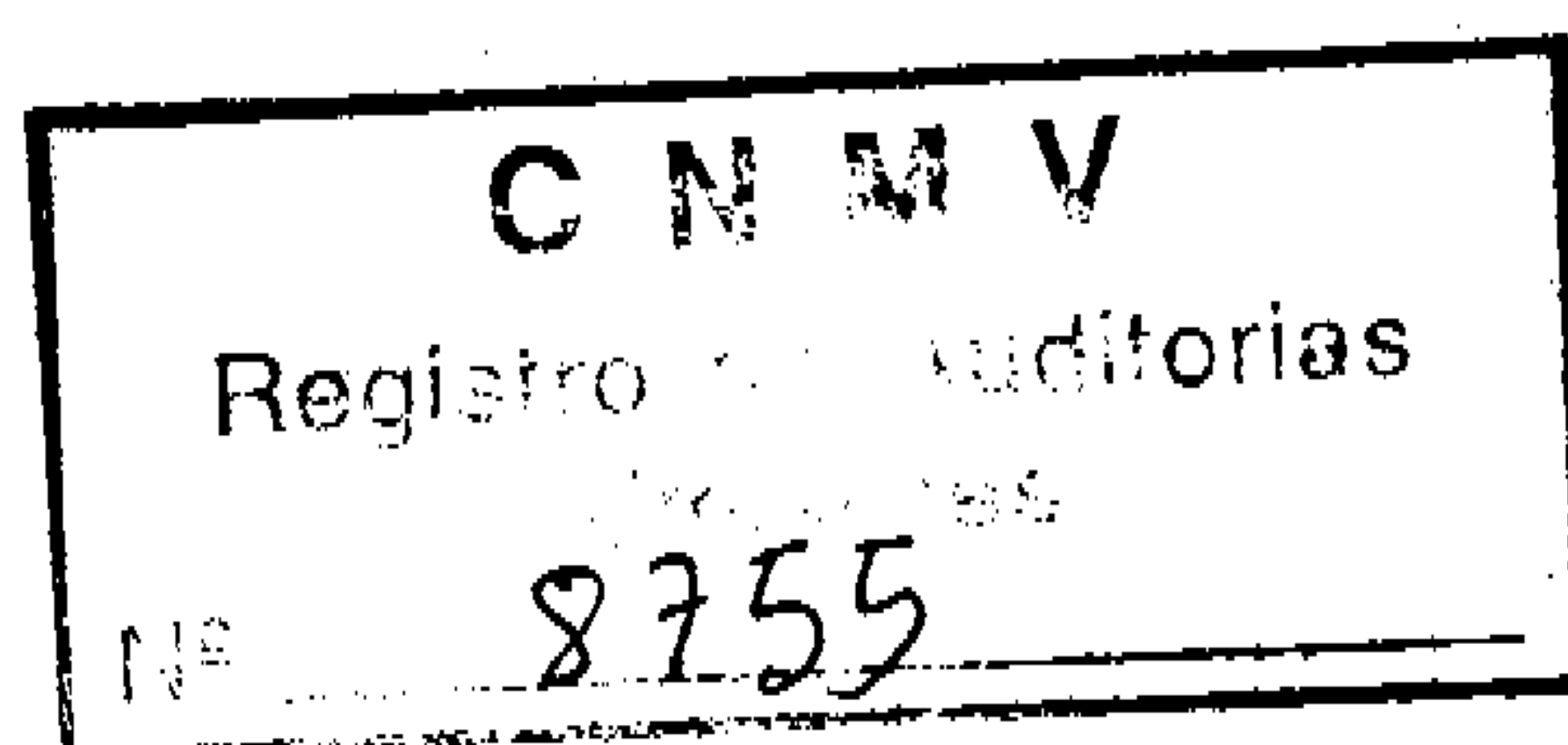




## Elecnor, S.A.

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales del ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2004  
e Informe de Gestión



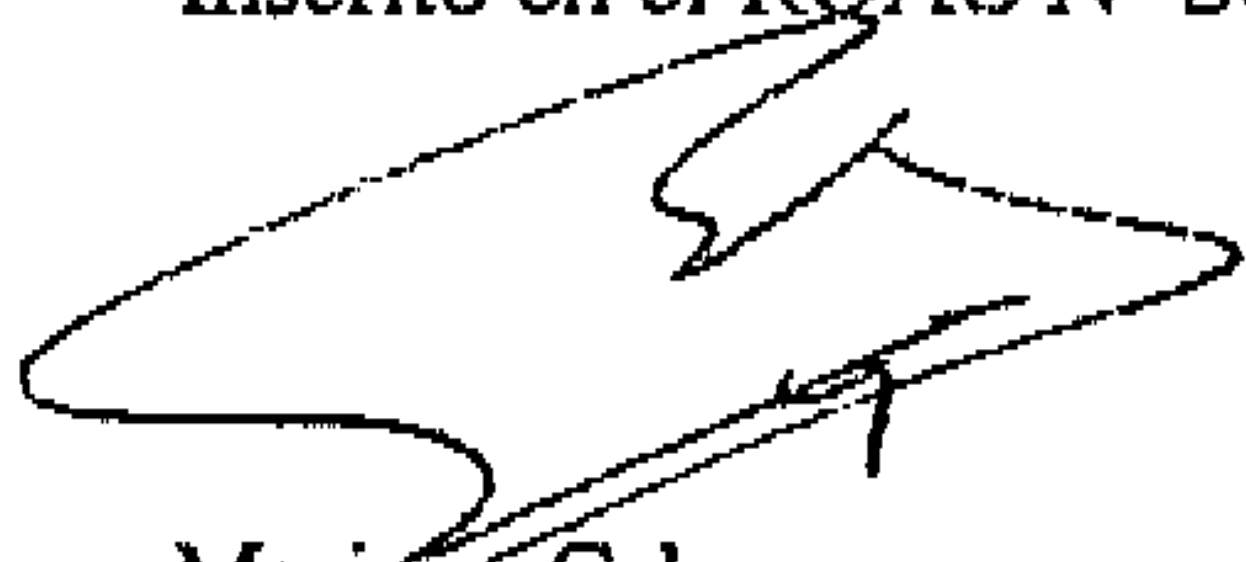
## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 2004 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 2004 de determinadas sociedades en las que participa Elecnor, S.A. que someten a auditoría sus cuentas anuales y cuyo valor en libros al 31 de diciembre de 2004 es de 28.369 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 18 de marzo de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con esta misma fecha, en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación en comparación con las cuentas individuales adjuntas supone un incremento de las reservas y del resultado del ejercicio 2004 por importes de 6.233 miles y 6.807 miles de euros, respectivamente, así como un incremento de los activos de 261.572 miles de euros (Nota 3.c).
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Elecnor, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 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 2004. 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  
Inscrito en el ROAC N° S0692



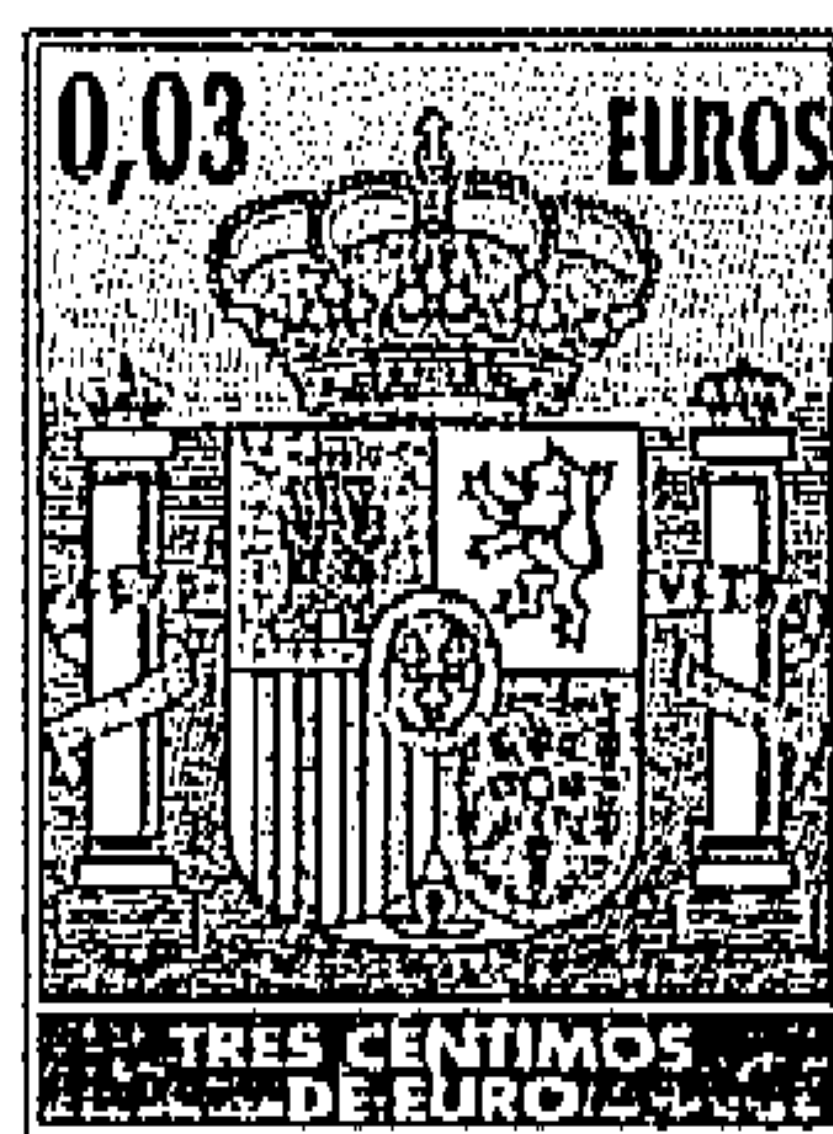
Mariano Cabos  
17 de marzo de 2005

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S. L.

Año 2.005 N° S0692  
COPIA GRATUITA

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



OH8041750

**CLASE 8.ª**  
CÓDIGO 8041750

En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros que componen en el día de la fecha la totalidad del Consejo de Administración de la Sociedad ELEC NOR, S.A., han formulado las cuentas anuales de ELEC NOR, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2004, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El Balance de Situación de ELEC NOR, S.A. figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OH, Número: 8041752.
- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ELEC NOR, S.A. figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OH, Número 8041753.
- La Memoria figura transcrita en treinta y siete (37) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OH, Números: 8041754 a 8041790.
- El Informe de Gestión figura transcrito en cuatro (4) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OH, Números: 8041791 a 8041794.

Asimismo, declaran firmados de su puño y letra, todos y cada uno de los citados cuatro documentos, mediante la suscripción de los presentes folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OH, Número 8041750 y Serie OH, Número 8041751.

En Madrid, a dieciséis de Marzo de dos mil cinco.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
MAY 2004



0H8041751

*PRESIDENTE:*

D. JUAN IGNACIO LANDECHO-ZUAZOLA

*VICEPRESIDENTES:*

D. JOSÉ MARIA PRADO GARCIA

D. GUILLERMO BARANDIARAN ALDAY

*VOCALES:*

D. IGNACIO CERVERA ABREU

D. CRISTOBAL GONZALEZ DE AGUILAR ENRILE

D. JAIME REAL DE ASUA ARTECHE

D. FERNANDO LEON DOMECQ

D. MIGUEL MORENES GILES

D. RAFAEL PRADO ARANGUREN

*CONSEJERO-DELEGADO:*

D. FERNANDO AZAOLA ARTECHE

*CONSEJERO-SECRETARIO:*

D. GABRIEL DE ORAA Y MOYUA



0H8041752

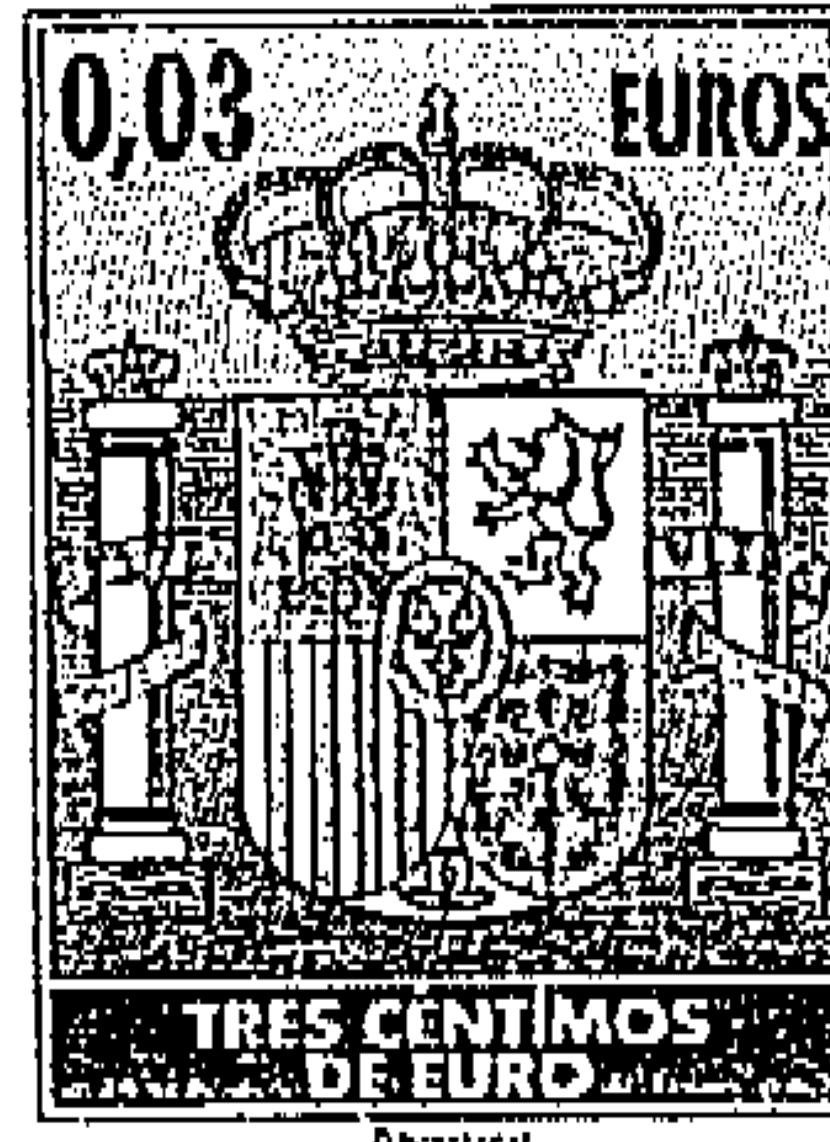
CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPRESIONES

**ELECNOR, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1, 2 Y 3)**  
(Miles de euros)

ACTIVO	31.12.04	31.12.03	PASIVO	31.12.04	31.12.03
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 10):</b>		
Inmovilizaciones Inmateriales, neto (Nota 5)	579	643	Capital suscrito	9.000	9.000
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	21.750	19.847	Reservas	100.868	87.757
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	81.982	77.931	Beneficio del ejercicio	23.228	20.154
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>104.311</b>	<b>98.421</b>	Dividendo a cuenta del ejercicio	(2.520)	(2.250)
			<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>130.576</b>	<b>114.661</b>
			<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>121</b>	<b>240</b>
			<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)</b>	<b>1.239</b>	<b>1.239</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
<b>Existencias-</b>			Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	16.023	24.040
Almacenes	1.652	1.671	Otras deudas (Nota 7)	922	-
Obra en curso	69.746	49.459	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 7)	6	342
Anticipos a proveedores	3.325	5.075		<b>16.951</b>	<b>24.382</b>
	<b>74.723</b>	<b>56.205</b>	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
<b>Deudores-</b>			Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	34.721	24.831
Cilentes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 14)	305.499	256.667	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 8)	7.410	17.735
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 8)	41.043	62.043	Acreeedores comerciales-		
Deudores varios (Nota 15)	15.358	34.360	Deudas por compras o prestaciones de servicios	221.254	222.298
Provisiones	(4.600)	(4.630)	Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 13)	121.512	107.089
	<b>357.300</b>	<b>348.440</b>		<b>342.766</b>	<b>329.387</b>
<b>Inversiones financieras temporales (Nota 9)</b>	<b>11.869</b>	<b>14.597</b>	Otras deudas no comerciales-		
Acciones propias a corto plazo (Nota 10)	1.094	937	Administraciones Públicas (Nota 15)	19.394	29.303
Tesorería	13.351	31.329	Otras deudas (Nota 4)	9.708	8.477
Ajustes por periodificación	238	326		<b>29.102</b>	<b>37.780</b>
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>458.575</b>	<b>451.834</b>	<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>413.999</b>	<b>409.733</b>
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>562.886</b>	<b>550.255</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>562.886</b>	<b>550.255</b>			

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004.



0H8041753

CLASE 8.<sup>a</sup>  
ACTIVO PASIVO

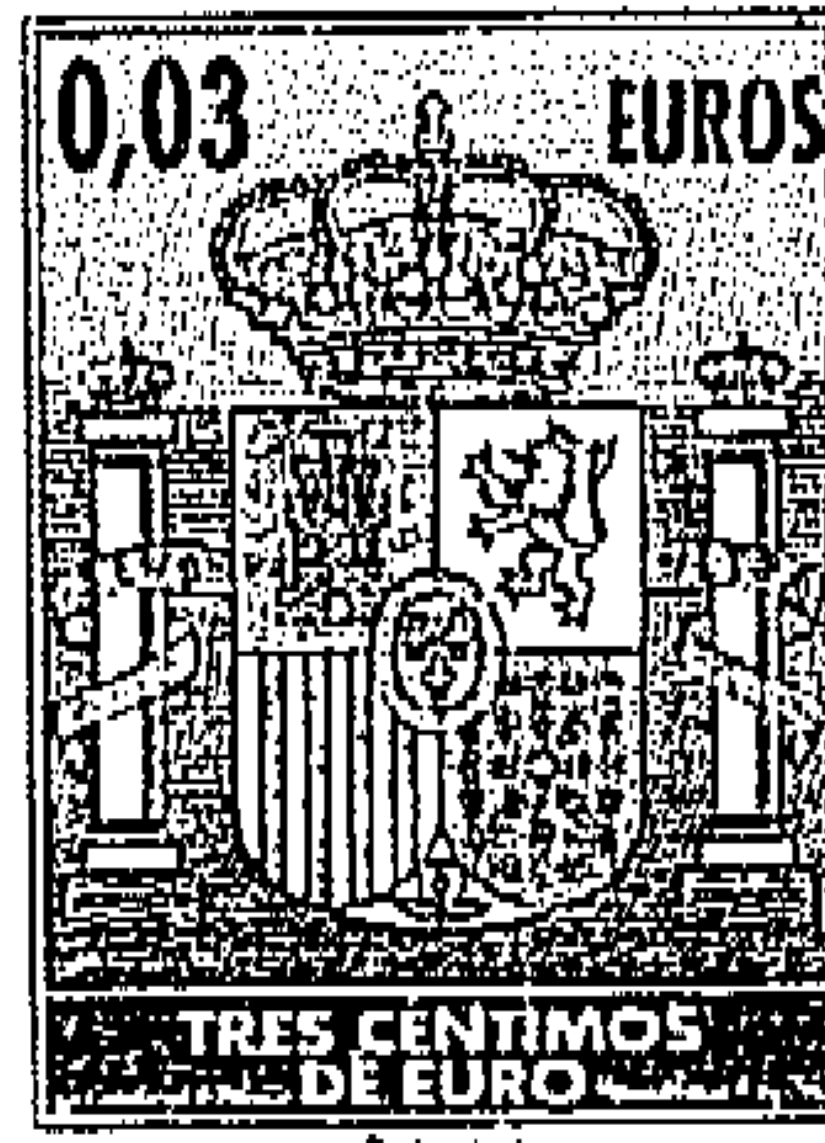
## ELEC NOR, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIASCORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOSEL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Aprovisionamientos (Notas 8 y 14)	394.837	365.980	Importe neto de la cifra de negocios (Notas 8 y 14)	611.191	577.348
Gastos de personal (Nota 14)	133.876	119.482	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	20.298	7.883
Dotaciones para amortizaciones de in- movilizado (Notas 5 y 6)	4.894	4.396	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	138	745
Variación de las provisiones de circulante	339	(127)	Otros ingresos de explotación:		
Otros gastos de explotación:			Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	2.908	3.195
Servicios exteriores (Nota 8)	72.670	71.919	Subvenciones	255	249
Tributos	1.211	600			
Otros gastos de gestión corriente	1.132	1.070			
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>25.831</b>	<b>26.101</b>			
	<b>634.790</b>	<b>589.421</b>		<b>634.790</b>	<b>589.421</b>
Gastos financieros (Nota 12)	1.719	2.633	Ingresos de participaciones en capital (Notas 7 y 8)	6.249	6.012
Diferencias negativas de cambio	7.456	13.798	Otros intereses e ingresos asimilados	1.734	1.591
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>7.018</b>	<b>3.789</b>	Diferencias positivas de cambio	8.210	12.617
	<b>16.193</b>	<b>20.220</b>		<b>16.193</b>	<b>20.220</b>
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I+II)</b>	<b>32.849</b>	<b>29.890</b>			
Variación de las provisiones de Inmovilizado material y cartera de control (Nota 6)	(261)	3.358	Beneficios en enajenación de Inmovilizado (Nota 6)	48	229
Pérdidas procedentes del Inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	79	156	Ingresos extraordinarios (Nota 14)	1.857	930
Gastos extraordinarios (Nota 14)	2.614	1.851	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	-	82
	<b>2.632</b>	<b>5.365</b>	<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>727</b>	<b>4.124</b>
<b>V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (III-IV)</b>	<b>32.122</b>	<b>26.766</b>		<b>2.632</b>	<b>5.365</b>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	8.894	5.612			
<b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>23.228</b>	<b>20.154</b>			

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004



0H8041754

**CLASE 8.ª**  
MARCA DE COMERCIO

## **Elecnor, S.A.**

Memoria correspondiente al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2004

### **1. Actividad**

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

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

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

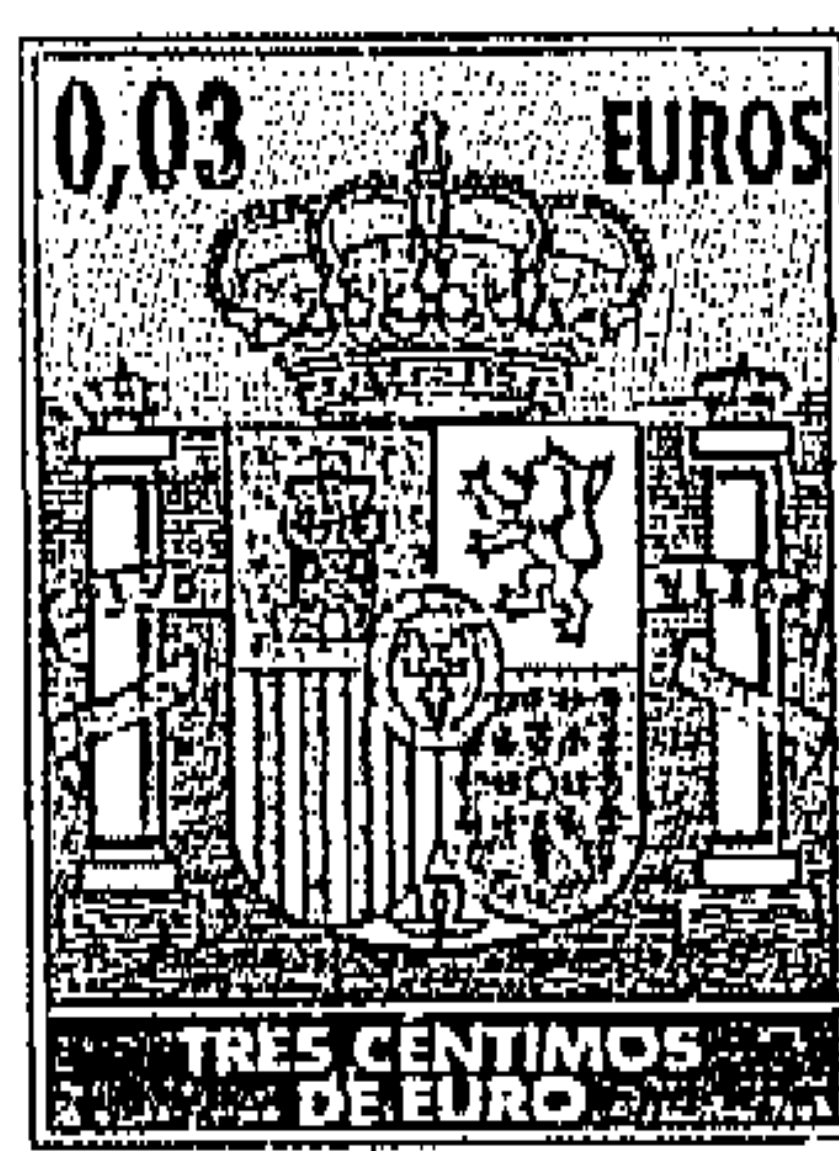
El domicilio social se establece en la calle Marqués de Mondéjar, 3, en Madrid.

### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

#### **a) Imagen fiel-**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de Elecnor, S.A., que incluyen las "Uniones Temporales de Empresas" en las que participa al 31 de diciembre de 2004 (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 2003 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas con fecha 22 de junio de 2004, y las correspondientes al ejercicio 2004 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.





0H8041755

**CLASE 8.ª**  
FINANCIACIÓN

**b) Agrupación de partidas-**

El detalle del epígrafe "Deudores - Deudores varios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2004	2003
Cuentas a cobrar por factoring (Nota 3.e)	583	14.806
Administraciones Públicas (Nota 15)	12.410	15.254
Otros deudores	2.365	4.300
	<b>15.358</b>	<b>34.360</b>

**3. Normas de valoración**

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

**a) Inmovilizaciones inmateriales-**

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

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

**b) Inmovilizaciones materiales-**

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

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

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

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



0H8041756

CLASE 8.ª

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

Por lo que respecta a los "Útiles y Herramientas" registrados en el Inmovilizado material (Nota 6), la Sociedad efectúa una regularización anual por recuento físico con cargo a la cuenta "Otros gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, dándose de baja directamente del coste de la cuenta de Inmovilizado dicho importe. El saneamiento así realizado en el ejercicio 2004 ha ascendido a 1.132 miles de euros, aproximadamente, que figura registrado en dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Notas 6 y 22).

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

**c) Inmovilizaciones financieras-**

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

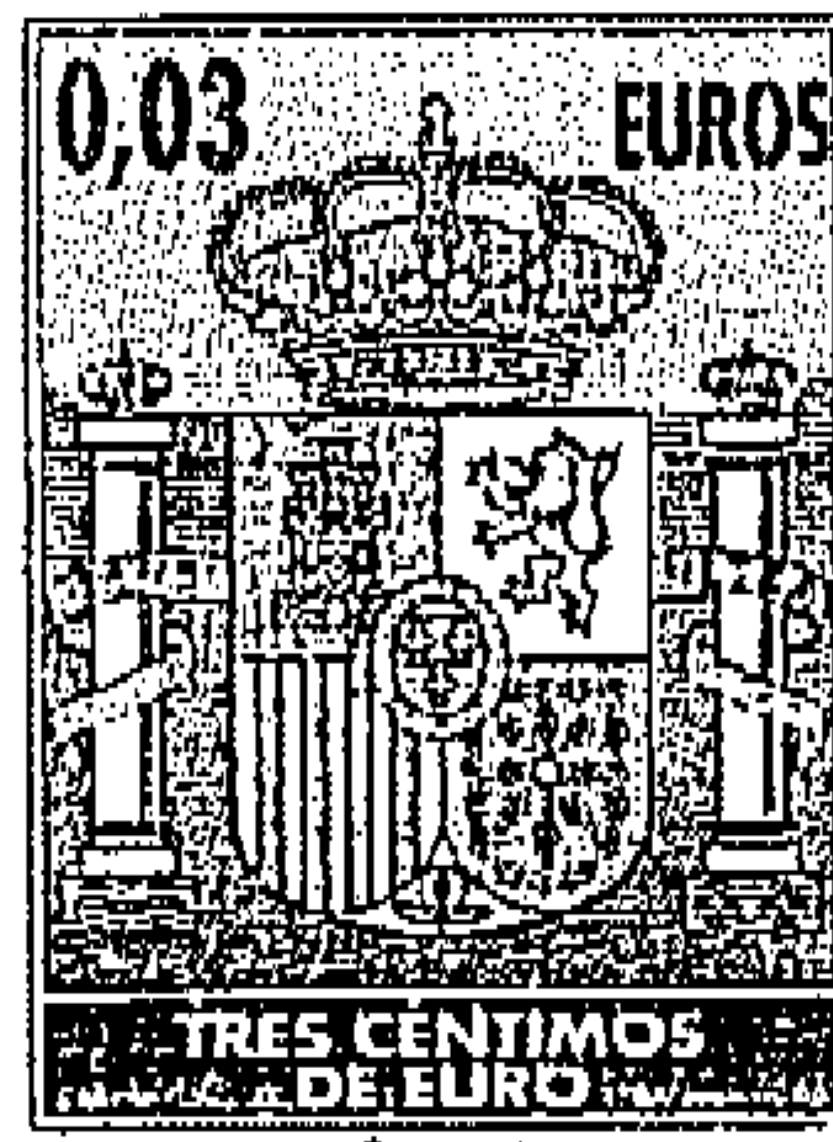
No obstante, cuando el precio de adquisición de estas participaciones, que en el caso de inversiones en moneda extranjera se convierte al tipo de cambio de la fecha de la operación, es superior al valor teórico-contable, individual o consolidado, en su caso, corregido en el importe de las plusvalías fáciles 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 dicha diferencia (Nota 7).

Las cuentas anuales individuales adjuntas no incluyen el efecto que resultaría de consolidar por el método de integración global o aplicar el criterio de puesta en equivalencia, según procediera, a aquellas sociedades en las que la Sociedad posee participaciones superiores al 20% (Nota 7). La Sociedad formula separadamente cuentas anuales consolidadas, que son sometidas igualmente a auditoría independiente. El efecto de aplicar los mencionados criterios de consolidación y de valoración, supondría un incremento de las reservas y de los resultados del ejercicio 2004 de 6.233 miles y 6.807 miles de euros, respectivamente, así como un aumento de los activos de la Sociedad de 261.572 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.



0H8041757

**CLASE 8.ª**  
PROYECTOS DE OBRAS

- 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) y provisión para insolvencias-**

La Sociedad registra el importe de los derechos de cobro cedidos sin recurso a la entidad de factoring, neto de las disposiciones de efectivo realizadas al 31 de diciembre de 2004, 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, si los hubiera, del balance de situación a dicha fecha adjunto. Al 31 de diciembre de 2004, el importe de los derechos de cobro cedidos asciende a 15.578 miles de euros, aproximadamente, habiéndose realizado disposiciones de efectivo del mismo a la citada fecha por un importe de 14.995 miles de euros, aproximadamente.

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

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

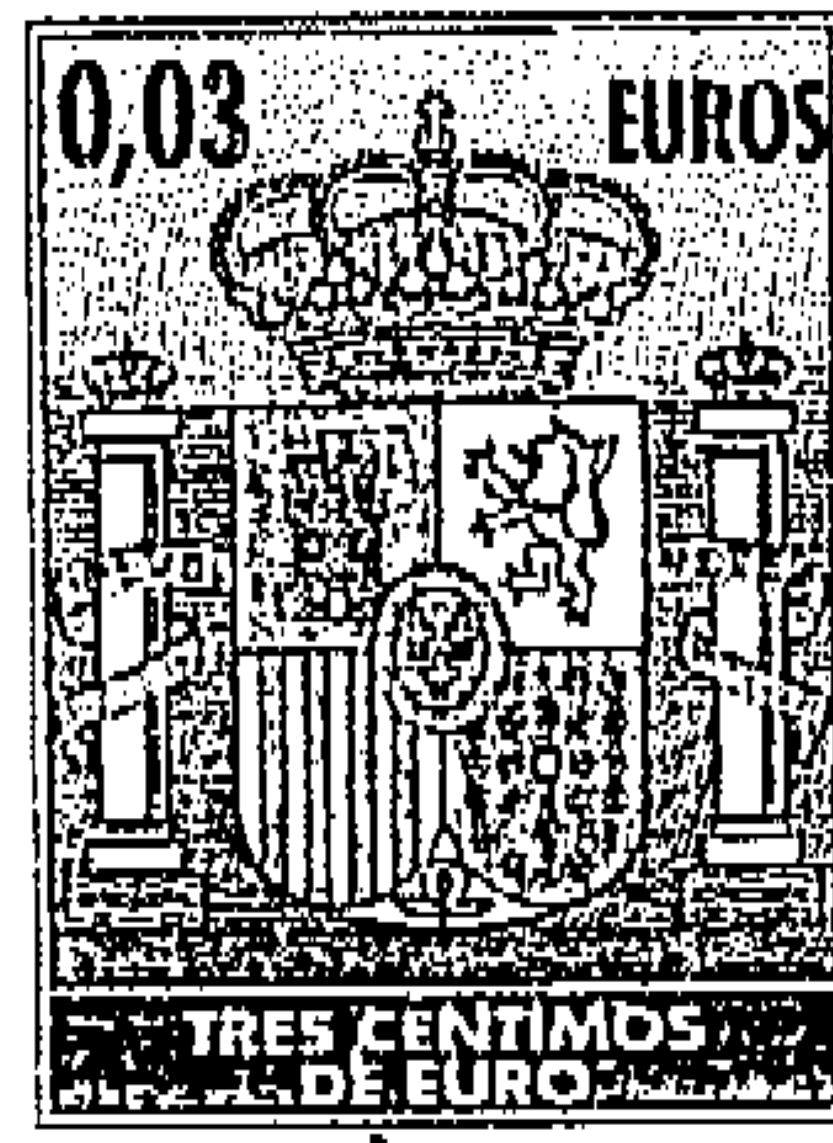
**f) Reconocimiento de resultados en obras-**

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, y reconoce la parte correspondiente de las ventas, a medida que va reconociendo el resultado obtenido en las mismas, según el criterio indicado anteriormente.



0H8041758

CLASE 8.ª

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 2004, 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 2004 quedaban pendientes de vencimiento 1.242 miles de dólares USA, con un contravalor de 1.119 miles de euros, aproximadamente, asignados a cobros a recibir durante el ejercicio 2005.

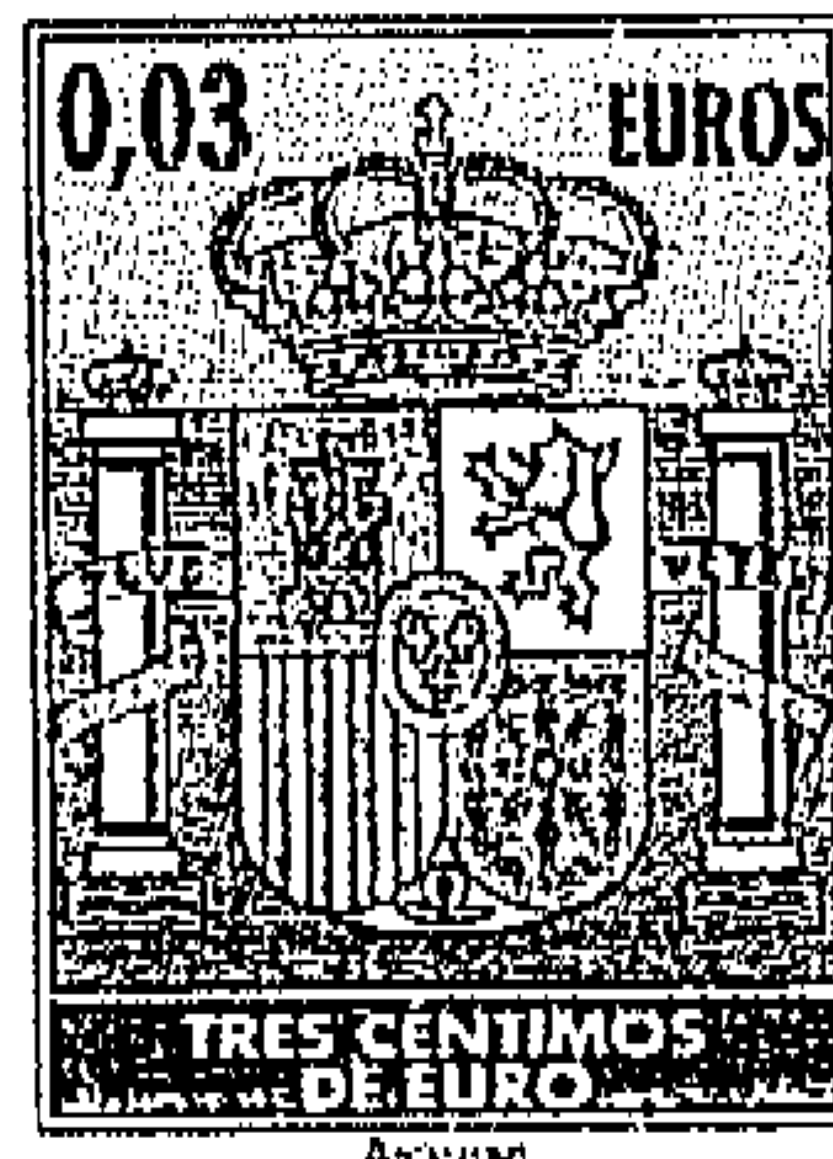
Al 31 de diciembre de 2004, las diferencias de cambio que se producen por la aplicación del indicado criterio se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial y presentan un comportamiento similar en el mercado. Las diferencias netas positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance consolidado como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" hasta el vencimiento de los correspondientes valores, créditos o débitos, una vez compensadas las diferencias negativas imputadas con anterioridad a la cuenta de resultados para cada moneda. Las diferencias negativas de cada grupo se imputan como gasto del ejercicio.

Adicionalmente a los seguros de cambio, durante el ejercicio 2004 la Sociedad, con el objetivo de reducir el riesgo por el tipo de cambio de sus flujos monetarios netos en dólares ha realizado con varias entidades de crédito diversas operaciones de permuta financiera denominadas "cross currency swaps", mediante las cuales la Sociedad y el banco se intercambian las corrientes de un préstamo expresado en euros por las corrientes de otro préstamo expresado en dólares, liquidándose la diferencia que resulte al vencimiento. 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" 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.

En concreto, al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tenía en vigor una operación de permuta financiera por unos nominales totales de 20.980 miles de dólares USA y 15.404 miles de euros, aproximadamente suscrita el 30 de diciembre de 2004. A dicha fecha, los saldos netos derivados, en aplicación del criterio anterior, no eran significativos. Esta operación vence a principios del ejercicio 2005.

**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 2004 el importe registrado por este concepto en el epígrafe "Gastos de personal" de la



0H8041759

## CLASE 8.ª

ACTIVIDADES EMPRESARIALES

cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ha ascendido a 1.093 miles de euros, aproximadamente (Nota 14). Los Administradores de la Sociedad consideran que las reducciones de personal que en su caso se puedan producir en el futuro no afectarán de forma significativa a las cuentas anuales adjuntas.

### *j) Provisión para riesgos y gastos-*

La política de la Sociedad es constituir provisiones con objeto de cubrir determinadas contingencias derivadas de su actividad. Así, la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 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 (aquéllas que no revierten en períodos subsiguientes) con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto (Nota 15).

Asimismo, el beneficio fiscal correspondiente a las deducciones y bonificaciones se considera como un menor importe del impuesto sobre sociedades de cada ejercicio en que se origina el derecho a la deducción o bonificación siempre que una estimación razonable de la evolución de la Sociedad indique que podrán ser objeto de aplicación futura con el límite de diez años (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 2004 la Sociedad ha recuperado un importe de 157 miles de euros, aproximadamente, con abono a "Otras reservas – Reservas para acciones propias" del balance de situación que habían sido dotadas en ejercicios anteriores con cargo a reservas (Nota 10).

### *m) Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente-*

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



0H8041760

**CLASE 8.ª**

IMPORTE: 0,03 EUROS

**n) Ingresos y gastos-**

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

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

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

**4. Distribución de resultados**

La propuesta de distribución del beneficio neto correspondiente al ejercicio 2004 formulada por los Administradores de la Sociedad, es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
Reservas voluntarias	15.128
Dividendos-	
A cuenta	2.520
Complementario	5.580
<b>Total</b>	<b>23.228</b>

El dividendo a cuenta, que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 17 de noviembre de 2004, se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2004, 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 2005.

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:



0H8041761

CLASE 8.<sup>a</sup>  
INMOVILIZACIONES

## SITUACIÓN DEL CIRCULANTE AL 31 DE OCTUBRE DE 2004

(Excluido Existencias, Cuentas Financieras y Ajustes por Periodificación)

	Miles de Euros
Valores realizables -	
Clientes	220.450
Otras cuentas	38.438
	258.888
Deudas a corto plazo -	
Proveedores	216.059
Préstamos a corto plazo (incluidos anticipos sobre certificaciones)	8.699
Otras cuentas	28.933
	253.691
<b>Total circulante neto</b>	<b>5.197</b>
Disponibilidades al 31 de octubre de 2004 -	
Cuentas de caja/bancos (incluido moneda extranjera)	12.796
<b>Total disponibilidades</b>	<b>12.796</b>
Dividendo bruto a cuenta planteado - (0,28 euros por 9.000.000 acciones)	2.520
% sobre beneficio neto al 31 de octubre de 2004	13,15%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	14,01%

**5. Inmovilizaciones inmateriales**

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



OH8041762

CLASE 8.<sup>a</sup>  
INMOVILIZACIONES

	Miles de Euros		
	Concesiones Administrativas	Aplicaciones Informáticas	Total
<b>COSTE:</b>			
Saldo al 31 de diciembre de 2003	79	1.124	1.203
Adiciones (Nota 22)	-	195	195
Retiros (Nota 22)	-	(54)	(54)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>79</b>	<b>1.265</b>	<b>1.344</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA:</b>			
Saldo al 31 de diciembre de 2003	15	545	560
Dotaciones (Nota 22)	2	257	259
Retiros (Nota 22)	-	(54)	(54)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>17</b>	<b>748</b>	<b>765</b>
<b>Coste neto, al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>62</b>	<b>517</b>	<b>579</b>

El importe del inmovilizado inmaterial de Elecnor, S.A. que al 31 de diciembre de 2004 se encuentra totalmente amortizado asciende a 184 miles de euros, aproximadamente

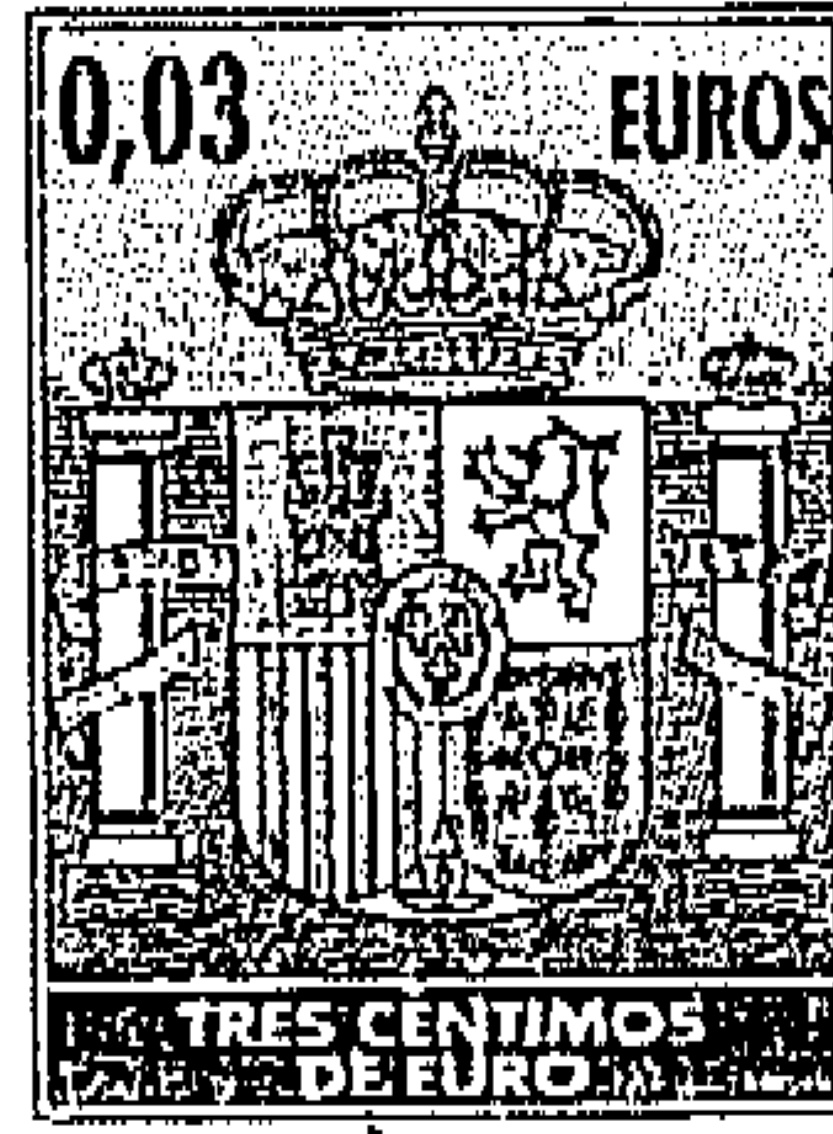
#### 6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Utiles y Herramientas	Mobiliario y Enseres	Equipos para Proceso de Información	Elementos de Transporte	Total
<b>COSTE:</b>						
Saldo al 31 de diciembre de 2003	38.117	3.763	1.864	2.758	499	47.001
Adiciones (Nota 22)	5.569	1.695	132	407	52	7.855
Retiros (Nota 22)	(1.570)	(1.132)	(21)	(140)	(85)	(2.948)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>42.116</b>	<b>4.326</b>	<b>1.975</b>	<b>3.025</b>	<b>466</b>	<b>51.908</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA:</b>						
Saldo al 31 de diciembre de 2003	23.160	394	1.262	1.975	363	27.154
Dotaciones (Nota 22)	4.019	56	109	390	61	4.635
Retiros (Nota 22)	(1.388)	-	(21)	(137)	(85)	(1.631)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>25.791</b>	<b>450</b>	<b>1.350</b>	<b>2.228</b>	<b>339</b>	<b>30.158</b>
<b>Coste neto, al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>16.325</b>	<b>3.876</b>	<b>625</b>	<b>797</b>	<b>127</b>	<b>21.750</b>

La amortización del ejercicio 2004 de la actualización de balances realizada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, ha ascendido a 8 miles de euros, aproximadamente. El importe acumulado al 31 de diciembre de 2004 es de 715 miles de euros (Notas 3.b y 10).





0H8041763

**CLASE 8.ª**  
INMOVILIZACIONES

Las adiciones se corresponden principalmente con la maquinaria necesaria para el desarrollo de las obras realizadas por Elecnor, S.A.

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 que al 31 de diciembre de 2004 se encuentra totalmente amortizado y en uso asciende a 16.550 miles de euros, aproximadamente, con el siguiente detalle:

	Miles de euros
Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	14.205
Mobiliario y enseres	948
Equipos para proceso de información	1.135
Elementos de transporte	262
	<b>16.550</b>

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 2004 el importe asegurado cubría el valor neto contable del inmovilizado material. Asimismo, a dicha fecha, el coste bruto del inmovilizado que la Sociedad posee fuera de territorio nacional asciende a 3.517 miles de euros, aproximadamente, siendo su amortización acumulada 2.461 miles de euros, aproximadamente.

#### 7. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas que componen el inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:



0H8041764

CLASE B.<sup>a</sup>  
CANTON DE SUZARA

	Miles de Euros				Saldo al 31 de Diciembre de 2004
	Saldo al 31 de Diciembre de 2003	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 22)	Retiros/ (Excesos) (Nota 22)	Trasposos (Nota 22)	
<b>Participaciones en capital-</b>					
Empresas del Grupo	68.054	13.862	(236)	291	81.971
Empresas asociadas	178	-	(135)	-	43
<b>Créditos a largo plazo-</b>					
Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal	407	-	(155)	-	252
Créditos a largo plazo	998	-	(998)	-	-
Créditos a empresas del Grupo	27.447	-	(8.758)	(289)	18.400
Financiación a clientes a largo plazo	423	-	(351)	-	72
<b>Otro inmovilizado financiero</b>	720	652	(91)	(2)	1.279
<b>Provisiones para el inmovilizado Financiero</b>	(20.296)	(1.405)	1.666	-	(20.035)
	<b>77.931</b>	<b>13.109</b>	<b>(9.058)</b>	<b>-</b>	<b>81.982</b>

**Participaciones en capital-**

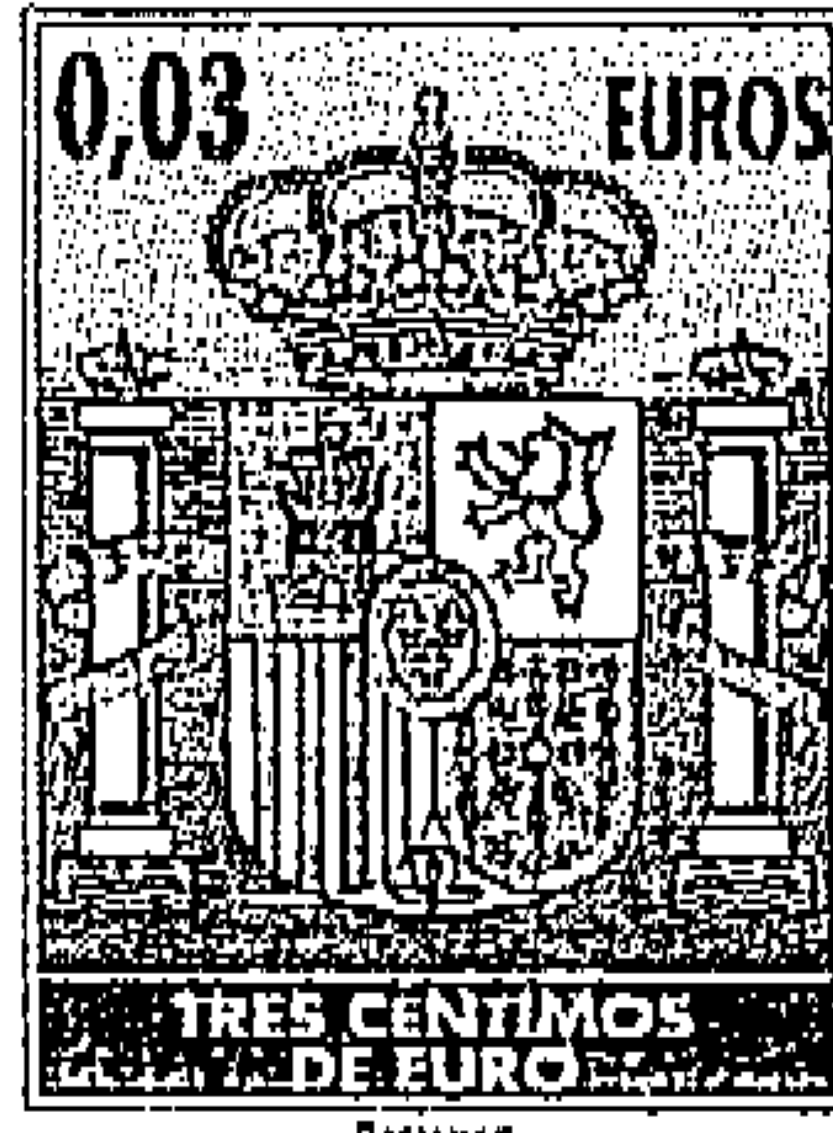
Los movimientos más significativos habidos durante el ejercicio 2004 en el epígrafe "Participaciones en capital", han sido los siguientes:

- Durante el ejercicio, se han realizado sucesivas ampliaciones del capital social de Elecnor Transmissao de Energia, Ltda. (anteriormente denominada Elecnor Construcciones e Participaciones, Ltda.) acordadas en las fechas 9 de febrero, 3 de mayo y 6 de julio de 2004 ascendiendo por su contravalor total en euros a 9.212 miles de euros, aproximadamente.
- La Sociedad ha realizado dos aportaciones para la compensación de pérdidas de sus sociedades participadas Elecnor de Argentina, S.A. y Elecnor de México, S.A. de C.V. por importes de 256 miles y 172 miles de euros, respectivamente.
- Con fecha 14 de julio de 2004 la Sociedad ha adquirido la totalidad de las participaciones representativas del capital social de Aplicaciones Técnicas de la Energia, S.L. (en adelante ATERSA) por un importe de 4.214 miles de euros, aproximadamente.
- Durante el ejercicio 2004 se ha producido la capitalización del préstamo participativo que Elecnor, S.A. concedió a Global Networking Engineering, S.L. junto con el resto de socios de esta sociedad. El importe correspondiente a la Sociedad asciende a 289 miles de euros.

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 2004, 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.<sup>a</sup>

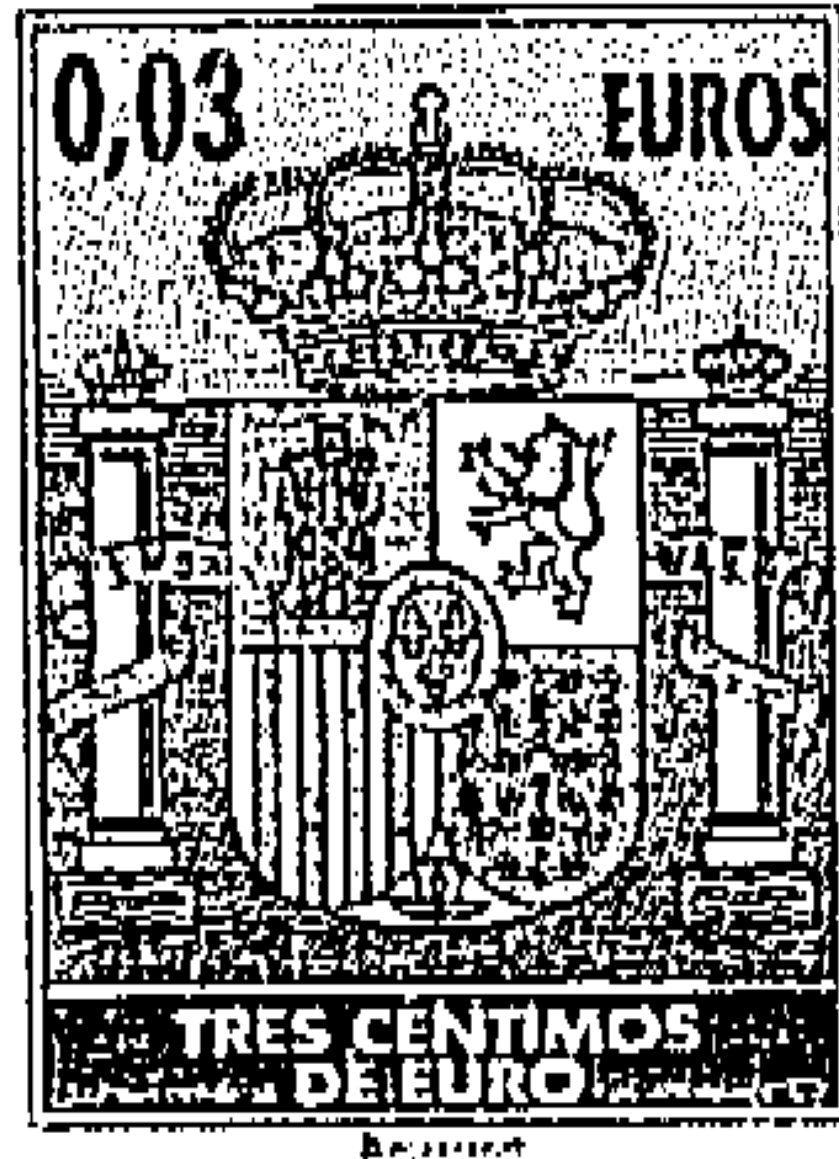


0H8041765

Empresa del Grupo	Domicilio	Auditor	Actividad	Corte Neto en Libras (Miles de Euros)	% Participación		Miles de Euros			Dividendo 4 Cuatrimestres del Ejercicio 2004
					Directa	Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2004	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE) (**)	Madrid Portugal	Aurca Auditores & Asociados, SROC S.A.	Comercial	1.066	100%		1.202	(100)	(264)	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Madrid Portugal	Aurca Auditores & Asociados, SROC S.A.	Comercial	2.302	99,99%		1.033	(260)	705	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Bilbao	Ernst & Young	Control industrial	2.224	100%		373	1.240	610	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Algarve	Ernst & Young	Construcción y montaje	343	100%		4.532	(3.921)	(246)	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Ecuador	Aurca Auditores Asociados, Cia. Ltda.	Construcción y montaje	1.237	100%		1.272	706	1.082	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Ecuador	Aurca Auditores Asociados, Cia. Ltda.	Construcción y montaje	46	19%	81%	446	(271)	32	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	1.568	49%	47,2%	2.912	1.691	2.310	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	804	35,72%	38%	2.731	(1.021)	542	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	653	100%		799	(215)	69	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Dillao	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del caucho y de polímeros reforzados en fibra de vidrio	1.831	81,31%		902	5.235	454	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Peru	Deloitte	Construcción y montaje	22	99,82%	0,18%	106	(75)	(9)	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Portugal	Lampreia & Veiros	Sin actividad							
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Madrid		Sin actividad	346	99,99%	0,01%	560	15	6	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Bilbao		Administración y asesoramiento de empresas	60	99,88%	0,01%	60	15		
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Chile		Administración y asesoramiento de empresas	37	99,98%	0,02%	37	5		
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Guacho (Vizcaya)		Actividades de mantenimiento	7.513	99,99%	0,01%	14.926	(3.617)	(23)	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Brazil	Ernst & Young	Construcción y montaje	266	60%		210	1.205	456	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Madrid	Ernst & Young	Gestión y administración de empresas	1.464	100%		2.893	(608)	(12)	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Uruguay	Ernst & Young	Comercial	14.424	99,99%	0,01%	14.424	9.239	3.586	(1.000)
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Madrid	Ernst & Young	Lectura y registro de contadores	483	100%		486	358	123	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Madrid	Ernst & Young	Instalación y montaje de toda clase de trabajos de electricidad	60	99,99%	0,01%	60	5	43	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Madrid	Ernst & Young	Instalación y montaje de toda clase de trabajos de comunicaciones en hospitales, hoteles y demás edificios de habitaciones	2.048	99,81%	0,2%	31	2.109	43	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Madrid	Ernst & Young	Instalación y montaje de toda clase de trabajos de comunicaciones en hospitales, hoteles y demás edificios de habitaciones	83	99,98%	0,02%	60	935	(933)	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	México	Ernst & Young	Construcción y montaje	956	100%		910	(63)	110	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	México	Ernst & Young	Construcción y montaje	11	99,99%	0,01%	44	(36)	5	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Argentina	Ernst & Young	Exploración y mantenimiento de parques eólicos	24	50%		260	(210)	(2)	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Zaragoza	Luis Ruiz Apilanz, Michave	Ejecución "llave en mano" de proyectos de resguardo	1.803	75%		600	915	276	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	México	Ernst & Young	Construcción y montaje	2	50%		4	(1)		
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Madrid	Ernst & Young	Análisis, ingeniería y desarrollo de miniprogramas y de software	891	99,97%		500	1.401	273	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Brazil	Ernst & Young	Construcción y montaje	14.478	100%		14.478	(1.619)	4.207	(1.543)
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	México	Ernst & Young	Construcción y montaje	2	50%		4	(1)		
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Madrid	Ernst & Young	Instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad y de protección contra incendios	119	99,99%	0,01%	120	(1)		
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Barcelona	Ernst & Young	Sin actividad	16	100%		70	(14)	(40)	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Barcelona	Ernst & Young	Sin actividad	333	98,64%		645	(53)	4	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Barcelona	Ernst & Young	Servicios de consultoría, ingeniería y suministro de equipos auxiliares	2	50%		3	(1)		
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	México	Ernst & Young	Construcción y montaje	4.214	100%		24.333	(16.628)	(33)	
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Valencia	Ernst & Young	Energía solar	2	80%		3	(1)		
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Las Palmas de Gran Canaria	Ernst & Young	Generación de energía eólica	2	100%		6			
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Brazil	Ernst & Young	Ejecución de obras de electricidad, electrónica, mecánica y civil	0	100%		6			
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A.	Madrid	Ernst & Young	Instalación e instalación de redes de telefonía y generadores	2	50%	24,5%	4		28	
				61.942						



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CONSEJO REGULADOR DE LA CLASE 8.<sup>a</sup>



0H8041766

	Domicilio	Auditor	Actividad	Coste Neto en Libros (Miles de Euros)	% Participación		Miles de Euros			Dividendo a Cuentas del Ejercicio 2004
					Directa	Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2004	
reas asociadas: el Instalaciones, A.I.E. pan y D. S.A. de C.V. cas Sistema Nacional, S.A. de C.V. estaciones 410, S.A. de C.V. enel Ingenieros, A.I.E.	México	(*)	Construcción y montaje	30	33,33%		90	18	90	(90)
	México	(*)	Construcción y montaje	1	33,33%		3	(9)	4	
	México	(*)	Construcción y montaje	1	33,33%		1	(9)	8	
	México	(*)	Promoción, comercialización y desarrollo de actividades de instalaciones y electrificaciones ferroviarias de alta velocidad	3	33,33%		9	36	182	
	Honduras	(*)	Construcción y montaje	2	40%	9%	7		(1)	
Logística Huera del Peril, S.L.	México (Mérida)	(*)	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos.	1	20%		3		30	
				39						

(\*) Sociedades no obligadas legalmente a someter sus cuentas anuales a auditoría.  
 (\*) Sociedades en las que Dolo ha realizado revisión limitada de sus estados financieros en el alcance necesario e efectos de auditoría de cuentas consolidadas de Grupo Elector



0H8041767

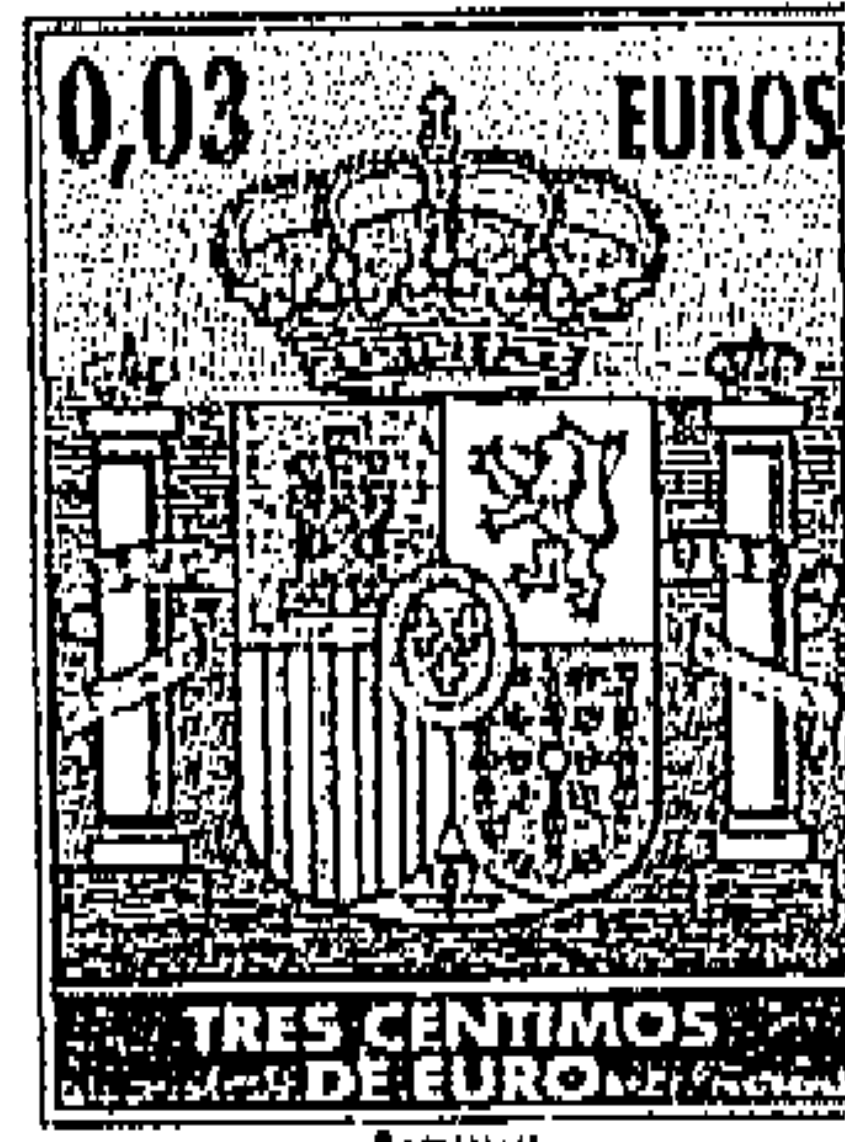
CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORRESPONDENCIA

Adicionalmente, la sociedad dependiente Enerfin, S.A. participa en las siguientes sociedades, todas ellas dedicadas a la generación de energías renovables:

	Domicilio	Miles de Euros	% Participación	Miles de Euros		
		Coste Neto en Libros de Enerfin, S.A.		Capital Suscrito	Reservas (*)	Resultado Neto del Ejercicio 2004
<b>Empresas de Grupo:</b>						
Aerogeneradores del Sur, S.A.	Sevilla	2.825	80%	2.912	724	(105)
Eólica Cabanillas, S.L. (**)	Buñuel (Navarra)	3.006	50%	2.404	2.773	311
Galicia Vento, S.L.	Lugo	6.974	70,625%	8.250	1.634	(9)
Eólicas Páramo de Poza, S.A. (**)	Madrid	7.055	50%	601	14.100	136
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (**)	Buñuel (Navarra)	4.556	50%	4.313	2.399	3.427
Eólica La Bandera, S.L. (**)	Buñuel (Navarra)	3.282	50%	806	2.885	2.075
Eólica Caparroso, S.L.	Buñuel (Navarra)	1.787	50%	2.410	1.165	1.306
Eólica de Chantada, S.L.	Lugo	7	100%	7	-	7
Guadalaviar Consorcio Eólico	Madrid	30	50%	60	-	-
Alabe Enerfin, S.A.						
Enerfin do Brasil Productora de Energía, Ltd.	Brasil	20	95%	28	-	(7)
Muiño do Vicedo, S.L.	Santiago de Compostela	3	94%	3	-	-
Enerfera, S.R.L.	Italia	25	75%	32	3	(11)
Enervento, Sociedad de Energía, S.L.	Madrid	3	100%	4	-	-
		<b>29.573</b>				
<b>Empresas asociadas:</b>						
Cogeneración del Ebro, S.A.	Zaragoza	693	30%	356	1.886	68
Aragonesa del Viento, S.A.	Madrid	107	40%	992	(703)	(31)
		<b>30.373</b>				

(\*) Netas de dividendo a cuenta.

(\*\*) Estas participaciones incorporan fondo de comercio



0H8041768

CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS DE ESPAÑA

Las cuentas anuales consolidadas de Enerfin, S.A. al 31 de diciembre de 2004, auditadas por Ernst & Young, mostraban la siguiente información:

Miles de euros				
Activos totales	Capital social	Reservas	Beneficio consolidado	Dividendo a cuenta
280.444	14.424	10.000	3.281	(1.000)

#### Provisiones para el inmovilizado financiero-

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad mantiene una provisión en cobertura de minusvalías de participaciones en capital de 20.035 miles de euros, con el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Elecnor Chile, S.A.	7.413
Cosinor, S.A.	303
Omninstal Electricidade, S.A.	2.398
Elecnor de Argentina, S.A.	7.223
Elecnor de México, S.A.	485
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	1.386
Otras	827
	<b>20.035</b>

El importe neto abonado a resultados durante 2004 por este concepto ha ascendido a 261 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 2004 adjunta (Nota 22).

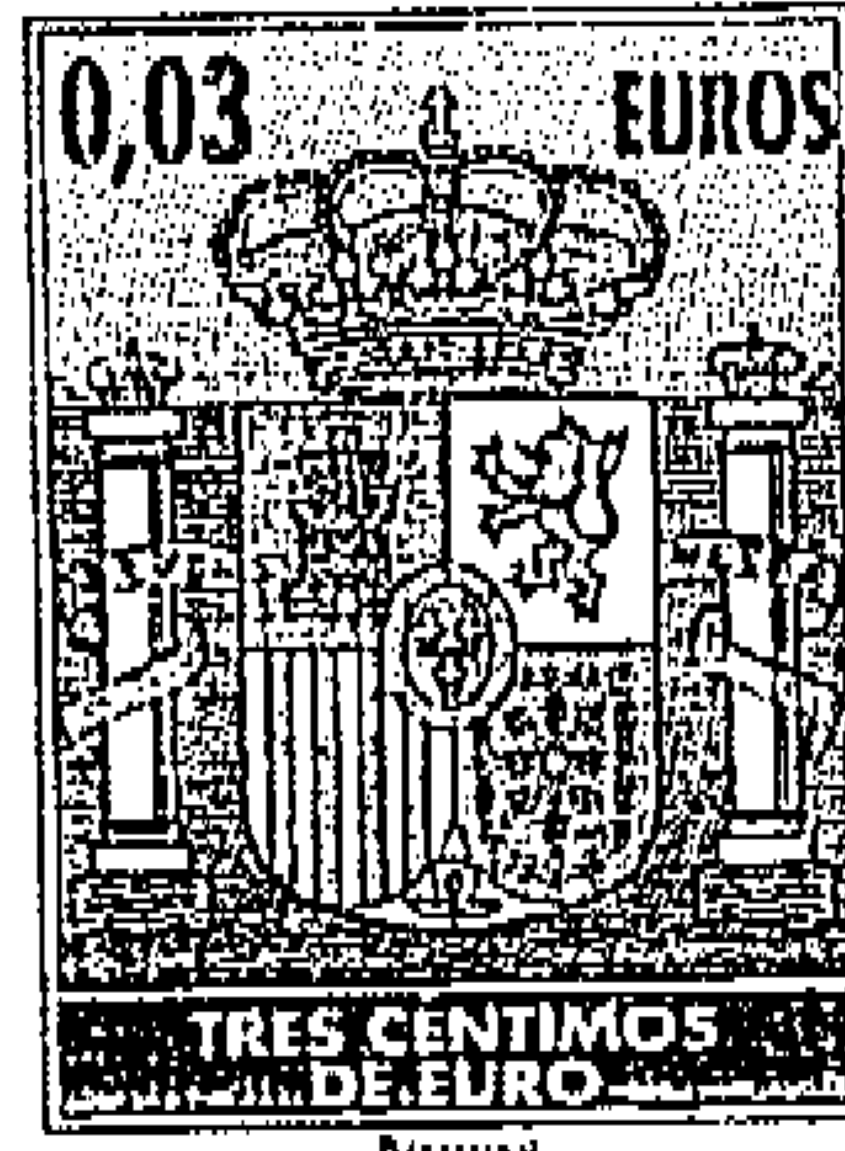
#### Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal-

Esta cuenta recoge, entre otros conceptos, créditos concedidos al personal directivo de la Sociedad, los cuales no devengan tipo de interés y vencen en el momento de la jubilación del personal titular de los mismos (Notas 14 y 21).

#### Créditos a empresas del Grupo-

El detalle y movimiento habido en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras – Créditos a empresas del Grupo" durante el ejercicio 2004, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.03	Cancelaciones	Traspasos	31.12.04
Enerfin, S.A.	27.158	(8.758)	-	18.400
Global Networking Engineering, S.L	289	-	(289)	-
	<b>27.447</b>	<b>(8.758)</b>	<b>(289)</b>	<b>18.400</b>



0H8041769

**CLASE 8.ª**  
SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y VINCULADAS

En ejercicios anteriores se otorgaron determinados préstamos a la sociedad dependiente Enerfin, S.A. con el objeto de financiar la construcción de los proyectos eólicos en marcha de dicha sociedad dependiente. Los préstamos vivos al 31 de diciembre de 2004 devengan un tipo de interés del Euribor + 0,5%, pagadero trimestralmente, estando establecido su vencimiento en 2008, siendo prorrogables tácitamente por iguales períodos a su vencimiento.

**8. Saldos y transacciones con empresas del Grupo y vinculadas**

Al 31 de diciembre de 2004, la composición de los saldos a cobrar y a pagar mantenidos con sociedades del Grupo y asociadas, es la siguiente (Nota 7):



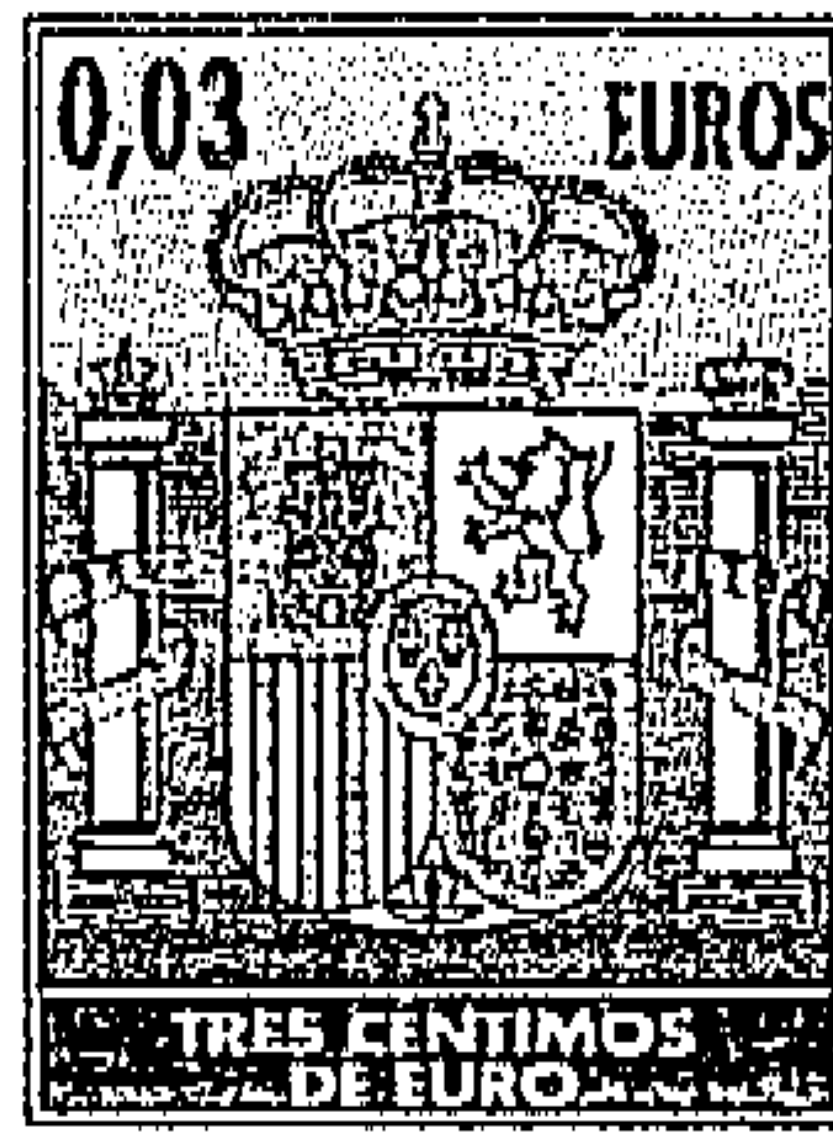
0H8041770

CLASE 8.ª

	Miles de Euros			
	Cuentas a Cobrar			Cuentas a Pagar
	Deudores	Dividendo a Cobrar (Nota 9)	Créditos (Nota 9)	
<b>Empresas del Grupo-</b>				
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	376	-	-	1.562
Omninstal Electricidade, S.A.	29	-	1.000	30
Cosinor, S.A.	27	-	-	256
Elecven Construcciones, S.A.	214	-	-	32
Rasacaven, S.A.	122	-	-	2
Postes Nervión, S.A.	57	-	-	162
Consortio Elecnor Elecen, S.A.	162	-	-	-
Subestaciones 410, S.A. de CV	47	-	-	-
Eólica Caparrosa, S.L. (*)	6	-	-	-
Eólica La Bandera, S.L. (*)	6	-	-	-
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (*)	11	-	-	-
Eólica Cabanillas, S.L. (*)	10	-	-	-
Elecnor de Argentina	10	-	-	-
Egiesa	25	-	-	12
Elecdor, S.A.	28	-	-	-
Enertel, S.A.	-	-	-	5
Elecnor Chile, S.A.	322	60	-	-
Enerfin, S.A.	703	1.000	-	1.561
Elecnor do Brasil, Ltda.	1.298	-	-	-
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	1	-	-	2.345
Elecnor Transmissao de Energia, Ltda. (anteriormente denominada Elecnor Construções e Participações, Ltda.)	322	-	-	-
Ace-Omninstal Elecnor	98	-	-	4
Ehisa Riegos, S.A.	7	-	-	40
Global Networking Engineering, S.L.	12	-	-	2
Cachoeira Paulista Transmisora de Energia, Ltda.	220	-	-	-
Aerogeneradores del Sur, S.A. (Nota 13) (*)	8.282	-	-	-
Galicia Vento, S.L. (Nota 13) (*)	28.296	-	-	-
Elecnor Seguridad	-	-	-	25
ATERSA (Nota 7)	-	-	-	87
Elecnor Perú	36	-	-	-
Elecen, S.A.	3	-	-	-
Corporación Electrade	26	-	-	-
	<b>40.756</b>	<b>1.060</b>	<b>1.000</b>	<b>6.125</b>
<b>Empresas asociadas-</b>				
Cantiles XXI, S.L. (Notas 4 y 10)	-	-	-	1.285
Expansión – Transmissao do Energia Elétrica, Ltda.	52	-	-	-
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	28	-	-	-
Expansión Transmissao Itumbiara Marimbondo, Ltda.	207	-	-	-
	<b>287</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.285</b>
	<b>41.043</b>	<b>1.060</b>	<b>1.000</b>	<b>7.410</b>

(\*) Sociedades dependientes de Enerfin, S.A.





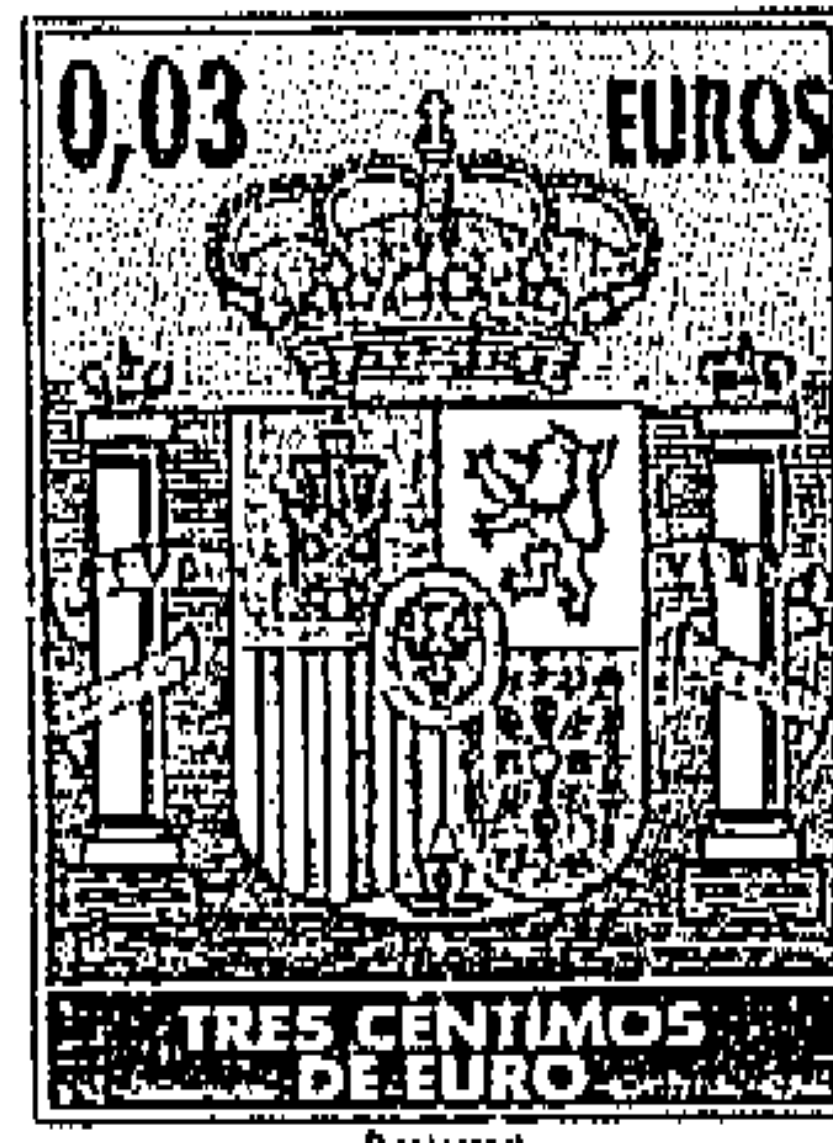
0H8041771

**CLASE 8.ª**

IMPORTE EN EUROS

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

	Miles de Euros		
	Aprovisionamientos y Servicios Exteriores	Ventas y Otros Ingresos de Explotación (Nota 14)	Ingresos de Participaciones en Capital y Otros Ingresos Financieros (Nota 9)
<b>Empresas del Grupo-</b>			
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	4.969	466	-
Omninstal Electricidad, S.A.	61	16	24
Cosinor, S.A.	542	374	-
Eleeven Construcciones, S.A.	42	363	150
Rasacaven, S.A.	350	214	41
Corporación Electrade, C.A.	1	-	183
Hidroambiente, S.A.	-	-	54
Montelecnor, S.A.	-	6	88
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	-	-	394
Deimos Space, S.L.	138	-	-
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L.	22	-	-
Postes Nervión, S.A.	342	57	52
Elecnor Chile, S.A.	-	136	-
Elecnor do Brasil, Ltda.	-	1.298	-
Enerfin, S.A.	3.286	689	2.483
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	1.081	-	-
Elecnor Transmissao de Energia, Ltda. (anteriormente denominada Elecnor Construções e Participações, Ltda.)	-	322	3.242
Ehisa Riegos, S.A.	40	47	52
Global Networking Engineering, S.L.	388	10	-
Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	-	22.257	-
Galicia Vento, S.L. (*)	-	57.705	-
Otros	2	6	-
	<b>11.264</b>	<b>83.966</b>	<b>6.763</b>



0H8041772

CLASE 8.<sup>a</sup>  
AGENCIAS DE SERVICIOS CORREOS

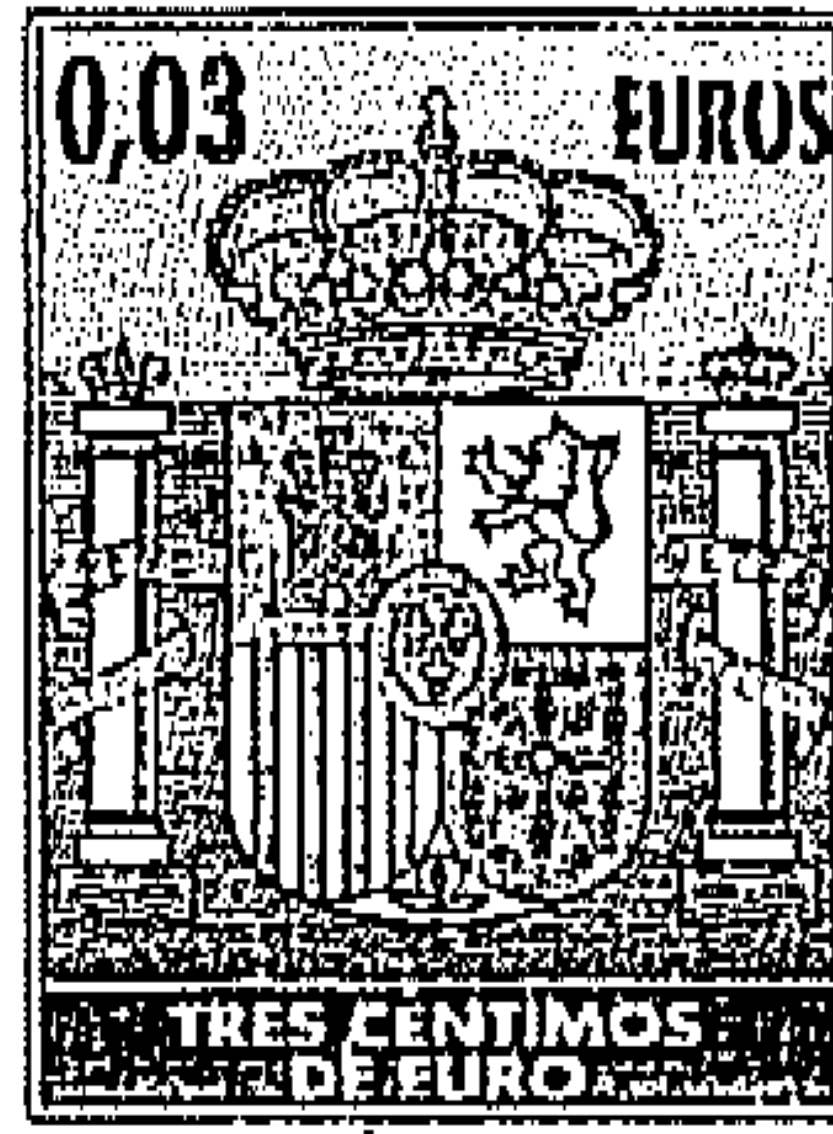
	Miles de Euros		
	Aprovisionamientos y Servicios Exteriores	Ventas y Otros Ingresos de Explotación (Nota 14)	Ingresos de Participaciones en Capital y Otros Ingresos Financieros (Nota 9)
<b>Empresas asociadas-</b>			
Isinel, A.I.E.	-	-	30
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	-	72	7
Enertel, S.A. de C.V.	1.831	-	-
Expansion - Transmissao Itumbiara Maribondo, Ltda.	-	83	-
Expansion - Transmissao do Energia Electrica, Ltda.	-	41	-
Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, Ltda.	-	82	-
Tuxpan T&D, S.A. de C.V.	-	3.828	-
Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V.	-	6.003	-
Líneas Baja California, S.A. de C.V.	-	641	-
Otros	-	31	-
	<b>1.831</b>	<b>10.781</b>	<b>37</b>
<b>Otras sociedades</b>	<b>147</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
	<b>13.242</b>	<b>94.749</b>	<b>6.800</b>

(\*) Sociedades dependientes de Enerfin, S.A

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 sus sociedades participadas durante el ejercicio 2004, han sido las siguientes:

- Comisiones de intermediación cedidas a IDDE por la consecución de determinados contratos por importe de 4.969 miles de euros, aproximadamente, y facturación a IDDE por un importe de 466 miles de euros en concepto de servicios y suplidos principalmente.
- Facturación de Enerfin, S.A. por importe de 3.286 miles de euros en el marco del Proyecto de Parques Eólicos, en el que ambas sociedades participan, en concepto de promoción y gestión de la explotación de dichos parques eólicos, así como de la dirección técnica de la construcción de los mismos.
- Ingresos procedentes de la facturación realizada a Aerogeneradores del Sur, S.A. y Galicia Vento, S.L. por importe de 21.845 miles de euros y 51.133 miles de euros, respectivamente (Nota 13).
- Facturación de Enertel, S.A. de C.V. por importe de 1.831 miles de euros, aproximadamente, por los servicios prestados por la empresa del Grupo ante la Sociedad.
- Facturaciones realizadas a las sociedades Tuxpan T&D, S.A. de C.V., Líneas Baja California, S.A. de C.V. y Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V., por importes de 3.828 miles, 641 miles y 6.003 miles



0H8041773

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INVERSIONES TEMPORALES

de euros, respectivamente, por las obras realizadas por cuenta de la empresa del Grupo ante el cliente final y que, al 31 de diciembre de 2004, se encuentran totalmente cobradas.

**9. Inversiones financieras temporales**

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

	Miles de Euros
Depósitos a corto plazo	1.386
Créditos a corto plazo	511
Créditos a empresas del Grupo (Nota 8)	1.000
Dividendos a cobrar (Nota 8)	1.060
Imposiciones a plazo fijo	193
Imposiciones a plazo fijo: Integración de UTE's (Nota 17)	7.677
Intereses y otros	42
	<b>11.869</b>

**10. Fondos propios**

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2004, 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	Reserva para Acciones Propias (Nota 3.1)	Beneficio	Dividendo a Cuenta
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>9.000</b>	<b>1.803</b>	<b>83.859</b>	<b>1.143</b>	<b>15</b>	<b>937</b>	<b>20.154</b>	<b>(2.250)</b>
Distribución de beneficios-								
Reservas voluntarias	-	-	12.954	-	-	-	(12.954)	-
Dividendo complementario (Nota 22)	-	-	-	-	-	-	(4.950)	-
Dividendo a cuenta ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	(2.250)	2.250
Provisión acciones propias (Nota 22)	-	-	-	-	-	157	-	-
Dividendo a cuenta ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	(2.520)
Beneficio del ejercicio, según cuenta adjunta	-	-	-	-	-	-	23.228	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>9.000</b>	<b>1.803</b>	<b>96.813</b>	<b>1.143</b>	<b>15</b>	<b>1.094</b>	<b>23.228</b>	<b>(2.520)</b>

**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 2004 la composición del accionariado de la Sociedad, así como su participación, era la siguiente:



OH8041774

**CLASE 8.ª**  
ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

	% de Participación
Cantiles XXI, S.L.	51,00%
Credit Suisse First Boston Investment Holdings, A.G.	8,43%
Schwizerische Kreditanstalt	6,40%
Bestinver Gestion, S.A., S.G.I.I.C.	6,03%
Otros (*)	28,14%
	<b>100%</b>

(\*) Todos ellos con un % de participación inferior al 5%

**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.

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

**Reservas de revalorización-**

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

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

**Acciones propias-**

En junio de 2004, la Junta General de Accionistas acordó autorizar la adquisición de acciones emitidas por la Sociedad hasta un 5% del capital social (Nota 3.1). El destino de las mismas es su enajenación en el mercado.



048041775

**CLASE 8.ª**  
FONDOS PROPIOS

Al 31 de diciembre de 2004, la composición de las acciones propias en cartera es la siguiente:

	Miles de Euros		
	Coste Bruto	Provisión por Depreciación	Valor Neto
Acciones propias	1.283	(189)	1.094
	<b>1.283</b>	<b>(189)</b>	<b>1.094</b>

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Nº de Acciones	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	68.566	937
Recuperación de provisión por depreciación aplicada contra Reservas (Nota 22)	-	157
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>68.566</b>	<b>1.094</b>

Al 31 de diciembre de 2004, se mantenía constituida la correspondiente reserva indisponible para acciones propias por el importe neto de la totalidad de las acciones de Elecnor, S.A. en cartera a dicha fecha.

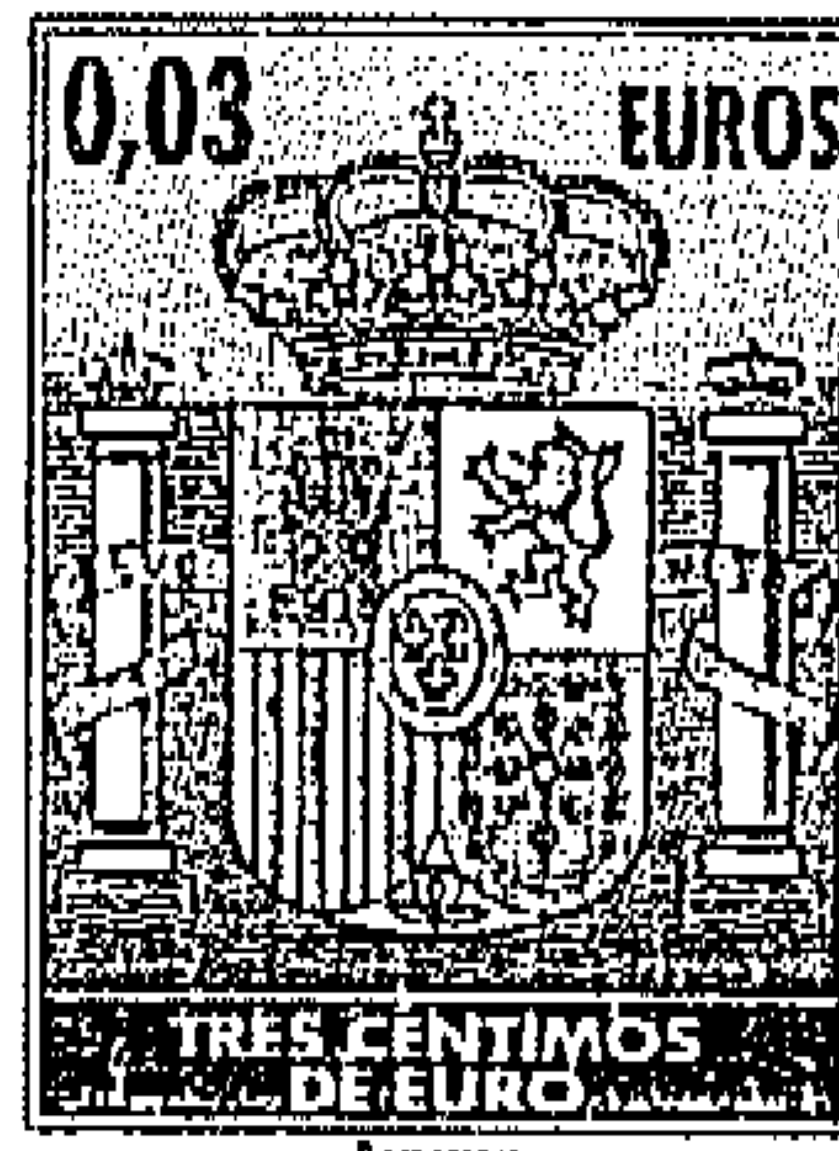
En cualquier evaluación del patrimonio de la Sociedad, el saldo del capítulo "Fondos Propios" deberá minorarse por el valor neto contable de las acciones propias.

#### **11. Provisiones para riesgos y gastos**

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

#### **12. Deudas con entidades de crédito**

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



0H8041776

CLASE 8.ª

	Miles de Euros
<b>Largo plazo:</b>	
Crédito sindicado	16.023
	<b>16.023</b>
<b>Corto plazo:</b>	
Crédito sindicado	8.017
Otros créditos	26.281
Intereses a pagar	423
	<b>34.721</b>
<b>Total</b>	<b>50.744</b>

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, habiendo dispuesto, en su momento, de la totalidad del mismo. El crédito devenga un tipo de interés del Euribor más un diferencial del 0,75% sobre el saldo dispuesto.

La amortización del crédito se viene realizando según el calendario establecido. El saldo vivo al 31 de diciembre del 2004 seguirá el siguiente cuadro de amortización:

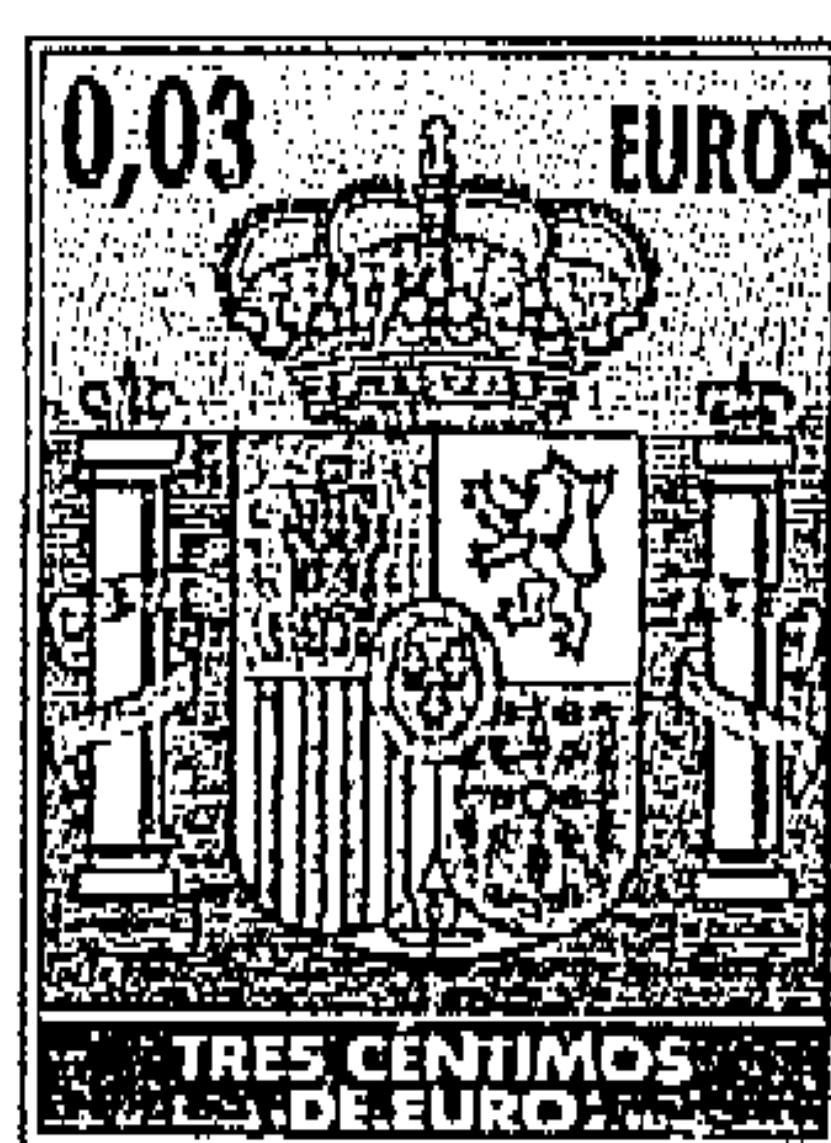
Fecha	Amortización pendiente
30.05.05	33%
30.05.06	33%
30.05.07	33%

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 (calculados a partir de las correspondientes cifras consolidadas del Grupo Elenor), cuyo incumplimiento podría ser causa de resolución de contrato. Dichos ratios han sido cumplidos en su totalidad durante el ejercicio 2004 y hasta la fecha de formulación.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene abiertas con diferentes entidades de crédito 10 líneas de crédito con un límite máximo total de 75.600 miles de euros, de las cuales, al 31 de diciembre de 2004 había dispuesto de un importe de 26.281 miles de euros, y que devengan un tipo de interés medio del EURIBOR/ LIBOR más un diferencial de mercado, con un vencimiento anual, prorrogable, en su mayoría, automáticamente.

### 13. Anticipos de clientes y facturación anticipada

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



0H8041777

CLASE 8.<sup>a</sup>

	Miles de Euros
Facturación anticipada	116.997
Anticipos de clientes	4.515
	<b>121.512</b>

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. Dicho importe incluye al 31 de diciembre de 2004, saldos con varias sociedades del Grupo, concretamente, Galicia Vento S.L. y Aerogeneradores del Sur, S.L., por un importe de 18.612 miles y 5.300 miles de euros, respectiva y aproximadamente (Nota 8).

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:

Por Areas Geográficas	Miles de Euros
Nacional	544.267
Exterior	66.924
<b>Total</b>	<b>611.191</b>
Por productos o actividades	
Electricidad	252.869
Gas	33.407
Telecomunicaciones	34.423
Agua	6.957
Ferrocarriles	25.168
Instalaciones	197.008
Operación y mantenimiento	7.337
Medio ambiente	11.803
Construcción	42.220
<b>Total</b>	<b>611.191</b>

Al 31 de diciembre de 2004 el saldo de clientes de Elecnor, S.A. está compuesto por 263.557 miles de euros de cuentas a cobrar en el mercado nacional y 41.942 miles de euros en el mercado exterior. Las



0H8041778

**CLASE 8.ª**

cuentas a cobrar en el mercado exterior se corresponden con cuentas a cobrar en dólares, básicamente (Nota 13).

Durante el ejercicio 2004 existen 7 clientes a los cuales se les ha vendido un importe superior a 12.000 miles de euros, con un volumen total de 219.725 miles de euros, que suponen, en su conjunto, el 36% de las ventas de la Sociedad.

#### Aprovisionamientos-

El detalle es el siguiente:

	Miles de Euros
Compras	195.134
Otros gastos externos	200.065
Variación de existencias	(362)
	<b>394.837</b>

#### Plantilla media-

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

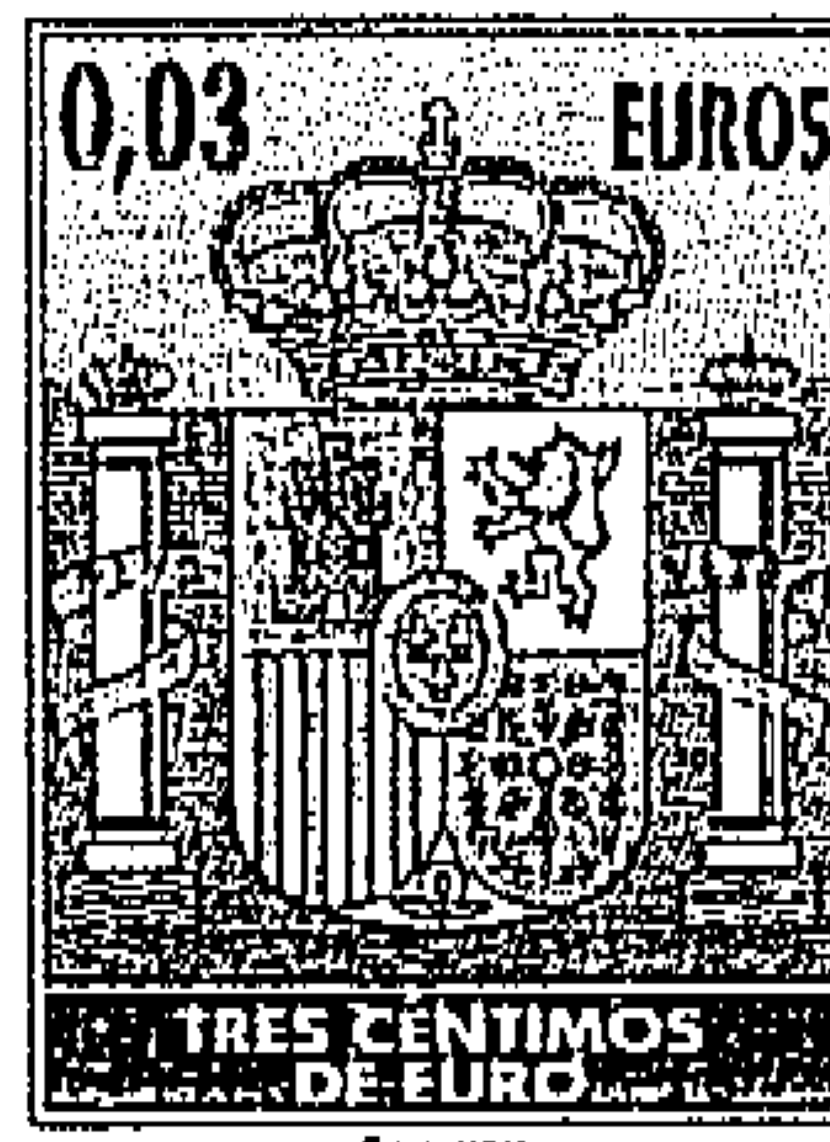
	Número Medio de Empleados
Dirección	10
Dirección Producción	9
Técnicos	760
Administrativos	330
Mandos intermedios	180
Oficiales	1.906
Especialistas	337
Peones	14
Subalternos	11
	<b>3.557</b>

De la plantilla media de Elecnor, S.A. durante 2004, 1.905 empleados mantenían contratos de carácter eventual.

#### Gastos de personal-

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





0H8041779

CLASE 8.<sup>a</sup>

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	104.073
Seguridad Social	26.048
Indemnizaciones (Nota 3.i)	1.093
Otros gastos sociales	2.662
	<b>133.876</b>

**Gastos e Ingresos extraordinarios-**

El importe registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" en el ejercicio 2004 corresponde básicamente a pagos realizados por litigios e indemnizaciones de menor cuantía.

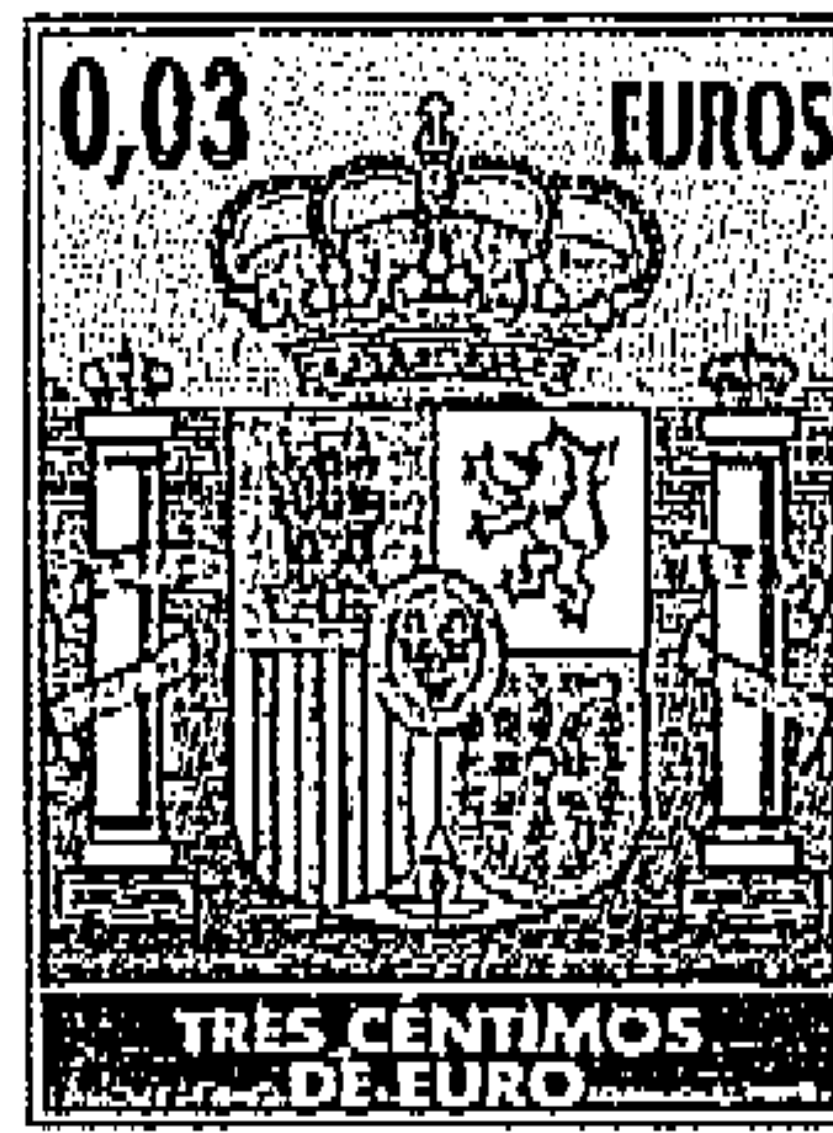
El epígrafe "Ingresos extraordinarios" incluye, básicamente, indemnizaciones recibidas por daños y perjuicios por incumplimientos de contratos y cobros del seguro por siniestros en obras.

**15. Situación fiscal**

La composición de los saldos de activo y pasivo con Hacienda Pública registrados al 31 de diciembre de 2004 en las cuentas "Deudores varios" y "Otras deudas no comerciales", respectivamente, es como sigue:

	Miles de Euros
<b>ACTIVO (Nota 2.b):</b>	
Hacienda Pública deudora por diversos conceptos	2.595
Administraciones Públicas extranjeras deudoras	5.776
Deudores por deducciones y bonificaciones pendientes de Aplicación (Nota 3.k)	3.284
Impuesto sobre beneficios anticipado	129
Hacienda Pública deudora por IVA	626
	<b>12.410</b>
<b>PASIVO:</b>	
Hacienda Pública, acreedor por IVA	11.553
Hacienda Pública, acreedor por retenciones practicadas	2.007
Hacienda Pública, acreedor por diversos conceptos	1.877
Administraciones Públicas extranjeras acreedoras	704
Hacienda Pública, acreedor por IGIC	182
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	251
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	2.820
	<b>19.394</b>

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.



0H8041780

**CLASE 8.ª**  
CONCILIACIÓN

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	32.122
Diferencias permanentes:	
Rentas obtenidas en el extranjero	(4.356)
Gastos considerados no deducibles	902
Diferencias temporales	335
<b>Base imponible</b>	<b>29.003</b>

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 la base del cálculo del Impuesto devengado un ajuste negativo por importe de 4.356 miles de euros, aproximadamente.

Para el cálculo del gasto por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2004, 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, fundamentalmente, a la doble imposición a los que se ha acogido la Sociedad, por importe de 915 miles de euros, aproximadamente. Asimismo, Elecnor, S.A. ha activado con abono al epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias 89 miles de euros, aproximadamente, correspondientes a deducciones generadas en el ejercicio y no aplicadas en el mismo.

Adicionalmente, el epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye un abono por importe de 108 miles de euros correspondientes a la diferencia entre la estimación de gasto por Impuesto sobre Sociedades incluida en las cuentas anuales del ejercicio 2003 y la liquidación efectivamente presentada por Elecnor, S.A. Además, el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye 317 miles de euros correspondientes a deducciones generadas y activadas en ejercicios anteriores que han sido eliminados como consecuencia de la Inspección fiscal realizada en los ejercicios 1998, 1999, 2000 y 2001 (Nota 3.k).

La Sociedad ha registrado, con abono al citado epígrafe "Impuesto sobre Sociedades", los impuestos sobre beneficios soportados en el extranjero por importe de 28 miles de euros, aproximadamente.

Por otro lado, para la determinación de la cuota a pagar en concepto de Impuesto sobre Sociedades correspondiente a la estimación de la declaración del ejercicio 2004, la Sociedad ha considerado la aplicación de deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades por un importe de 2.177 miles de euros, aproximadamente, de las cuales 2.174 miles de euros corresponden a deducciones generadas en ejercicios anteriores, y activadas. Al 31 de diciembre de 2004, el importe de las deducciones registradas susceptibles de ser aplicadas a futuro por la sociedad, dentro de los límites y plazos marcados por la legislación vigente en cada momento, asciende a 3.284 miles de euros, aproximadamente.



0H8041781

**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El importe de las rentas obtenidas por la venta de elementos del activo fijo acogidas a la deducción fiscal, de la cuota íntegra, por reinversión en los diferentes años ha sido el siguiente:

Año de Obtención de la Renta	Importe (Euros)	Año Reinversión
2001	64.939,36	2001
2002	21.293,47	2002
2003	27.346,26	2003
2004	48.230,14	2004

Los elementos en los que se reinvertió el importe obtenido por dicha venta se encuentran en el activo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004.

La Sociedad se deducirá, adicionalmente, de la cuota íntegra, en aplicación del artículo 29 de Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades, el importe efectivo de las cantidades satisfechas en el extranjero por rentas obtenidas y gravadas en dichos países e integradas en la base imponible en el ejercicio por importe de 3.031 miles de euros, aproximadamente. Por otro lado, la Sociedad ha soportado en concepto de retenciones y pagos a cuenta 3.780 miles de euros, aproximadamente.

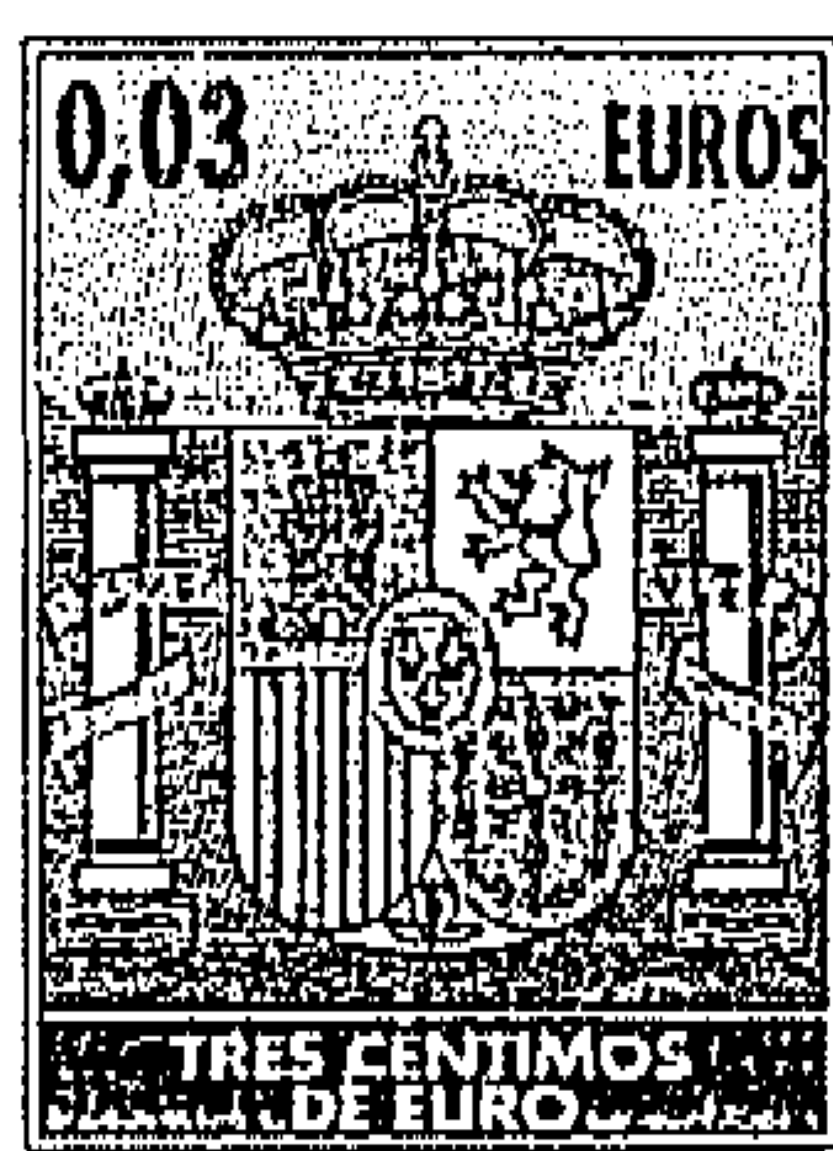
Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción.

La Sociedad tiene abiertos a inspección los tres últimos ejercicios para todos los impuestos a los que se encuentra sujeta. En este sentido, durante el ejercicio 2004, la sociedad ha sido sometida a inspección en el Tributo de Aduanas Tarifa Exterior Común correspondiente al ejercicio 2001, en el Impuesto sobre el Valor Añadido e Inspección en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas de los ejercicios 1999, 2000 y 2001, así como en el Impuesto de Sociedades de los ejercicios 1998, 1999, 2000 y 2001, habiéndose incoado actas por importes no significativos.

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

**16. Avales y garantías**

Al 31 de diciembre de 2004, los avales y fianzas de licitación, buena ejecución o garantía de obras prestados, en general por entidades financieras, por cuenta de la Sociedad ante terceros y su desglose es el siguiente:



0H8041782

CLASE 8.<sup>a</sup>  
CONSTRUCCIÓN

	Miles de Euros
De ejecución de obras	100.061
De anticipos de contratos	10.622
En garantía de obras	1.487
De licitación de obras	24.580
	<b>136.750</b>

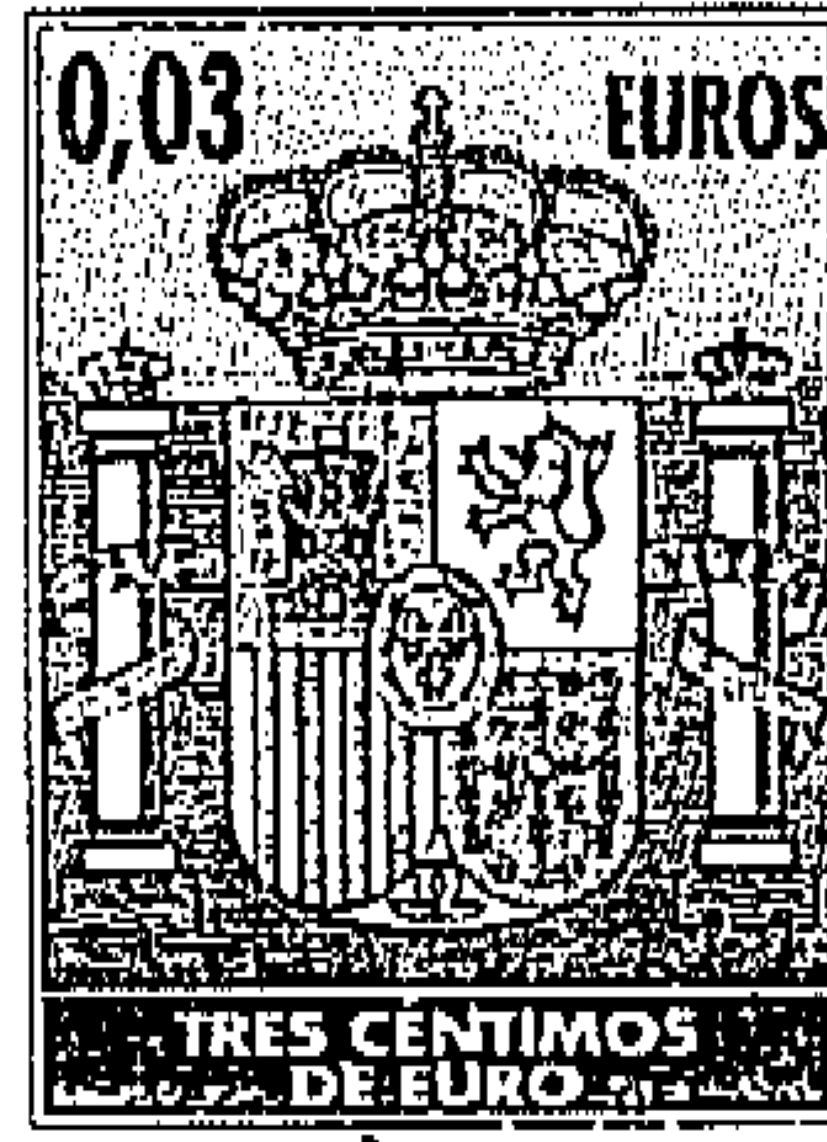
Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos que pudieran originarse por los avales prestados, si los hubiera, no supondrían pérdidas significativas en las cuentas anuales adjuntas.

#### 17. Uniones temporales de empresas

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 2004, así como la cifra de obra ejecutada en 2004 y la cartera de pedidos al cierre son las siguientes:

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada en 2004	Cartera no Ejecutada
Tarifa línea	50,00%	6.685	-
JNG -Elecnor	50,00%	1.000	169
Centrales	50,00%	4.215	3.260
Instalaciones Tunel	33,33%	3.529	1.000
Elecnor-Intersa ASPE I	50,00%	221	987
Elecnor-Intersa ASPE II	40,00%	229	84
Sangiao-Elecnor	50,00%	1.180	462
Eurosub-Ave	23,00%	488	500
Eurocat-Ave II	23,00%	2.576	2.500
Elnr-Comasa IES Sant Joan	25,00%	982	-
Panasfalto-Elecnor-Moli Magallo	40,00%	385	12
Hormigones Mtz-Elecnor Albaterra	27,00%	-	59
Semelco Sub	33,33%	796	977
Elnr-Secopsa C S. Aldaia	50,00%	92	-
Loranca	50,00%	650	-
ABT-Elecnor	50,00%	149	-
Inst. Forum 2004	25,00%	8.357	398
Línea 400 KV	25,00%	8.972	2.054



0H8041783

CLASE 0.<sup>a</sup>  
FACTURACIÓN

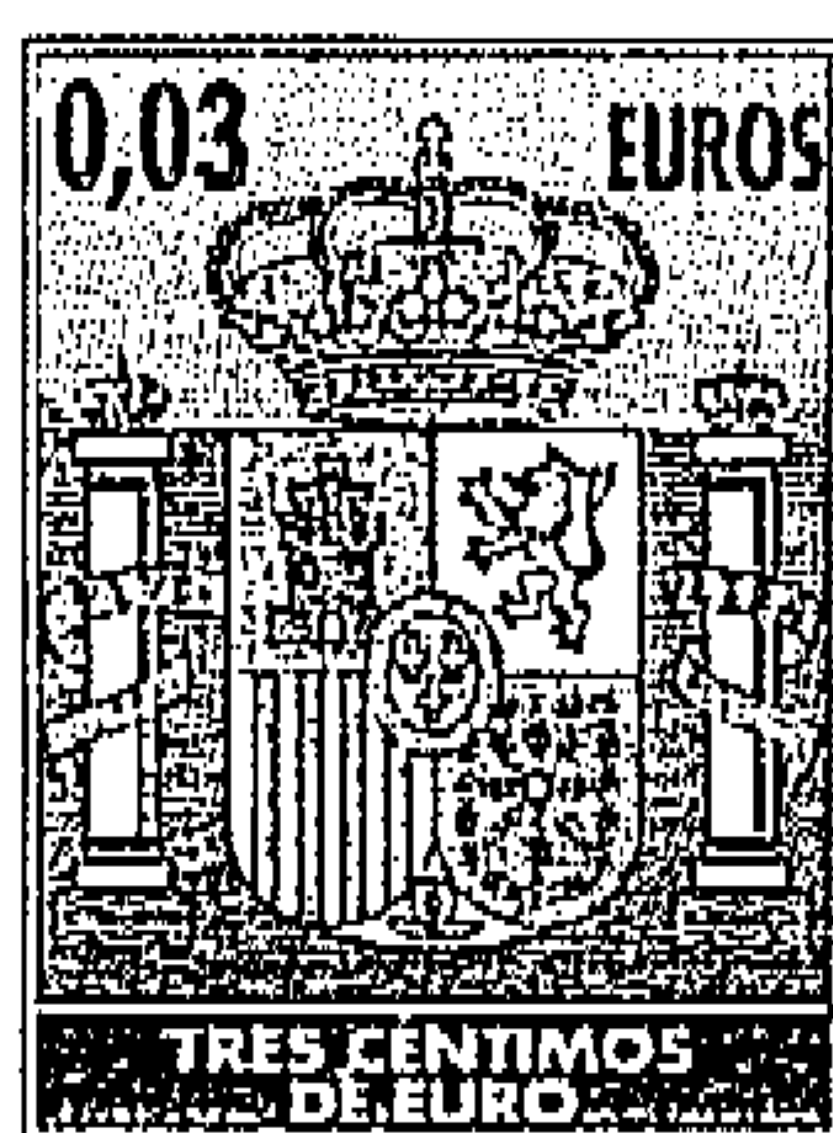
U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada	Cartera no Ejecutada
Hormigones Mtz-Elecnor			
Casco Antiguo	30,00%	2.637	564
Imtecnor	46,78%	330	-
Agenor	62,47%	1.130	-
Iunor	60,00%	783	-
Urbanizadora Riodel	50,00%	469	10.956
Soclenor-Aeropuerto	50,00%	25.836	30.064
Elecnor NIP II	35,00%	431	100
Cobrelec	33,00%	1.116	2.284
ABT Iberabon Elecnor	40,00%	2.444	-
Efluentes Aeronaves	50,00%	1.026	962
Balizamiento Asturias	50,00%	-	120
Mecanicas SCH	50,00%	19.187	-
Overtal Elecnor	24,00%	182	197
S'Olivera Comasa Elecnor	33,33%	1.165	296
Aena Sabadell	50,00%	2.605	496
Comasa Elecnor Via Roma	40,00%	4.236	1.391
Monte Tossal	20,00%	772	-
Ibercat	27,50%	22.564	29.273
Ondoan Elecnor I	50,00%	2.468	95
Cymiel	50,00%	514	-
Energía Línea 9	20,00%	-	129.876
Bioetanol	20,00%	248	52
SEI	50,00%	1.253	124
Audiovisuals Edifici Forum 2004	50,00%	1.090	-
Distrib. Electrica Forum 2004	50,00%	1.928	601



0H8041784

## CLASE 8.ª

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada	Cartera no Ejecutada
La Girada II	50,00%	2.966	2.886
Traslado Subest. Oviedo	50,00%	105	93
Mantenimiento Metro	5,26%	9	41
Elcoel	40,00%	1.119	869
Trafico Asturias	50,00%	184	-
Consortio Efacec - Elecnor	50,00%	141	-
Atocha Chamartin	50,00%	290	520
Valtierra	50,00%	82	-
Sector UBZ - 7	50,00%	716	1.020
Sampol - Elecnor	50,00%	129	2.297
Consort. Elecven - Elecnor	50,00%	25	-
Injar - Elecnor	50,00%	599	1.654
Macias Picavea	20,00%	8.236	6.381
Edar Noia	50,00%	-	2.313
Urbanización 12 Viviendas Luz	50,00%	15	3.375
Museo BSCH	50,00%	501	665
Remolar	20,00%	-	60.000
Elecnor - Teconsa	50,00%	37	6.459
Noriega - Elecnor	50,00%	96	3.969
Cal Paracuellos	50,00%	-	3.616
I. Marina	50,00%	5	1.048
Ortiz - Elecnor - Tecma	40,00%	-	5
El Toyo Solar	75,00%	-	326
CP3	50,00%	-	4.571
Inelin	48,50%	258	-
Semelco Sur	28,50%	-	52.401
Elecnor NIP III	50,00%	3	509
Pitis Pinar	66,66%	-	1.458
Elec - Int. Levante La Asegurada	40,00%	-	7.103
Grupo Semelco	33,33%	14.909	5.705
Cobra - Elecnor - Inabensa	33,33%	600	-
Puertollano	50,00%	30	-
Lineas Manantali	25,00%	2.033	188
Mediterráneo	25,00%	103	-
Comasa-Elecnor	50,00%	75	-



0H8041785

**CLASE 8.ª**

PARTIDAS DE PASIVO

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 2004 ha sido la siguiente:

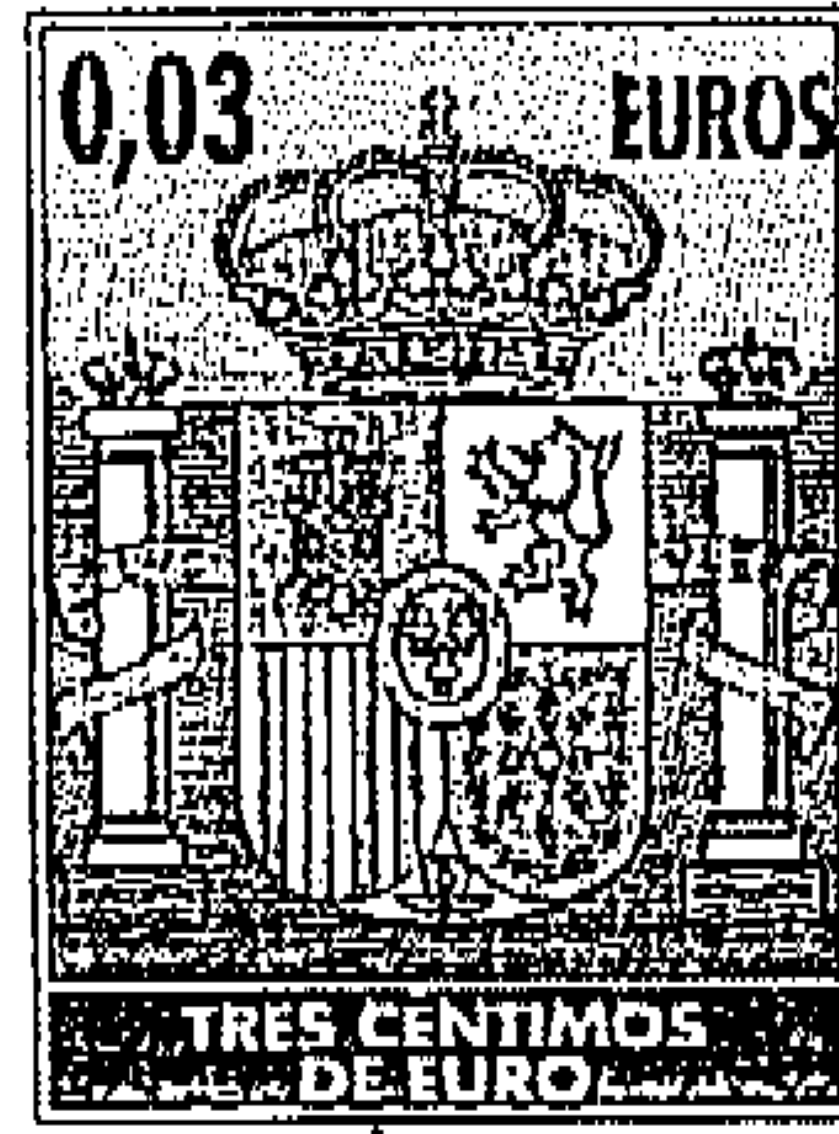
ACTIVO	Miles de Euros	PASIVO	Miles de Euros
Inmovilizado inmaterial	7	Resultado ejercicio	3.805
Inmovilizado material	84	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1
Inmovilizado financiero	16	Acreeedores a corto plazo	39.969
Existencias	12.910		
Deudores	17.869		
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	7.677		
Tesorería	5.212		
<b>Total</b>	<b>43.775</b>	<b>Total</b>	<b>43.775</b>

GASTOS	Miles de Euros	INGRESOS	Miles de Euros
Aprovisionamientos	41.291	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.327
Gastos de personal	460	Importe neto cifra negocios	48.849
Dotación a la amortización	94	Ingresos accesorios	1.247
Variación provisiones circulante	366	Ingresos financieros	400
Servicios exteriores	5.533	Ingresos extraordinarios	20
Tributos	78		
Gastos financieros	216		
<b>Total</b>	<b>48.038</b>	<b>Total</b>	<b>51.843</b>

Dentro del epígrafe de "Existencias" al 31 de diciembre de 2004 se incluye un importe de 635 miles de euros, correspondientes a anticipos entregados por las UTE's a sus proveedores. Adicionalmente, el epígrafe "Acreeedores a corto plazo" del cuadro adjunto recoge facturaciones anticipadas a clientes por 11.580 miles de euros.

**18. Cartera de pedidos**

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 2004 por Elecnor, S.A., excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 17), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:



0H8041786

CLASE 8.<sup>ª</sup>  
GRUPO ELECTORAL

Por Areas Geográficas	Miles de Euros
Nacional	268.172
Exterior (Nota 3.h)	207.615
<b>TOTAL</b>	<b>475.787</b>
Por Actividades	
Electricidad	318.478
Instalaciones	35.309
Gas	15.063
Telecomunicaciones	38.476
Ferrocarriles	23.633
Medio Ambiente	7.102
Agua	4.175
Operación y mantenimiento	3.274
Construcción	30.277
<b>TOTAL</b>	<b>475.787</b>

#### 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 sido de 136 miles de euros, aproximadamente, de los cuales 113 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 183 miles de euros, aproximadamente.

Adicionalmente, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2004 han sido de 27 miles de euros.

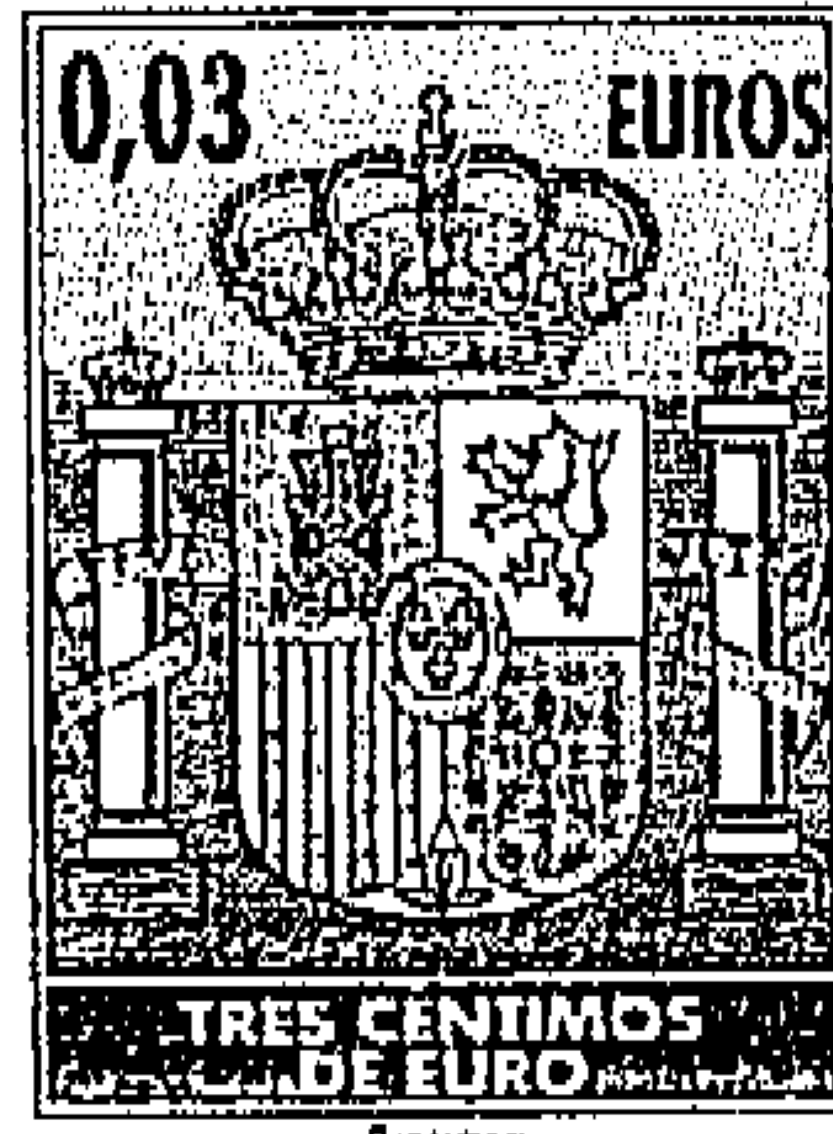
#### 20. Información medioambiental

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.

Los gastos incurridos por la Sociedad en el ejercicio 2004 en relación con las actividades medioambientales, no han sido significativos.

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





0H8041787

**CLASE 8.ª**  
Gestión medioambiental

#### 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)
- D.N. Ferrocarriles (CGM-03/009)
- D.N. Norte (CGM-02/183)
- D.N. Este (CGM-02/225)
- D.N. Centro (CGM-03/220)
- D.N. Medio Ambiente (CGM-04/030)
- D.N. Nordeste (CGM-04/031)

Asimismo, en el ejercicio 2004, se ha implantado y certificado el Sistema de Gestión Medioambiental en la Dirección de Negocio Sur (CGM-04/273).

#### Actuaciones medioambientales

En el ejercicio 2004 se han desarrollado diversas actuaciones encaminadas a disminuir los niveles de contaminación sonora, reducción y mejoras en la gestión de residuos, reducción del consumo de papel e incremento del uso de papel reciclado en las oficinas y almacenes de la Sociedad.

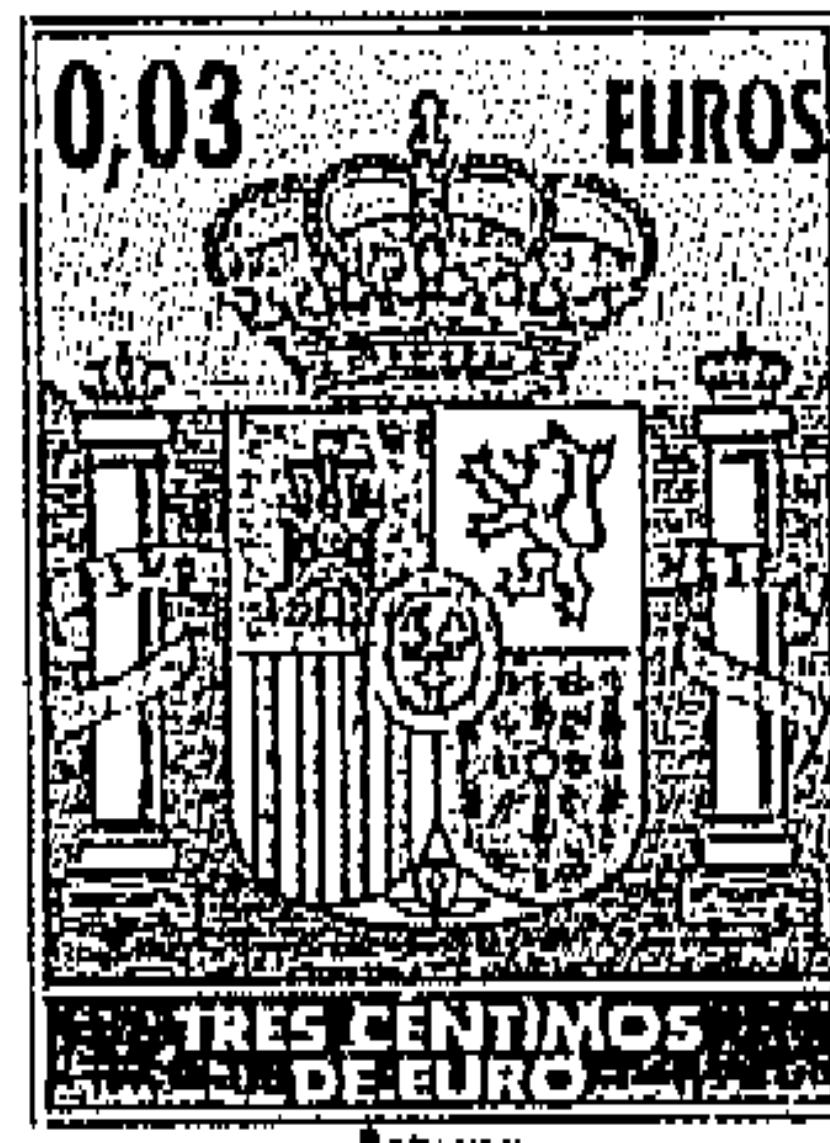
#### Contingencias medioambientales

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

#### 21. Remuneraciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2004, los miembros del Consejo de Administración han recibido honorarios por importe de 4.063 miles de euros por todos los conceptos, incluidos aquéllos derivados de su calidad de personal directivo.

El importe de los créditos concedidos al conjunto de miembros del Órgano de Administración de la Sociedad asciende a 106 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 (Nota 7). Estos créditos no devengan intereses. Adicionalmente, la Sociedad ha satisfecho un importe de 250 miles de euros, aproximadamente, en concepto de seguros de vida contratados a favor de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración.



0H8041788

**CLASE 8.ª**  
PATENTES DE INVENCIÓN

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

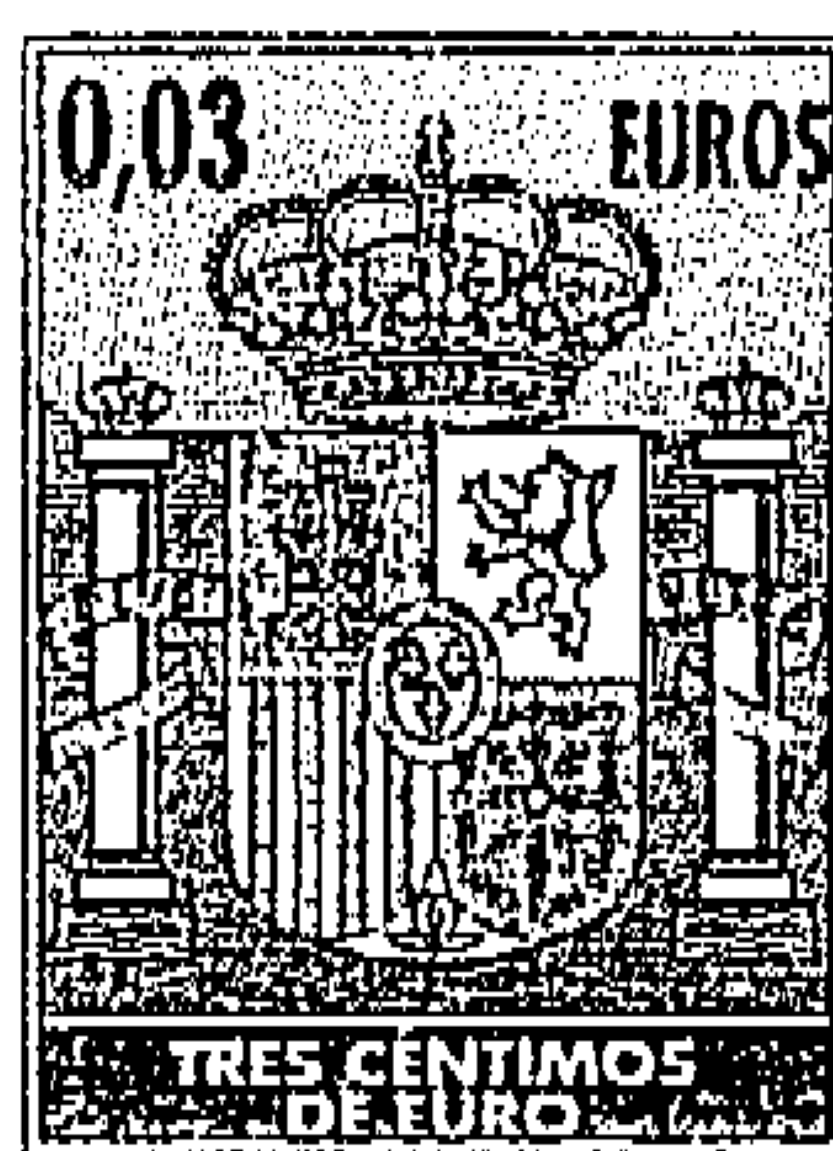
**Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de Administradores**

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades ajenas al Grupo con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Elecnor S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración ya sea directamente, ya sea a través de sociedades vinculadas, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
D. Guillermo Barandiarán Alday	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	13,14%	-
D. Ignacio Cervera Abreu	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	13,14%	-
D. José María Prado García	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	13,139%	-
D. Cristóbal González de Aguilar Enrile	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	12,13%	-
D. Fernando León Dornecq	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	10,10%	(*)
D. Miguel Morenés Giles	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	10,10%	-
D. Juan Landecho Zuazola	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	6,064%	-
D. Rafael Prado Aranguren	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	5,05%	-
D. Gabriel de Oraá y Moyúa	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	2,02%	(*)

(\*) Representantes en el Consejo de Administración de sociedades a ellos vinculadas

Durante el ejercicio 2004, los miembros del Consejo de Administración no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena fuera del Grupo de Sociedades al que pertenece Elecnor, S.A., del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad adicionales a las indicadas en el cuadro anterior.



0H8041789

CLASE 8.ª  
INSTRUMENTAL

**22. Cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 2004 y 2003**

APLICACIONES	Miles de euros		ORÍGENES	Miles de euros	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003		Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Adquisiciones de Inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	28 764	26 726
Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5)	195	236	Recuperación reserva para acciones propias (Nota 10)	157	231
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	7 855	7 406	Beneficios por operaciones con acciones propias	-	82
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	14 514	25.022	Enajenación de inmovilizaciones (Notas 5, 6 y 7):		
Dividendos (Nota 10)	7 470	6 570	- Materiales e Inmateriales	154	60
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo (Nota 12)	8 017	24 041	- Financieras	380	1 898
Traspaso a largo plazo de créditos a corto plazo	-	215	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (Nota 7)	10.433	1 241
Desembolsos pendientes sobre acciones	336	-	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Notas 3 h. 7 y 17)	52	323
			Acreedores a largo plazo	922	-
			Traspaso a corto plazo de créditos fiscales	-	1.677
<b>INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>2.475</b>	<b>-</b>	<b>DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>-</b>	<b>31.252</b>
	<b>40.862</b>	<b>63.490</b>		<b>40.862</b>	<b>63.490</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de euros	
	2004	2003
Existencias	18 518	9 778
Deudores	8 880	103 589
Acreedores a corto plazo	(4 266)	(125 862)
Inversiones financieras temporales	(2 728)	(31 141)
Acciones propias	157	(98)
Tesorería	(17 978)	12.587
Ajustes por periodificación	(88)	(105)
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN)</b>	<b>2.475</b>	<b>(31.252)</b>

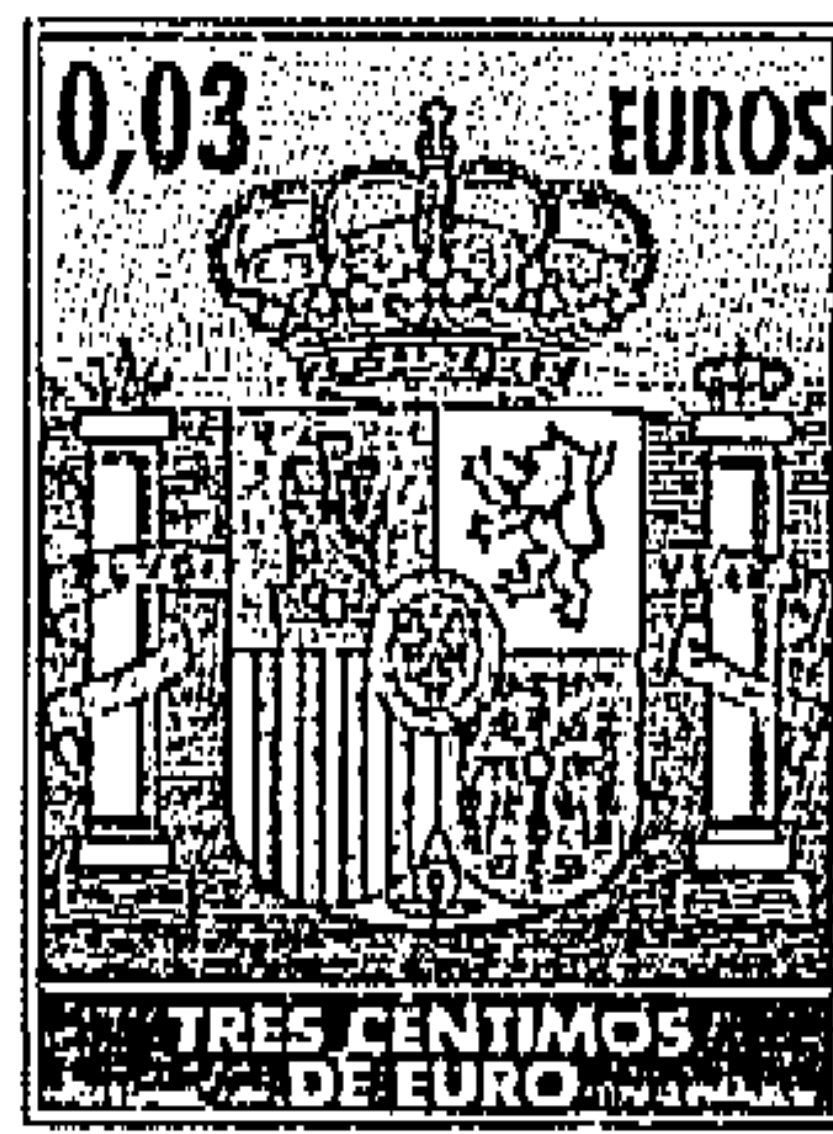


0H8041790

CLASE 8.<sup>a</sup>  
ACTIVIDADES

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

	Miles de Euros	
	2004	2003
Beneficio del ejercicio	23.228	20.154
Más-		
- Dotaciones a la amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	4.894	4.396
- Depreciación útiles y herramientas (Notas 3 b y 6)	1.132	1.070
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado (Nota 7)	79	156
- Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Nota 7)	(261)	3.358
Menos-		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	(48)	(229)
- Imputación a resultados de diferencias positivas de cambio y otros	-	(36)
- Imputación a resultados de intereses diferidos	(171)	(384)
- Beneficios por operaciones con acciones propias	-	(82)
- Registro contable de créditos fiscales (Nota 15)	(89)	(1.677)
	<b>28.764</b>	<b>26.726</b>



0H8041791

CLASE 8.ª

**Elecnor, S.A.**

## **Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004**

El ejercicio 2004 se ha visto marcado por una nueva crisis del petróleo, alentada, en gran medida, por un escenario político internacional muy problemático, que no ha tenido un efecto tan inmediato como cabía esperar, pero que, sin duda, ha frenado la expansión a nivel mundial.

La economía internacional ha crecido durante este ejercicio en torno a un 5%, lo que indica que parte de las dificultades presentes en años anteriores han sido superadas. Los factores que han impulsado este crecimiento han sido, principalmente, la recuperación norteamericana, que se basó en la debilidad del dólar y un importante gasto militar, la expansión de la economía china, que irrumpió en algunos mercados de materias primas tan estratégicos como el del acero, y la recuperación de países sumidos hasta ahora en la crisis, como Brasil y Argentina, y de otros que se han beneficiado del encarecimiento de la energía, como México y Venezuela.

Un ejercicio más, asistimos a una pérdida de influencia de la Unión Europea, derivada de crecimientos por debajo de la media mundial, inferiores al 2%. Esta debilidad no hace sino indicarnos que los supuestos estructurales y sociales en los que se basa la economía europea, como la inercia de un gasto público siempre en aumento —en coyunturas favorables y desfavorables— y la lentitud con la que el sistema económico capta ciertas tendencias, no son los más idóneos y muestran grandes limitaciones. Una de estas tendencias es el elevado déficit fiscal que asola las principales economías europeas, consecuencia del elevado gasto público y del escaso crecimiento económico.

Asimismo, se ha de tener en cuenta una inoportuna apreciación del euro, ya que frena la línea alcista en las exportaciones europeas que venía aliviando, en parte, un mercado interior en horas bajas. A este respecto, cabe esperar la pasividad de la Administración norteamericana, que se siente relativamente cómoda en esta coyuntura al ver cómo conquista mercados exteriores y se equilibra su balanza de pagos. En este sentido, se esperan ligeras subidas de tipos de interés, pero excesivamente lentas, lo que presumiblemente se traducirá en nuevas depreciaciones del dólar.

La economía española sigue basando su crecimiento en pilares coyunturales, como el aumento de la demanda interna, arrastrada un año más por el sector de la construcción, además del consumo privado y público, a los que se une este ejercicio el sector de los bienes de equipo; todo ello, sustentado en unos tipos de interés a niveles históricamente bajos. El flanco débil de nuestra economía doméstica continúa siendo la balanza comercial; las importaciones crecen muy por encima de las exportaciones y el sector turístico comienza a mostrar síntomas de agotamiento.

Adicionalmente, se acumulan factores tales como un déficit fiscal en aumento, un crecimiento basado en gran parte en el endeudamiento para la compra de viviendas y la pérdida de competitividad empresarial derivada de una inflación diferencial de más de un punto al año.

Esta pérdida de competitividad, unida a la fortaleza del euro y a la deslocalización progresiva de los procesos productivos, hace que, al menos a medio plazo, sea muy complicado que la economía española pueda basar su crecimiento en factores con cierta consistencia, como son el sector exterior y la demanda de inversión.



0H8041792

**CLASE 8.ª**  
C. PROPIEDAD INDUSTRIAL

### Proyecto de adaptación a las nuevas normas contables

Los Grupos Empresariales cotizados estrenan normativa contable el 1 de enero de 2005. Se trata de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que, hasta hace unos meses, se conocían como Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Estas normas han sido elaboradas por un organismo independiente, con sede en Londres: el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

El Grupo Ecnor, en aras de la adaptación a la nueva normativa, ha llevado a cabo proyectos de adecuación de sus estados financieros, análisis de los principales impactos y formación de su personal en este nuevo campo.

Entre los principales efectos que esta nueva normativa tendrá sobre los estados financieros del Grupo destacan los siguientes:

- El fondo de comercio es, actualmente, un activo intangible que se amortiza linealmente. La nueva normativa seguirá permitiendo el reconocimiento de este activo pero, en lugar de su amortización, la compañía tendrá que realizar un examen anual para determinar si el fondo de comercio ha perdido o no valor y, en este último caso, ha de sanearse esa pérdida de valor. Esto conllevará en el Grupo Ecnor un menor gasto por amortización de fondo de comercio.
- A partir de la entrada en vigor de las nuevas normas, los requisitos para la dotación de una provisión para riesgos y gastos serán más restrictivos. Se relaja así uno de los principios fundamentales del Plan General de Contabilidad Español como es el principio de prudencia. Las provisiones han de estar sustentadas en obligaciones presentes, basadas en hechos pasados, y es probable que la empresa tenga que desprenderse de recursos para cancelar dicha obligación, pudiéndose estimar de manera fiable el importe de esa reclamación.
- La introducción de estas normas supondrá también la introducción del criterio del valor razonable o *fair value*. En la práctica, este criterio equivale al valor de mercado de un activo o pasivo, que sustituye a la tradicional valoración a coste histórico o precio de adquisición.

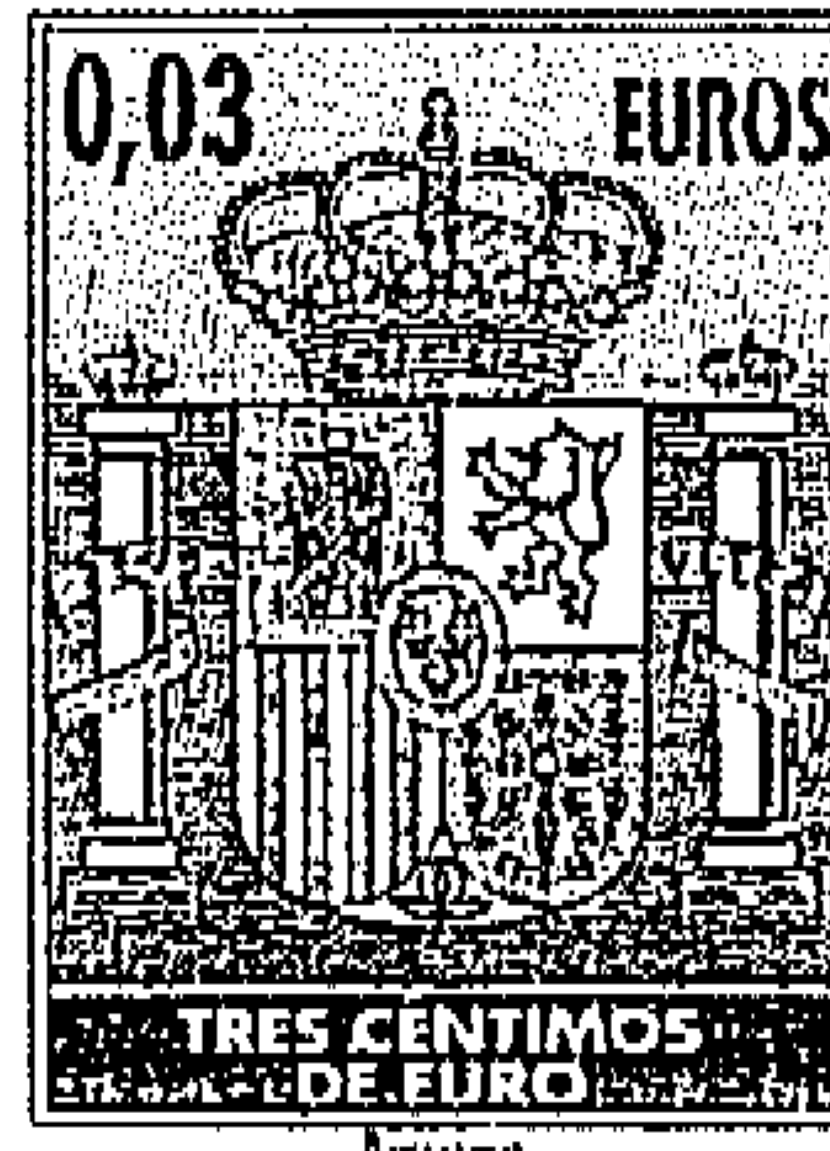
### Resultado del último ejercicio

La cifra de negocio alcanzada por ELEC NOR, S.A. durante el ejercicio 2004 asciende a 611,2 millones de euros, lo que supone un incremento de un 5,9% respecto a 2003. Este crecimiento supera al registrado en 2003 frente a la cifra de negocio del ejercicio precedente, que fue del 3,2%. La pérdida generalizada de competitividad de las empresas de los países de la zona euro ha tenido incidencia, como no podía ser de otra manera, en ELEC NOR. Asimismo, cabe destacar que, por razones de optimización de gastos estructurales, ciertos contratos localizados en países en los que se cuenta con sociedades filiales, han sido ejecutados por éstas. El receso sufrido por la cifra de negocio en el mercado exterior ha sido del 40,9%; un retroceso que se ha visto contrarrestado por el notable avance del 17,3% experimentado en el mercado interior que, debido a su mayor peso en el total de ventas de ELEC NOR, permite el incremento del 5,9% en la cifra global de negocio de la Sociedad antes mencionado.

El resultado después de impuestos de ELEC NOR, S.A. ascendió a 23,2 millones de euros. Este resultado supone un incremento sobre el ejercicio precedente del 15,3%, que viene marcado por una menor dotación a la provisión de cartera, así como por una reducción de los gastos financieros y una mayor recepción de dividendos procedentes de las sociedades filiales.

La cifra de negocio del Grupo Ecnor se situó durante el ejercicio 2004 en 657,8 millones de euros, lo que representa un avance con respecto al ejercicio 2003 del 5,4%, consecuencia, principalmente, de la mayor aportación de las filiales, sobre todo en el exterior, ya que, como señalábamos anteriormente, están ejecutando contratos en lugar de ELEC NOR, S.A.

El resultado después de impuestos del Grupo fue de 30 millones de euros, un 15,9% superior al del ejercicio 2003.



0H8041793

## CLASE 8.<sup>a</sup>

Las inversiones destinadas a la renovación y mejora del equipamiento realizadas en 2004 se cifran en 8 millones de euros, lo que representa un incremento con respecto a las ejecutadas durante el pasado ejercicio del 6,7%. Esto obedece a una decidida apuesta por la mejora continua de la productividad.

### Perspectivas para el ejercicio 2005

El año 2005 está marcado en el calendario financiero como el primer ejercicio en que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) son de obligada aplicación. Este hecho añade un punto adicional de incertidumbre a los resultados empresariales esperados al cierre de este ejercicio.

En lo puramente estratégico se deben considerar como principales incógnitas el alto nivel de precios del crudo, especialmente preocupante, y la aparente estabilización del tipo de cambio euro dólar en torno a 1,30 dólares por cada euro. El tercer elemento que debe tenerse en cuenta es el tipo de interés, el único factor que se prevé evolucione favorablemente, esto es, manteniéndose en tasas históricamente bajas. Sirva como ejemplo la rebaja de las predicciones de crecimiento económico en Europa del 2% previsto inicialmente en el 1,6%.

Con esta coyuntura, parece claro que el crecimiento económico debería basarse en la productividad y la calidad de la oferta, lo que lograría diferenciarnos de países con capacidades equiparables a la nuestra pero con una mayor contención en los costes. Muy alejado de esta teoría, el crecimiento en España está basado en pilares antagónicos a los recomendables en un escenario de crecimiento sostenible: el gasto público y el sector de la construcción, el cual parece apuntar a síntomas de desaceleración.

Por lo que respecta al Grupo Etecnor, cuenta al comienzo del ejercicio 2005 con una cartera de contratos de 535 millones de euros, un 31,3% superior a la que existía al inicio de 2004. Por mercados, el que ha experimentado un mayor crecimiento porcentual ha sido el mercado exterior, que aumenta un 65,5%, logrando casi equipararse con la cartera de contratos del mercado interior, que crece un 12%.

Este significativo incremento se debe, principalmente, a la consecución de contratos importantes en el exterior en fechas próximas al cierre del ejercicio 2004 y, por tanto, pendientes de comenzar su ejecución.

Con todo ello, tanto ETECNOR, S.A. como el Grupo Etecnor prevén en el ejercicio 2005 superar las cifras de negocio y los resultados alcanzados en el ejercicio 2004.

Asimismo, tenemos previsto potenciar nuestro equipamiento con nuevas tecnologías mediante una mayor inversión de recursos en este campo.

### I+D

#### Telecomunicaciones y tecnologías de la información

Fruto de la colaboración entre ETECNOR y nuestra filial Deimos Space se desarrolló un proyecto piloto de localización de trenes que utiliza posicionamiento redundante, con un interfaz gráfico avanzado y con protocolos de sistemas abiertos para permitir que otras aplicaciones tomen los datos generados en el sistema. Este proyecto se encuentra en la actualidad en fase de evaluación en la línea de Aranjuez-Cuenca-Buñol, con tráfico real de trenes.

Igualmente, en el campo de Ferrocarriles se han puesto en marcha dos aplicaciones específicas para ayudar a la gestión y operación en obras complejas como las de catenaria de alta velocidad. En primer lugar, se ha desarrollado un sistema de gestión y seguimiento de las operaciones; éste utiliza sistemas de información geográfica, bases de datos y vínculos con distintos programas que permiten hacer un seguimiento de las actuaciones sobre cada componente, asegurando la trazabilidad y facilitando la generación de planos y otra documentación. Todo ello soportado por un interfaz gráfico sumamente amigable.



0H8041794

**CLASE 8.ª**  
CORREO

Como complemento, se ha desarrollado un programa de cálculo de ménsulas de catenaria en 3D, que es único y facilita las tareas de diseño y ensamblaje de las mismas en las obras de catenaria de alta velocidad, ya que cada ménsula es individual; hasta ahora, esta labor se hacía en base a tablas y otros parámetros empíricos en toda la industria.

#### Generación de energía

El proyecto CEXICELL (Pilas de Combustible), incluido dentro del Programa de energía y medioambiente y, más concretamente, en la Target Action G: "Fuel cell & hydrogen Technologies", continúa su desarrollo.

El consorcio está integrado por cinco entidades: dos centros de investigación (Inasmet de España y Julich de Alemania), un representante del sector industrial (Sulzer de Suiza) y dos usuarios finales (Elecnor y Gas de France)

#### **Capital Social**

El capital social de ELECNOR, S.A. a 31 de diciembre de 2004 ascendía a 9 millones de euros, representado por 9.000.000 de acciones de un euro de valor nominal cada una.

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad no ha adquirido ni vendido acción propia alguna. Las acciones en autocartera a 31 de diciembre de 2004 ascienden a 68.566, reflejadas en el epígrafe de Acciones Propias a Corto Plazo del Activo del Balance de Situación a la citada fecha y valoradas por su valor teórico contable consolidado en 1 093,9 miles de euros.

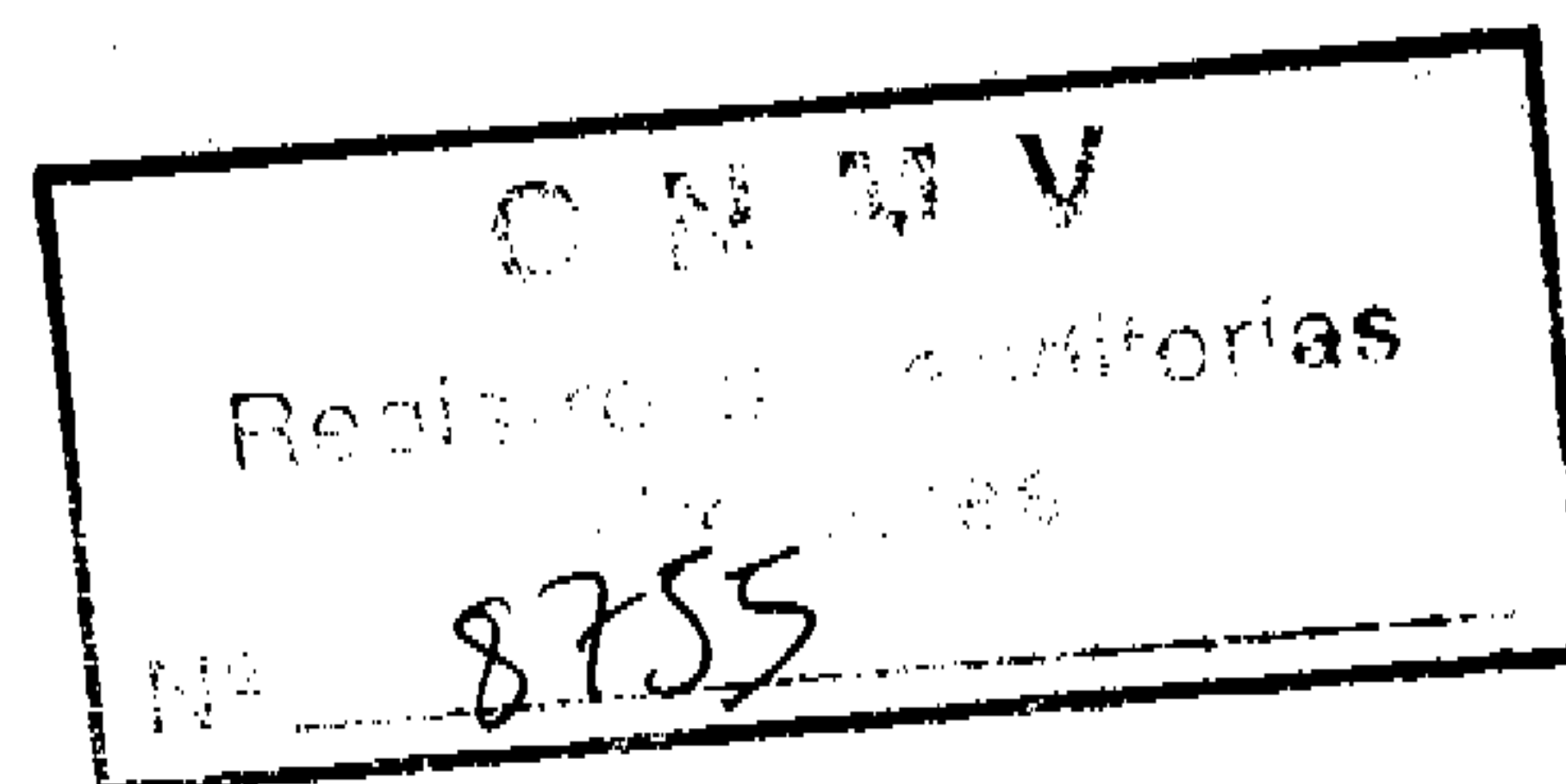




## **Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo Elecnor (consolidado)**

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio  
anual terminado el 31 de diciembre de 2004  
e Informe de Gestión Consolidado



## 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 2004, 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 2004 de determinadas sociedades consolidadas (Nota 1), cuyos activos y resultados netos representan un 26% y un 30% 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 18 de marzo de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Elecnor, S.A. y Sociedades Dependientes (consolidado) que componen el Grupo Elecnor al 31 de diciembre de 2004 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.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Grupo Elecnor, 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 2004. 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  
Inscrita en el R.D.A.C. N° S0692



Mariano Cabos  
17 de marzo de 2005

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S L

Año 2.005 N° S0692  
COPIA GRATUITA

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



OH8041691

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
TRES CENTIMOS DE EURO

En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros que componen en el día de la fecha la totalidad del Consejo de Administración de la Sociedad ELEC NOR, S.A., han formulado las cuentas anuales de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado) correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2004, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

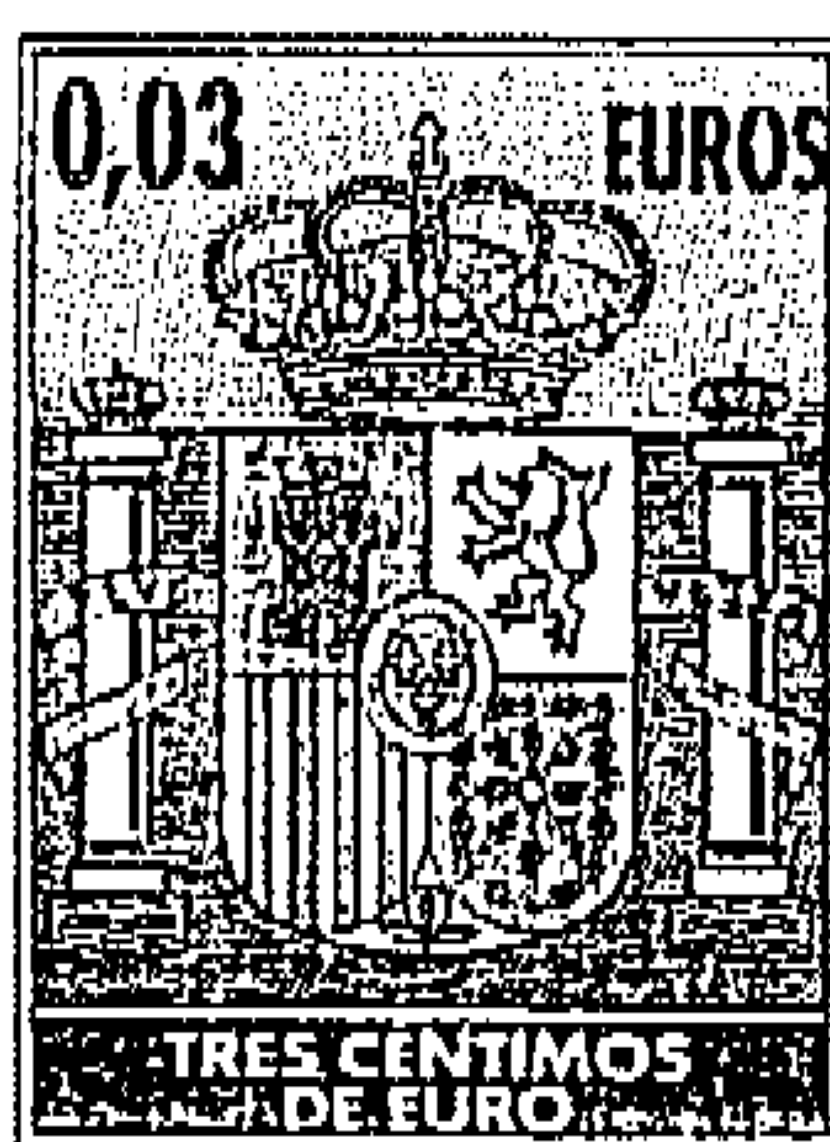
- El Balance de Situación de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado) figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8.<sup>a</sup>, Serie OH, Número: 8041693.
- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8.<sup>a</sup>, Serie OH, Número 8041694.
- La Memoria figura transcrita en cincuenta y uno (51) folios de papel timbrado de la Clase 8.<sup>a</sup>, Serie OH, Números: 8041695 a 8041745.
- El Informe de Gestión figura transcrito en cuatro (4) folios de papel timbrado de la Clase 8.<sup>a</sup>, Serie OH, Números: 8041746 a 8041749.

Asimismo declaran firmados de su puño y letra, todos y cada uno de los citados cuatro documentos, mediante la suscripción de los presentes folios de papel timbrado de la Clase 8.<sup>a</sup>, Serie OH, Número 8041691 y Serie OH, Número 8041692.

En Madrid, a dieciséis de Marzo de dos mil cinco.



CLASE 8.<sup>ª</sup>  
N.º 47.100.000



0H8041692

*PRESIDENTE:*

D. JUAN IGNACIO LANDECHO ZUAZOLA

*VICEPRESIDENTES:*

D. JOSE MARIA PRADO GARCIA

D. GUILLERMO BARANDIARAN ALDAY

*VOCALES:*

D. IGNACIO CERVERA ABREU

D. CRISTOBAL GONZALEZ DE AGUILAR ENRILE

D. JAIME REAL DE ASUA ARTECHE

D. FERNANDO LEON DOMECQ

D. MIGUEL MORENES GILES

D. RAFAEL PRADO ARANGUREN

*CONSEJERO-DELEGADO:*

D. FERNANDO AZAOLA ARTECHE

*CONSEJERO-SECRETARIO:*

D. GABRIEL DE ORAA Y MOYUA



0H8041693

CLASE 8.<sup>a</sup>  
19-04-2004ELECNR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL  
GRUPO ELECNR (CONSOLIDADO)BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1, 2 Y 3)  
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.04	31.12.03	PASIVO	31.12.04	31.12.03
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 10):</b>		
Gastos de establecimiento	836	759	Capital suscrito	9.000	9.000
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	2.646	2.649	Reservas	107.101	90.264
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	231.428	75.420	Beneficio del ejercicio	30.035	25.916
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	40.040	31.814	Dividendo a cuenta del ejercicio (Nota 4)	(2.520)	(2.250)
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>274.950</b>	<b>110.642</b>		<b>143.616</b>	<b>122.930</b>
			<b>INTERESES MINORITARIOS (Nota 11)</b>	<b>13.732</b>	<b>7.155</b>
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 8)</b>	<b>2.496</b>	<b>3.222</b>	<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Notas 2 b y 3.b)</b>	<b>2.770</b>	<b>-</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>3.028</b>	<b>857</b>	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>233</b>	<b>240</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)</b>	<b>4.855</b>	<b>4.405</b>
Existencias-			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Almacenes	10.653	5.764	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	193.313	50.637
Obra en curso	78.101	51.953	Otros acreedores	5.465	4.827
Anticipo a proveedores	4.721	4.542		<b>198.778</b>	<b>55.464</b>
	<b>93.475</b>	<b>62.259</b>	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Deudores-			Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	62.152	36.415
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	357.323	291.336	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Notas 4 y 7)	1.445	1.233
Empresas del Grupo y asociadas deudoras (Nota 7)	1.882	10.413	Acreedores comerciales-		
Deudores varios (Nota 16)	42.508	49.370	Deudas por compras o prestaciones de servicios	251.278	243.810
Provisiones	(6.313)	(5.937)	Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 14)	103.991	87.298
	<b>395.400</b>	<b>345.182</b>		<b>355.269</b>	<b>331.108</b>
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	34.434	46.013	<b>Otras deudas no comerciales-</b>		
Acciones propias a corto plazo (Nota 10)	1.094	937	Hacienda Pública (Nota 16)	25.072	36.155
Tesorería	18.883	38.552	Organismos de la Seguridad Social	3.748	3.318
Ajustes por periodificación	698	386	Otras deudas (Nota 4)	12.788	9.627
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>543.984</b>	<b>493.329</b>		<b>41.608</b>	<b>49.100</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>824.458</b>	<b>608.050</b>	<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>460.474</b>	<b>380.208</b>
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>824.458</b>	<b>563.247</b>

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004



0H8041694

CLASE 8.<sup>a</sup>  
MINISTERIO DE HACIENDA**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 2004 Y 2003 (NOTAS 1, 2 Y 3)**

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Aprovisionamientos (Nota 15)	457.609	398.069	Importe neto de la cifra de negocios (Notas 7 y 15)	657.790	624.118
Gastos de personal (Nota 15)	167.859	145.431	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	27.857	6.150
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	11.397	7.115	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	77.012	42.453
Variación de las provisiones de tráfico	835	(24)	Otros ingresos de explotación:		
Otros gastos de explotación:			Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1.521	2.501
Servicios exteriores	85.424	83.581	Subvenciones	642	361
Tributos	3.930	2.635	Exceso de provisiones para riesgos y gastos	261	160
Otros gastos de gestión corriente	1.151	1.122			
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>36.878</b>	<b>37.814</b>			
	<b>765.083</b>	<b>675.743</b>		<b>765.083</b>	<b>675.743</b>
Gastos financieros (Notas 7 y 13)	5.955	7.708	Ingresos financieros (Notas 7 y 9)	3.280	2.793
Diferencias negativas de cambio	7.936	14.279	Diferencias positivas de cambio	9.636	15.284
	<b>13.891</b>	<b>21.987</b>	<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>975</b>	<b>3.910</b>
				<b>13.891</b>	<b>21.987</b>
Pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 7)	875	803	Beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Notas 7)	4.493	3.039
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación (Nota 8)	726	777	Reversión de diferencias negativas de consolidación (Nota 3 b)	923	-
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>39.718</b>	<b>35.363</b>			
Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Nota 7)	(178)	(46)	Beneficio en enajenación de inmovilizado (Nota 6)	142	443
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 6)	940	451	Ingresos extraordinarios (Nota 15)	4.284	1.331
Gastos extraordinarios (Nota 15)	2.982	2.047	Beneficios por operaciones con acciones propias	-	82
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>682</b>	<b>-</b>	<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>-</b>	<b>596</b>
	<b>4.426</b>	<b>2.452</b>		<b>4.426</b>	<b>2.452</b>
<b>V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS (III+IV)</b>	<b>40.400</b>	<b>34.767</b>			
Menos - Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	10.219	8.316			
<b>VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>30.181</b>	<b>26.451</b>			
Menos - Resultado atribuible a minoritarios (Nota 11)	146	535			
<b>VII. BENEFICIOS NETOS DEL GRUPO</b>	<b>30.035</b>	<b>25.916</b>			

Las Notas 1 a 24 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 2004



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CLASE 8.<sup>a</sup>



0H8041695

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

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio  
anual terminado el 31 de diciembre de 2004

**1. Sociedades del Grupo y sociedades asociadas**

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

La Sociedad dominante, tiene por objeto, de acuerdo con sus estatutos, la más amplia actividad mercantil con base en ingeniería, 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, así como la explotación de parques de generación de energía eólica.

Las empresas del Grupo y asociadas incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2004, una vez homogeneizados sus correspondientes estados financieros individuales y, en su caso, realizada la conversión a euros de los mismos, son las siguientes:





CLASE 8.<sup>a</sup>



OH8041696

Entidad	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros			
					Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2004	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2004
Entidad participada consolidada: Integración global nacional de Desarrollo Energético, S.A. (DE) (**)	Madrid	(***)	Comercial	100%	1.202	(100)	(264)	
Instal. Electricidad, S.A.	Portugal	Aurea Auditores & Asociados SROC, S.A.	Construcción y montaje	99,99%	1.053	(280)	705	
Entidad S.A.	Bilbao	Ernst & Young	Control industrial	100%	373	1.240	680	
Entidad S.A.	Argentina	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	4.532	(3.921)	(226)	
Entidad S.A.	Ecuador	Alig Auditores Asesores Cia.Ltda.	Construcción y montaje	100%	1.272	706	1.082	
Entidad S.A. (*)	Ecuador	Alig Auditores Asesores Cia.Ltda.	Construcción y montaje	100%	446	(271)	52	
Entidad S.A.	Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	316	1.665	140	
Entidad S.A. (*)	Venezuela	Ernst & Young	Construcción y montaje	96,2%	2.912	1.691	2.310	
Entidad S.A. (*)	Venezuela	Reyes, Orozco y Asociados	Construcción y montaje	93,72%	2.711	(1.021)	543	
Entidad S.A. (*)	Venezuela	Reyes, Orozco y Asociados	Construcción y montaje	96,2%	566	(306)	56	
Entidad S.A.	Venezuela	Reyes, Orozco y Asociados	Construcción y montaje	100%	285	268	27	
Entidad S.A.	Bilbao	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento y de políester reforzado en fibra de vidrio	100%	799	(215)	69	
Entidad S.A. (*)	Barcelona	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento	81,33%	902	5.335	454	
Entidad S.A. (*)	Chile	(***)	Construcción y montaje	81,33%	232	346	87	
Entidad S.A.	Guacho (Vizcaya)	(***)	Actividades de medioambiente	100%	14.926	(3.617)	(23)	
Entidad S.A.	Brasil	Ernst & Young	Construcción y montaje	60%	210	1.205	456	
Entidad S.A.	Brasil	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	2.893	(608)	(12)	
Entidad S.A.	Brasil	Ernst & Young	Construcción y montaje	99%	100		100	
Entidad S.A.	Madrid	Ernst & Young	Gestión y administración de empresas	100%	14.424	9.239	3.586	(3.000)
Entidad S.A.	México	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	910	(63)	110	
Entidad S.A.	Barcelona	(***)	Servicios de consultoría, ingeniería y suministro de equipos singulares	58,64%	645	(53)	4	
Entidad S.A.	Uruguay	Ernst & Young	Comercial	100%	486	358	123	
Entidad S.A.	Sevilla	Ernst & Young	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos solares	80%	2.912	724	(105)	
Entidad S.A.	Málaga	(***)	Instalación y montaje de toda clase de trabajos de electricidad	100%	31	2.109	43	
Entidad S.A.	Madrid	(***)	Instalación, explotación y mantenimiento de redes de comunicaciones en hospitales, hoteles y demás edificios de habitaciones	100%	60	935	(933)	
Entidad S.A.	Lugo	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	7		7	
Entidad S.A.	Zaragoza	Luis Ruiz Apilanez	Ejecución "llave en mano" de Proyectos de Regadío	75%	600	915	276	
Entidad S.A.	Madrid	Ernst & Young	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones especiales y software	50,5%	500	1.041	273	
Entidad S.A.	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	14.478	(1.619)	4.267	(1.541)
Entidad S.A.	Lugo	Ernst & Young	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	70,63%	8.250	1.634	(9)	
Entidad S.A.	Brasil	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	95%	39	(2)	(7)	
Entidad S.A.	Madrid	Ernst & Young	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	601	13.737	136	
Entidad S.A.	Valencia	Classo Auditores, S.L.	Energía solar	100%	24.535	(15.958)	(703)	
Entidad S.A.	Sanago de Compostela	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	94%				
Entidad S.A.	Madrid	(***)	Gestión y administración de empresas	100%	4			
Entidad S.A.	Italia	(***)	Construcción, explotación y aprovechamiento de recursos solares	75%	32		(11)	



CLASE B.º  
SOCIETARIA



0H8041697

	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros		
					Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2004
Integración proporcional - Ingeniería, A.I.E.	Madrid	(***)	Promoción, comercialización y desarrollo de actividades de instalaciones y electrificaciones ferroviarias de alta velocidad	33,33%	9	38	182
Empresa en equivalencia (Nota 7) - Edifica Cabanillas, S.L. (*)	Buituel (Navarra)	Audidores Asociados del Norte, S.L.	Construcción y subyugante explotación de centrales de energía	50%	2.404	2.773	311
Compañía del Ebro, S.A. (*)	Zaragoza	Luzes Nextia & Castillero Auditores, S.L.	Construcción y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	30%	356	1.886	68
Edifica Montes del Cierzo, S.L. (*)	Buituel (Navarra)	Audidores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	4.313	2.399	3.427
Edifica La Bandera, S.L. (*)	Buituel (Navarra)	Audidores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	806	2.885	2.075
Edifica Caparrero, S.L. (*)	Buituel (Navarra)	Audidores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	2.410	1.165	1.306
Compañía del Viento, S.A. (*)	Madrid	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	40%	992	(3)	(33)
Compañía del Consorcio Edifica Alabe Energía, S.A. (*)	Madrid	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	60		
Compañía - Transmisión de Energía Eléctrica, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Explotación de conexiones de servicios públicos de transmisión de energía eléctrica	25%	22.974	38	3.133
Compañía Transmisión Itumbira Marimbondo, S.A. (*)	Brasil	Ernst & Young	Explotación de conexiones de servicios públicos de transmisión de energía eléctrica	25%	16.465	(323)	178
Compañía Paulista Transmisión de Energía, S.A. (*)	Brasil	(***)	Explotación de conexiones de servicios públicos de transmisión de energía eléctrica	33,33%	17.216	636	238

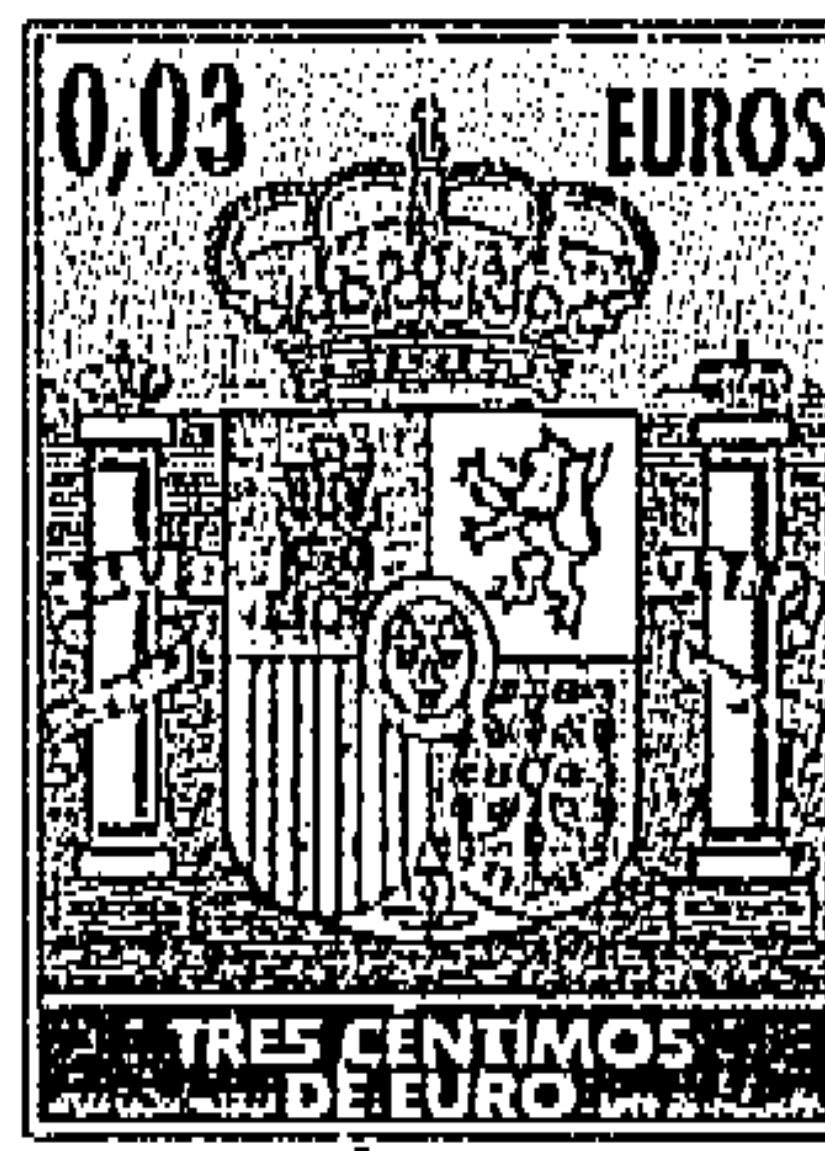
(\*) Sociedades participadas indirectamente por Eleonor, S.A., a través de Elctricas del Ecuador, S.A., en el caso de Zepu, S.A.; Postepa Heredia, S.A., en el caso de Pucallama, S.A.; Elctricas del Ecuador, S.A., en el caso de Compañía L.E.A. Elctricas Constanza, S.A., en el caso de Paises Dinicos, S.A.; Enerfin, S.A., en el caso de Aeropuertos del Sur, S.A.; Cogeneración del Ebro, S.A.; Edifica Cabanillas, S.L.; Edifica Palmar de Pasa, S.A.; Edifica Montes del Cierzo, S.L.; Edifica La Bandera, S.L.; Edifica Caparrero, S.L.; Aragón del Viento, S.A.; Edifica Consorcio, S.A.; Compañía Consorcio Edifica Alabe Energía, S.A.; Galicia Vento, S.L.; Enerfin de Brasil; Productora de Energía, Ltda.; y Enerfina, S.R.L.; Eleonor (Transmisión de Energía, Ltda., en el caso de Expantón - Transmisión de Energía Eléctrica, S.A.; Cachoeira Paulista Transmisión de Energía, S.A. y Expantón - Transmisión de Energía Eléctrica, S.A.)

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

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

(\*\*\*\*) Sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio 2004.

(\*\*\*\*\*) El Grupo Eleonor dispone de intereses en el Consejo de Administración.



048041698

**CLASE 8.ª**  
CORRESPONDENCIA

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

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 2004 (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 Grupo Elecnor y las cuentas anuales individuales de Elecnor, S.A., correspondientes al ejercicio 2003 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas con fecha 22 de junio de 2004. Las correspondientes al ejercicio 2004, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante opinan que dichas cuentas serán aprobadas sin cambios.

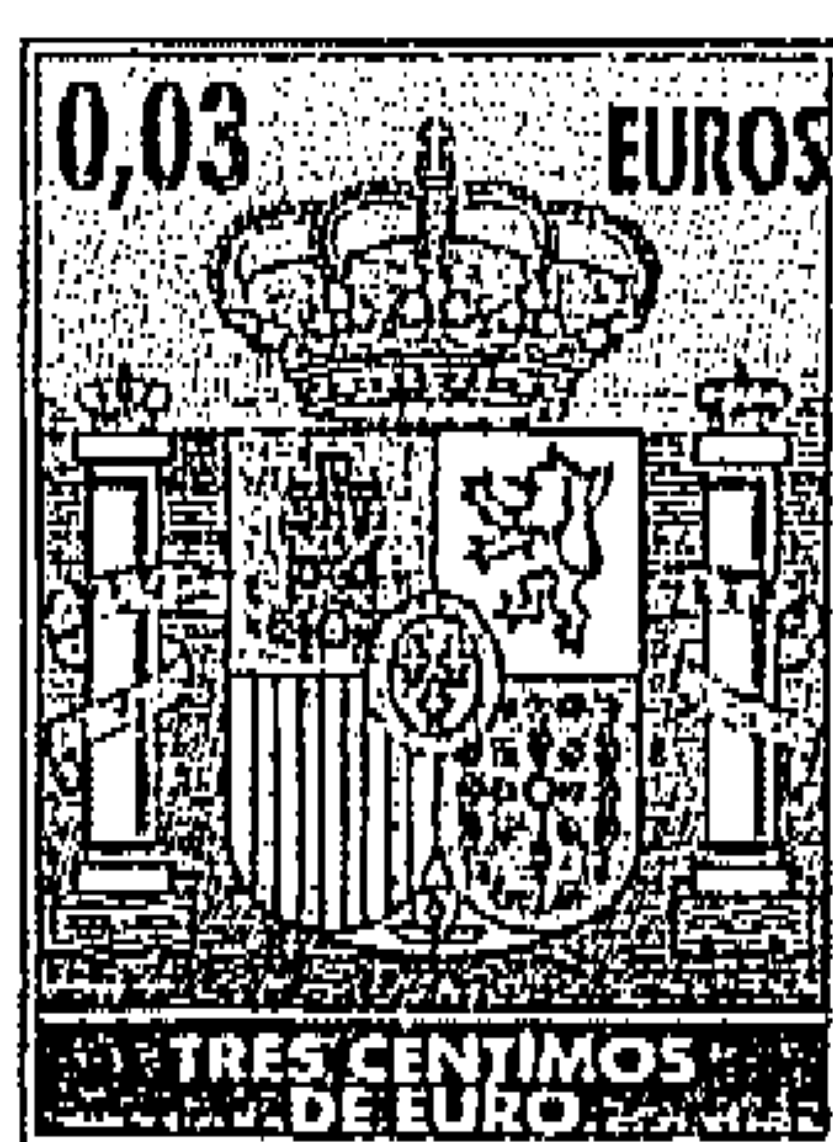
### *b) Principios de consolidación-*

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

- 1 Las sociedades dependientes participadas mayoritariamente (o en las que se posee la mayoría de los votos) se han consolidado por el método de integración global, habiéndose aplicado el método de integración proporcional en algunos de 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.g

- 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



0H8041699

**CLASE 8.ª**

las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas Asimismo, los criterios contables más significativos se homogeneizan de acuerdo con los aplicados por la Sociedad dominante, mediante la incorporación de los correspondientes ajustes de 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 c

- 3. Adicionalmente, las inversiones de capital en sociedades no consolidadas por el método de integración global – o, en su caso, proporcional - 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 más significativas producidas durante el ejercicio 2004 en el perímetro de consolidación han sido las siguientes:

- Con fecha 14 de julio de 2004, la sociedad dominante ha adquirido la totalidad de las participaciones representativas del capital social de Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. (en adelante ATERSA) por un importe de 4.214 miles de euros, aproximadamente En la operación se ha generado una diferencia negativa de consolidación que ha ascendido a 3.693 miles de euros (Nota 3.b)
- Durante el ejercicio se han consolidado por el método de integración global las sociedades Eólicas Páramo de Poza, S.A. y Enerfera, S.R.L. que anteriormente venían siendo consolidadas por el criterio de puesta en equivalencia

**c) Agrupación de partidas-**

El detalle del epígrafe "Deudores varios" de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2004	2003
Cuentas a cobrar por factoring (Nota 3.i)	583	14.806
Administraciones Públicas (Nota 16)	38.728	29.796
Otros deudores	3.197	4.768
	<b>42.508</b>	<b>49.370</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
MEMBRES DEL ESTADO



0H8041700

### 3. Normas de valoración

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

#### *a) Fondo de Comercio de Consolidación-*

Este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge las diferencias positivas pendientes de amortizar entre el precio de adquisición y el valor teórico contable ajustado en el momento de la compra, 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 absorberlos, 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) Diferencia negativa de consolidación-*

Este capítulo, corresponde a la diferencia negativa entre los importes hechos efectivos por la adquisición de acciones y participaciones de sociedades dependientes consolidadas y el valor teórico-contable de las mismas en la fecha de su adquisición o primera consolidación.

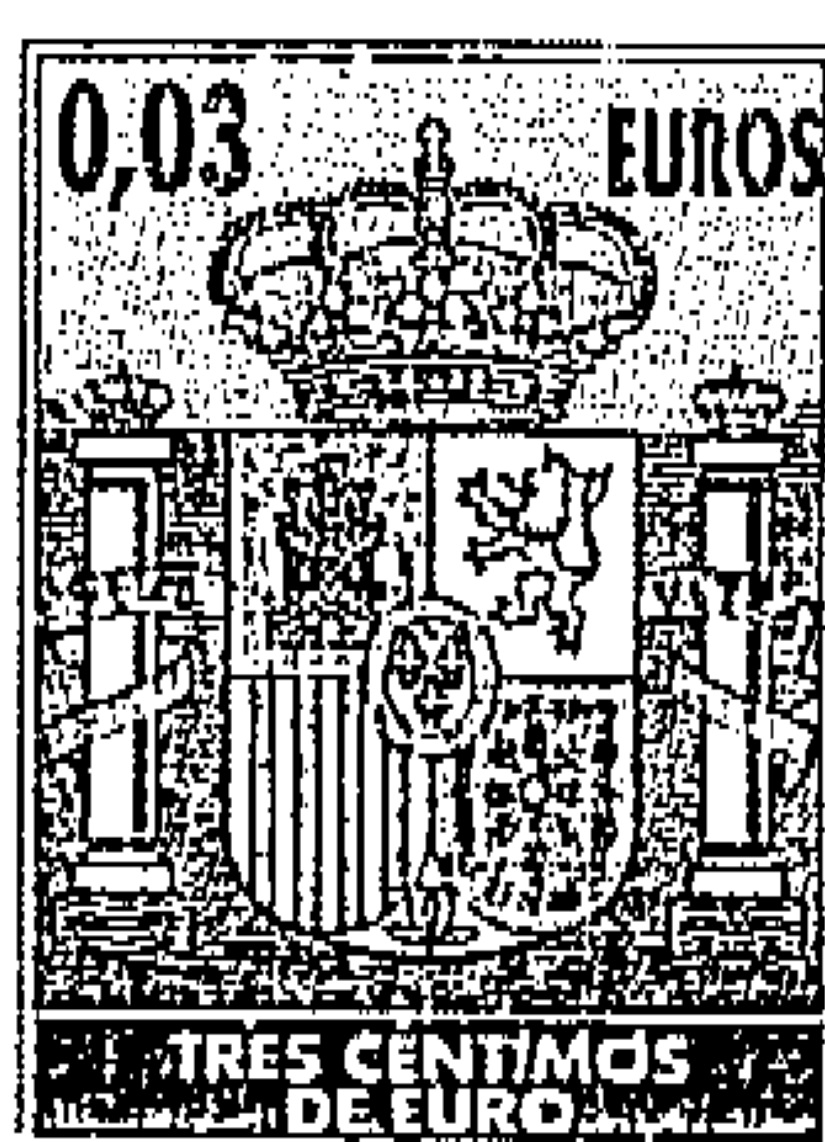
Las diferencias negativas de consolidación corresponden a la adquisición de ATERSA (Nota 2 b) y se han asignado a las pérdidas y/o a la menor rentabilidad que se estima tendrá esta sociedad en los próximos años.

De acuerdo a lo establecido en la normativa contable que es de aplicación al Grupo ELEC NOR, las diferencias negativas de consolidación son imputadas a resultados a medida que la sociedad participada que las genera obtiene una baja rentabilidad. El epígrafe "Reversión de diferencias negativas de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta incluye 923 miles de euros, aproximadamente, por este concepto.

#### *c) 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 consiste en 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.



0H8041701

**CLASE 8.ª**  
ACTIVO PASIVO

- 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.

La diferencia resultante de la aplicación de este método de conversión, deducida la parte que de dicha diferencia que 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)

**d) 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

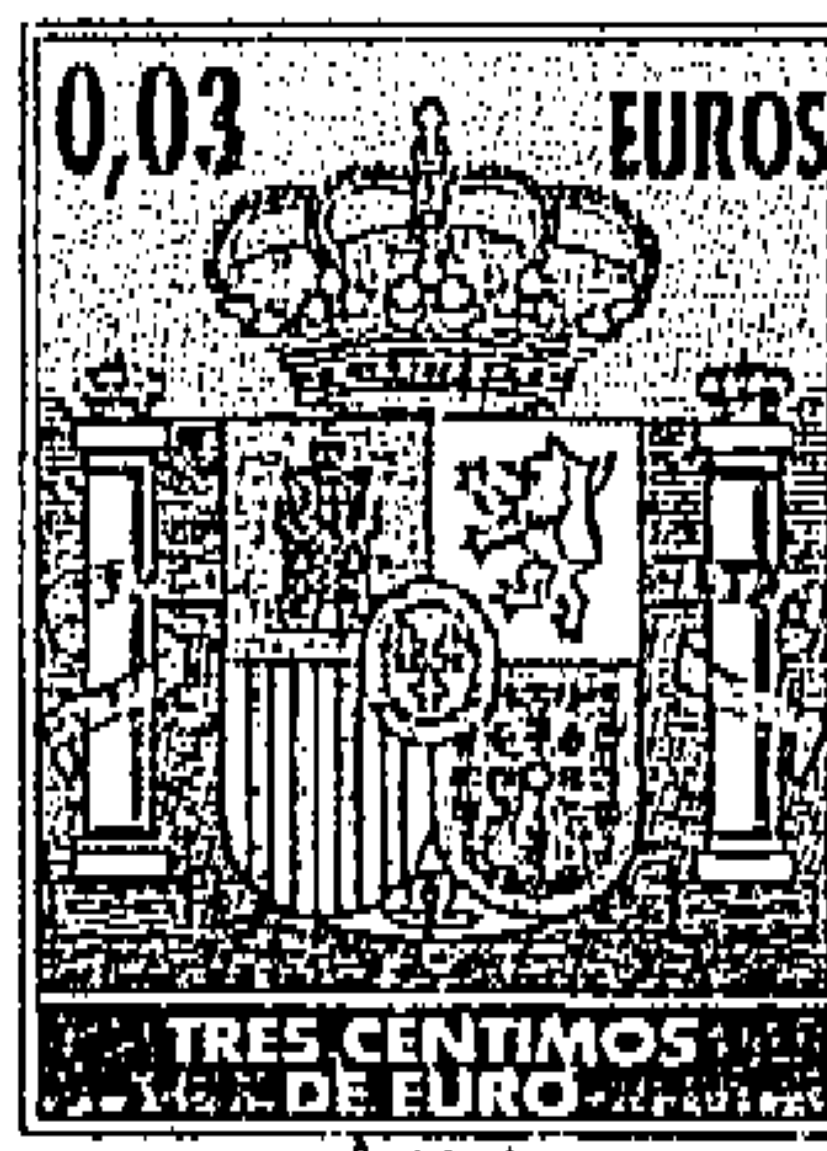
**e) Inmovilizaciones inmateriales-**

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 dominante tienen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos. Dichos gastos se amortizan en 3 años
- 2 Aplicaciones informáticas: Recoge los costes incurridos en la obtención de aplicaciones informáticas, 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 (Nota 3 f).
- 4 Concesiones administrativas: Importes satisfechos por el derecho a la concesión del uso de aparcamientos concedidos por un plazo de 50 años, y que se amortizan linealmente en el plazo de concesión

**f) Inmovilizaciones materiales-**

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado en el caso de la sociedad dominante y de algunas sociedades consolidadas españolas, de acuerdo con diversas disposiciones legales aplicables (última, Real Decreto-Ley 7/1996) (Notas 6 y 10).



0H8041702

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INMOVILIZACIONES

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

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

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

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	33 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria (*)	10 - 20
Útiles y herramientas	3 - 10
Mobiliario y enseres	3 - 10
Equipos para proceso de información	3 - 5
Elementos de transporte	2 - 10
Otro inmovilizado	3 - 10

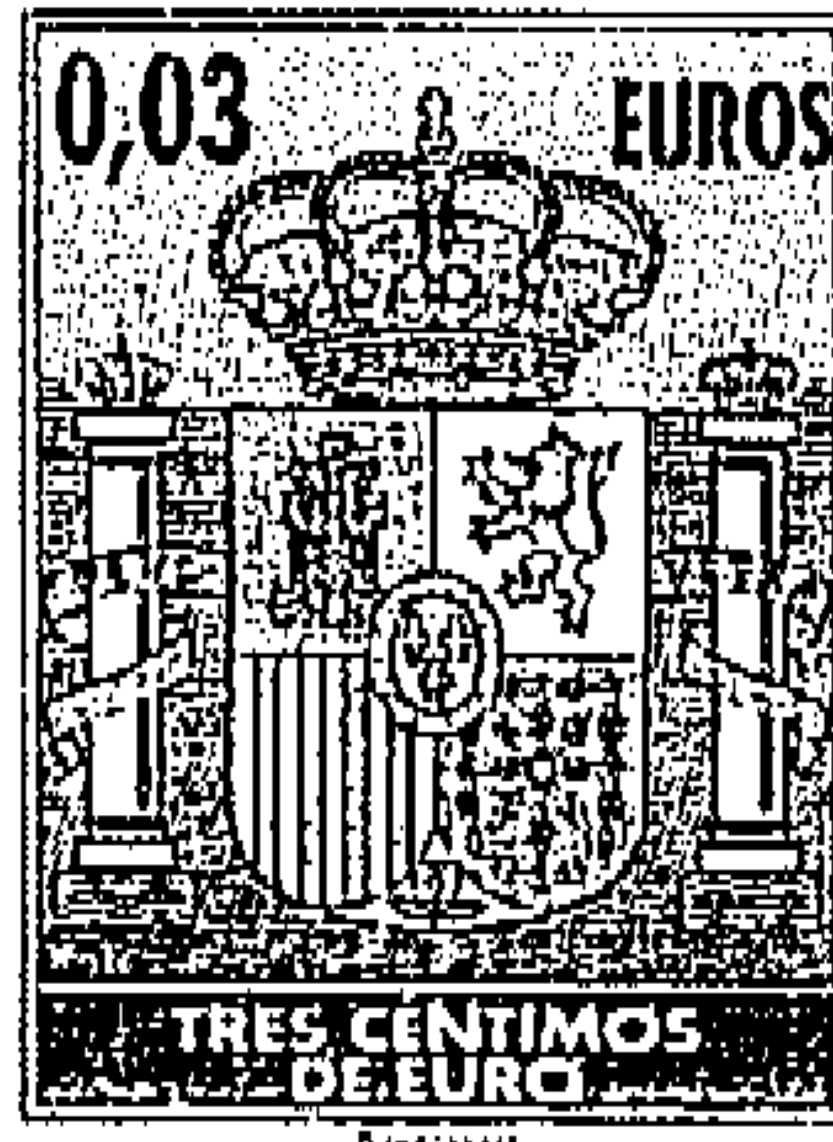
(\*) Incluye la maquinaria e instalaciones afectas a proyectos eólicos, básicamente aerogeneradores, que se amortizan en un período de entre 15 y 20 años

Adicionalmente a esta amortización y por lo que respecta a los "Útiles y Herramientas" registrados en el inmovilizado material, el Grupo efectúa una regularización anual por recuento físico con cargo a la cuenta "Otros gastos de explotación - 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 2004 a 1.151 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 periodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

**g) Inmovilizaciones financieras-**

El inmovilizado financiero incluye, entre otros, y adicionalmente a las participaciones valoradas según su puesta en equivalencia (Nota 2.b), 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, individual o consolidado, en su caso, corregido en el importe de las plusvalías tácitas puestas de manifiesto en el momento de la adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio y convertido a euros, en su caso, 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)



0H8041703

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**h) Existencias-**

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

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

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

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

**i) Derechos de cobro por factoring (Nota 2.c) y provisión para insolvencias-**

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 2004, 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. Al 31 de diciembre de 2004 el importe de los derechos de cobro cedidos asciende a 15.578 miles de euros, aproximadamente, habiéndose realizado disposiciones de efectivo de los mismos a la citada fecha, por un importe de 14.995 miles de euros, aproximadamente.

El Grupo sigue este criterio de traspasar los derechos de cobro, por cuanto la entidad de factoring es quien asume el riesgo de insolvencias de dichos derechos de cobro.

Adicionalmente, el Grupo dota una provisión para insolvencias en cobertura de las deudas de sus clientes en situación irregular de pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencias, y otras causas, tras un análisis individual de la recuperabilidad de sus cuentas a cobrar.





**CLASE 8.ª**  
CLASE DE MARCA



0H8041704

**j) 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 y se trate de obras de largo periodo de ejecución. 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 y reconoce la parte proporcional de la venta a medida que va reconociendo el resultado obtenido en las mismas, según el criterio indicado anteriormente.

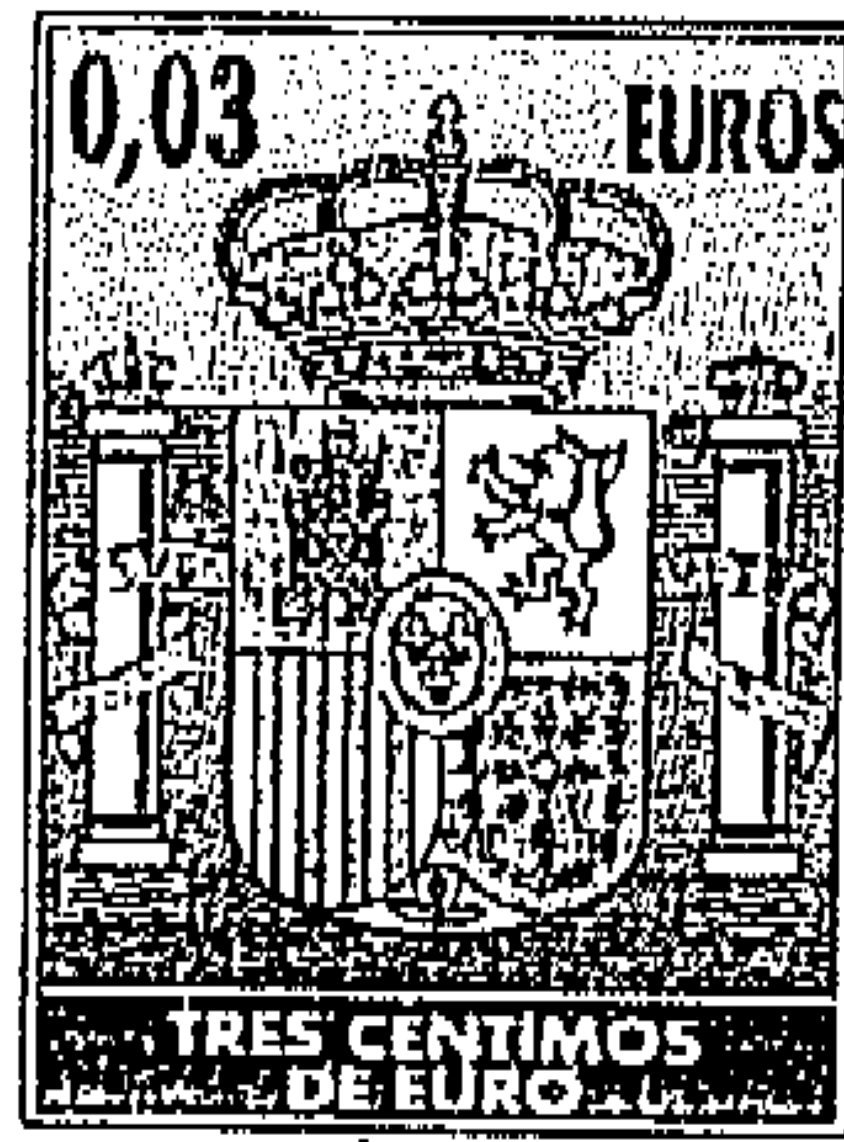
Las pérdidas que se pudieran producir en las obras en curso se registran en su totalidad cuando se conocen o se pueden estimar

**k) Deudas-**

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

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

Las operaciones en moneda extranjera de la Sociedad dominante y de 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 2004, 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 g 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 2004 quedaban pendientes de vencimiento 1.242 miles de dólares USA, con un contravalor de 1.119 miles de euros, aproximadamente, asignados a cobros a recibir durante el ejercicio 2005.



0H8041705

**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS

Al 31 de diciembre de 2004, 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 2004 la Sociedad dominante, con el objetivo de reducir el riesgo por el tipo de cambio de sus flujos monetarios netos en dólares, ha realizado con varias entidades de crédito 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", 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 2004, la Sociedad dominante tenía en vigor una operación de permuta financiera por unos nominales totales de 20.980 miles de dólares USA y 15.404 miles de euros, aproximadamente (Notas 9 y 13), suscrita el 30 de diciembre de 2004. A dicha fecha, los saldos netos derivados, en aplicación del criterio anterior, no eran significativos. Esta operación vence a principios del 2005.

**m) Indemnizaciones por despido-**

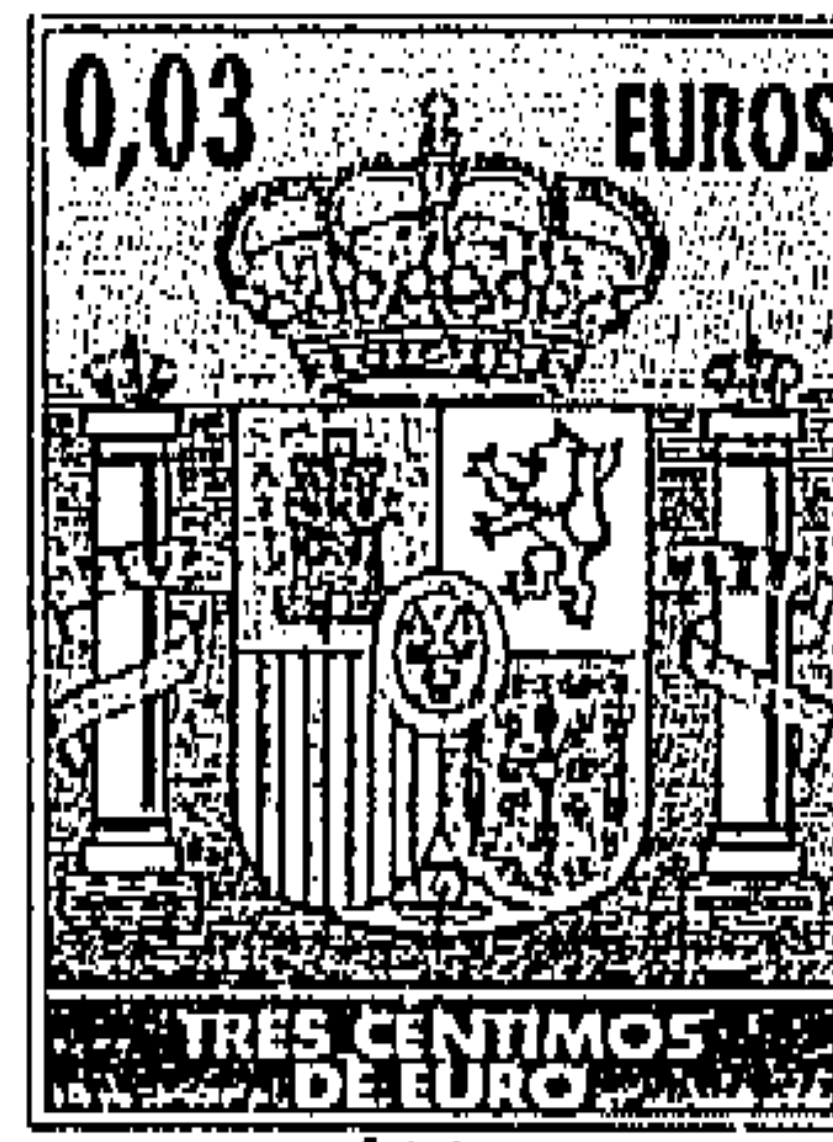
De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados a los que, bajo ciertas condiciones, se rescinda sus relaciones laborales. Durante el ejercicio 2004 el importe registrado por este concepto en el epígrafe "Gastos de Personal - Sueldos y salarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta ha ascendido a 1.117 miles de euros, aproximadamente (Nota 15). Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que las reducciones de personal que, en su caso, se puedan producir en el futuro no afectarán de forma significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

**n) 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 2004 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).

**o) 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



0H8041706

**CLASE 8.ª**  
CÓDIGO CENOTRÓN

con el resultado fiscal (base imponible del impuesto), entendiéndose por éstas aquellas diferencias que no revierten en periodos subsiguientes, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta (Nota 16)

Asimismo, el beneficio fiscal correspondiente a las deducciones y bonificaciones se considera como un menor importe del impuesto sobre sociedades de cada ejercicio en que se origina el derecho a la deducción o bonificación siempre que una estimación razonable de la evolución de la Sociedad indique que podrán ser objeto de aplicación futura, con el límite de diez años

**p) 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 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 2004 la Sociedad dominante ha recuperado un importe de 157 miles de euros, aproximadamente, con abono a "Otras reservas - Reservas para acciones propias" del balance de situación consolidado que habían sido dotadas en ejercicios anteriores con cargo a reservas (Nota 10)

**q) Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente-**

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en el que se incurren. Cuando dichos gastos supongan incorporación al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado (Nota 21)

**r) 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 de Elecnor, S.A. correspondiente al ejercicio 2004 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:



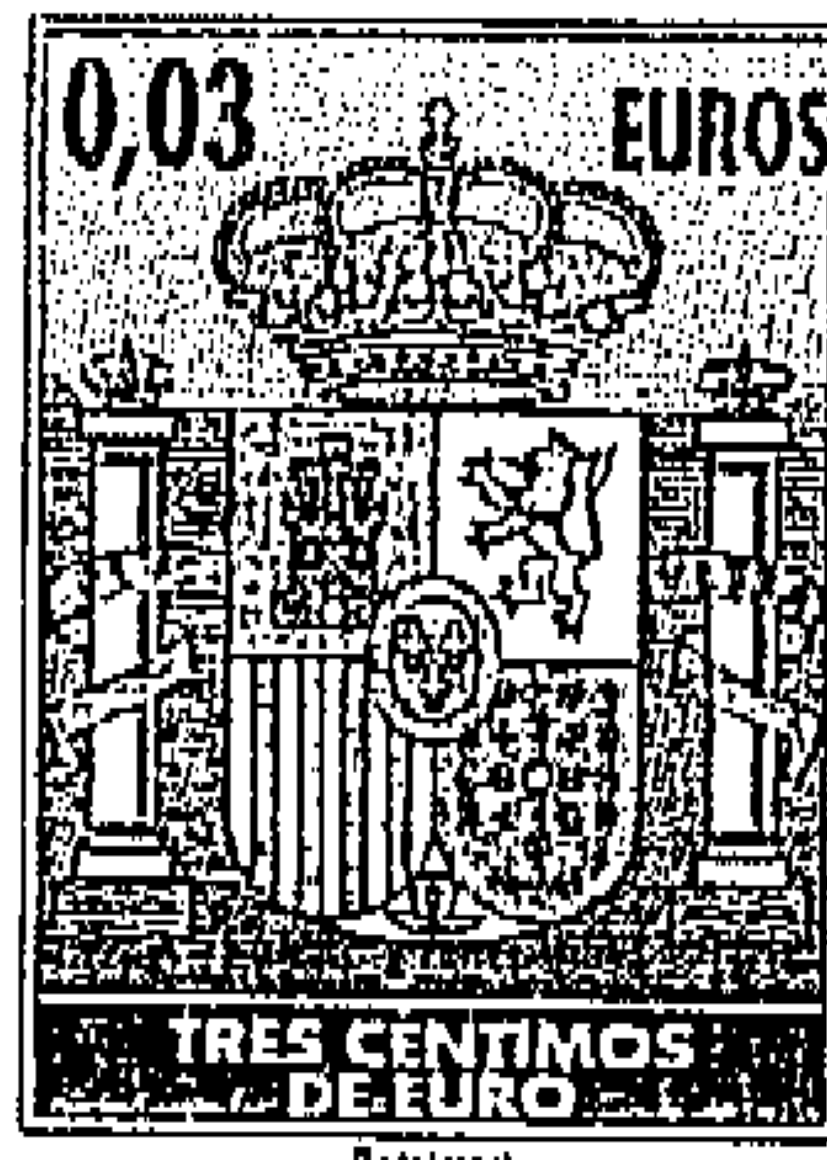
0H8041707

**CLASE 8.ª**  
Impuestos sobre el patrimonio

Distribución	Miles de Euros
Reservas voluntarias	15 128
Dividendos-	
A cuenta	2 520
Complementario	5.580
<b>Total</b>	<b>23.228</b>

El dividendo a cuenta, que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 17 de noviembre de 2004, se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2004, 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 2005.

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:



0H8041708

CLASE 8.<sup>a</sup>  
Cuentas por cobrar

## SITUACIÓN DEL CIRCULANTE AL 31 DE OCTUBRE DE 2004

(Excluido Existencias, Cuentas Financieras y Ajustes por Periodificación)

	Miles de Euros
Valores realizables -	
Clientes	220.450
Otras cuentas	38.438
	258.888
Deudas a corto plazo -	
Proveedores	216.059
Préstamos a corto plazo (incluidos anticipos sobre certificaciones)	8.699
Otras cuentas	28.933
	253.691
<b>Total circulante neto</b>	<b>5.197</b>
Disponibilidades al 31 de octubre de 2004 -	
Cuentas de caja/bancos (incluido moneda extranjera)	12.796
<b>Total disponibilidades</b>	<b>12.796</b>
Dividendo bruto a cuenta planteado - (0,28 euros por 9.000 000 acciones)	2.520
% sobre beneficio neto al 31 de octubre de 2004	13,15%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	14,01%

**5. Inmovilizaciones inmateriales**

El movimiento producido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3 e, ha sido el siguiente:



0H8041709

**CLASE 8.ª**  
INMOVILIZADO

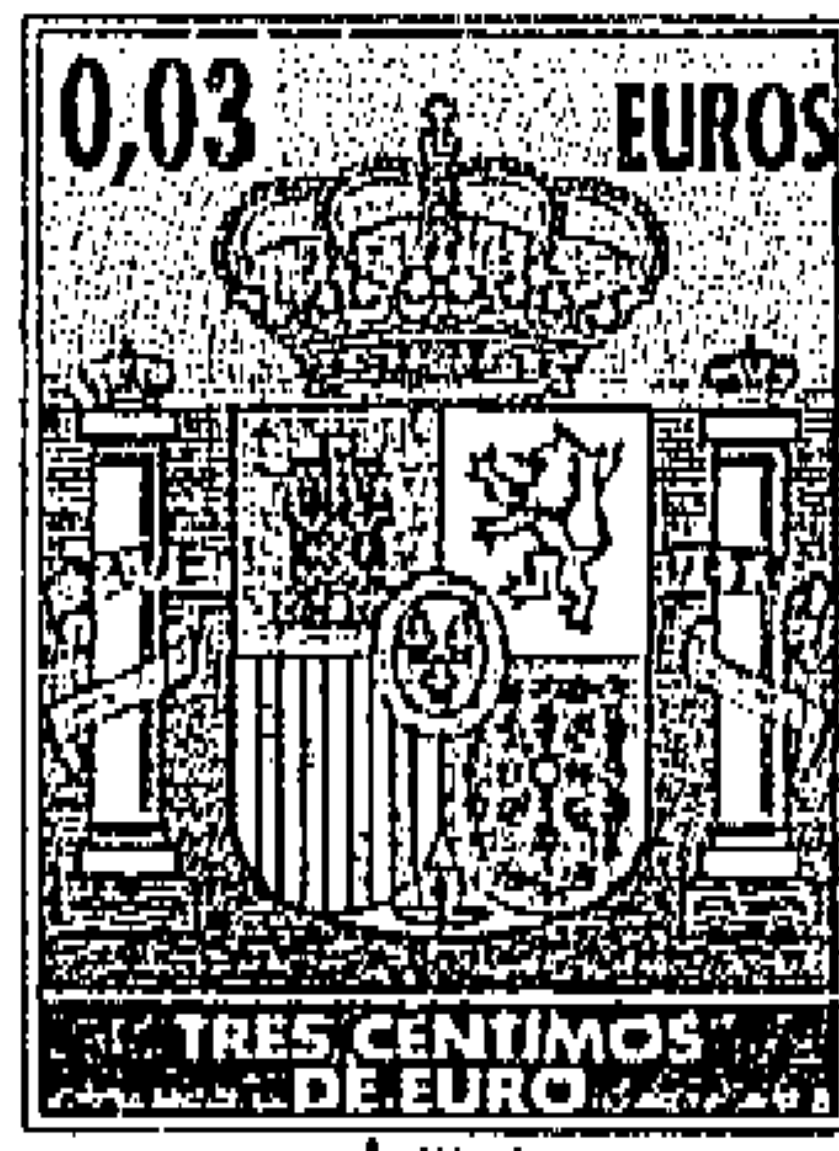
	Miles de Euros					
	Gastos de Investigación y Desarrollo	Propiedad Industrial	Aplicaciones Informáticas	Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	Concesiones Administrativas	Total
<b>COSTE:</b>						
Saldo al 31 de diciembre de 2003	353	-	1 942	1 898	79	4 272
Variación en el perímetro de consolidación	-	4	-	-	10	14
Adiciones	14	-	375	425	-	814
Retiros	-	-	(65)	-	-	(65)
Traspasos (Nota 6)	-	-	(1)	(376)	-	(377)
Diferencias de conversión (Nota 10)	-	-	119	-	-	119
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>367</b>	<b>4</b>	<b>2.370</b>	<b>1.947</b>	<b>89</b>	<b>4.777</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA:</b>						
Saldo al 31 de diciembre de 2003	353	-	935	320	15	1 623
Variación en el perímetro de consolidación	-	4	26	-	2	32
Dotaciones	1	-	444	189	-	634
Retiros	-	-	(52)	-	-	(52)
Traspasos (Nota 6)	-	-	1	(162)	-	(161)
Diferencias de conversión (Nota 10)	-	-	55	-	-	55
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>354</b>	<b>4</b>	<b>1.409</b>	<b>347</b>	<b>17</b>	<b>2.131</b>
<b>Coste neto, al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>961</b>	<b>1.600</b>	<b>72</b>	<b>2.646</b>

El Grupo ELECNOR está utilizando en régimen de arrendamiento financiero los siguientes elementos de inmovilizado inmaterial (agrupados por concepto):

	Empresa	Miles de Euros			
		Coste en Origen sin Opción de Compra	Cuotas Satisfechas	Cuotas Pendientes (Nota 13)	Valor Opción de Compra
Maquinaria	Postes Nervión	1 625	797	1.018	30
	Placarmada	164	73	109	3
Uillaje	Postes Nervión	54	12	46	1
Elementos de transporte	Placarmada	15	3	13	1
Equipos informáticos	GNE	40	21	29	2
Mobiliario	GNE	11	14	4	1
		<b>1.909</b>	<b>920</b>	<b>1.219</b>	<b>38</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 INMOVILIZACIONES MATERIALES



0H8041710

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros									
	Terrenos	Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Útiles y Herramientas (Nota 3.f)	Mobiliario y Enseres	Equipos para Proceso de Información	Elementos de Transporte	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	Total	
<b>COSTE:</b>										
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2.207	53.704	8.733	3.310	4.587	7.492	973	43.567	124.573	
Variación en el perímetro de Consolidación	5.980	75.106	187	669	279	125	6	-	82.352	
Adiciones	232	19.161	2.326	322	873	1.380	457	73.162	97.913	
Retiros	(29)	(2.462)	(1.554)	(72)	(230)	(1.184)	(445)	-	(5.976)	
Traspasos (Nota 5)	-	37.253	(14)	-	-	(183)	(78)	(36.601)	377	
Diferencias de conversión (Nota 10)	(189)	(968)	(93)	(109)	(70)	(2.128)	(3)	104	(3.456)	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>8.201</b>	<b>181.794</b>	<b>9.585</b>	<b>4.120</b>	<b>5.439</b>	<b>5.502</b>	<b>910</b>	<b>80.232</b>	<b>295.783</b>	
<b>AMORTIZACION ACUMULADA:</b>										
Saldo al 31 de diciembre de 2003	-	32.111	4.111	2.342	3.277	6.618	694	-	49.153	
Variación en el perímetro de Consolidación (Nota 2.c)	-	10.427	121	403	162	69	-	-	11.182	
Dotaciones	-	7.821	485	267	700	920	57	-	10.250	
Retiros	-	(2.184)	(142)	(30)	(187)	(913)	(445)	-	(3.901)	
Traspasos (Nota 5)	-	189	(9)	-	-	(18)	(1)	-	161	
Diferencias de conversión (Nota 10)	-	(953)	(33)	(104)	(52)	(1.346)	(2)	-	(2.490)	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>-</b>	<b>47.411</b>	<b>4.533</b>	<b>2.878</b>	<b>3.900</b>	<b>5.330</b>	<b>303</b>	<b>-</b>	<b>64.355</b>	
<b>Coste neto, al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>8.201</b>	<b>134.383</b>	<b>5.052</b>	<b>1.242</b>	<b>1.539</b>	<b>172</b>	<b>607</b>	<b>80.232</b>	<b>231.428</b>	



OH8041711

**CLASE 8.ª**  
del Plan de Cuentas

La amortización de la actualización de balances realizada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, del ejercicio 2004 ha ascendido a 26 miles de euros, aproximadamente (Notas 3.f y 10). Al 31 de diciembre de 2004 el importe pendiente de amortizar de las actualizaciones realizadas por las distintas sociedades del Grupo asciende a 369 miles de euros, aproximadamente

Dentro del epígrafe "Construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria" se incluye el coste bruto y la amortización acumulada de los parques eólicos en funcionamiento que, al 31 de diciembre de 2004, era de 71 020 miles de euros y 9 888 miles de euros, respectivamente. En diciembre de 2004, han entrado en funcionamiento los parques eólicos propiedad de Aerogeneradores del Sur, S.A. con una inversión total para el Grupo Elecnor de 45 993 miles de euros, aproximadamente. Asimismo, las adiciones en este epígrafe habidas durante 2004 corresponden en su casi totalidad a la actividad eólica

En el saldo de "Inmovilizado en curso" al 31 de diciembre de 2004, están incorporadas las inversiones realizadas en los parques eólicos de Penas Grandes, Chantada, Montecabeza y Farelo (propiedad de Galicia Vento, S.A.) y que suponen la casi totalidad de dicho saldo. La inversión adicional prevista en esos parques es del 28.281 miles de euros, aproximadamente, que se financiarán mediante los préstamos sindicados concedidos y descritos en la Nota 13. Estos parques tienen prevista su entrada en explotación entre los meses de agosto y septiembre de 2005.

Los aerogeneradores cuentan con un período de garantía de unos 2 años a partir de su entrega con cargo a los proveedores.

Las oficinas utilizadas 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

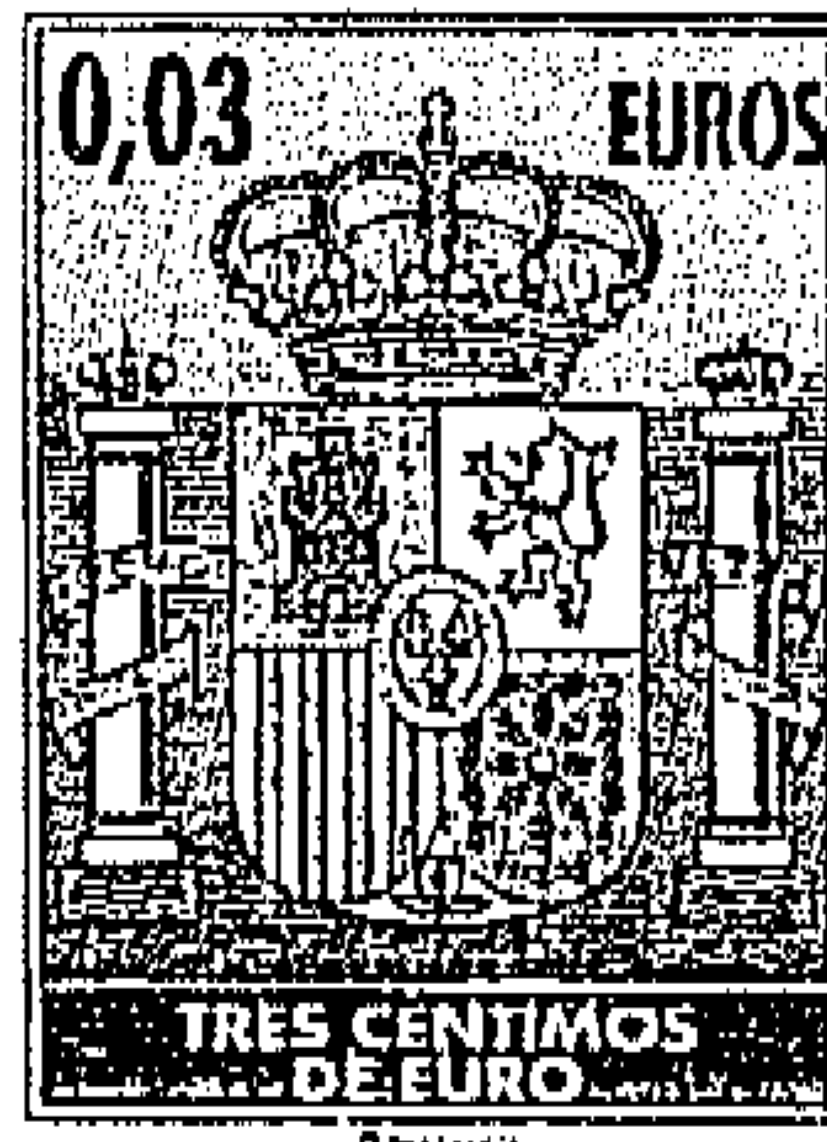
El importe del inmovilizado material que Grupo Elecnor mantiene a 31 de diciembre de 2004 fuera del territorio nacional asciende a 21.524 miles de euros, alcanzando su amortización acumulada un importe de 13.276 miles de euros, aproximadamente.

El importe del inmovilizado material del Grupo que al 31 de diciembre de 2004 se encuentra totalmente amortizado y en uso, asciende a 17.806 miles de euros, aproximadamente, de los que 16.550 miles de euros corresponden a la Sociedad dominante con este detalle:

	Miles de euros
Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	14.205
Mobiliario y enseres	948
Equipos para proceso de información	1.135
Elementos de transporte	262
	<b>16.550</b>

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 2004 el importe asegurado cubría el valor neto contable del inmovilizado material





0H8041712

CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS**7. Inmovilizaciones financieras**

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas que componen el inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.03	Adiciones/ Dotaciones	Variación del Perímetro	Retiros	Diferencias de Conversión (Notas 3.c y 10)	Saldo al 31.12.04
<b>Participaciones en capital-</b>						
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (Nota 1) (*)	22.204	13.221	(6.621)	(3.945)	102	24.961
Otras sociedades	11.635	14	16	(155)	-	11.510
<b>Créditos a largo plazo-</b>						
Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal	407	-	-	(155)	-	252
Créditos a largo plazo	4.057	-	-	(723)	-	3.334
Financiación a clientes a largo plazo	423	-	-	(351)	-	72
Otros créditos a largo plazo	86	-	-	(86)	-	-
Otro inmovilizado financiero	1.043	4.116	-	(385)	-	4.774
Provisiones para el inmovilizado financiero – Otras sociedades	(8.041)	178	-	3.000	-	(4.863)
	<b>31.814</b>	<b>17.529</b>	<b>(6.605)</b>	<b>(2.800)</b>	<b>102</b>	<b>40.040</b>

(\*) Las adiciones del ejercicio incluyen las aportaciones netas al resultado del ejercicio 2004 por importe de 3.618 miles de euros por los beneficios obtenidos por las sociedades puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 2004. Dichas aportaciones incluyen los asientos de homogeneización y ajustes de consolidación pertinentes. Los retiros del ejercicio corresponden, básicamente, a los dividendos recibidos durante el ejercicio de dichas sociedades.

**Participaciones en capital – Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia-**

Adicionalmente a la modificación del método de consolidación de las sociedades Eólicas Páramo de Poza, S.A. y Enerfera, S.R.L., explicada en la Nota 2.b, los únicos movimientos significativos producidos durante el ejercicio 2004 en el epígrafe "Participaciones en capital – Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia" han sido las aportaciones realizadas en las sociedades dependientes Expansion-Transmissao de Energia Eletrica, S.A., Cachoeira Paulista Transmissora de Energia S.A. y Expansion Transmissao Itumbiara Marimondo, S.A., principalmente



0H8041713

**CLASE 8.ª**  
CÓDIGO DE CLASE

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

	Miles de Euros
Eólica Cabanillas, S.L.	2.311
Cogeneración del Ebro, S.A.	693
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	3.667
Eólica La Bandera, S.L.	2.145
Eólica Caparroso, S.L.	1.706
Aragonesa del Viento, S.A.	104
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A.	30
Expansión – Transmissao de Energía Eléctrica, S.A.	5.654
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A.	4.941
Expansión – Transmissao Itumbiara Marimondo, S.A.	3.710
	<b>24.961</b>

Respecto a las participaciones que el Grupo mantiene en los parques eólicos de Eólica Cabanillas, S.L., Eólica Montes del Cierzo, S.L., Eólica La Bandera, S.L., Eólica Caparroso, S.L. y Cogeneración del Ebro, S.A. existe un derecho real de prenda sobre dichas participaciones a favor de las entidades financieras en garantía del cumplimiento de todas las obligaciones de pago que resulten de los préstamos que dichas sociedades tienen contraídos, en general, bajo la modalidad de "Project financing".

#### Participaciones en capital - Otras sociedades-

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 2004 de las sociedades no consolidadas por tener un interés poco significativo (Nota 2.b) y de aquellas en las que se mantiene una participación menor al 20% registrados en la cuenta "Otras sociedades" son los siguientes:



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 MARCA DE PATENTE

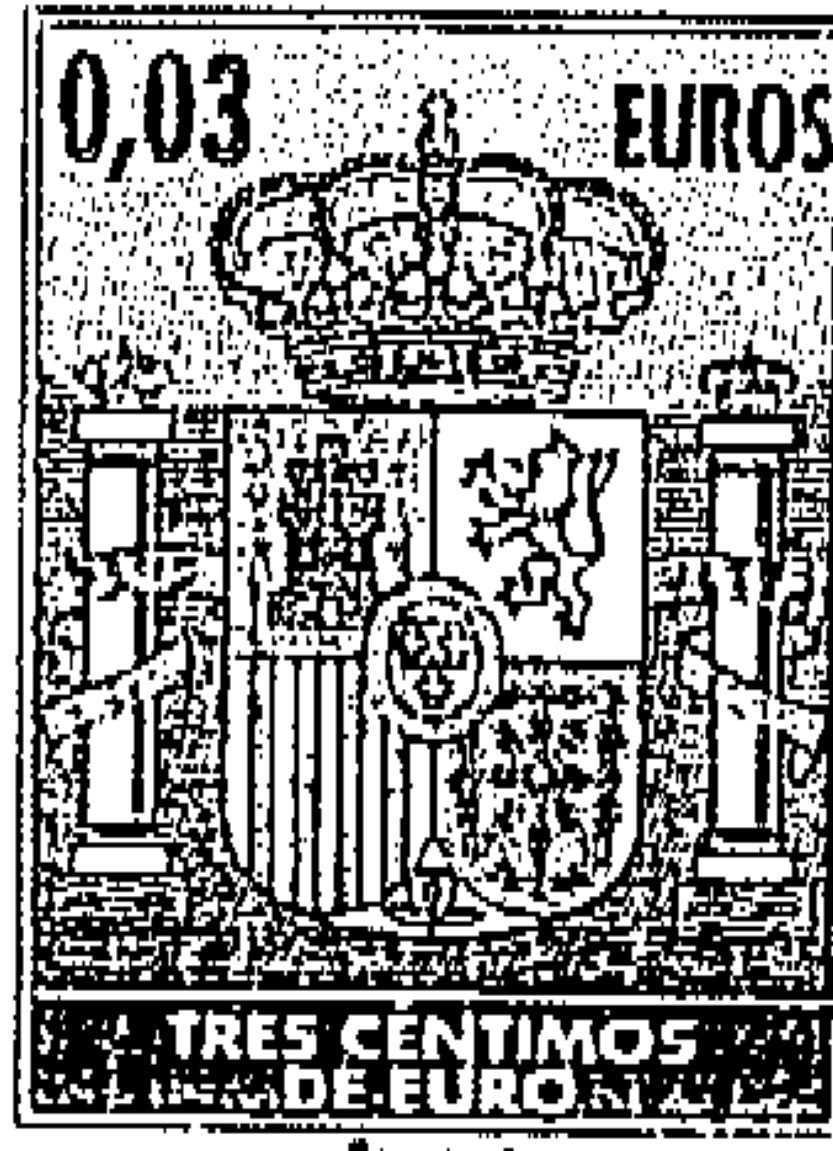


OH8041714

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros			Resultado Neto del Ejercicio 2004
				Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	
Participadas por Eiecnor, S.A.- Empresa General de Instalaciones Eléctricas, S.A. Electrificaciones del Norte, S.A. Eiecnor Financiera, S.L.	Portugal Madrid Bilbao	Sin actividad Sin actividad Administración y asesoramiento de empresas	100% 99,99% 100%	546 60 37	560 60 37	15 15 5	6
Eiecnor Servicios, S.A. Eiecnor Perú, S.A. Eiecnor Seguridad, S.L.	Madrid Peru Madrid	Lectura y registro de contadores Construcción y montaje instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad y de protección contra incendios	100% 100% 100%	60 22 119	60 106 120	3 (75) (1)	(9)
Intel. S.A. de C.V. Luxpan T & D, S.A. de C.V. Óptica de Patagonia, S.A. (anteriormente denominada Energías Argentinas, S.A.) Eiecnor Subestaciones, S.A. de C.V. Eiecnor Sistema Nacional, S.A. de C.V. Subestaciones 410, S.A. de C.V. Intel Instalaciones, A.I.E. Eiecnor Centroamericana, S.A. de C.V. Eiecnor, Inc Eiecnor Baja California, S.A. de C.V. Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	México México Argentina México México México Madrid Honduras EE.UU. México Marbella	Construcción y montaje Construcción y montaje Explotación y mantenimiento de parques eólicos Construcción y montaje Construcción y montaje Construcción y montaje Construcción y montaje Sin actividad Construcción y montaje Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos Construcción y montaje Generación de energía eólica	100% 33,33% 50% 50% 33,33% 33,33% 33,33% 49% 100% 50% 20%	11 1 24 2 1 1 30 2 16 2 1	44 3 260 4 3 3 90 7 70 3 3	(36) (9) (210) (1) (8) - 18 - (14) - -	3 9 (2) - 8 90 (1) (40) - 30
Eiecnor Altimira, S.A. de C.V. Parque Eólico El Goro-Telde, S.L. Eiecnor Montagens Eléctricas, Ltda. Consorcio Eiecnor-Eiecen, S.A. de C.V.	México La Palmas de Gran Canaria Brasil Honduras	Ejecución de obras de electricidad, electrónica, mecánica y civil Electrificación e instalación de redes de telefonía y generadores	50% 80% 100% 74,5%	2 2 6 2	4 3 6 4	- - - -	(1) - - 28



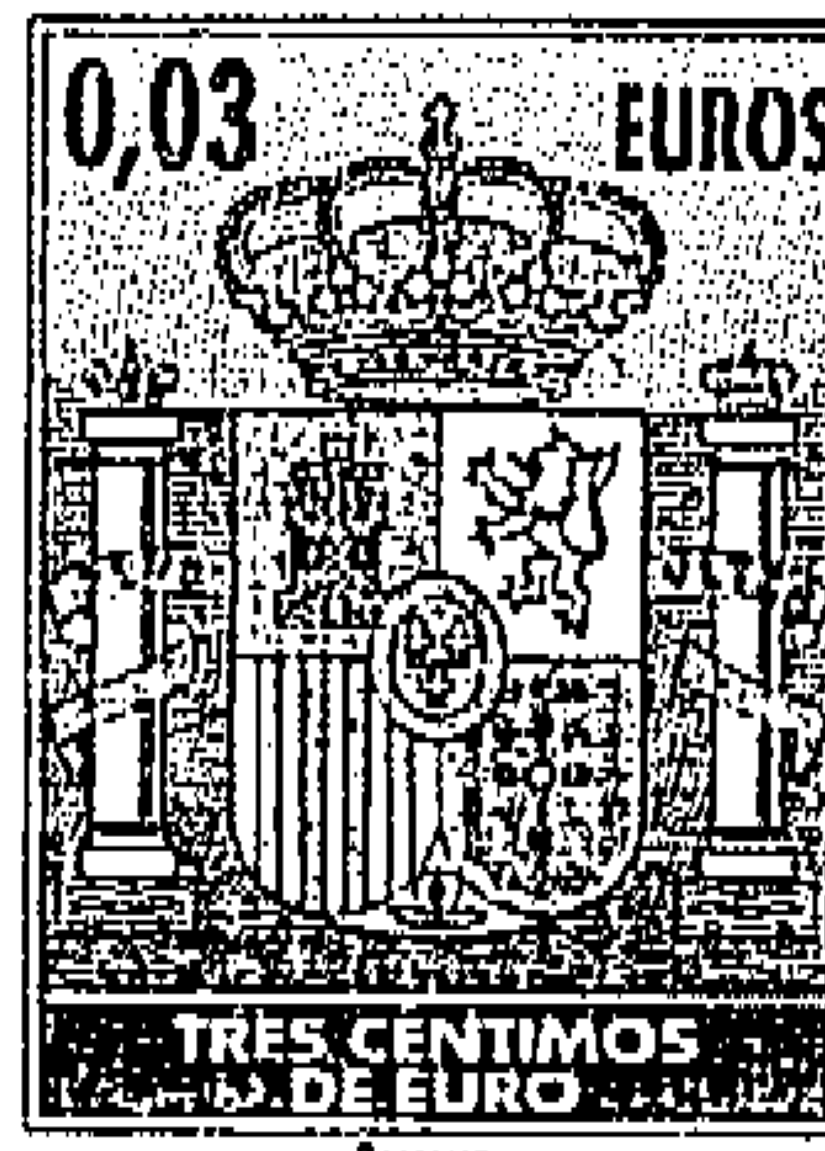
CLASE 8.<sup>a</sup>  
(Agrupación)



0H8041715

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros			Resultado Neto del Ejercicio 2004
				Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	
Participadas por Deimos Space, S.L.- Jermos Engenharia, S.A.	Portugal	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	12,12%	60	250	3	-
Participadas por Corporación Electrade, S.A.- Electrade Investment, Ltda.	Venezuela	Sin actividad	100%	11	11	2	(9)
Participadas por Efecnor Chile, S.A.- Peroamericana de Energía Ibener, S.A. (*)	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	5,26%	5.306	168.544	(58.638)	3.138
Participadas por ATERSA- TERSA Colombia	Colombia	Sin actividad	100%	16	16	-	-
Participadas por ENERFIN, S.A.- Parque Eólico La Gaviota, S.A.	Gran Canaria	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	10%	126	1.352	529	337
Parque Eólico Malpica, S.A.	A Coruña	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	6,24%	178	2.855	(200)	242
Cobi Uno, S.L.	Lugo	Aprovechamiento energético integral de biomasa y otros productos energéticos	14,25%	1	6	-	-
Cobi Dos, S.L.	Lugo	Aprovechamiento energético integral de biomasa y otros productos energéticos	14,25%	1	6	-	-
Cobi Tres, S.L.	Lugo	Aprovechamiento energético integral de biomasa y otros productos energéticos	14,25%	1	6	-	-
				6.647			

(\*) Auditada por PriceWaterhouseCoopers.



0H8041716

**CLASE 8.ª**  
de Transacciones

**Saldos y transacciones con sociedades participadas-**

Las transacciones más significativas efectuadas por el Grupo con las sociedades participadas no consolidadas corresponden principalmente a las facturaciones realizadas a las sociedades Tuxpan T & D, S.A. de C.V., Líneas Baja California, S.A. de C.V. y Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V. por importes de 3 828 miles, 641 miles y 6.003 miles de euros, respectivamente, por las obras realizadas por cuenta de la empresa del Grupo ante el cliente final y que al 31 de diciembre de 2004 se encuentran totalmente cobradas. El resto de las transacciones efectuadas por el Grupo con las sociedades participadas no consolidadas por integración global o proporcional, durante el ejercicio 2004 no han sido de importe significativo.

Al 31 de diciembre de 2004, 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:

	Miles de Euros		
	Cuentas a Cobrar		Cuentas a Pagar
	A largo plazo	A corto plazo	
<b>Por puesta en equivalencia-</b>			
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A.	-	66	-
Expansión – Transmissao Itumbiara Marimondo, S.A.	-	207	-
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A.	-	680	-
Expansión – Transmissao do Energia Elétrica, S.A.	-	213	-
Otras sociedades	-	52	-
	-	1.218	-
<b>Otras sociedades-</b>			
Empresa General de Instalações Eléctricas, S.A.	-	94	71
Deimos Engenharia, S.A.	-	98	-
Consorcio Elecnor – Elecen, S.A.	-	162	-
Subestaciones 410, S.A. de C.S.	-	47	-
Elecnor Perú, S.A.	-	36	-
Electrade Investment, Ltda.	2 380	-	-
Ace Omninstal – Elecnor	-	101	4
Cantiles XXI, S.L. (Notas 4 y 10)	-	-	1.285
Otras sociedades	-	126	85
	2.380	664	1.445
	<b>2.380</b>	<b>1.882</b>	<b>1.445</b>



0H8041717

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
ANEXO 1

Con fecha 7 de abril de 2003, la sociedad dependiente Elecven Construcciones, S A otorgó dos préstamos a la sociedad Electrade Investments, Ltda., que se mantienen registrados por un importe total de 2.380 miles de euros, aproximadamente, en el epígrafe "Inmovilizado financiero – Créditos a largo plazo" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2004. Dichos préstamos, otorgados inicialmente por un periodo de un año son prorrogados por periodos de un año. Los préstamos devengan un tipo de interés del mercado más un diferencial, los cuales son pagaderos semestralmente. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que dichos préstamos no serán cancelados a corto plazo, por lo que se mantienen clasificados a largo plazo en el balance de situación consolidado adjunto.

**Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal-**

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

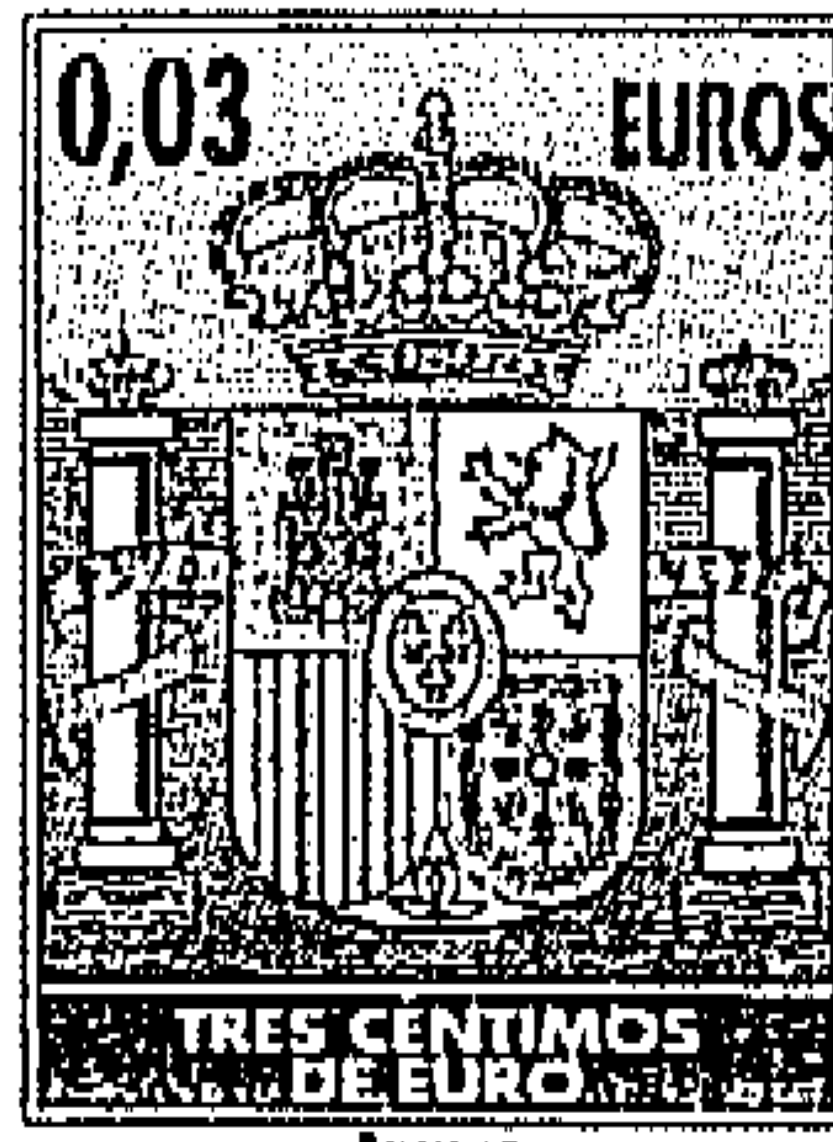
**Otro inmovilizado financiero-**

Este epígrafe incluye, básicamente, un importe de 3.606 miles de euros, aproximadamente, correspondientes a la cantidad mínima indisponible en la "Cuenta de Reserva del Servicio de la Deuda" que la sociedad dependiente Eólicas Páramo de Poza, S.A ha de mantener en un depósito bancario en virtud del contrato de financiación suscrito por la misma (Nota 13)

**B. Fondo de comercio de consolidación**

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31.12.03	Amortización (Nota 3.a)	Saldo al 31.12.04
<b>Sociedades consolidadas por integración global:</b>			
- Deimos Space, S L.	158	(63)	95
- Ehis Riegos, S A.	450	(200)	250
- Eólicas Páramo de Poza, S A.	593	(79)	514
<b>Sociedades integradas por puesta en equivalencia (Nota 7):</b>			
- Eólica Cabanillas, S L.	452	(120)	332
- Eólica La Bandera, S.L.	862	(144)	718
- Eólica Montes del Cierzo, S.L.	707	(120)	587
	<b>3.222</b>	<b>(726)</b>	<b>2.496</b>



0H8041718

CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIONES

### 9. Inversiones financieras temporales

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

	Miles de Euros
Depósitos a corto plazo	5.619
Valores de renta fija y otras inversiones (Nota 18)	26.328
Otros créditos a corto plazo y otros (Nota 18)	2.487
	<b>34.434</b>

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 Construcciones, S.A. Dichas inversiones financieras devengan unos tipos de interés de mercado y su vencimiento está previsto para principios del ejercicio 2005

El saldo final del epígrafe "Valores de renta fija y otras inversiones" corresponde principalmente a la adquisición temporal de Obligaciones del Estado con pacto de recompra a fecha fija no opcional llevada a cabo por la sociedad dependiente Aerogeneradores del Sur, S.A., devengando éstas un interés de mercado y que se destinarán a financiar las inversiones en inmovilizado previstas (Nota 7).

### 10. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 MONEDA DE EURO



OH8041719

		Miles de Euros										
		Capital Suscrito	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reserva de Revalorización (Notas 3.1 y 6)	Reserva de Redenominación a Euros	Reserva para Acciones Propias	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de Conversión (Nota 3.c)	Total Reservas	Beneficio	Dividendo a Cuenta
Saldo al 31 de diciembre de 2003		9.000	1.803	83.859	1.143	15	937	23.622	(21.115)	90.264	25.916	(2.250)
Distribución de beneficios:												
Reservas												
Dividendo complementario				12.954				5.762		18.716	(18.716)	
Dividendo a cuenta ejercicio 2003											(4.950)	
Provisión acciones propias (Nota 3.p)											(2.250)	2.250
Dividendo a cuenta ejercicio 2004 (Nota 4)							157			157		
Transferencia entre reservas												
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera								(597)	597			(2.520)
Beneficio del ejercicio 2004									(2.036)	2.036		
Saldo al 31 de diciembre de 2004		9.000	1.803	96.813	1.143	15	1.094	28.787	(22.554)	107.101	30.035	(2.520)





0H8041720

**CLASE 8.ª**  
M.º 1.º

**Capital suscrito-**

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

Las acciones de Elecnor, S A cotizan en Bolsa (Madrid y Bilbao)

Al 31 de diciembre de 2004 la composición del accionariado de la Sociedad dominante, así como su participación, era la siguiente:

	% de Participación
Cantiles XXI, S.L.	51,00%
Credit Suisse First Boston Investment Holdings, A.G.	8,43%
Schwizerische Kreditanstalt	6,40%
Bestinver Gestion, S.A., S.G.I.I.C.	6,03%
Otros (*)	28,14%
	<b>100%</b>

(\*) Todos ellos con un % de participación inferior al 5%

**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.

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-**

El saldo de la cuenta "Reserva de revalorización" Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, de la Sociedad dominante, 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. En el resto de sociedades dependientes existe "Reserva de revalorización" por 793 miles de euros y que en el cuadro adjunto figura dentro de "Reservas en sociedades consolidadas". A partir del 1 de enero del año 2007, estos saldos podrán 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.



OH8041721

**CLASE 8.ª**

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-**

Con fecha 22 de junio de 2004, la Junta General de Accionistas acordó autorizar la adquisición de acciones emitidas por la Sociedad dominante hasta un 5% del capital social (Nota 3 p) El destino de las mismas es su enajenación en el mercado

Al 31 de diciembre de 2004 la composición de las acciones propias en cartera de la Sociedad dominante es la siguiente:

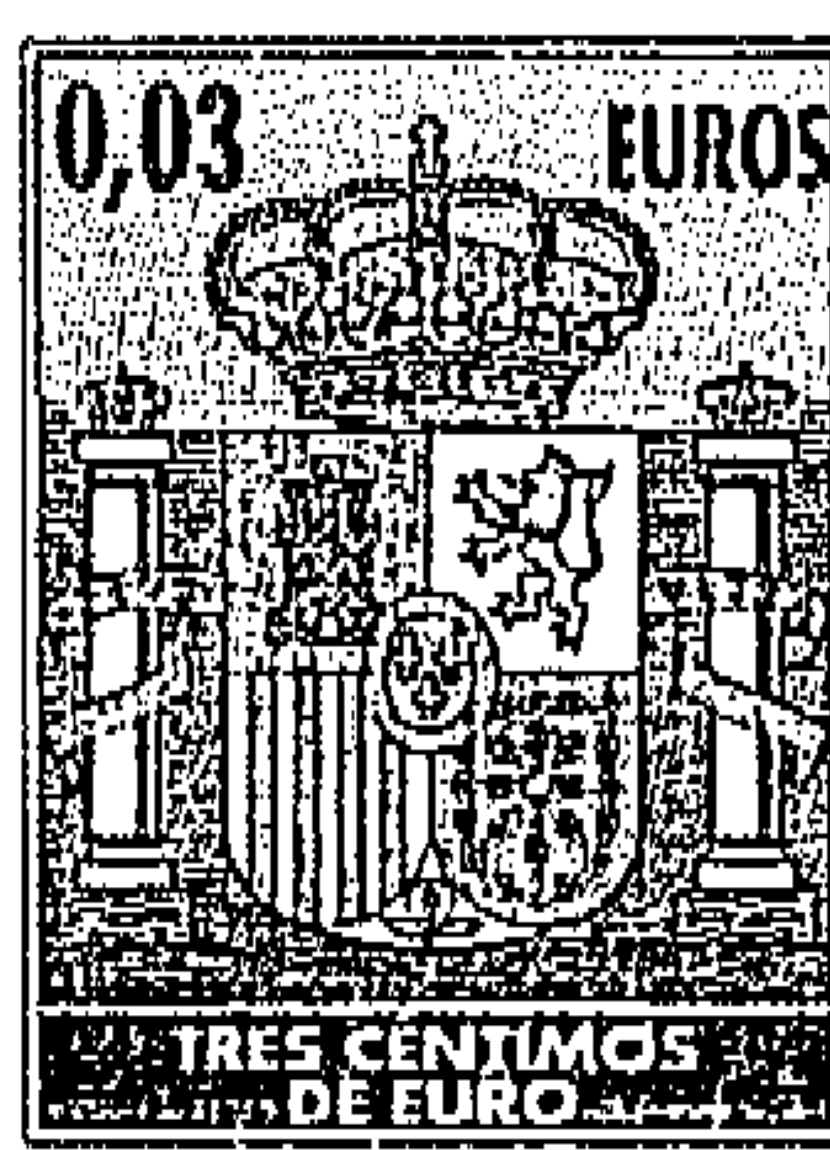
	Miles de Euros		
	Coste Bruto	Provisión por Depreciación	Valor Neto
Acciones propias	1.283	(189)	1.094
	1.283	(189)	1.094

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Nº de Acciones	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	68.566	937
Recuperación de provisión por depreciación aplicada contra reservas (Nota 24)	-	157
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>68.566</b>	<b>1.094</b>

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



0H8041722

CLASE 0.<sup>a</sup>**Reservas de consolidación-**

El desglose del saldo de la cuenta "Reservas en Sociedades Consolidadas" al 31 de diciembre de 2004, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Sociedades consolidadas por integración global-</b>	
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	36
Omninstal Electricidade, S A	(27)
Cosinor, S.A.	(343)
Elecnor de Argentina, S A	1.597
Electrolíneas del Ecuador, S A.	681
Electrificaciones del Ecuador, S A	(527)
Zogu, S A	1.796
Elecven Construcciones, S.A	8.628
Rasacaven, S.A.	2.716
Postes Orinoco, S A	241
Corporación L.N.C A.	473
Corporación Electrade, S A.	240
Postes Nervión, S A.	3.269
Galicia Vento, S A	(4)
Placarmada, S.A.	132
Enerfin, S.A	7.544
Elecnor Chile, S.A.	(555)
Hidroambiente, S.A	637
Elecnor do Brasil, Ltda.	2.760
Redes Eléctricas de Manresa, S.L	92
Montelecnor, S.A.	1.182
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	(166)
Deimos Space, S.L	227
Ehisa Riegos, S.A.	(58)
Elecnor Transmissao de Energia, Ltda (anteriormente denominada Elecnor Construções e Participações, Ltda )	2.027
Elecnor de México, S A. de C V.	(26)
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	525



0H8041723

CLASE 8.ª

	Miles de Euros
<b>Sociedades integradas por puesta en equivalencia-</b>	
Eólica Cabanillas, S.L.	3
Cogeneración del Ebro, S.A	(47)
Eólica Montes del Cierzo, S.L	410
Eólica La Bandera, S.L.	(363)
Eólica Caparroso, S.L.	(36)
Expansión - Transmissao do Energia Eléctrica, S.A.	(2)
Expansión - Transmissao Itumbiara Moribondo, S.A.	(163)
Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A.	(317)
<b>Sociedades consolidadas por integración proporcional-</b>	
Cosemel Ingeniería, A.I.E	15
Ajustes de consolidación (*)	(3.810)
	<b>28.787</b>

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

Las reservas restringidas que mantienen al 31 de diciembre de 2004 las sociedades dependientes consolidadas se desglosan en 6 427 miles de euros de reservas legales y 793 miles de euros de reservas de revalorización (Notas 3 f y 6)

#### Diferencias de conversión-

El desglose del saldo de la cuenta "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2004, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:



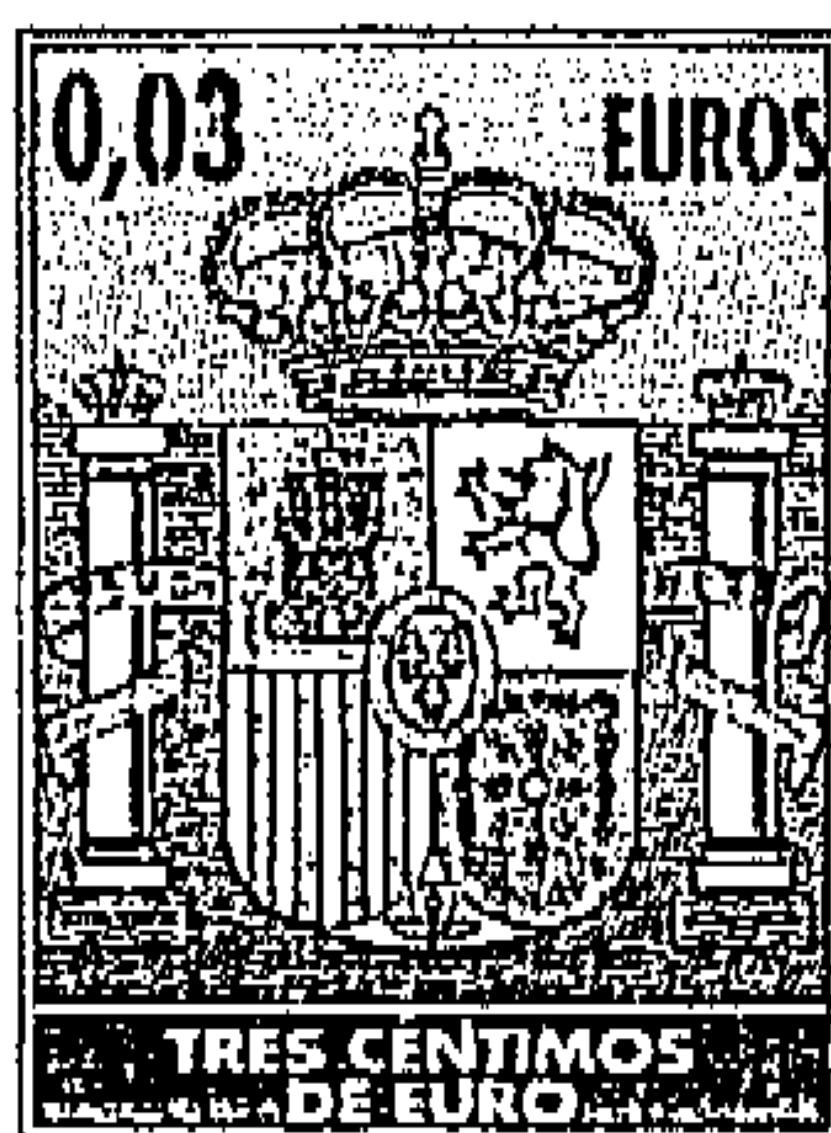
0H8041724

CLASE 8.<sup>a</sup>  
CÓDIGO INTERNACIONAL

	Miles de Euros
<b>Sociedades consolidadas por integración global-</b>	
Omninstal Electricidade, S.A.	26
Elecnor de Argentina, S.A.	(4.013)
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	(425)
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	173
Elecven Construcciones, S.A.	(7.225)
Rasacaven, S.A.	(3.296)
Postes Orinoco, S.A.	(858)
Corporación L.N.C.A.	(82)
Corporación Electrade, S.A.	(251)
Zogu, S.A.	950
Elecnor Chile, S.A.	(3.063)
Elecnor do Brasil, Ltda.	(1.939)
Montelecnor, S.A.	(734)
Elecnor Transmissao de Energia, Ltda. (anteriormente denominada Elecnor Construções e Participações, Ltda.)	(1.619)
Elecnor de México, S.A. de C.V.	(202)
Enerfin do Brasil – Productora de Energia, Ltda.	(1)
	(22.559)
<b>Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia-</b>	
Expansión – Transmissao de Energia Eléctrica, S.A.	4
Expansión – Transmissao Itumbiara Moribondo, S.A.	1
	(22.554)

### 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:



0H8041725

CLASE 8.ª

	Miles de Euros
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	6.665
Aerogeneradores del Sur, S.A.	453
Galicia Vento, S.A.	2.436
Elecven Construcciones, S.A.	232
Rasacaven, S.A.	120
Postes Nervión, S.A.	1.290
Hidroambiente, S.A.	748
Ehisa Riegos, S.A.	448
Deimos Space, S.L.	1.076
Global Networking Engineering, S.A.	263
Elecnor do Brasil, Ltda.	1
<b>Total</b>	<b>13.732</b>

## 12. Provisiones para riesgos y gastos

El capítulo "Provisiones para responsabilidades" 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, contingencias, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa (Nota 24)

## 13. Deudas con entidades de crédito

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

	Miles de Euros	
	Largo Plazo	Corto Plazo
Crédito sindicado	16.023	8.017
Préstamos sindicados parques eólicos	154.769	6.705
Créditos IVA	15.983	-
Préstamos en garantía personal	4.221	6.374
Líneas de créditos en garantía personal	1.538	32.677
Efectos pendientes de vencimiento	-	7.497
Intereses devengados no pagados	-	442
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 5)	779	440
<b>Total</b>	<b>193.313</b>	<b>62.152</b>



0H8041726

**CLASE 0.ª**  
de 2004 y siguientes

El detalle por vencimientos de la parte a largo plazo de préstamos y créditos es el siguiente:

Deudas con vencimiento en	Miles de Euros
2006	41.038
2007	25.331
2008	17.572
2009	17.339
2010 y siguientes	92.033
<b>Total</b>	<b>193.313</b>

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

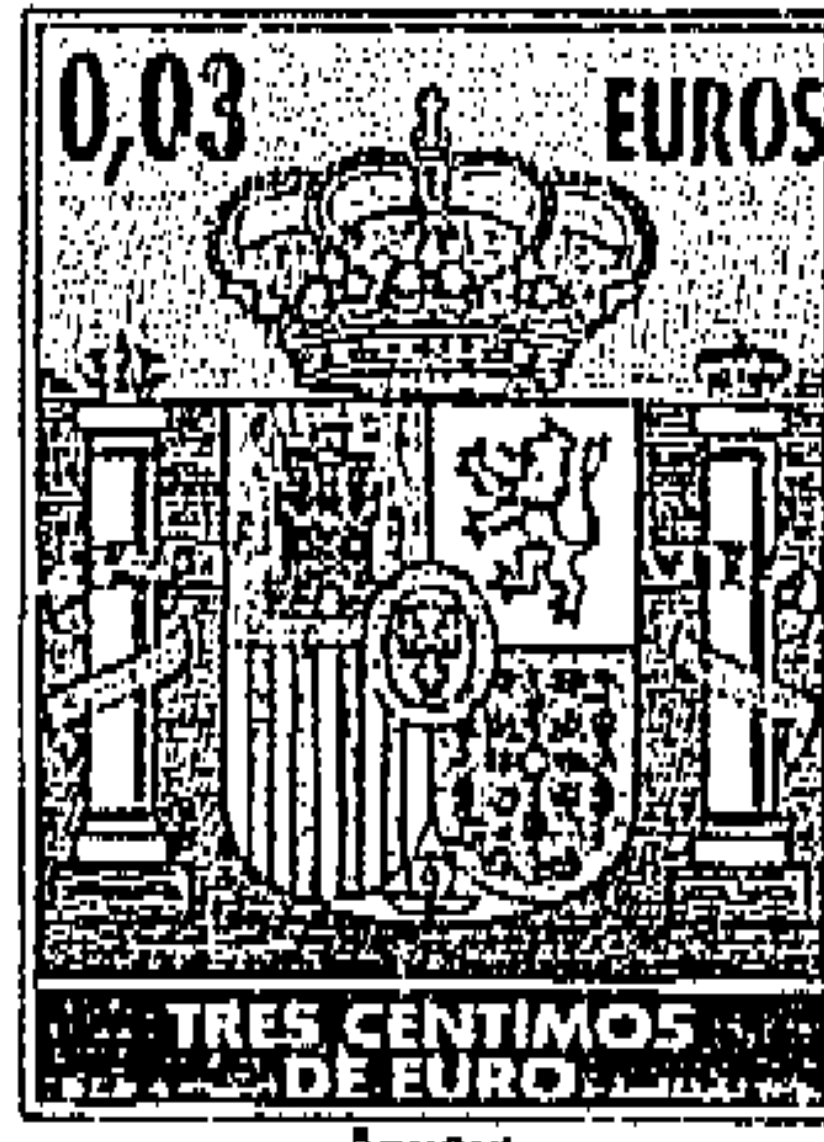
#### Crédito sindicado-

Durante el ejercicio 2000, la Sociedad dominante recibió un crédito sindicado, con la finalidad 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, lo que se realizó en su totalidad. El crédito devenga un tipo de interés del Euribor más un diferencial de mercado sobre el saldo dispuesto, siendo los intereses pagaderos en función del periodo de interés determinado.

La amortización del crédito se viene realizando según el calendario establecido. El saldo vivo al 31 de diciembre de 2004 seguirá el siguiente cuadro de amortización:

Fecha	Amortización pendiente
30.05.05	33%
30.05.06	33%
30.05.07	33%

La Sociedad dominante se ha comprometido a cumplir 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 (calculados a partir de las correspondientes cifras consolidadas del Grupo Elecnor), cuyo incumplimiento podría ser causa de resolución de contrato. Al 31 de diciembre de 2004, dichos ratios han sido cumplidos totalmente durante el ejercicio y hasta la fecha de formulación.



0H8041727

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS

#### Préstamos sindicados parques eólicos y crédito IVA-

Las deudas con entidades de crédito corresponden, principalmente, a los saldos dispuestos de los préstamos sindicados que Aerogeneradores del Sur, S.A., Eólicas Páramo de Poza, S.A. y Galicia Vento, S.A. tienen firmados con diversas entidades financieras por importes de 46.240 miles, 56.139 miles y 57.700 miles de euros, respectivamente en régimen de "project financing". Dichos préstamos se han recibido para la financiación de la construcción de los parques eólicos y sus correspondientes líneas de interconexión eléctrica y subestaciones de los que son titulares dichas sociedades.

La amortización de los préstamos sindicados se realizará en 25, 26 y 25 amortizaciones semestrales consecutivas, en el caso del préstamo concedido a la sociedad dependiente Eólicas Páramo de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A., y en el otorgado a Galicia Vento, S.A., respectivamente. La primera de las amortizaciones se realizó en el ejercicio 2003 en el caso de la sociedad dependiente Eólicas Páramo de Poza, S.A. Las sociedades Aerogeneradores del Sur, S.A. y Galicia Vento, S.A. deberán comenzar a amortizar sus respectivos préstamos sindicados en los ejercicios 2005 y 2006.

Asimismo, se incluyen dos créditos IVA recibidos por Aerogeneradores del Sur, S.A. y Galicia Vento, S.A., por importe de 4.238 miles y 11.745 miles de euros, respectivamente, para financiar el IVA soportado en la compra del inmovilizado en tanto no se recupere de las administraciones tributarias. Adicionalmente, los intereses devengados pendientes de vencimiento de dicha financiación son un total de 1.395 miles de euros.

Los préstamos sindicados devengan un tipo de interés equivalente al Euribor más un margen de mercado, que puede variar posteriormente en función del RCSDP auditado (Ratio de cobertura del servicio de la deuda principal).

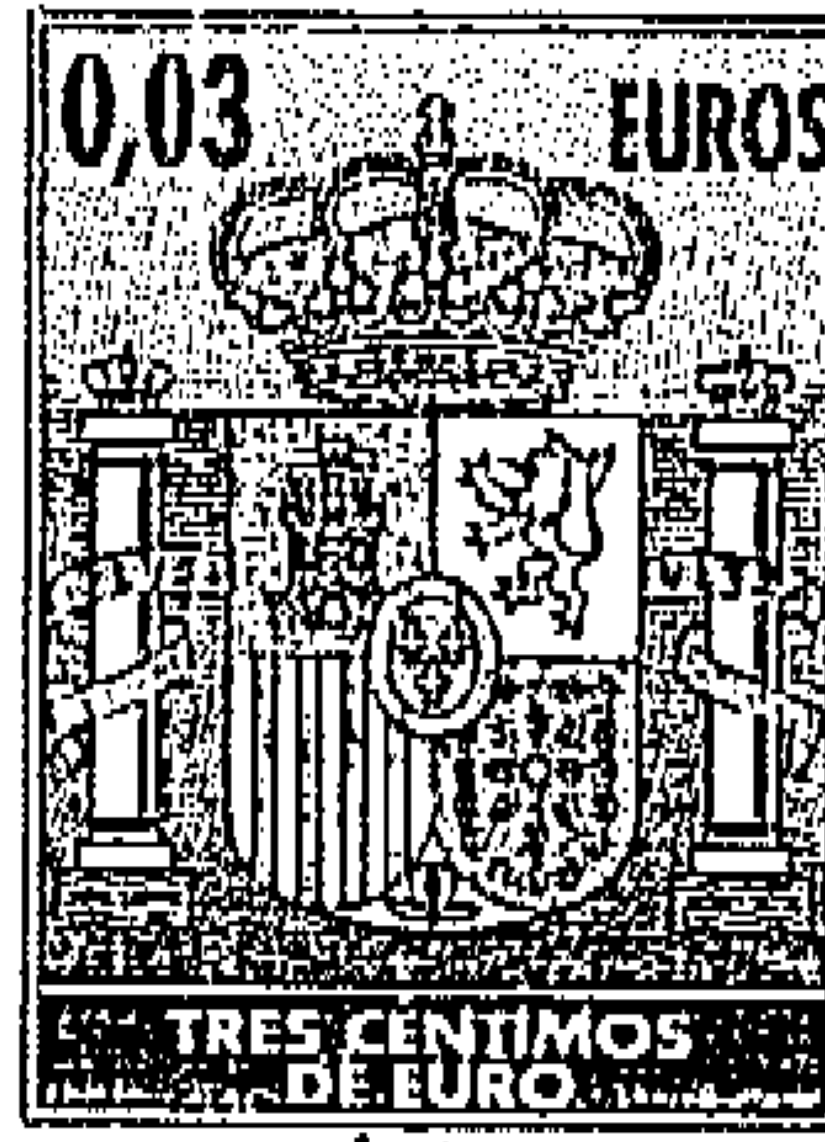
Con el fin de reducir el riesgo de tipo de interés de sus respectivos préstamos sindicados, Eólicas Páramos de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A. y Galicia Vento, S.A. tienen firmados con diversas entidades financieras contratos "swap" de tipo de interés a un tipos fijos medios que oscila entre el 4,69%, el 4,18% y el 4,5%, respectivamente, que cubre el 100% de la deuda viva en las sociedades dependientes Eólicas Páramos de Poza, S.A. y Aerogeneradores del Sur, S.A. y el 65% de la deuda viva en el caso de la sociedad dependiente Galicia Vento, S.A. Adicionalmente, esta última sociedad ha suscrito con una entidad financiera un contrato "swaption" a un tipo fijo del 4,5%, que otorga a dicha entidad la opción de fijar, desde el momento de ejercicio de la opción, en octubre de 2005, y hasta abril de 2013, el tipo de interés al tipo fijo contratado para el 35% del saldo vivo no cubierto por los contratos "swaps" suscritos. Los créditos IVA devengan un interés del Euribor más un diferencial de mercado.

El préstamo sindicado y el crédito IVA recibidos por Galicia Vento, S.A., cuyos parques se encuentran en fase de construcción, tienen un saldo no dispuesto de 54.500 miles y 8.080 miles de euros, respectivamente. El período de disposición finaliza el 29 de octubre de 2005.

En garantía de los créditos IVA se han constituido derechos reales de prenda sobre los saldos a cobrar en concepto de IVA, que al cierre del ejercicio ascendían a 16.077 miles de euros.

Para los préstamos sindicados en régimen de "Project financing", el Ratio de Cobertura anual del Servicio de la Deuda Principal (R.C.S.D.P.) debe ser, según se recoge en las escrituras de los préstamos de financiación, de al menos 1,1 durante toda la vida del préstamo, calculándose básicamente, como el cociente entre el Cash Flow Disponible para el Servicio de la Deuda de un ejercicio cerrado de 12 meses de duración, y el Servicio de la Deuda para ese mismo ejercicio, tal como se definen en el préstamo.





0H8041728

**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS

Adicionalmente las sociedades deberán mantener un ratio Fondos Ajenos/Recursos Propios y una estructura de recursos propios determinados.

Las sociedades dependientes se obligan, asimismo, a la formalización en un plazo de dos años desde la puesta en marcha del parque de una Cuenta Reserva para el Servicio de la Deuda (materializado en un depósito bancario), por el importe determinado específicamente en los respectivos contratos de financiación. Asimismo, se obligan a realizar una cobertura del riesgo de evolución del tipo de interés, previo requerimiento de la entidad de crédito agente, por un mínimo del 65% del importe del préstamo y un plazo mínimo de 9 años, en cumplimiento del cual han sido suscritos los contratos de "swap" mencionados anteriormente.

En garantía de los préstamos sindicados se ha constituido un derecho real de prenda sobre las acciones de las sociedades dependientes, y adicionalmente sobre las indemnizaciones, compensaciones y/o penalizaciones que pudieran devengarse a favor de las sociedades Eólicas Páramo de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A. y Galicia Vento, S.A. en relación con los contratos de ejecución de obra y de gestión de la explotación y sobre todas las cuentas de tesorería de dichas sociedades eólicas.

Asimismo, las sociedades dependientes han adquirido por estos préstamos diversos compromisos, básicamente, restricción a la enajenación de sus inmovilizaciones materiales.

Los Administradores de dichas sociedades consideran que todas las condiciones establecidas por los préstamos sindicados suscritos se están cumpliendo.

#### Resto de financiación-

Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo tiene líneas de crédito con garantía personal no dispuestas, por importe total de 55 179 miles de euros, aproximadamente. Asimismo, el límite no dispuesto de las líneas para el descuento de efectos a cobrar en el Grupo Elecnor era de 3.256 miles de euros.

#### 14. Anticipos de clientes y facturación anticipada

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

	Miles de Euros
Facturación anticipada	93.887
Anticipos de clientes	10.104
	<b>103.991</b>

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.



0H8041729

CLASE 8.<sup>a</sup>  
REGISTRO DE MARCAS

### 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	513.515
Exterior	144.275
<b>Total</b>	<b>657.790</b>
Por productos o actividades	
Electricidad	294.658
Gas	37.576
Telecomunicaciones	54.346
Agua	16.983
Ferrocarriles	25.883
Instalaciones	145.270
Operación y mantenimiento	14.574
Generación energía eólica	9.156
Medio ambiente	7.412
Construcción	51.932
<b>Total</b>	<b>657.790</b>

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

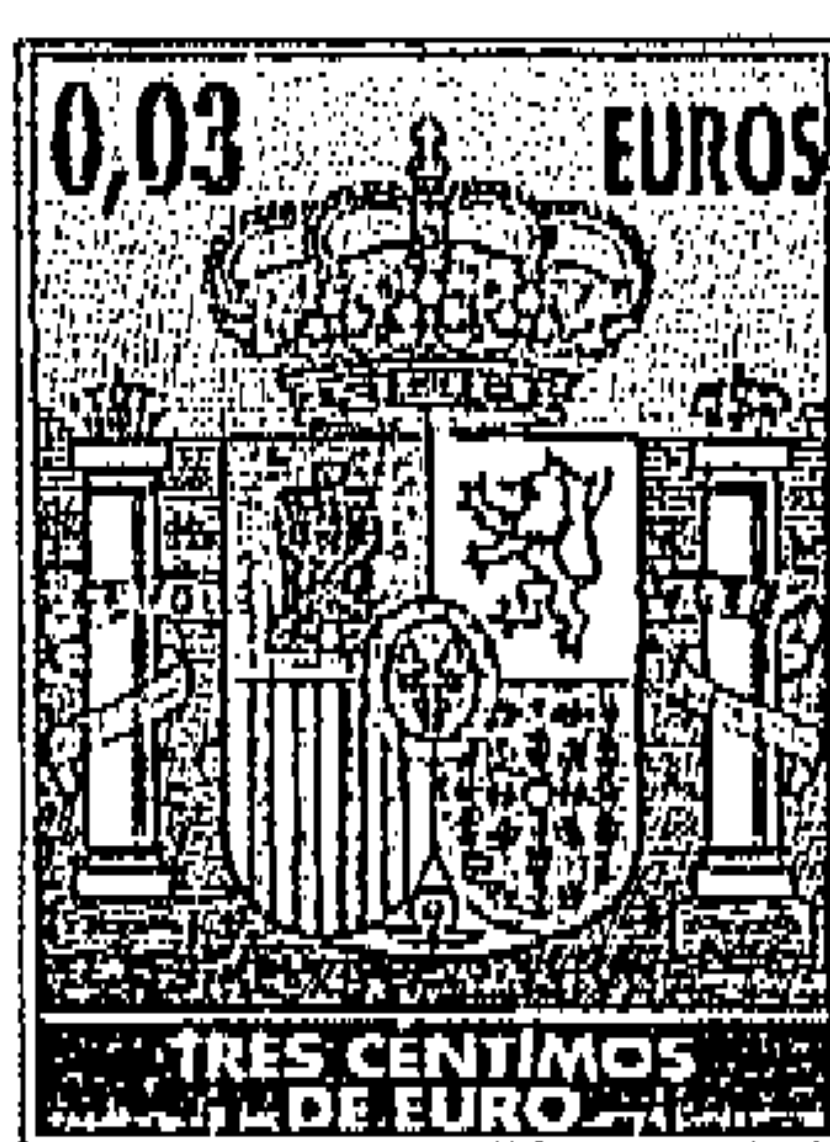


OH8041730

**CLASE 8.ª**

DE INICIACIÓN DE ACTIVIDADES

	Miles de Euros
	Beneficio (Pérdida)
Resultado de la matriz (Nota 4) (*)	23.228
Ajustes de consolidación (*)	(11.113)
<b>Sociedades consolidadas por integración global-</b>	
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	(264)
Omninstal Electricidade, S.A.	705
Cosinor, S.A.	610
Elecnor de Argentina, S.A.	(226)
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	1 082
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	52
Zogu, S.A.	140
Elecven Construcciones, S.A.	2.222
Rasacaven, S.A.	509
Postes Orinoco, S.A.	54
Enerfin do Brasil Productora de Energia, Ltda.	(7)
Corporación L.N.	27
Corporación Electrade, S.A.	69
Postes Nervión, S.A.	369
Placarmada, S.A.	71
Elecnor Chile, S.A.	(23)
Hidroambiente, S.A.	274
Elecnor do Brasil, Ltda.	(12)
Enerfin, S.A.	3 586
Montelecnor, S.A.	123
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	43
Aerogeneradores del Sur, S.A.	(84)
Eólica de Chantada, S.L.	7
Galicia Vento, S.A.	(6)
Ehisa Riegos, S.A.	207
Elecnor Transmissao de Energia, Ltda. (anteriormente Elecnor Construções e Participações, Ltda.)	4.267
Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A.	(933)
Deimos Space, S.L.	138
Elecnor de México, S.A. de C.V.	110
Global Networking Engineering, S.L.	2
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	68
Enerfera, S.R.L.	(8)
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. (ATERSA)	(33)
ECO Sistemas Engenharia e Montagem, Ltda.	99
<b>Sociedades consolidadas por integración proporcional-</b>	
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	61
<b>Sociedades integradas por puesta en equivalencia-</b>	
Eólica Cabanillas, S.L.	155
Cogeneración del Ebro, S.A.	20
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	1 713
Eólica La Bandera, S.L.	1 037
Eólica Caparroso, S.L.	653
Expansión – Transmissao do Energia Elétrica, S.A.	783
Expansión – Transmissao Itumbiara de Moribondo, S.A.	194
Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A.	79
Aragonesa del Viento, S.A.	(13)
	<b>30.035</b>



0H8041731

**CLASE 8.ª**

(\*) Básicamente, por eliminaciones de dividendos, eliminaciones de márgenes entre empresas consolidadas y variaciones de provisiones de cartera atribuibles a la sociedad dominante

**Aprovisionamientos-**

El detalle es como sigue:

	Miles de Euros
Compras	234.056
Otros gastos externos	239.970
Variación de existencias	(16.417)
	<b>457.609</b>

**Plantilla media-**

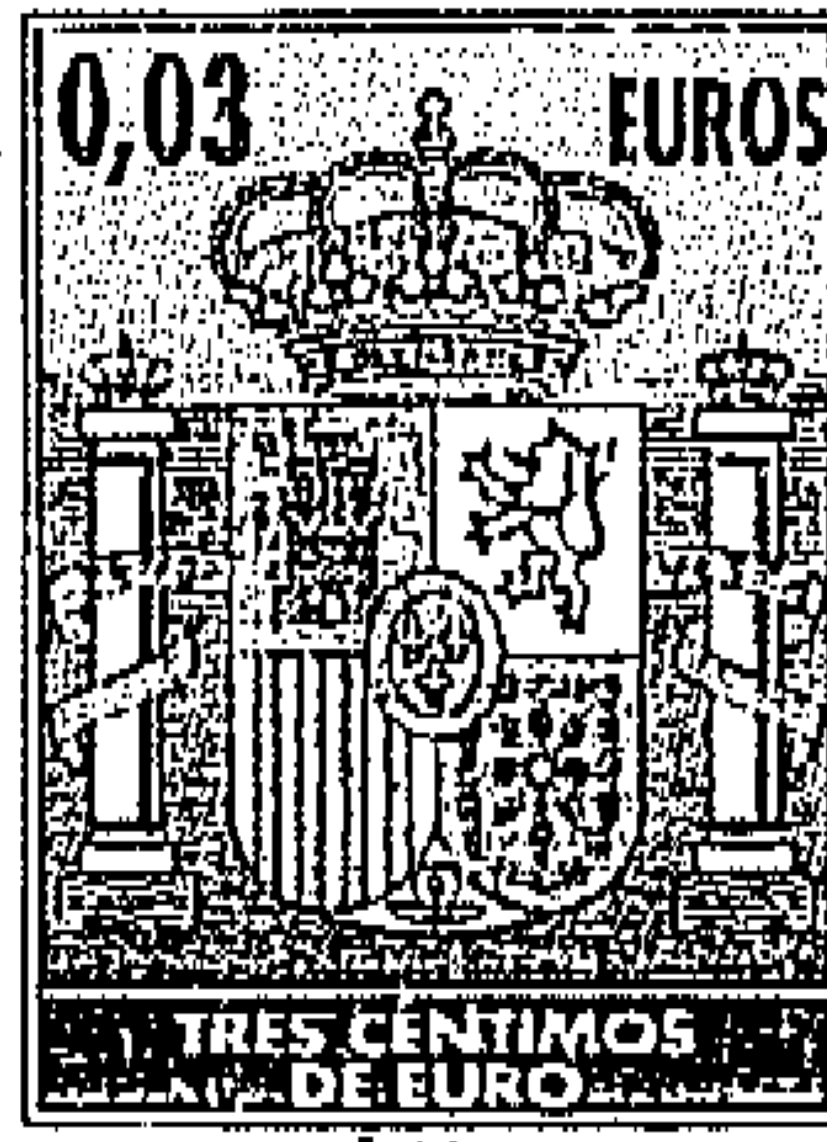
El número medio de personas empleadas, distribuido por categorías fue el siguiente:

	Nº Medio de Empleados
Dirección	39
Dirección Producción	49
Técnicos	985
Administrativos	548
Mandos intermedios	379
Oficiales	2.972
Especialistas	479
Peones	682
Subalternos	64
	<b>6.197</b>

De la plantilla media del Grupo durante 2004, 2.179 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:



0H8041732

**CLASE 8.ª**  
Gastos e ingresos extraordinarios

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	130.979
Seguridad Social	32.935
Indemnizaciones (Nota 3.m)	1.117
Otros gastos sociales	2.828
	<b>167.859</b>

#### Gastos e ingresos extraordinarios-

El importe registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" en el ejercicio 2004 corresponde básicamente a pagos realizados por litigios e indemnizaciones de menor cuantía

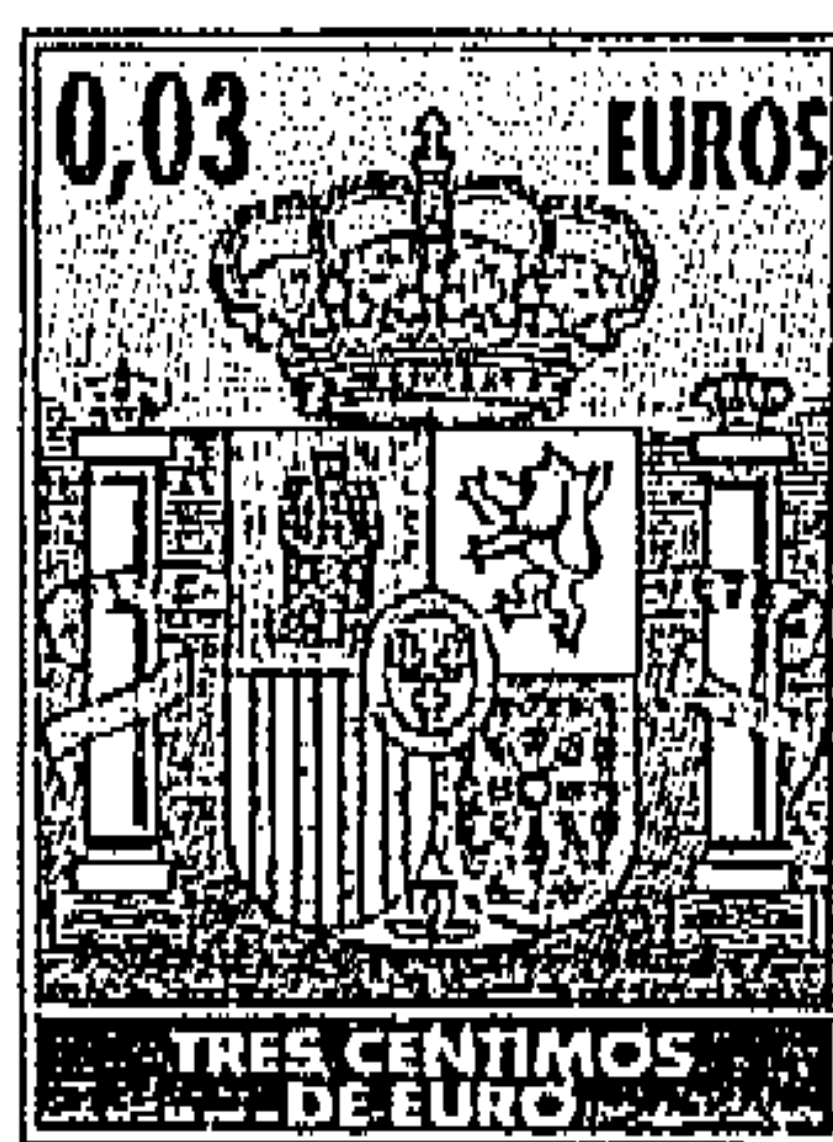
En "Ingresos extraordinarios" se registra básicamente, indemnizaciones recibidas por daños y perjuicios por incumplimientos de contratos y cobros del seguro por siniestros en obras, así como la reversión de determinadas provisiones

#### 16. Situación fiscal

El saldo del epígrafe "Hacienda Pública" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos aplicables, básicamente, por IVA y por la provisión para el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio, neto de las retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en cada periodo. Por otro lado, dentro del epígrafe "Deudores varios" se incluyen saldos deudores con Administraciones Públicas que corresponden, básicamente, a deudas por IVA soportado (principalmente de los parques eólicos), más deudas por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación, éstas últimas aportadas principalmente por la Sociedad dominante (Nota 2.c).

La Sociedad dominante tiene abiertos a inspección desde el ejercicio 2002, éste incluido, para los principales impuestos a los que se encuentra sujeta. Las principales sociedades del Grupo mantienen abiertos a inspección, en general y para los principales conceptos tributarios que les son de aplicación, los ejercicios que la normativa local vigente establece para cada caso, que varían entre tres y cinco ejercicios.

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



0H8041733

CLASE 8.<sup>a</sup>  
C.A. 00000000000000000000

	Miles de Euros
Resultados consolidados antes de impuestos	40 400
Diferencias permanentes:	
- Con origen en la consolidación (**)	4.469
- Con origen en las sociedades individuales (*)	(8 815)
Diferencias temporales:	
- Con origen en la consolidación	577
- Con origen en las sociedades individuales	371
<b>Suma de bases imponibles previas</b>	<b>37.002</b>
Compensación de bases imponibles negativas aplicadas individualmente por las sociedades	(1.669)
<b>Suma de bases imponibles (resultado fiscal)</b>	<b>35.333</b>

(\*) Las sociedades del Grupo han reconocido diferencias con carácter permanente, básicamente, derivadas de la disminución de dividendos recibidos

(\*\*) En general, corresponden a amortizaciones de fondos de comercio e imputación de diferencias negativas de consolidación, variación de determinadas provisiones de cartera, eliminaciones de dividendos, y otros

La Sociedad dominante tributa al amparo de la normativa española recogida en el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre de 1995, del Impuesto sobre Sociedades, y la normativa de desarrollo.

Para el cálculo del gasto por Impuesto sobre beneficios en función de las normativas aplicables correspondiente al ejercicio 2004, 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 el Grupo y por doble imposición, por un importe total de 2.123 miles de euros, aproximadamente. Una vez tenido en cuenta el remanente de deducciones generadas en ejercicios anteriores, las diversas sociedades del Grupo disponen de un remanente de deducción, por importe de 3.371 miles de euros, aproximadamente, generadas en su práctica totalidad en ejercicios anteriores y susceptible de ser aplicado en futuros ejercicios. Asimismo, el Grupo mantiene deducciones fiscales no activadas por importe de 397 miles de euros, aproximadamente.

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas podrán compensarse a efectos fiscales con las rentas positivas de los períodos impositivos que concluyan en los quince años inmediatos y sucesivos. Por este concepto, las diversas sociedades del Grupo mantienen derecho a compensar en futuros ejercicios, bases imponibles negativas por importe de 11.992 miles de euros, aproximadamente, una vez tenida en cuenta la previsión de liquidación del Impuesto y el remanente de bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores (9.709 miles de euros, aproximadamente).

El Grupo, en relación con el tratamiento aplicado a los impuestos anticipados, créditos por compensación de bases imponibles negativas y por deducciones y bonificaciones, ha seguido el criterio de su registro contable en la medida en que su realización o aplicación futura se encuentre suficientemente asegurada.



0H8041734

**CLASE 8.ª**

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

#### 17. Avaluos y garantías

Al 31 de diciembre de 2004, 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	109.362
De anticipos de contratos:	
En vigor	12.715
Pendientes de cancelar	127
En garantía de obras	5.327
De licitación de obras	34.987
Otros	3.985
	<b>166.503</b>

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 2004 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 2004, así como la cifra de obra ejecutada en 2004 y la cartera de pedidos al cierre es la siguiente:

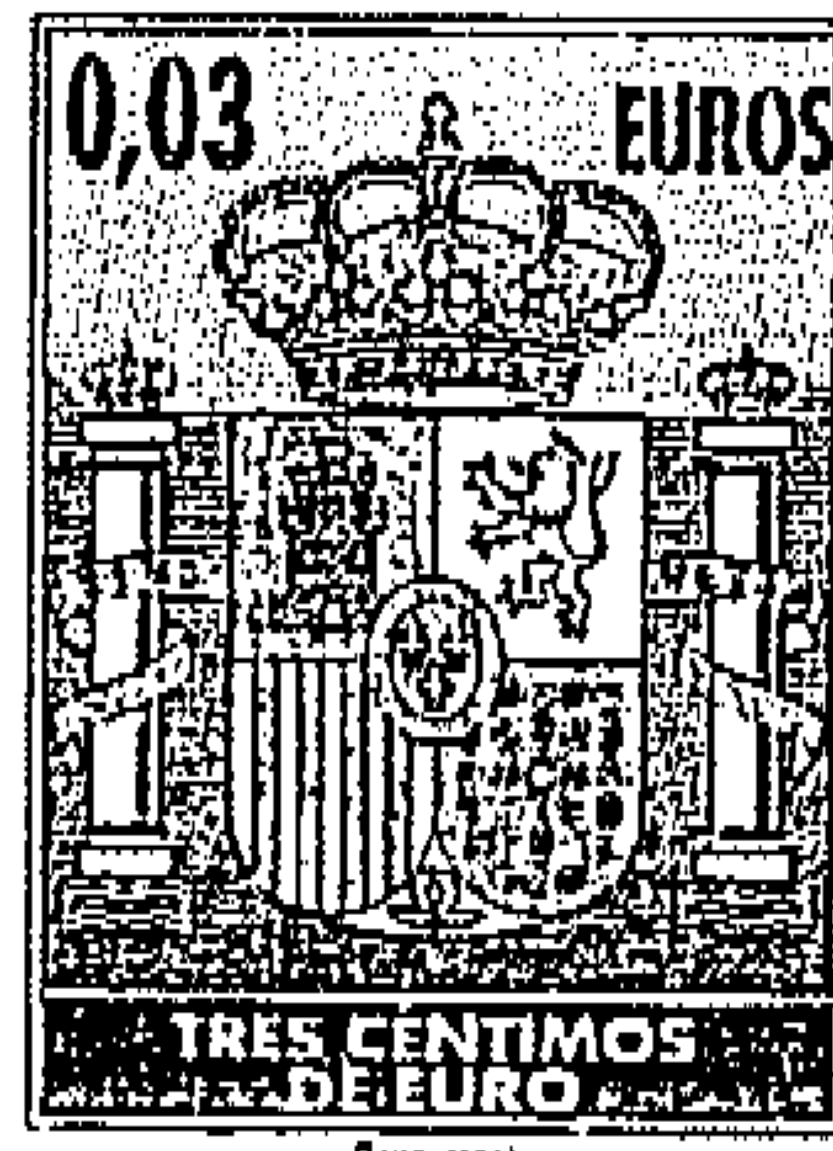


0H8041735

CLASE 8.<sup>a</sup>  
Ejercicios 2004

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada en 2004	Cartera no Ejecutada
Tarifa linea	50,00%	6.685	-
JNG -Elecnor	50,00%	1.000	169
Centrales	50,00%	4.215	3.260
Instalaciones Tunel	33,33%	3.529	1.000
Elecnor-Intersa ASPE I	50,00%	221	987
Elecnor-Intersa ASPE II	40,00%	229	84
Sangiao-Elecnor	50,00%	1.180	462
Eurosub-Ave	23,00%	488	500
Eurocat-Ave II	23,00%	2.576	2.500
Elnr-Comasa IES Sant Joan	25,00%	982	-
Panasfalto-Elecnor-Moli Magallo	40,00%	385	12
Hormigones Mtz-Elecnor Albaterra	27,00%	-	59
Semelco Sub	33,33%	796	977
Elnr-Secopsa C S Aldaia	50,00%	92	-
Loranca	50,00%	650	-
ABT-Elecnor	50,00%	149	-
Inst. Forum 2004	25,00%	8.357	398
Línea 400 KV	25,00%	8.972	2.054

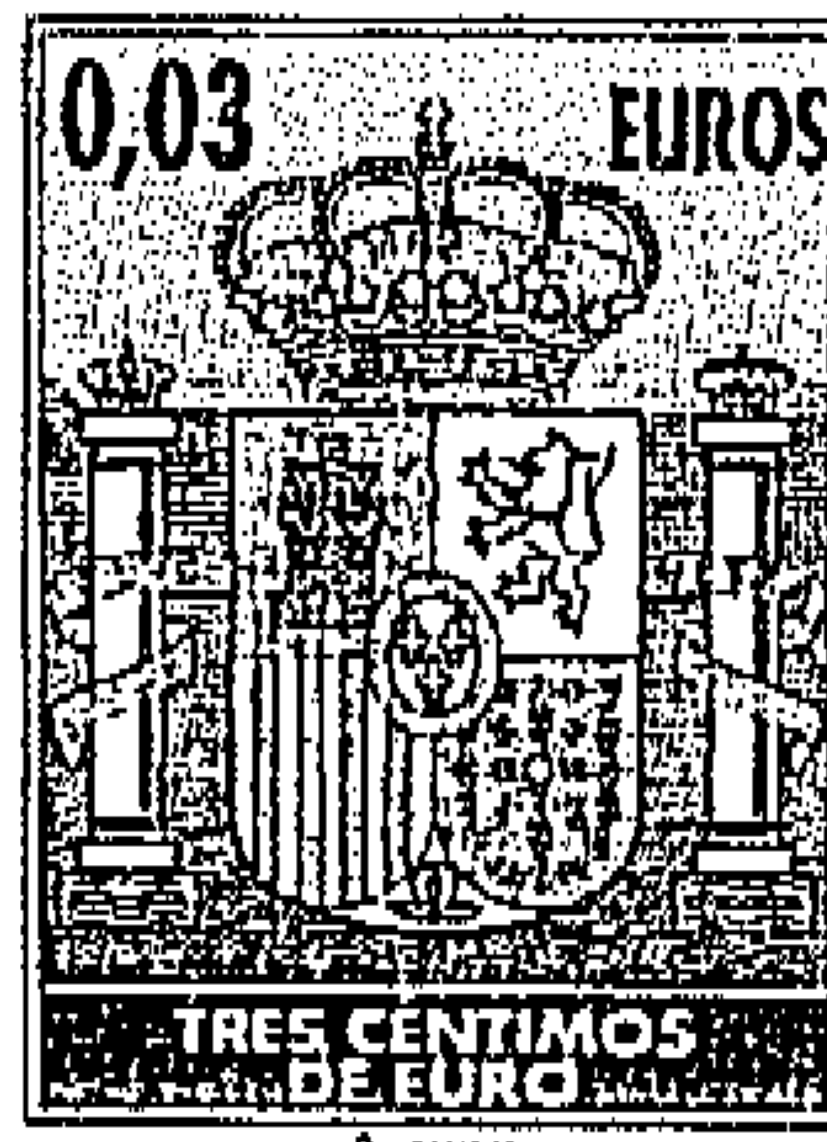




0H8041736

CLASE 8.<sup>a</sup>

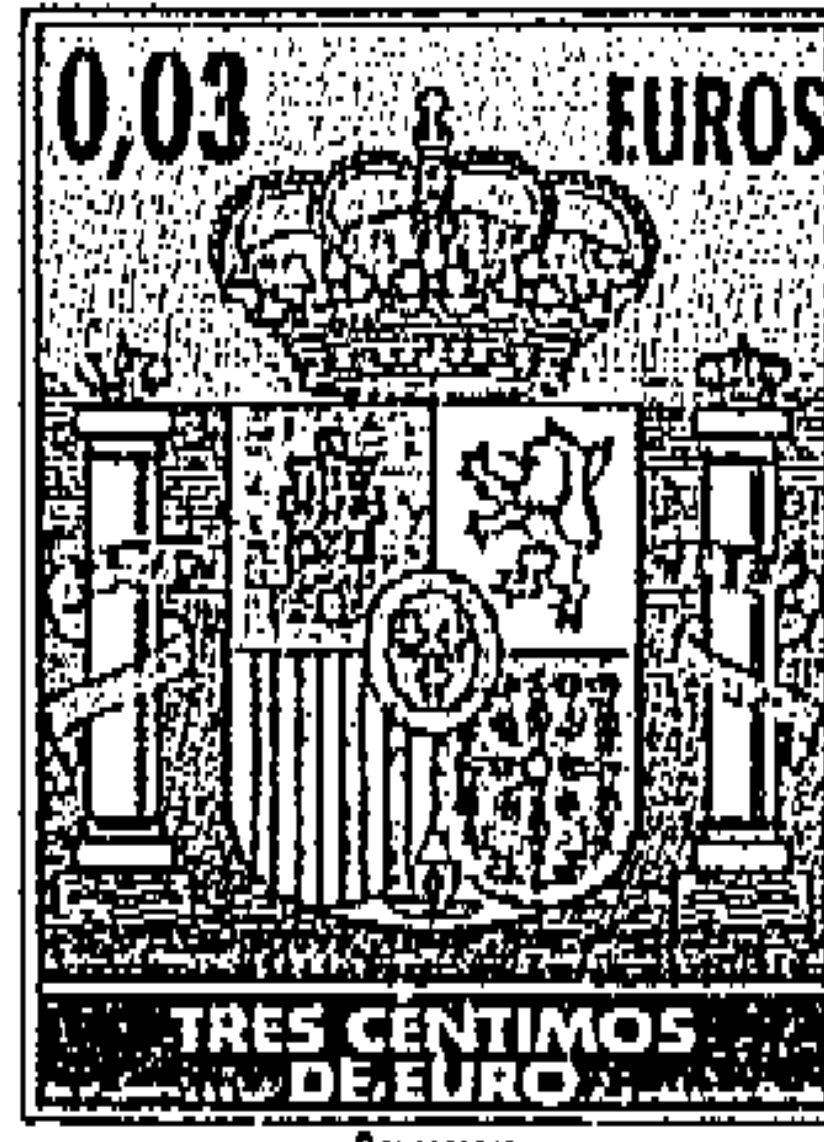
U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada en 2004	Cartera no Ejecutada
Hormigones Mtz-Elecnor			
Casco Antiguo	30,00%	2 637	564
Imtecnor	46,78%	330	-
Agenor	62,47%	1.130	-
Iunor	60,00%	783	-
Urbanizadora Riodel	50,00%	469	10.956
Soclenor-Aeropuerto	50,00%	25.836	30.064
Elecnor NIP II	35,00%	431	100
Cobrelec	33,00%	1.116	2.284
ABT Iberabon Elecnor	40,00%	2.444	-
Efluentes Aeronaves	50,00%	1.026	962
Balizamiento Asturias	50,00%	-	120
Mecanicas SCH	50,00%	19.187	-
Overtal Elecnor	24,00%	182	197
S'Olivera Comasa Elecnor	33,33%	1.165	296
Aena Sabadell	50,00%	2.605	496
Comasa Elecnor Vía Roma	40,00%	4.236	1.391
Monte Tossal	20,00%	772	-
Ibercat	27,50%	22.564	29.273
Ondoan Elecnor I	50,00%	2.468	95
Cymiel	50,00%	514	-
Energía Línea 9	20,00%	-	129.876
Bioetanol	20,00%	248	52
SEI	50,00%	1.253	124
Audiovisuals Edificio Forum 2004	50,00%	1.090	-
Distrib. Electrica Forum 2004	50,00%	1.928	601



0H8041737

CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORRESPONDENCIA

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada	Cartera no Ejecutada
La Girada II	50,00%	2.966	2.886
Traslado Subest. Oviedo	50,00%	105	93
Mantenimiento Metro	5,26%	9	41
Elcoel	40,00%	1.119	869
Trafico Asturias	50,00%	184	-
Consortio Efacec - Elecnor	50,00%	141	-
Atocha Chamartin	50,00%	290	520
Valtierra	100,00%	82	-
Sector UBZ - 7	50,00%	716	1.020
Sampol - Elecnor	50,00%	129	2.297
Consort. Elecven - Elecnor	100,00%	25	-
Injar - Elecnor	50,00%	599	1.654
Macias Picavea	20,00%	8.236	6.381
Edar Noia	50,00%	-	2.313
Urbanización 12 Viviendas Luz	50,00%	15	3.375
Museo BSCH	50,00%	501	665
Remolar	20,00%	-	60.000
Elecnor - Teconsa	50,00%	37	6.459
Noriega - Elecnor	50,00%	96	3.969
Cal Paracuellos	50,00%	-	3.616
I. Marina	50,00%	5	1.048
Ortiz - Elecnor - Tecma	40,00%	-	5
El Toyo Solar	75,00%	-	326
CP3	50,00%	-	4.571
Inelin	48,50%	258	-
Semelco Sur	28,50%	-	52.401
Elecnor NIP III	50,00%	3	509
Pitis Pinar	66,66%	-	1.458
Elec - Int. Levante La Asegurada	40,00%	-	7.103
Grupo Semelco	33,33%	14.909	5.705
Cobra - Elecnor - Inabensa	33,33%	600	-
Puertollano	50,00%	30	-
Líneas Manantali	25,00%	2.033	188
Mediterráneo	25,00%	103	-
Comasa-Elecnor	50,00%	75	-



0H8041738

**CLASE 8.ª**

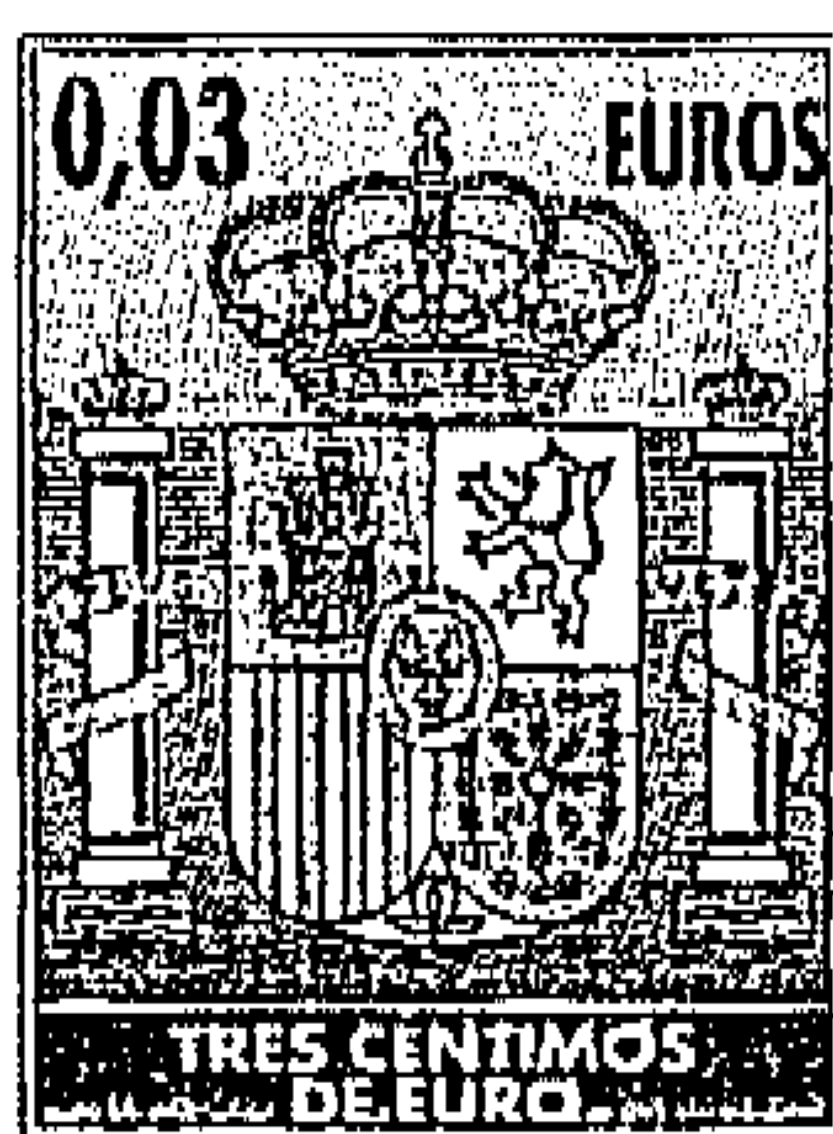
La aportación de las Uniones Temporales de Empresas a los diferentes epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias (consolidados) al 31 de diciembre de 2004 adjuntos ha sido la siguiente:

ACTIVO	Miles de Euros	PASIVO	Miles de Euros
Inmovilizado inmaterial	7	Resultado ejercicio	4.050
Inmovilizado material	84	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1
Inmovilizado financiero	16	Acreeedores a corto plazo	42.129
Existencias	13.025		
Deudores	18.698		
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	9.086		
Tesorería	5.264		
<b>Total</b>	<b>46.180</b>	<b>Total</b>	<b>46.180</b>

GASTOS	Miles de Euros	INGRESOS	Miles de Euros
Aprovisionamientos	43.204	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.327
Gastos de personal	460	Importe neto cifra negocios	51.204
Dotación a la amortización	94	Ingresos accesorios	1.345
Variación provisiones circulante	289	Ingresos financieros	412
Servicios exteriores	5.938	Ingresos extraordinarios	81
Tributos	92		
Gastos financieros	217		
Gastos extraordinarios	25		
<b>Total</b>	<b>50.319</b>	<b>Total</b>	<b>54.369</b>

**19. Cartera de pedidos**

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 2004 por la Sociedad dominante, excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 18), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:



0H8041739

CLASE 8.ª

ELECTRICIDAD

Por Áreas Geográficas	Miles de Euros
Nacional	268.172
Exterior	207.615
<b>TOTAL</b>	<b>475.787</b>
Por Actividades	
Electricidad	318.478
Instalaciones	35.309
Gas	15.063
Telecomunicaciones	38.476
Ferrocarriles	23.633
Medio Ambiente	7.102
Agua	4.175
Operación y mantenimiento.	3.274
Construcción	30.277
<b>TOTAL</b>	<b>475.787</b>

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2004 la cartera de pedidos pendiente de ejecutar por las sociedades dependientes asciende a 59.321 miles de euros, básicamente relacionada con las realizadas para empresas del sector eléctrico

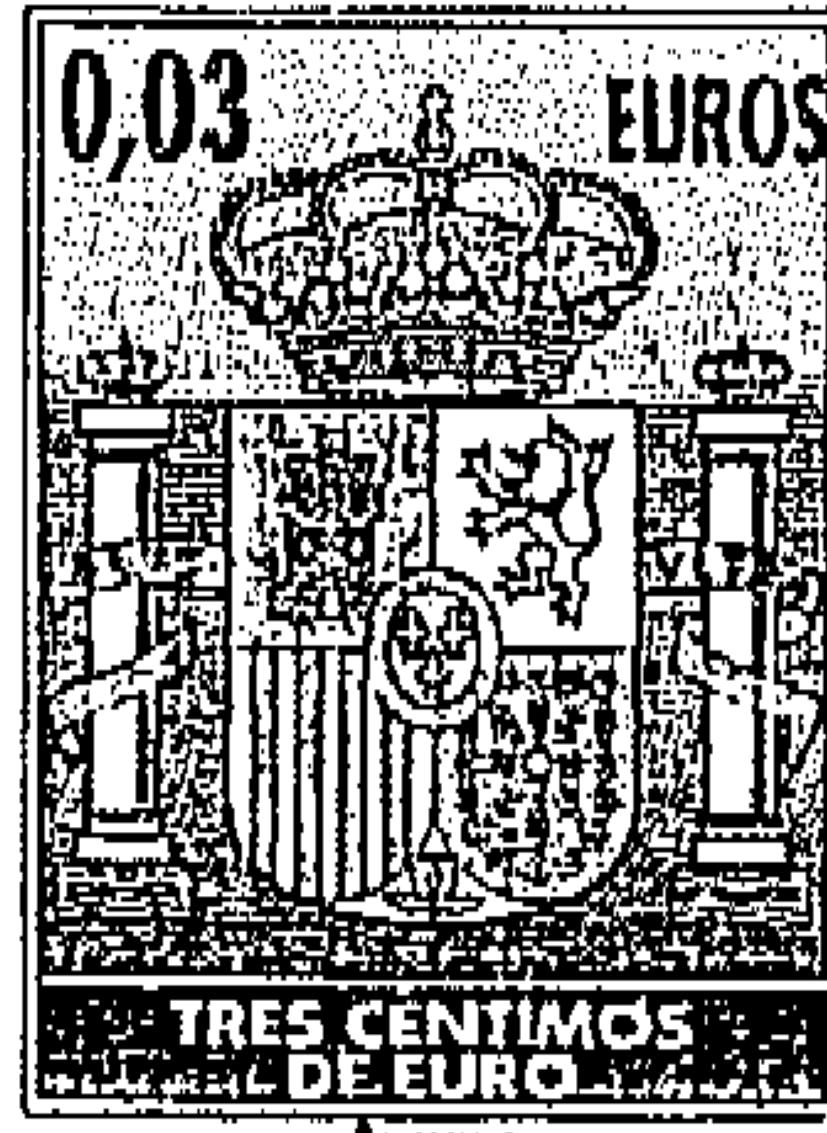
## 20. Honorarios de auditoría

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Ecnor y sociedades dependientes por el auditor principal en España y en el extranjero, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2004 han sido de 136 miles de euros. Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 183 miles de euros, aproximadamente.

Adicionalmente, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2004 han sido de 27 miles de euros.

## 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 ELECENOR, 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.



0H8041740

**CLASE 8.ª**  
Actividades de servicios

Los gastos incurridos por la Sociedad en el ejercicio 2004 en relación con las actividades medioambientales, no han sido significativos

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)
- D N Ferrocarriles (CGM-03/009)
- D N Norte (CGM-02/183)
- D N Este (CGM-02/225)
- D N Centro (CGM-03/220)
- D N Medio Ambiente (CGM-04/030)
- D N Nordeste (CGM-04/031)

Asimismo, en el ejercicio 2004 se ha implantado y certificado el Sistema de Gestión Medioambiental en la Dirección de Negocio Sur (CGM-04/273).

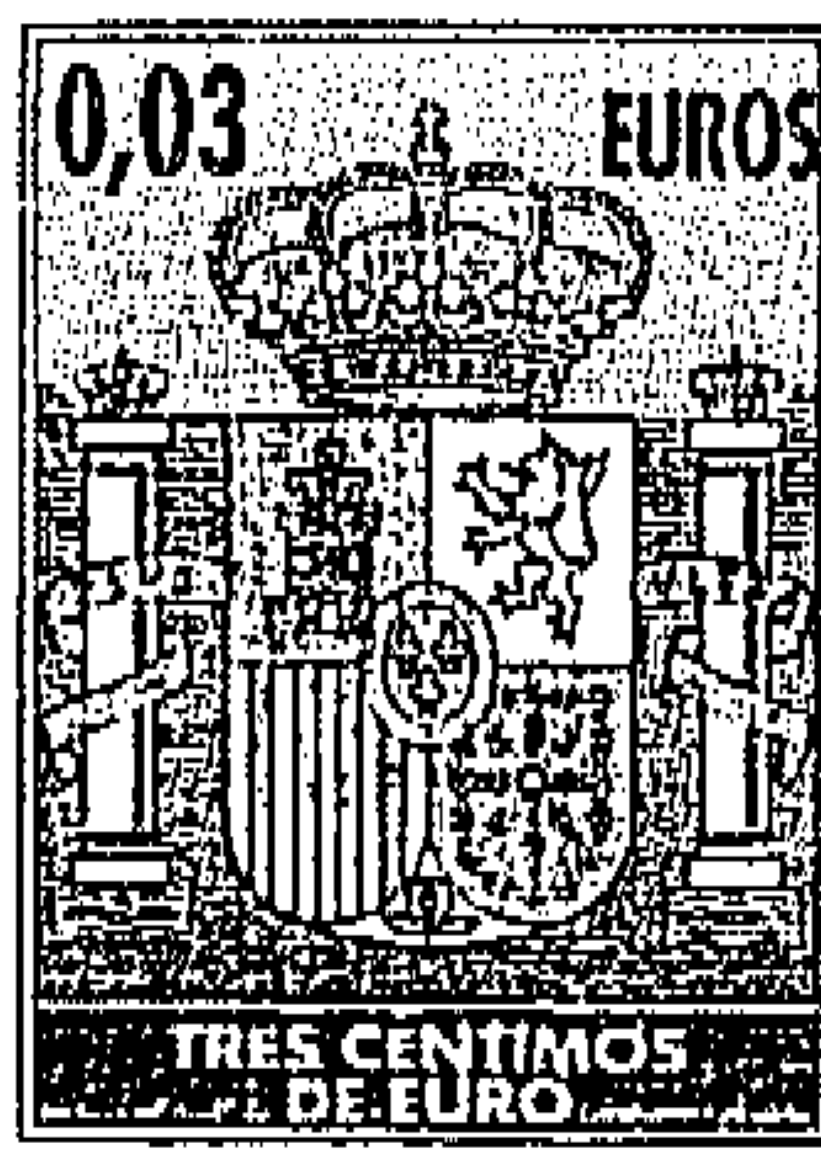
- **Actuaciones medioambientales**

En el ejercicio 2004 se han desarrollado diversas actuaciones encaminadas a disminuir los niveles de contaminación sonora, reducción y mejoras en la gestión de residuos, reducción del consumo de papel e incremento del uso de papel reciclado en las oficinas y almacenes del Grupo.

- **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





0H8041742

CLASE 8.<sup>ª</sup>  
ACTIVIDADES DE SERVICIOS

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
D Guillermo Barandiarán Alday	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	13,14%	-
D Ignacio Cervera Abreu	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	13,14%	-
D José María Prado García	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	13,139%	-
D. Cristóbal González de Aguilar Enrile	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	12,13%	-
D Fernando León Domecq	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	10,10%	(*)
D Miguel Morenés Giles	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	10,10%	-
D. Juan Landecho Zuazola	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	6,064%	-
D Rafael Prado Aranguren	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	5,05%	-
D Gabriel de Oraá y Moyúa	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	2,02%	(*)

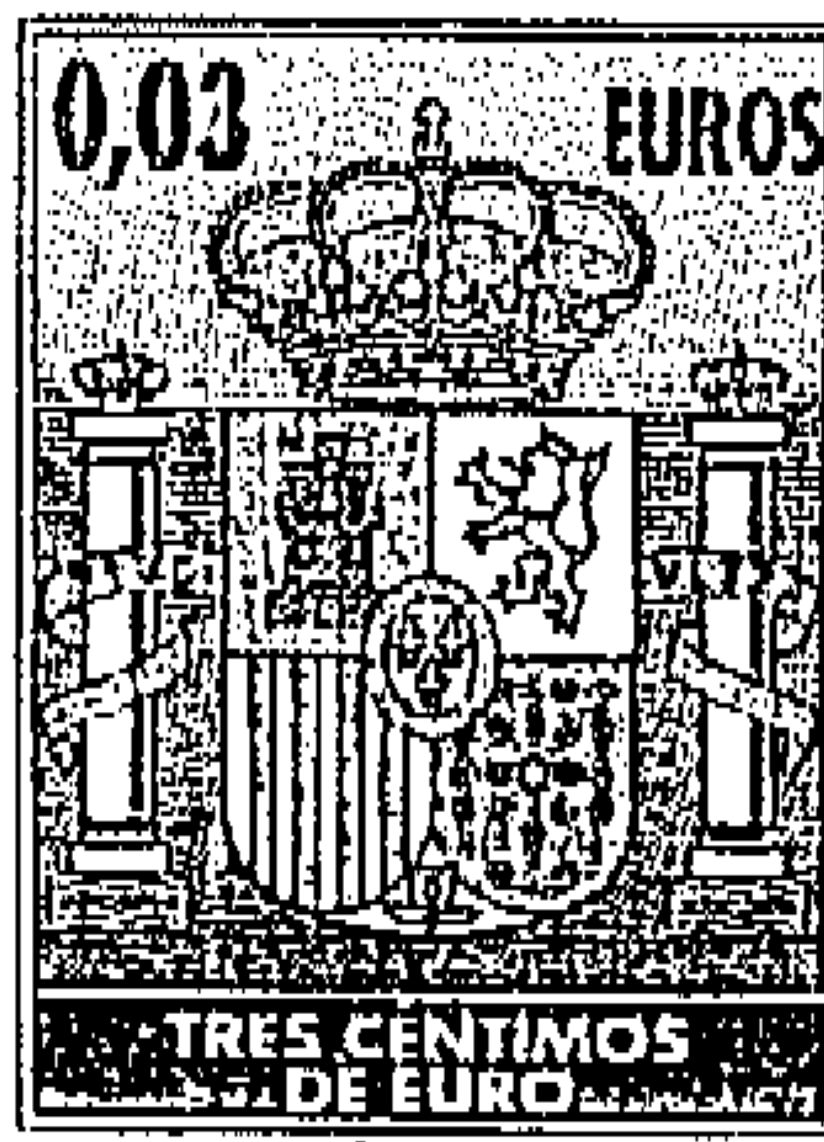
(\*) Representantes en el Consejo de Administración de sociedades a ellos vinculadas

Desde el 17 de julio de 2003, fecha de entrada en vigor de la Ley 26/2003, los miembros del Consejo de Administración anteriores y actuales no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena fuera del Grupo de Sociedades al que pertenece Elecnor, S.A., del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad adicionales a las indicadas en el cuadro anterior

### 23. Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido convalidadas por la Unión Europea. Conforme a la aplicación de este Reglamento, el Grupo Elecnor vendrá obligado a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las NIIF convalidadas por la Unión Europea. En nuestro país, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa, ha sido asimismo regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social (BOE de 31 de diciembre)

Conforme a la NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, aprobada por Reglamento (CE) 707/2004 de la Comisión de 6 de abril (DOUE 17 de abril), aunque los primeros estados financieros elaborados conforme a las NIIF serán, en el caso del Grupo, los correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre del ejercicio 2004, preparadas con arreglo a las



OH8041743

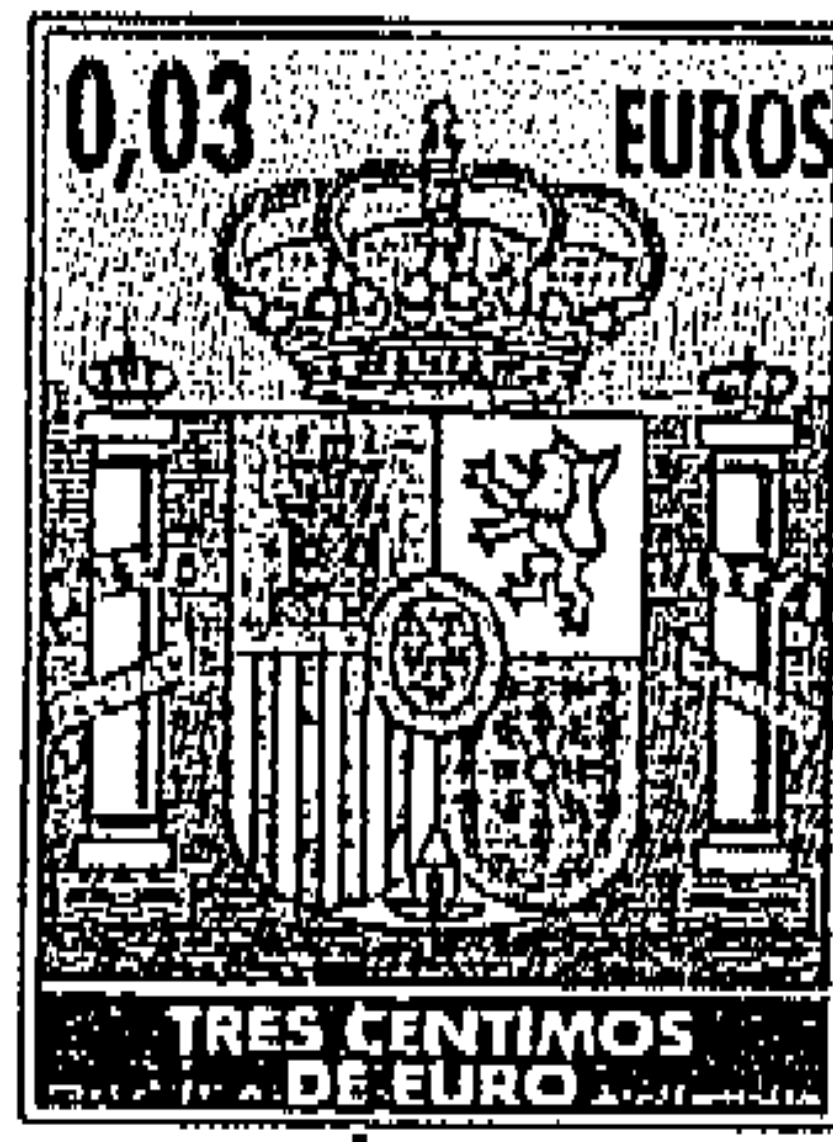
**CLASE 8.ª**  
HAMBRE DEL ESTADO

mismas bases utilizadas en la determinación de las cifras del ejercicio 2005, ello requerirá la elaboración de un balance de situación inicial o de apertura a la fecha de transición a los criterios contables NIIF, 1 de enero del ejercicio 2004 en el caso del Grupo, preparado asimismo conforme a las normas NIIF en vigor al 31 de diciembre del ejercicio 2005.

Por todo lo anterior, el Grupo ELECNOR está llevando a cabo un proyecto de transición a las NIIF que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios contables, la selección de criterios a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos la evaluación de las modificaciones en los procedimientos y sistemas de información

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Grupo se encuentra en la fase de elaboración de la información que permita estimar, con razonable objetividad, en qué medida el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2004 diferirán de los que, en su día, se elaboren por aplicación de los criterios contables contenidos en las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2005 para su inclusión en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al 2005





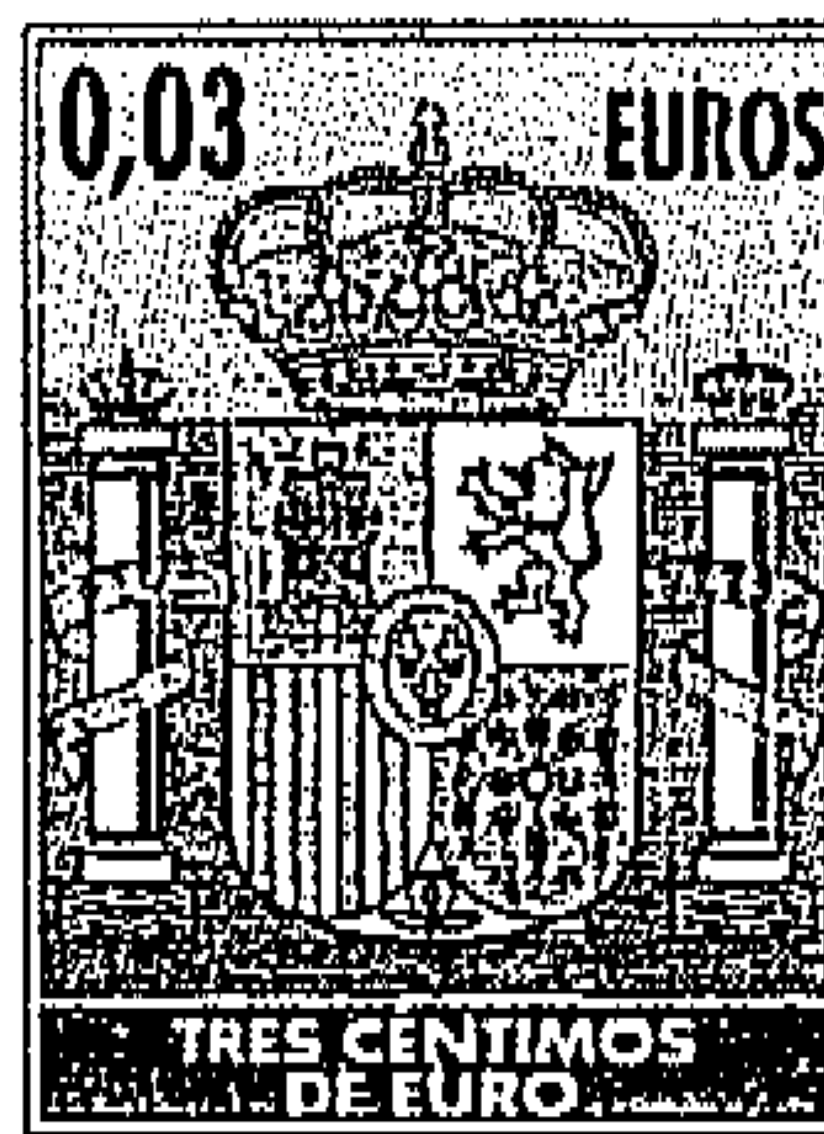
0H8041744

**CLASE 8.ª**  
OPERACIONES

**24. Cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2004 y 2003**

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003		Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Gastos de establecimiento	335	508	Recursos procedentes de las operaciones	37 018	36 364
Adquisiciones de inmovilizado:			Recuperación de provisión (dotada con cargo a reservas) para acciones propias (Nota 10)	157	231
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	814	594	Beneficio por operaciones con acciones propias	-	82
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	97 913	52 491	Enajenación de inmovilizaciones (Notas 5, 6 y 7)	596	2 823
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	13 733	4 114	Diferencias negativas de consolidación (Notas 2.b y 3.b)	3 693	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1 791	767	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	1 570	1 239
Dividendos (Notas 4 y 10)	7 470	6 570	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	112	323
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo (Nota 13)	27 836	24 073	Acreedores a largo plazo y provisiones para riesgos y gastos (Notas 12 y 13)	115 001	27 577
Traspaso a largo plazo de créditos a corto plazo	-	215	Diferencias de conversión (Notas 5, 6, 7 y 10)	(1 452)	(3 187)
Aplicaciones netas por variación del perímetro de consolidación (Notas 5, 6, 7 y 13)	9 278	286	Orígenes por variación del perímetro de consolidación	-	125
Disminución de intereses minoritarios por reparto de dividendos (Nota 11)	83	-	Aumentos de intereses minoritarios por cambios en el perímetro de consolidación (Notas 2 b y 11)	6 650	3 298
			Traspaso a corto plazo de créditos fiscales	-	1 677
			Dividendos repartidos por sociedades consolidadas en puesta en equivalencia (Nota 7)	3 945	4 542
<b>INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>8.037</b>	<b>-</b>	<b>DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>-</b>	<b>14.524</b>
	<b>167.290</b>	<b>89.618</b>		<b>167.290</b>	<b>89.618</b>

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de euros	
	2004	2003
Existencias	31 216	6 104
Deudores	50 218	73 286
Deudas a corto plazo	(42 618)	(97 258)
Inversiones financieras temporales	(11 579)	(11 379)
Acciones propias a corto plazo	157	(98)
Tesorería	(19 669)	15 201
Ajustes por periodificación	312	(380)
<b>INCREMENTO (DISMINUCION)</b>	<b>8.037</b>	<b>(14.524)</b>

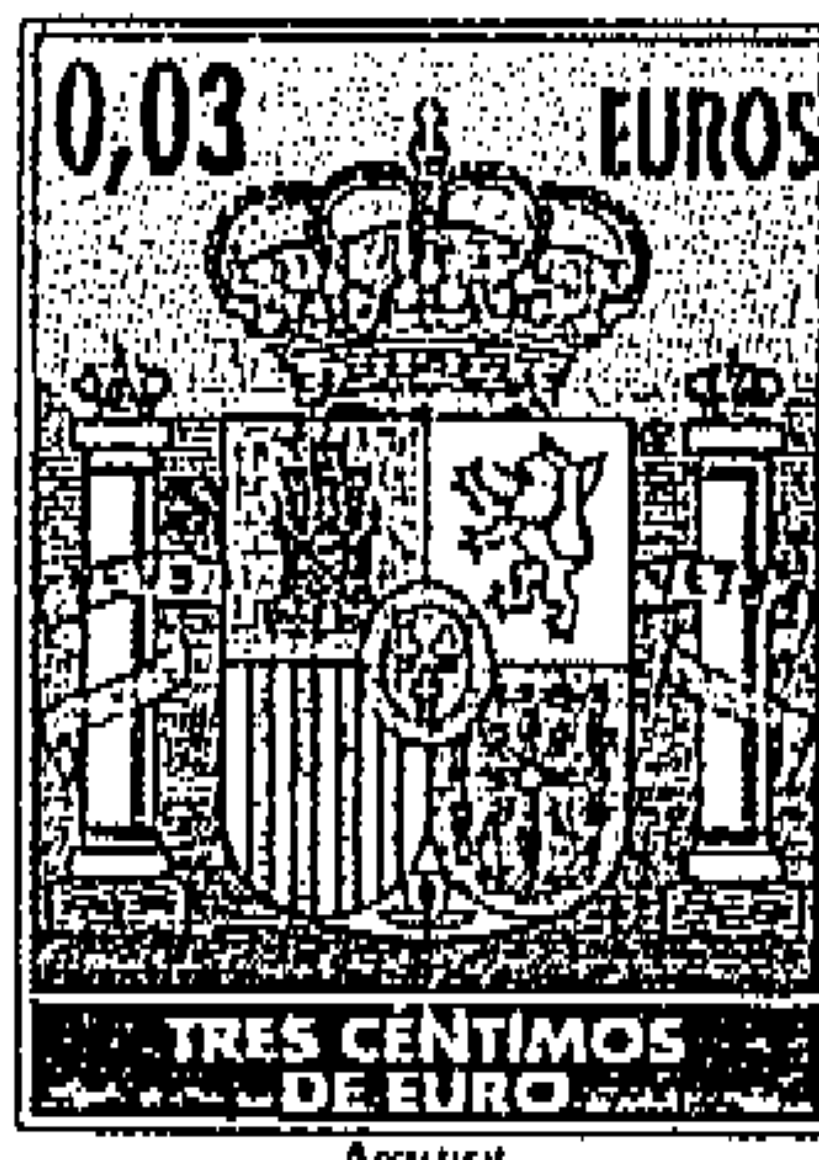


048041745

CLASE 8.ª  
CORREOS Y TELECOMUNICACIONES

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

	Miles de Euros	
	2004	2003
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	30 035	25.916
Beneficio neto de minoritarios	146	535
Más-		
- Dotaciones a la amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	11.397	7.115
- Depreciación útiles y herramientas (Notas 3 e y 6)	1 151	1.070
- Dotación a la provisión de inversiones financieras	-	4.398
- Dotación a las provisiones de riesgos y Gastos (Nota 12)	450	1.325
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	940	451
- Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	726	777
- Imputación a resultados de gastos a distribuir en varios ejercicios	242	137
- Imputación a resultados puesta en equivalencia (pérdidas) (Nota 7)	875	803
Menos-		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	(142)	(443)
- Aplicación de la provisión de inmovilizado material y cartera de control (Nota 6)	(178)	(140)
- Cancelación provisión de inmovilizado financiero con abono a resultados extraordinarios (Notas 7 y 15)	(3 000)	(433)
- Imputación a resultados de diferencias negativas de consolidación (Nota 3 b)	(923)	-
- Imputación a resultados de ingresos a distribuir en varios ejercicio	(119)	(433)
- Provisiones para riesgos y gastos	-	(349)
- Imputación resultados puesta en equivalencia (beneficios)(Nota 7)	(4.493)	(3.039)
- Beneficio por operaciones con acciones propias	-	(82)
- Registro contable de créditos fiscales	(89)	(1.677)
	<b>37.018</b>	<b>36.364</b>



0H8041746

**CLASE 8.ª**  
MATERIALES

## Grupo Elecnor

### Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004

El ejercicio 2004 se ha visto marcado por una nueva crisis del petróleo, alentada, en gran medida, por un escenario político internacional muy problemático, que no ha tenido un efecto tan inmediato como cabía esperar, pero que, sin duda, ha frenado la expansión a nivel mundial.

La economía internacional ha crecido durante este ejercicio en torno a un 5%, lo que indica que parte de las dificultades presentes en años anteriores han sido superadas. Los factores que han impulsado este crecimiento han sido, principalmente, la recuperación norteamericana, que se basó en la debilidad del dólar y un importante gasto militar, la expansión de la economía china, que irrumpió en algunos mercados de materias primas tan estratégicos como el del acero, y la recuperación de países sumidos hasta ahora en la crisis, como Brasil y Argentina, y de otros que se han beneficiado del encarecimiento de la energía, como México y Venezuela.

Un ejercicio más, asistimos a una pérdida de influencia de la Unión Europea, derivada de crecimientos por debajo de la media mundial, inferiores al 2%. Esta debilidad no hace sino indicarnos que los supuestos estructurales y sociales en los que se basa la economía europea, como la inercia de un gasto público siempre en aumento —en coyunturas favorables y desfavorables— y la lentitud con la que el sistema económico capta ciertas tendencias, no son los más idóneos y muestran grandes limitaciones. Una de estas tendencias es el elevado déficit fiscal que asola las principales economías europeas, consecuencia del elevado gasto público y del escaso crecimiento económico.

Asimismo, se ha de tener en cuenta una inoportuna apreciación del euro, ya que frena la línea alcista en las exportaciones europeas que venía aliviando, en parte, un mercado interior en horas bajas. A este respecto, cabe esperar la pasividad de la Administración norteamericana, que se siente relativamente cómoda en esta coyuntura al ver cómo conquista mercados exteriores y se equilibra su balanza de pagos. En este sentido, se esperan ligeras subidas de tipos de interés, pero excesivamente lentas, lo que presumiblemente se traducirá en nuevas depreciaciones del dólar.

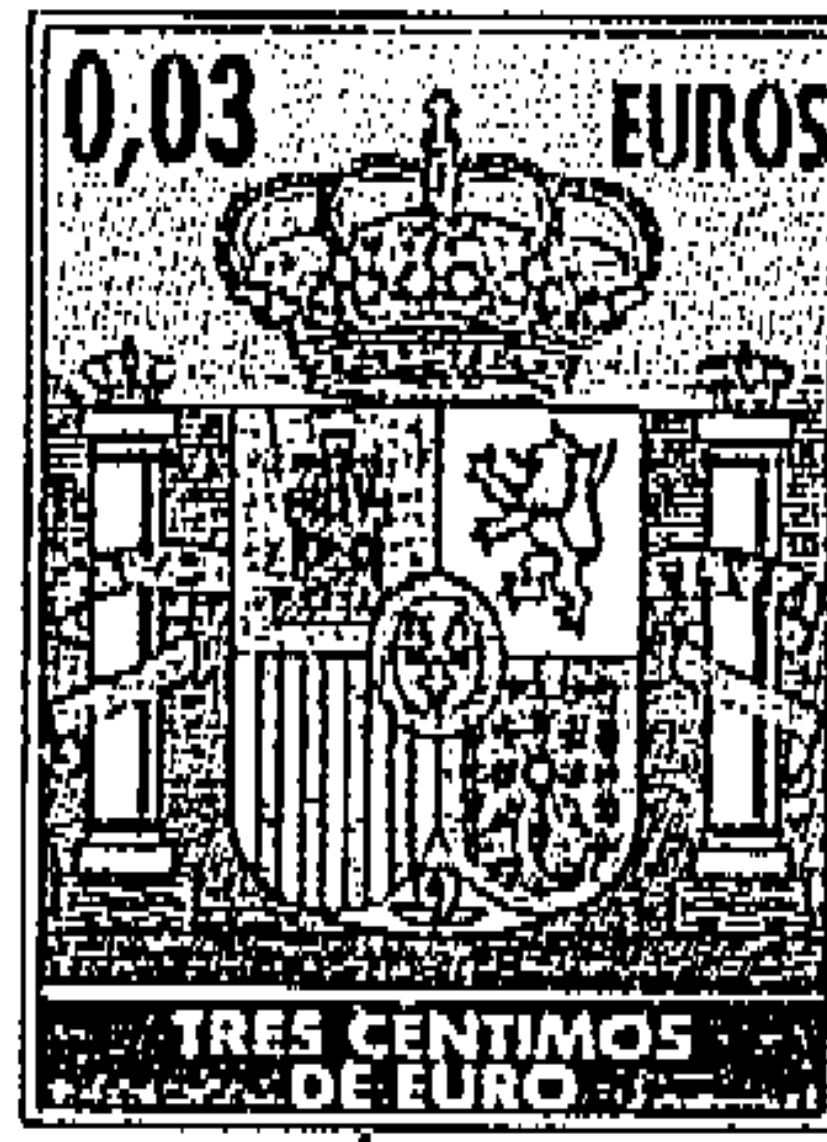
La economía española sigue basando su crecimiento en pilares coyunturales, como el aumento de la demanda interna, arrastrada un año más por el sector de la construcción, además del consumo privado y público, a los que se une este ejercicio el sector de los bienes de equipo; todo ello, sustentado en unos tipos de interés a niveles históricamente bajos. El flanco débil de nuestra economía doméstica continúa siendo la balanza comercial; las importaciones crecen muy por encima de las exportaciones y el sector turístico comienza a mostrar síntomas de agotamiento.

Adicionalmente, se acumulan factores tales como un déficit fiscal en aumento, un crecimiento basado en gran parte en el endeudamiento para la compra de viviendas y la pérdida de competitividad empresarial derivada de una inflación diferencial de más de un punto al año.

Esta pérdida de competitividad, unida a la fortaleza del euro y a la deslocalización progresiva de los procesos productivos, hace que, al menos a medio plazo, sea muy complicado que la economía española pueda basar su crecimiento en factores con cierta consistencia, como son el sector exterior y la demanda de inversión.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
MATERIALES



0H8041747

### Proyecto de adaptación a las nuevas normas contables

Los Grupos Empresariales cotizados estrenan normativa contable el 1 de enero de 2005. Se trata de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que, hasta hace unos meses, se conocían como Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Estas normas han sido elaboradas por un organismo independiente, con sede en Londres: el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

El Grupo Ecnor, en aras de la adaptación a la nueva normativa, ha llevado a cabo proyectos de adecuación de sus estados financieros, análisis de los principales impactos y formación de su personal en este nuevo campo.

Entre los principales efectos que esta nueva normativa tendrá sobre los estados financieros del Grupo destacan los siguientes:

- El fondo de comercio es, actualmente, un activo intangible que se amortiza linealmente. La nueva normativa seguirá permitiendo el reconocimiento de este activo pero, en lugar de su amortización, la compañía tendrá que realizar un examen anual para determinar si el fondo de comercio ha perdido o no valor y, en este último caso, ha de sanearse esa pérdida de valor. Esto conllevará en el Grupo Ecnor un menor gasto por amortización de fondo de comercio.
- A partir de la entrada en vigor de las nuevas normas, los requisitos para la dotación de una provisión para riesgos y gastos serán más restrictivos. Se relaja así uno de los principios fundamentales del Plan General de Contabilidad Español como es el principio de prudencia. Las provisiones han de estar sustentadas en obligaciones presentes, basadas en hechos pasados, y es probable que la empresa tenga que desprenderse de recursos para cancelar dicha obligación, pudiéndose estimar de manera fiable el importe de esa reclamación.
- La introducción de estas normas supondrá también la introducción del criterio del valor razonable o *fair value*. En la práctica, este criterio equivale al valor de mercado de un activo o pasivo, que sustituye a la tradicional valoración a coste histórico o precio de adquisición.

### Resultado del último ejercicio

La cifra de negocio alcanzada por ELEC NOR, S.A. durante el ejercicio 2004 asciende a 611,2 millones de euros, lo que supone un incremento de un 5,9% respecto a 2003. Este crecimiento supera al registrado en 2003 frente a la cifra de negocio del ejercicio precedente, que fue del 3,2%. La pérdida generalizada de competitividad de las empresas de los países de la zona euro ha tenido incidencia, como no podía ser de otra manera, en ELEC NOR. Asimismo, cabe destacar que, por razones de optimización de gastos estructurales, ciertos contratos localizados en países en los que se cuenta con sociedades filiales, han sido ejecutados por éstas. El receso sufrido por la cifra de negocio en el mercado exterior ha sido del 40,9%; un retroceso que se ha visto contrarrestado por el notable avance del 17,3% experimentado en el mercado interior que, debido a su mayor peso en el total de ventas de ELEC NOR, permite el incremento del 5,9% en la cifra global de negocio de la Sociedad antes mencionado.

El resultado después de impuestos de ELEC NOR, S.A. ascendió a 23,2 millones de euros. Este resultado supone un incremento sobre el ejercicio precedente del 15,3%, que viene marcado por una menor dotación a la provisión de cartera, así como por una reducción de los gastos financieros y una mayor recepción de dividendos procedentes de las sociedades filiales.

La cifra de negocio del Grupo Ecnor se situó durante el ejercicio 2004 en 657,8 millones de euros, lo que representa un avance con respecto al ejercicio 2003 del 5,4%, consecuencia, principalmente, de la mayor aportación de las filiales, sobre todo en el exterior, ya que, como señalábamos anteriormente, están ejecutando contratos en lugar de ELEC NOR, S.A.

El resultado después de impuestos del Grupo fue de 30 millones de euros, un 15,9% superior al del ejercicio 2003.



0H8041748

### CLASE 8.ª

INVERSIONES

Las inversiones destinadas a la renovación y mejora del equipamiento realizadas en 2004 se cifran en 8 millones de euros, lo que representa un incremento con respecto a las ejecutadas durante el pasado ejercicio del 6,7%. Esto obedece a una decidida apuesta por la mejora continua de la productividad.

#### Perspectivas para el ejercicio 2005

El año 2005 está marcado en el calendario financiero como el primer ejercicio en que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) son de obligada aplicación. Este hecho añade un punto adicional de incertidumbre a los resultados empresariales esperados al cierre de este ejercicio.

En lo puramente estratégico se deben considerar como principales incógnitas el alto nivel de precios del crudo, especialmente preocupante, y la aparente estabilización del tipo de cambio euro dólar en torno a 1,30 dólares por cada euro. El tercer elemento que debe tenerse en cuenta es el tipo de interés, el único factor que se prevé evolucione favorablemente, esto es, manteniéndose en tasas históricamente bajas. Sirva como ejemplo la rebaja de las predicciones de crecimiento económico en Europa del 2% previsto inicialmente en el 1,6%.

Con esta coyuntura, parece claro que el crecimiento económico debería basarse en la productividad y la calidad de la oferta, lo que lograría diferenciarnos de países con capacidades equiparables a la nuestra pero con una mayor contención en los costes. Muy alejado de esta teoría, el crecimiento en España está basado en pilares antagónicos a los recomendables en un escenario de crecimiento sostenible: el gasto público y el sector de la construcción, el cual parece apuntar a síntomas de desaceleración.

Por lo que respecta al Grupo Ecnor, cuenta al comienzo del ejercicio 2005 con una cartera de contratos de 535 millones de euros, un 31,3% superior a la que existía al inicio de 2004. Por mercados, el que ha experimentado un mayor crecimiento porcentual ha sido el mercado exterior, que aumenta un 65,5%, logrando casi equipararse con la cartera de contratos del mercado interior, que crece un 12%.

Este significativo incremento se debe, principalmente, a la consecución de contratos importantes en el exterior en fechas próximas al cierre del ejercicio 2004 y, por tanto, pendientes de comenzar su ejecución.

Con todo ello, tanto ELECORNOR, S.A. como el Grupo Ecnor prevén en el ejercicio 2005 superar las cifras de negocio y los resultados alcanzados en el ejercicio 2004.

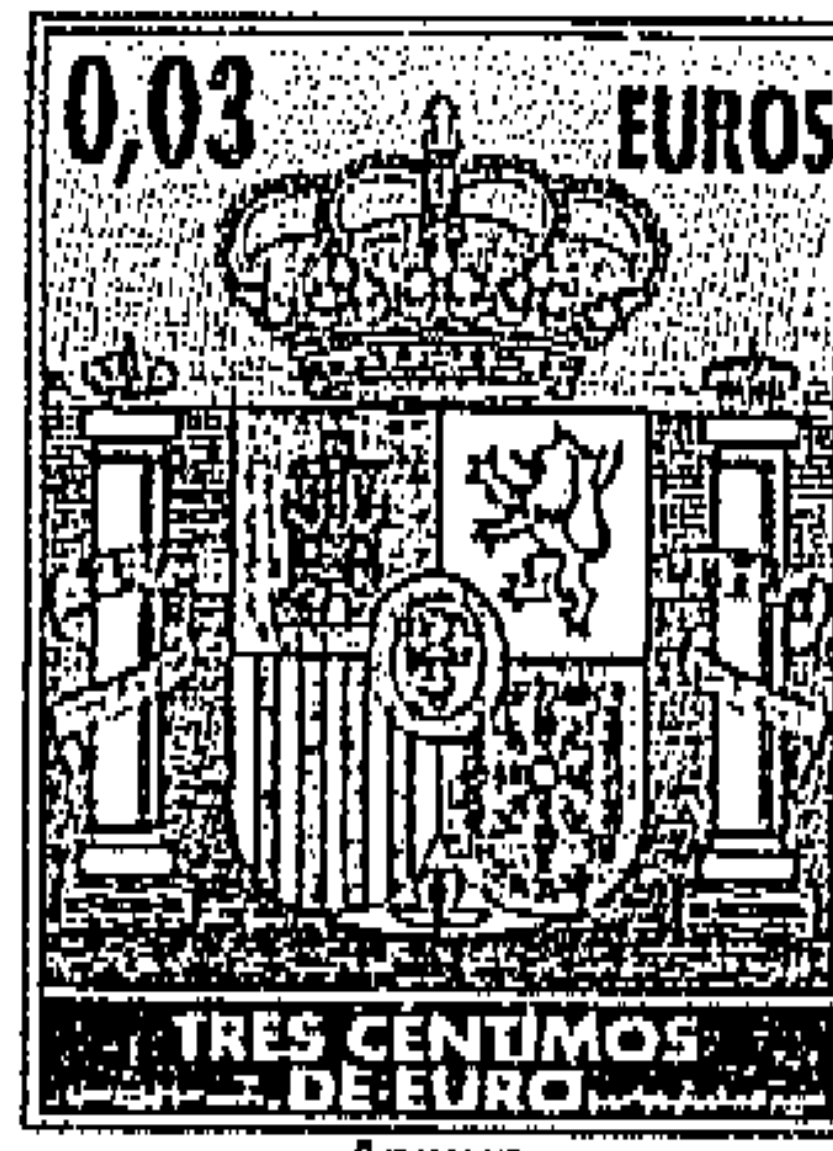
Asimismo, tenemos previsto potenciar nuestro equipamiento con nuevas tecnologías mediante una mayor inversión de recursos en este campo.

#### I+D

##### Telecomunicaciones y tecnologías de la información

Fruto de la colaboración entre ELECORNOR y nuestra filial Deimos Space se desarrolló un proyecto piloto de localización de trenes que utiliza posicionamiento redundante, con un interfaz gráfico avanzado y con protocolos de sistemas abiertos para permitir que otras aplicaciones tomen los datos generados en el sistema. Este proyecto se encuentra en la actualidad en fase de evaluación en la línea de Aranjuez-Cuenca-Buñol, con tráfico real de trenes.

Igualmente, en el campo de Ferrocarriles se han puesto en marcha dos aplicaciones específicas para ayudar a la gestión y operación en obras complejas como las de catenaria de alta velocidad. En primer lugar, se ha desarrollado un sistema de gestión y seguimiento de las operaciones; éste utiliza sistemas de información geográfica, bases de datos y vínculos con distintos programas que permiten hacer un seguimiento de las actuaciones sobre cada componente, asegurando la trazabilidad y facilitando la generación de planos y otra documentación. Todo ello soportado por un interfaz gráfico sumamente amigable.



0H8041749

**CLASE 8.ª**  
REGISTRADO

Como complemento, se ha desarrollado un programa de cálculo de ménsulas de catenaria en 3D, que es único y facilita las tareas de diseño y ensamblaje de las mismas en las obras de catenaria de alta velocidad, ya que cada ménsula es individual; hasta ahora, esta labor se hacía en base a tablas y otros parámetros empíricos en toda la industria.

#### Generación de energía

El proyecto CEXICELL (Pilas de Combustible), incluido dentro del Programa de energía y medioambiente y, más concretamente, en la Target Action G: "Fuel cell & hydrogen Technologies", continúa su desarrollo.

El consorcio está integrado por cinco entidades: dos centros de investigación (Inasmet de España y Julich de Alemania), un representante del sector industrial (Sulzer de Suiza) y dos usuarios finales (Elecnor y Gas de France)

#### **Capital Social**

El capital social de ELECNOR, S.A. a 31 de diciembre de 2004 ascendía a 9 millones de euros, representado por 9 000.000 de acciones de un euro de valor nominal cada una.

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad no ha adquirido ni vendido acción propia alguna. Las acciones en autocartera a 31 de diciembre de 2004 ascienden a 68.566, reflejadas en el epígrafe de Acciones Propias a Corto Plazo del Activo del Balance de Situación a la citada fecha y valoradas por su valor teórico contable consolidado en 1.093,9 miles de euros.