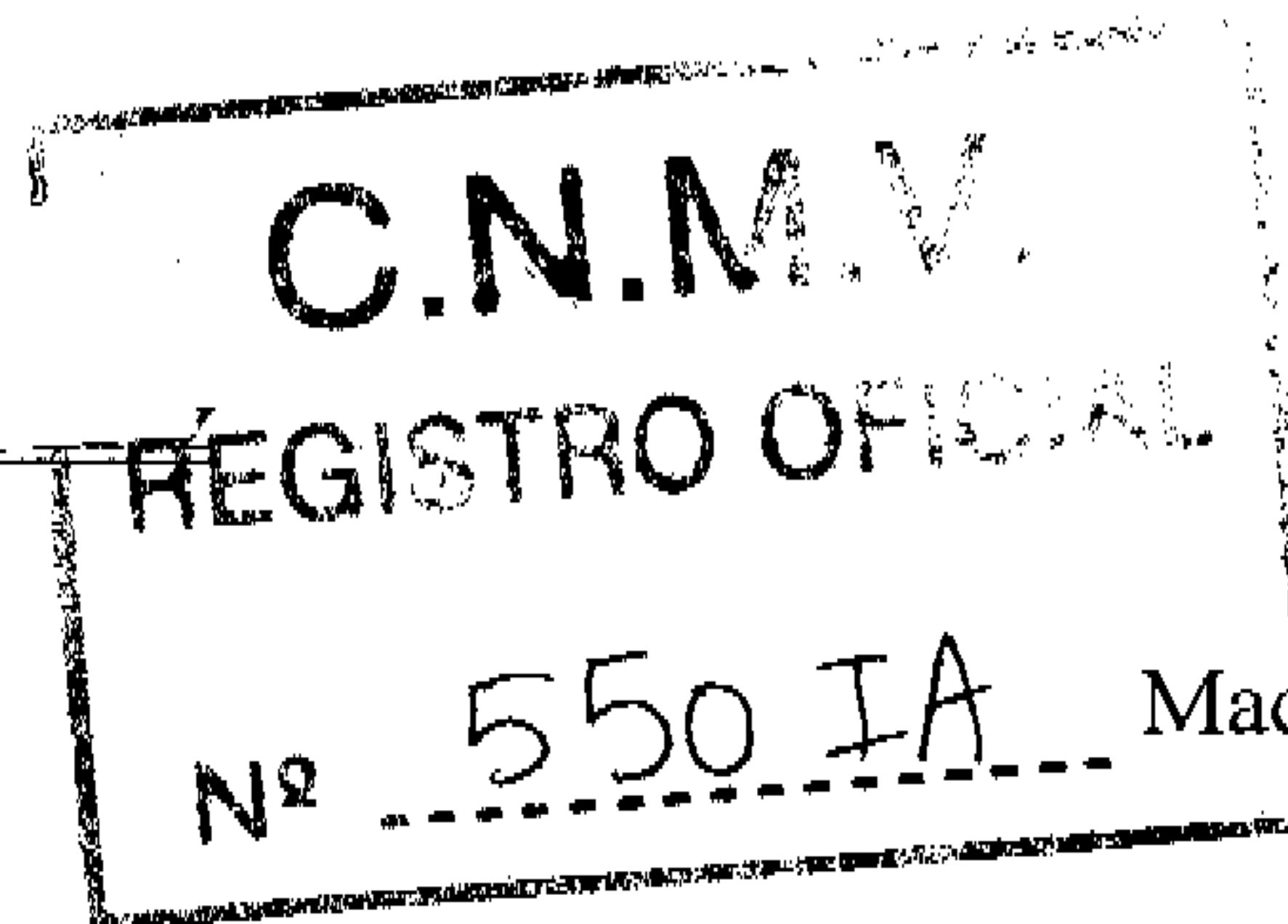




COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Dirección General de Informes Financieros y Contables
Paseo de la Castellana, 19
28046 MADRID

Atenci.....



Madrid, 14 de Mayo de 2008.

Muy señores nuestros,

En relación con su carta de fecha 6 de Mayo recibida en nuestro domicilio social el día 8 de dicho mes, a continuación y de acuerdo a su requerimiento les informamos sobre los objetivos, las políticas y los procesos que el Grupo Elecnor (en adelante el Grupo) aplica para gestionar el capital.

Como parte fundamental de su estrategia, el Grupo mantiene una política de máxima prudencia financiera. La estructura de capital objetivo está definida por el compromiso de solvencia y el objetivo de maximizar la rentabilidad del accionista.

No obstante, determinados proyectos, básicamente la construcción de parques eólicos y sus correspondientes líneas de interconexión eléctrica y subestaciones de las que el Grupo es titular, son financiadas, en su mayor parte, mediante préstamos sindicados en régimen de "Project financing". En virtud de estos préstamos, las sociedades dependientes titulares de los mencionados parques eólicos asumen determinadas limitaciones al reparto de dividendos, el cual se supedita al cumplimiento de ciertas condiciones, como la constitución de una cuenta de reserva para el servicio de la deuda. Asimismo, estas sociedades dependientes deberán mantener un ratio Fondos Ajenos/Recursos Propios y una estructura de recursos propios determinados.

La cuantificación de la estructura de capital objetivo, excluido el efecto de los proyectos eólicos mencionados, se establece como relación entre la financiación neta y el patrimonio neto, de acuerdo al ratio:

Deuda financiera neta
Deuda financiera neta + Patrimonio Neto

La deuda financiera neta incluye los siguientes epígrafes del Balance de Situación Consolidado (una vez eliminado el efecto de la deuda financiera neta de los parques eólicos):

	2007	2006
Pasivo no corriente : Deuda financiera	94.898	62.850
Pasivo corriente : Deuda financiera	90.453	55.139
Activos financieros no corrientes : Otras inversiones financieras	(8.492)	(11.774)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(55.009)	(77.160)
Deuda financiera neta	121.850	29.055

La evolución y el análisis de este ratio se realiza de forma continuada, efectuándose además estimaciones a futuro del mismo como factor clave y limitativo en la estrategia de inversiones y en la política de dividendos del Grupo. A 31 de diciembre de 2007 y 2006, este ratio se ha situado en el 26% y 10% aproximada y respectivamente.

Confiamos en que el contenido de esta carta responda plenamente a su solicitud de información adicional. En cualquier caso, quedamos gustosos a su disposición para aclararles cualquier aspecto de la misma si así lo consideran conveniente . Para ello, por favor pónganse en comunicación con el Sr. D. José Miguel Franco Bilbao en el teléfono 914 179 901 y, en su ausencia, con el Sr. D.Luis Alcívar Villa en el mismo número.

Sin otro particular les saludamos,

Atentamente,

Rafael Prado Aranguren
Secretario del Consejo de Administración