecnor	100,00%	3.055	-
Elecnor - Nip	35,00%	435	-
Elecnor - Aplitec	70,00%	102	-
Asfaltos Vilar - Elecnor	30,00%	376	-
Inelin	48,50%	2.172	12.102
Man - Elecnor	29,16%	1.202	359
Serrano Aznar - Elecnor II	43,00%	321	-
Eleuni Semianillo	60,00%	1.113	-
Semelco	33,33%	44.506	43.783
Cobra - Elecnor - Inabensa	33,33%	5.403	3.961
Puertollano	50,00%	1.213	790
Aste	13,86%	2.101	-
Elecnor Coibsa	50,00%	213	-
Bideberri	43,50%	311	-
Líneas Manantali	25,00%	4.310	5.162
Mediterráneo	25,00%	605	44
Castenor	38,00%	69	177
Catenaria	56,25%	623	381
Comasa - Elecnor	50,00%	4.110	164
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 2002 adjuntos ha sido la siguiente:



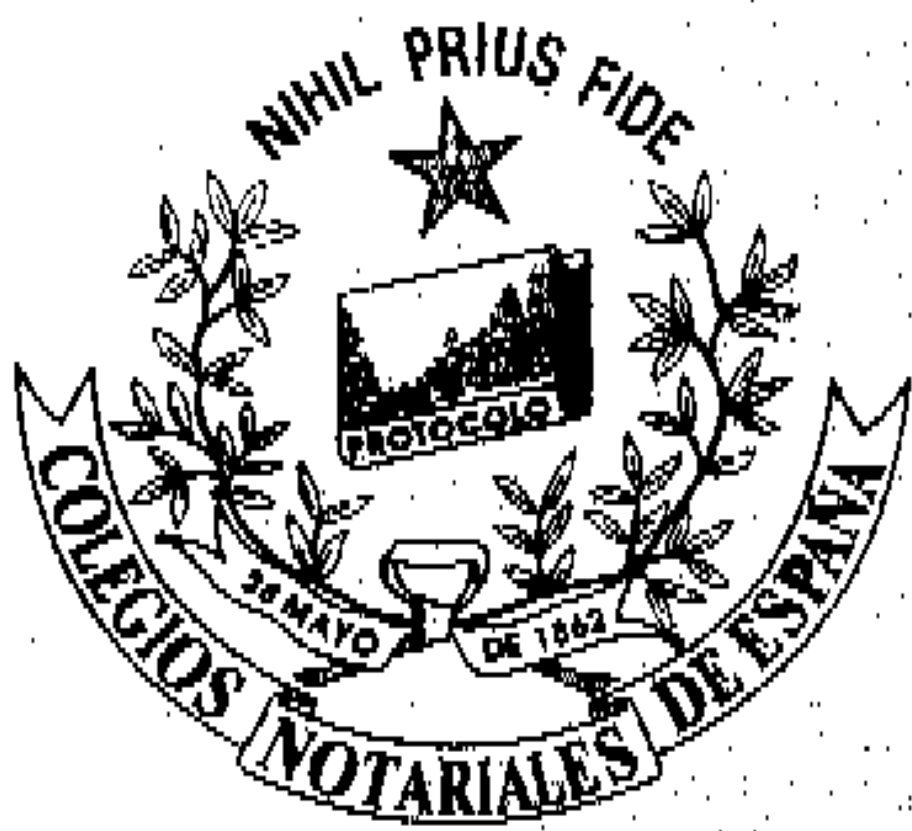
CLASE 8.ª

ACTIVO	Miles de Euros	PASIVO	Miles de Euros
Inmovilizado material	219	Resultado ejercicio	4.734
Inmovilizado financiero	7	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	139
Existencias	10.803	Acreeedores a largo plazo	-
Deudores	19.521	Acreeedores a corto plazo	33.674
Inversiones financieras temporales	1.934	Ajustes por periodificación	77
Tesorería	6.140		
Ajustes por periodificación	-		
Total	38.624	Total	38.624

GASTOS	Miles de Euros	INGRESOS	Miles de Euros
Aprovisionamientos	31.353	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	4.299
Gastos de personal	590	Importe neto cifra negocios	31.404
Dotación a la amortización	19	Ingresos accesorios	847
Variación provisiones de circulante	(372)	Ingresos financieros	6.802
Servicios exteriores	2.570	Ingresos extraordinarios	28
Tributos	41		
Gastos financieros	4.380		
Gastos extraordinarios	65		
Total	38.646	Total	43.380

19. Cartera de pedidos

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 2002 por la Sociedad dominante, excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 18), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:



CLASE 8.ª

Por Areas Geográficas	Miles de Euros
Nacional	227.977
Exterior (Nota 3.h)	120.280
TOTAL	348.257
Por Actividades	
Electricidad	215.719
Instalaciones	50.664
Gas	22.861
Telecomunicaciones	24.158
Ferrocarriles	6.431
Medio Ambiente	9.976
Agua	1.491
Operación y mantenimiento.	2.698
Construcción	14.259
TOTAL	348.257

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2002 la cartera de pedidos pendiente de ejecutar por las sociedades dependientes asciende a 49.976 miles de euros.

20. Honorarios de auditoría

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo ELEC NOR y sociedades dependientes por el auditor principal en España y en el extranjero, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2002 han ascendido a 120.834 euros, asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 83.404 euros, aproximadamente.

21. Información medioambiental

Dada la importancia que el respeto al Medio Ambiente tiene en el mantenimiento y mejora de vida de la actual y de futuras generaciones, la Dirección del GRUPO ELEC NOR, ha venido desarrollando buenas prácticas medioambientales partiendo de la base del cumplimiento de la legislación medioambiental. Con la entrada en vigor de la Norma UNE-EN ISO 14001:1996, nuestra organización incorpora la Gestión Medioambiental al modo de gestión de la empresa, con el compromiso de mejorar de forma continua el impacto medioambiental de nuestros productos/servicios y procesos productivos.

En relación con las actividades medioambientales, en el ejercicio 2002 la Sociedad dominante ha incurrido en gastos por importe de 277 miles de euros, que incluye los gastos del personal dedicado a dichas actividades.



CLASE 8.^a
INDUSTRIAL

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

- **Gestión medioambiental**

ELECNOR, S.A. ha consolidado la implantación de Sistemas de Gestión Medioambiental (SGMA) según la Norma UNE-EN ISO 14001:1996, manteniendo la certificación de AENOR, para cada una de las siguientes Direcciones de Negocio:

- D.N. Transformación de Energía (CGM-00/294)
- D.N. Transporte de Energía (CGM-00/295)

Asimismo, en el ejercicio 2002 se ha implantado y certificado por AENOR el Sistema de Gestión Medioambiental en la siguientes Direcciones de Negocio:

- D.N. Norte (CGM-02/183)
- D.N. Este (CGM-02/225)

- **Actuaciones medioambientales**

Dentro de ejercicio 2002, se han desarrollado diversas actuaciones encaminadas a reducir los residuos y la disminución de los niveles de contaminación sonora para las actividades realizadas por las distintas Direcciones de Negocio.

Asimismo, en el ejercicio 2002 se han desarrollado diversas actuaciones encaminadas a reducir los residuos y al ahorro energético en las oficinas y almacenes: Reducción del consumo de papel, incremento del uso de papel reciclado y gestión de residuos peligrosos (pilas, fluorescentes y envases impregnados de sustancias peligrosas).

- **Contingencias medioambientales**

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, el GRUPO ELECNOR considera que éstas están suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas y las provisiones que a tal efecto mantiene constituidas.



CLASE 8.ª

22. Cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001.

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001		Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Gastos de establecimiento	319	442	Recursos procedentes de las operaciones	26.115	27.823
Adquisiciones de inmovilizado:			Recuperación de reservas para acciones propias (Nota 10)	492	-
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	1.746	1.166	Beneficio por operaciones con acciones propias (Nota 10)	181	1.344
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	12.038	10.877	Enajenación de inmovilizaciones (Notas 5, 6 y 7)	4.271	719
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	6.954	16.847	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (Nota 7)	2.071	7.572
Gastos a distribuir en varios ejercicios	101	99	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 3.k)	79	2.164
Variaciones en el inmovilizado por cambios en el perímetro de consolidación	-	107	Acreeedores a largo plazo y provisiones para riesgos y gastos (Notas 12 y 13)	20.736	41.537
Dividendos (Notas 4 y 10)	5.848	5.499	Diferencias de conversión (Notas 5, 6, 7 y 10)	(14.594)	(2.281)
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo (Nota 13)	24.591	142	Aumentos de intereses minoritarios por cambios en el perímetro de consolidación (Nota 11)	200	620
Fondo de comercio de consolidación	-	2.110	Traspaso a corto plazo de créditos fiscales (Nota 16)	3.938	-
Reducción de reservas para acciones propias	-	1.068	Dividendos repartidos por sociedades consolidadas en puesta en equivalencia (Nota 7)	6.036	3.876
Disminución de intereses minoritarios por reparto de dividendos (Nota 11)	175	-			
INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	45.017	DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2.247	-
	51.772	83.374		51.772	83.374

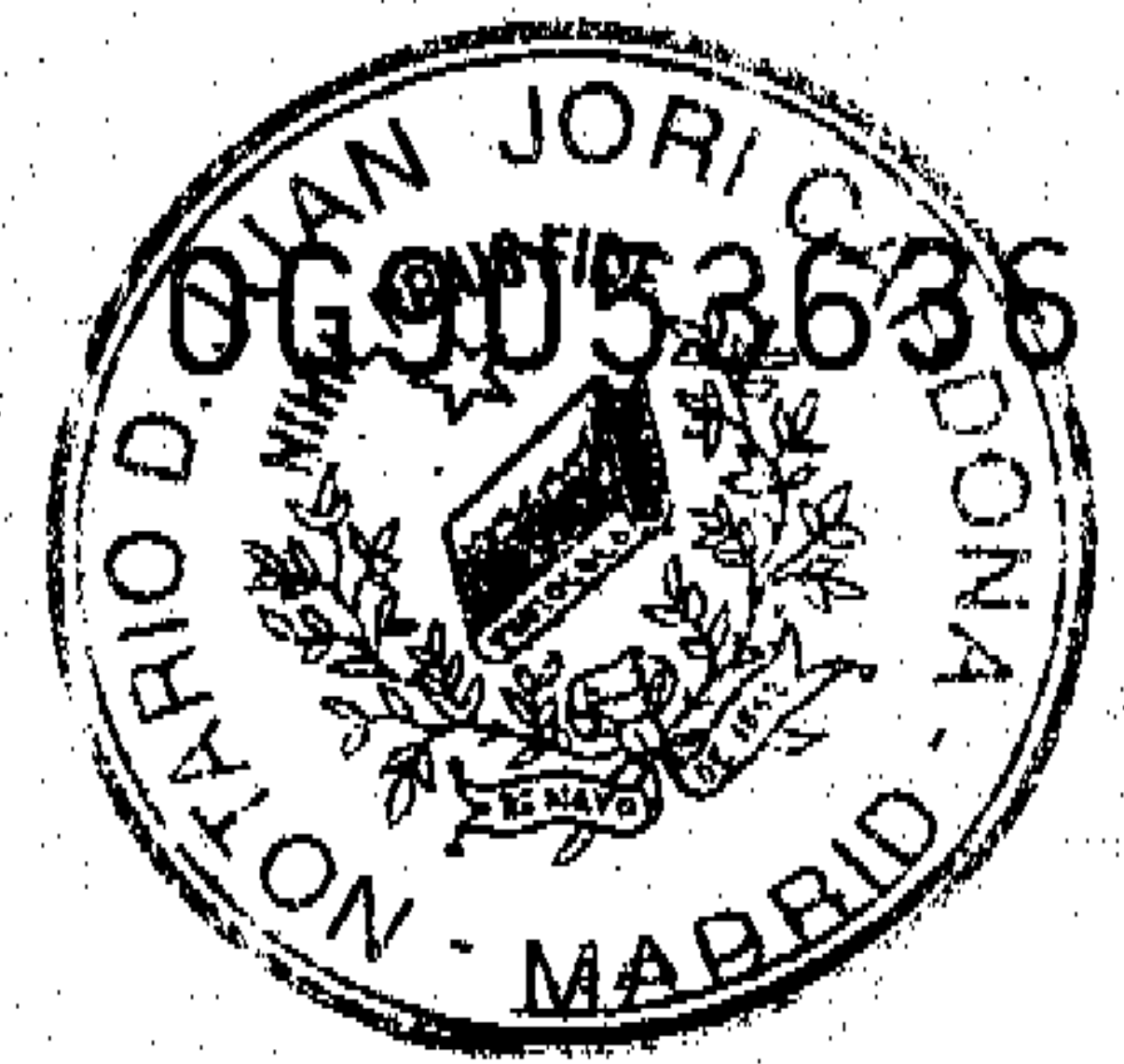
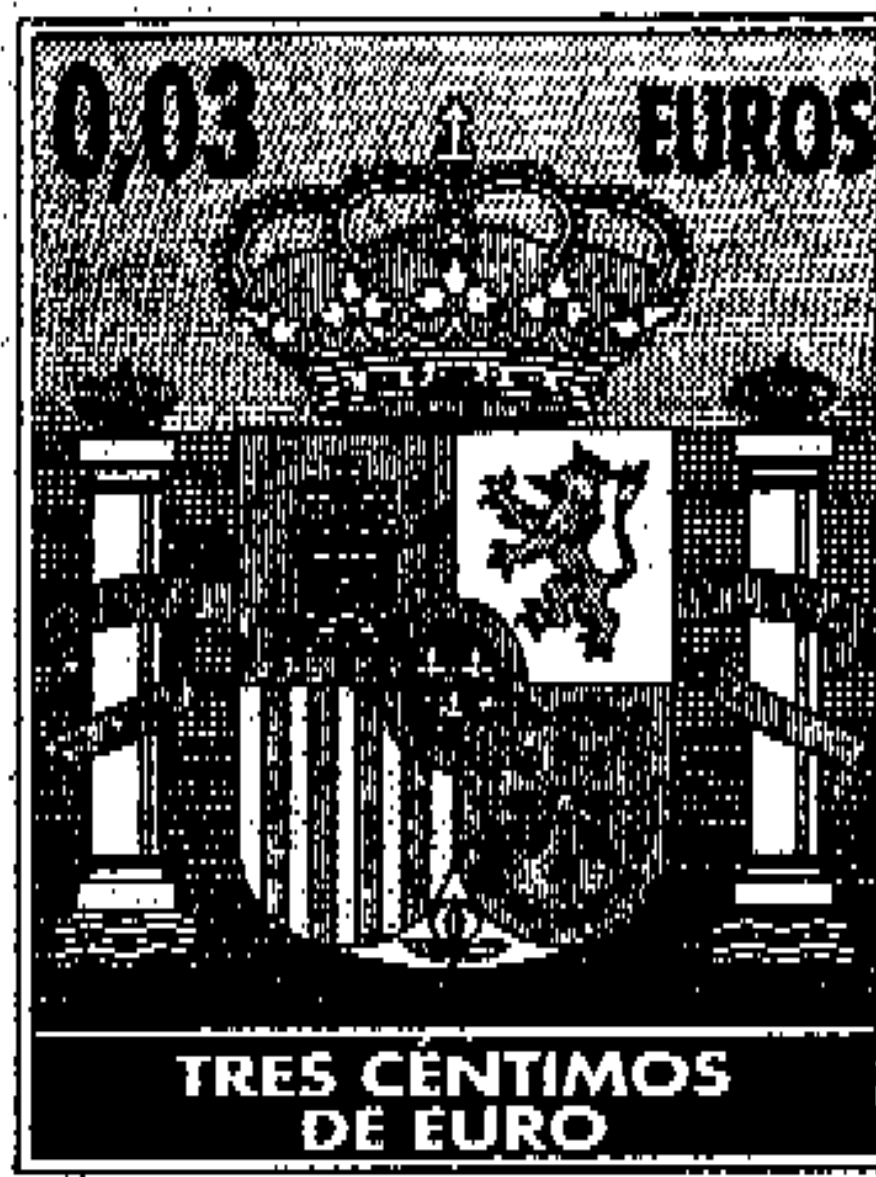
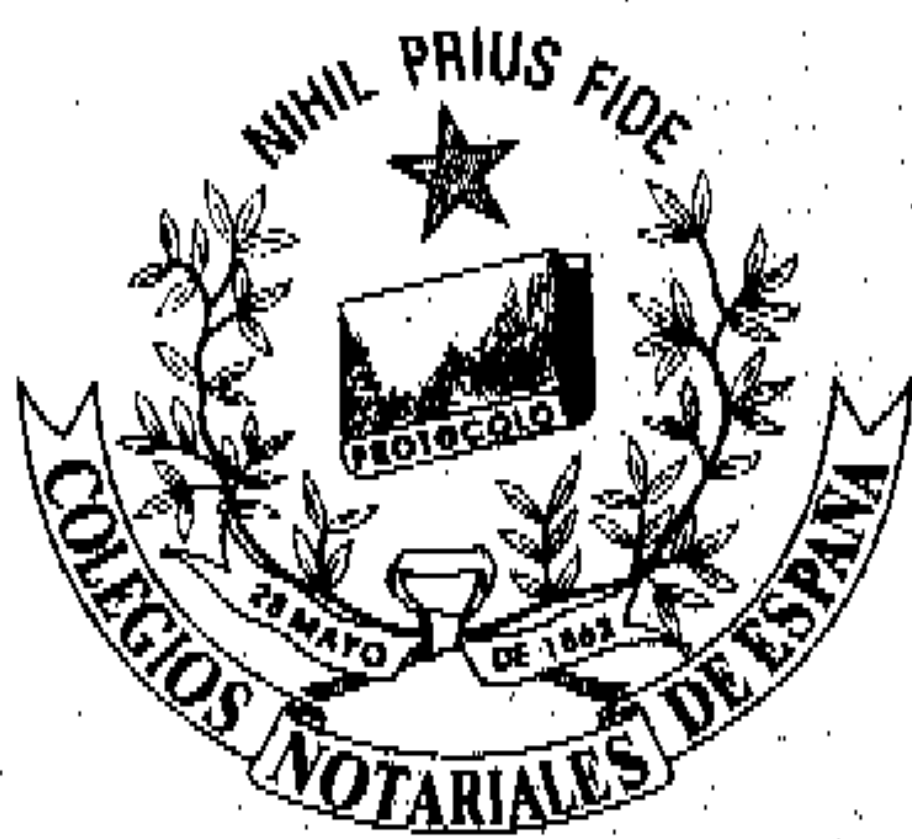
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de euros	
	2002	2001
Existencias	(18.881)	18.174
Deudores	(23.539)	16.073
Deudas a corto plazo	(6.781)	(2.032)
Inversiones financieras temporales	42.742	8.270
Acciones propias a corto plazo	(979)	(973)
Tesorería	5.491	6.039
Ajustes por periodificación	(300)	(534)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN)	(2.247)	45.017



CLASE 8.ª

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

	Miles de Euros	
	2002	2001
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	23.149	20.256
Beneficio neto de minoritarios	532	174
Más-		
- Dotaciones a la amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	7.116	6.930
- Depreciación útiles y herramientas (Notas 3.e y 6)	1.185	987
- Dotación a la provisión de inmovilizado material y cartera de control (Notas 6 y 7)	1.180	200
- Dotación a la provisión de inversiones financieras (Nota 7)	3.000	-
- Dotación a las provisiones de riesgos y gastos (Nota 12)	527	2.202
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	149	2.889
- Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	776	785
- Imputación a resultados de gastos a distribuir en varios ejercicios	199	279
- Imputación a resultados puesta en equivalencia (pérdidas) (Nota 7)	1.480	1.528
Menos-		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	(64)	(156)
- Imputación a resultados de ingresos por intereses diferidos	(229)	(645)
- Imputación a resultados de diferencias positivas de cambio	(664)	(1.287)
- Aplicación de provisiones para riesgos y gastos	(118)	-
- Imputación resultados puesta en equivalencia (beneficios)(Nota 7)	(7.984)	(4.975)
- Beneficio por operaciones con acciones propias (Nota 10)	(181)	(1.344)
- Registro contable de créditos fiscales (Nota 16)	(3.938)	-
	26.115	27.823



CLASE 8.ª
XXXXXXXXXXXX

Grupo Elecnor

Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio Anual terminado el 31 de diciembre de 2002

Los principales indicadores macroeconómicos no han hecho sino confirmar los pronósticos menos optimistas sobre el inicio de la recuperación, anunciada para el segundo semestre del año 2002, y que las últimas previsiones, no exentas de incertidumbre, la retrasan a finales del 2003, y, en todo caso, de forma moderada.

El ciclo de crecimiento iniciado a mediados de la pasada década presenta síntomas de agotamiento. El paro y la inflación han aumentado, provocando contracciones en la demanda, tanto de bienes de inversión, por la reducción de los excedentes empresariales, como en la de consumo, por el mayor endeudamiento de las familias y las pérdidas derivadas de los excesos de inversión en los mercados financieros.

Esta coyuntura, que en otros tiempos se veía compensada por un mayor dinamismo del sector exterior, no puede hacerlo en el momento actual al coincidir la caída de la demanda interna con la desaceleración de las principales economías del mercado europeo, a donde van destinadas gran parte de nuestras exportaciones.

Todo ello no hace sino constatar el creciente grado de vinculación de nuestro ciclo económico al del resto de las principales economías. El origen de la desaceleración es global, siendo el estancamiento de las economías americana y europeas, las incertidumbres provocadas por el clima prebélico y la falta de confianza de los inversores, consecuencia de la burbuja especulativa, algunas de las claves para explicar la situación actual.

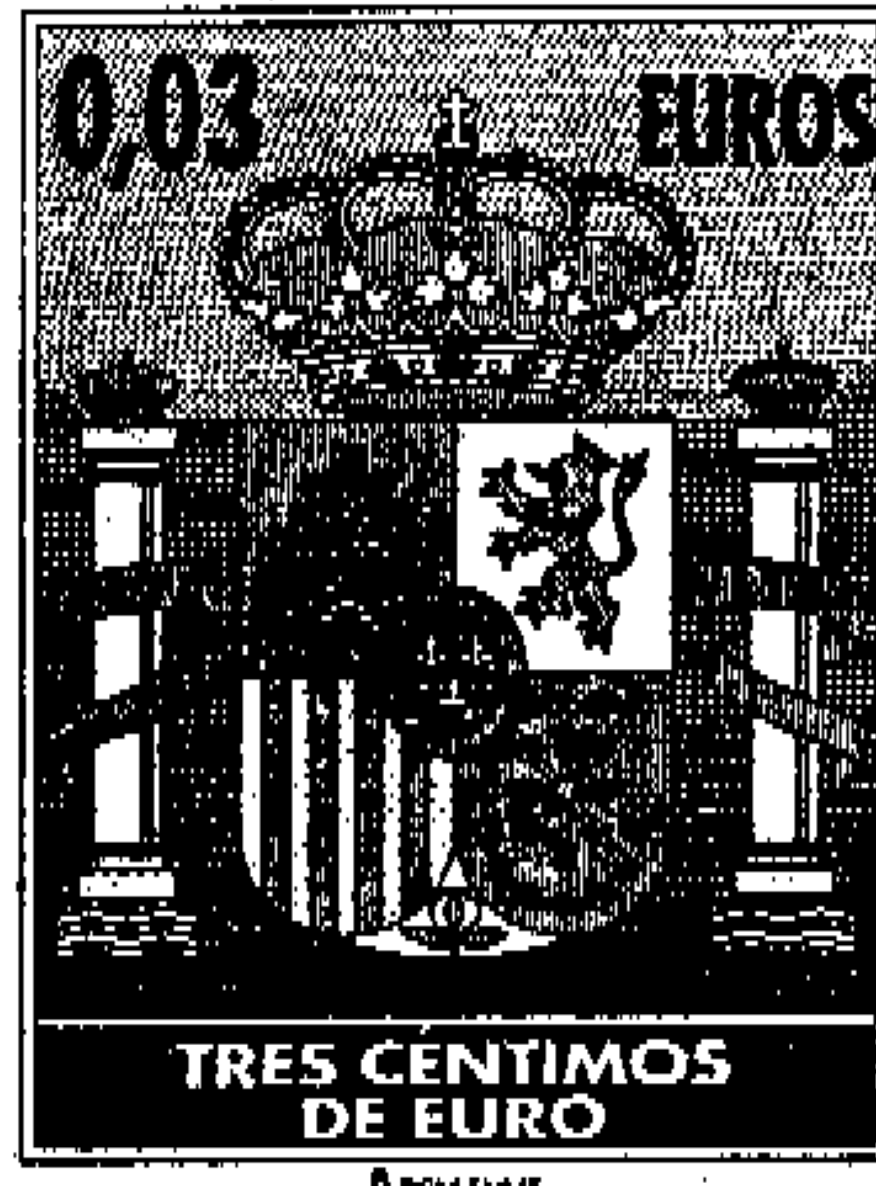
Ante esta situación, las autoridades monetarias han tratado de sostener la economía inyectando una mayor liquidez al sistema, reduciendo los impuestos y el coste del dinero, y aumentando el gasto público, lo que a su vez retroalimenta las tensiones inflacionarias.

La falta de flexibilidad del mercado laboral, para el que no cabe esperar reforma alguna en año de elecciones, mantendrá los salarios por encima de la productividad, con la consiguiente pérdida de competitividad.

Con todo, la profundidad de la crisis actual poco tiene que ver con la de hace diez años. Sin duda se ha suavizado la caída, pero todo parece indicar que la recuperación será lenta.

No podemos obviar los malos tiempos que corren para Latinoamérica. La crisis de Latinoamérica no sólo es la crisis de Argentina sino la de toda una región. Las turbulencias políticas y la inestabilidad social han roto el sueño del crecimiento económico que se ha visto sustituido por la depresión.

En sintonía con los criterios de prudencia utilizados por las principales entidades bancarias con presencia en Argentina, y ante la notable reducción de la actividad, Elecnor, S.A. ha efectuado una dotación por depreciación de cartera de 4,3 millones de euros, que alcanza, junto a la efectuada en el ejercicio anterior, a la casi totalidad de la inversión realizada en este país.



CLASE 8.^a

La reducción del resultado provocado por la anterior dotación pudo ser compensada, aproximadamente en igual cuantía, por la contabilización de los créditos fiscales pendientes de aplicación, de conformidad con la Resolución 5.472/ de 15/03/2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, que modificó el tratamiento contable de las deducciones y bonificaciones fiscales, adaptándolo al criterio seguido por las Normas Internacionales de Contabilidad.

Con todo ello, Elecnor, S.A. alcanzó en 2002 una cifra de negocio de 559,56 millones de euros, lo que representa un incremento del 15,9% sobre la conseguida en el ejercicio anterior, y un resultado neto de impuestos de 17,24 millones de euros, que supone incrementar el logrado en 2001 en un 13,1%.

La cifra de negocio alcanzada por el Grupo ascendió a 652,60 millones de euros, suponiendo un crecimiento del 2,1% sobre la lograda en 2001. Este pequeño incremento ha sido debido a la notable reducción de las actividades en Argentina y, en menor medida, en Venezuela.

El resultado neto de impuestos del Grupo ha sido de 23,14 millones de euros, lo que supone incrementar el correspondiente al ejercicio 2001 en un 14,3%.

El monto de recursos destinados a cualificar el equipamiento que permita la incorporación de tecnologías avanzadas al proceso productivo ha ascendido a 7,23 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 10% respecto a lo invertido en 2001.

Ejercicio 2003

Las predicciones más prudentes sitúan el inicio de la ansiada recuperación en la segunda mitad del año. La acumulación de desequilibrios económicos, representados por los altos niveles de déficit y deuda que mantienen algunos países y las tensiones geopolíticas, son las principales amenazas que se ciernen sobre ella.

Es necesario realizar profundas reformas para corregirlos, máxime si como consecuencia del conflicto bélico se dispara, aún más, el precio del crudo, poniendo en jaque la reactivación mundial.

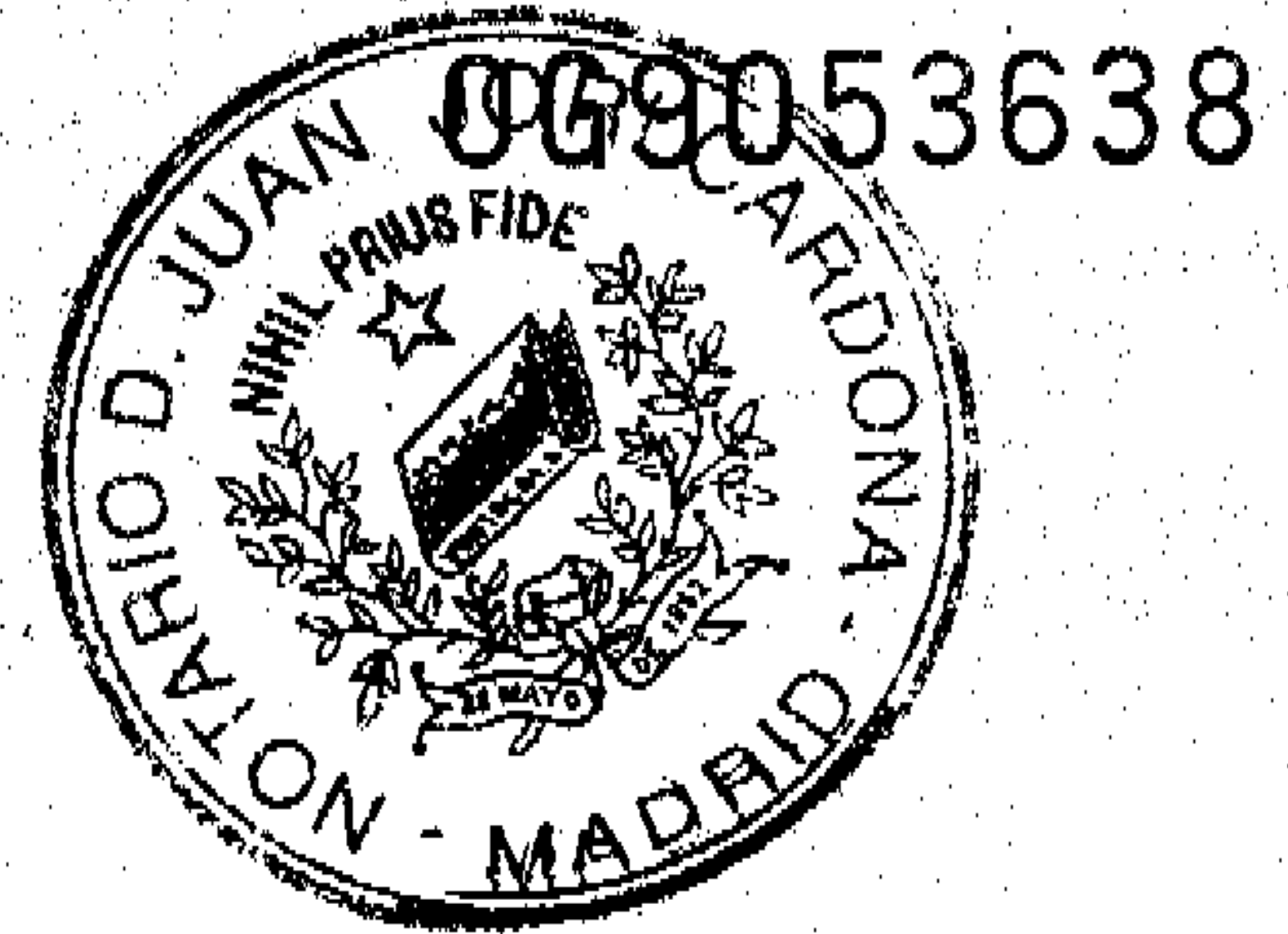
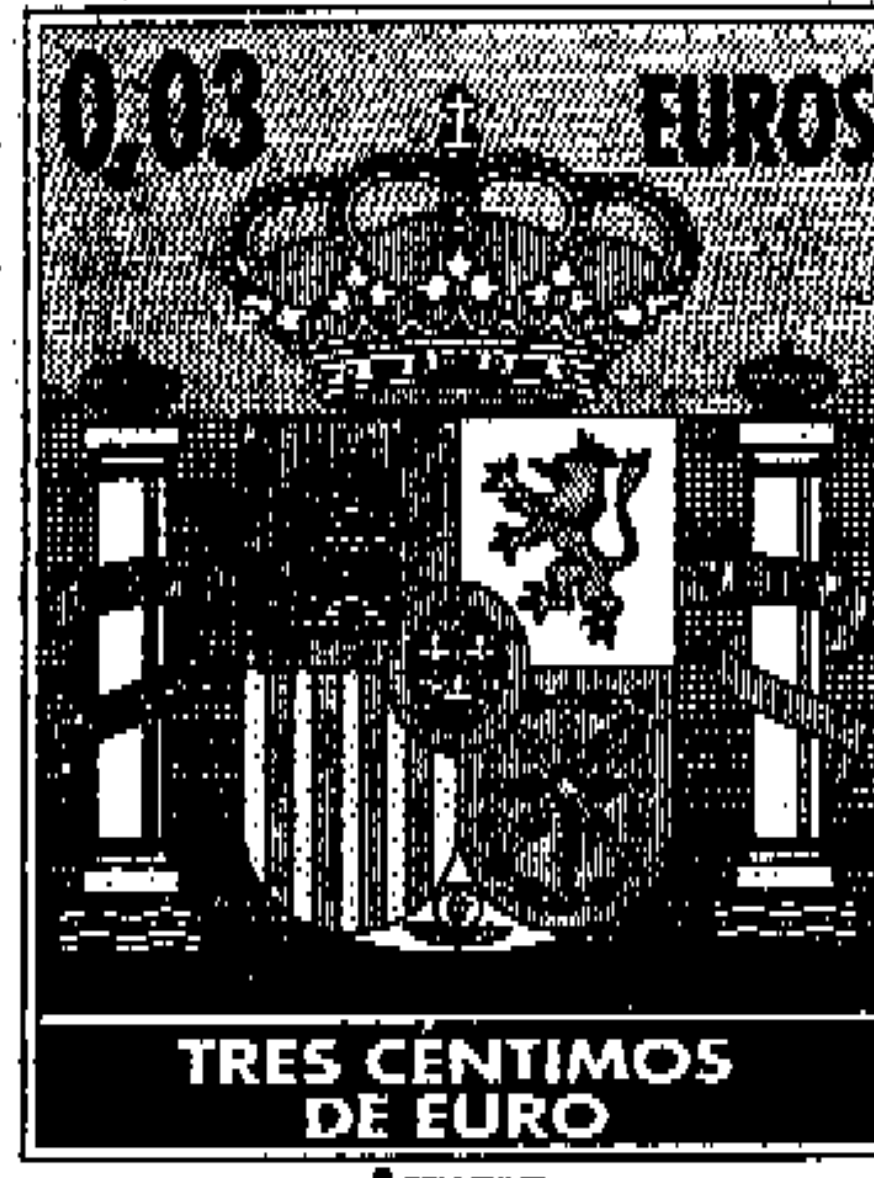
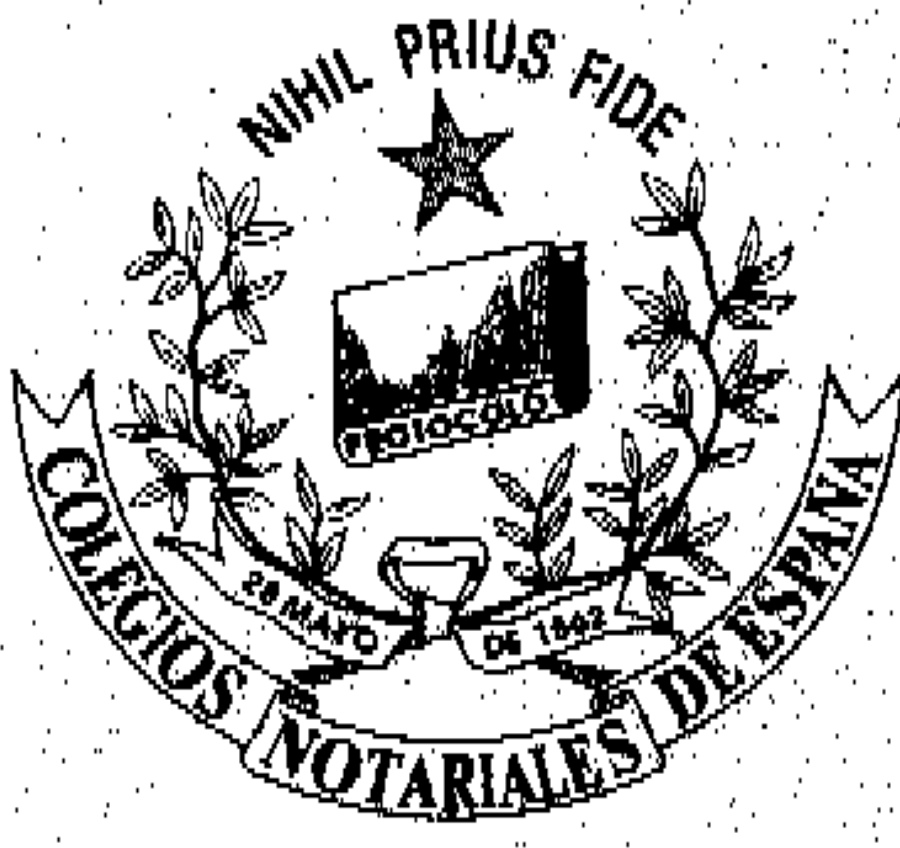
Los actuales tipos de interés pueden ayudar a dinamizar la economía, pero no es la solución definitiva. La reducción de los altos niveles de desempleo sigue siendo una asignatura pendiente, y que es necesario superar para expandir el potencial de crecimiento y recuperar la pérdida de confianza de los consumidores.

A comienzos de 2003 el Grupo cuenta con una cartera de contratos que asciende a 398 millones de euros, lo que representa una reducción del 6 % sobre la existente a la misma fecha del ejercicio precedente.

A la misma fecha, la cartera de contratos de Elecnor, S.A. asciende a 348 millones de euros, un 7,4 % menor que la existente a comienzos de ejercicio.

En ambos casos el retroceso ha sido propiciado por el comportamiento del mercado exterior, donde los retrasos en la adjudicación de algunos contratos, las devaluaciones de las divisas y la reducción de las actividades en Argentina y Venezuela, producidas por sus convulsiones internas, son sus principales orígenes.

Las estimaciones realizadas para el ejercicio 2003 infunden un razonable optimismo, previendo superar las cifras de negocio y resultados conseguidas en 2002, tanto en Elecnor S.A. como en el Grupo.



CLASE 8.^a

La política de equipamiento tendente a incrementar la productividad en nuestras realizaciones contempla destinar en 2003 un monto de recursos que superará ampliamente los utilizados en 2002.

I+D

Enmarcados en distintos programas de ayudas, se han continuado desarrollando los proyectos iniciados en el ejercicio anterior, tanto en el campo de Generación de Energía (Pilas de Combustible), como en Medio Ambiente (Secado Térmico de Lodos).

En el campo de Telecomunicaciones se están desarrollando aplicaciones de localización y gestión de teléfonos móviles en colaboración con un operador de telefonía móvil.

CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2002 el 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 2002 la sociedad vendió 79.272 acciones propias, existiendo al 31 de diciembre de 2002 una autocartera de 86.834 acciones propias, reflejadas en el epígrafe de Acciones Propias a Corto Plazo del Activo del Balance, y valoradas por su valor teórico contable consolidado (1,03 millones de euros).