

D. Rafael Prado Aranguren Secretario del Consejo de Administración de la Compañía Mercantil Elecnor, S.A.

CERTIFICO

Que en la reunión del Consejo de Administración de Elecnor, S.A., celebrada en Madrid el 12 de Marzo del 2008, y a la que asistieron los señores consejeros: D. Fernando Azaola Arteche, D. José M^a Prado García, D. Gonzalo Cervera Earle, D. Cristóbal González de Aguilar Enrile, D. Jaime Real de Asúa Arteche, D. Fernando León Domecq, D. Miguel Morenés Giles, D. Gabriel de Oraa y Moyúa, D. Juan Landecho Sarabia y D. Rafael Prado Aranguren, quienes aprobaron por unanimidad la celebración del Consejo así como el orden del día del mismo, se adoptó por unanimidad de todos los consejeros presentes el acuerdo de formulación de cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de Diciembre del 2007, tanto las correspondientes a la Sociedad Elecnor, S.A. como las de su Grupo Consolidado, que se acompañan como anexo a la presente certificación junto con el Informe de Gestión aprobado por el Consejo de Administración, como el informe de auditoria de dichas cuentas.

Igualmente, certifico que en cumplimiento de lo expresado en el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de Octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de Julio, del Mercado de Valores en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea, los Señores Consejeros han suscrito un escrito en el que manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007, tanto de la sociedad ELECNOR, S.A. como de su Grupo Consolidado, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta ELECNOR, S.A. y las sociedades de su Grupo Consolidado.

En fe de lo cual, expido la presente certificación en Madrid a 12 de Marzo del 2008-05-06

El Secretario
D. Rafael Prado Aranguren



Don Rafael PRADO ARANGUREN, en su condición de Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad Mercantil "**ELECNOR, S.A.**", con domicilio social en Madrid, calle Marqués de Mondéjar, número 33, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, hoja número 24.832, folio 1 del tomo 3.364 general, 2.644 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, inscripción primera y con C.I.F. nº A/48-027056,

CERTIFICO

Que en la reunión del Consejo de Administración de **ELECNOR, S.A.**, celebrada en Madrid, el día 12 de marzo de 2008, y a la que asistieron los señores Consejeros: **D. Fernando AZAOLA ARTECHE**, **D. José María PRADO GARCIA**, **D. Gonzalo CERVERA EARLE**, **D. Cristóbal GONZÁLEZ DE AGUILAR ENRILE**, **D. Jaime REAL DE ASÚA ARTECHE**, **D. Fernando LEÓN DOMEQ**, **D. Miguel MORENÉS GILÉS**, **D. Gabriel DE ORAA Y MOYUA**, **D. Juan LANDECHO SARABIA** y **D. Rafael PRADO ARANGUREN**, y en la cual se adoptó por unanimidad de todos los Consejeros presentes en la reunión, el acuerdo de formulación de cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, tanto las correspondientes a la Sociedad **ELECNOR, S.A.**, como las de su Grupo Consolidado, no estuvo presente por enfermedad el Consejero de la sociedad, **D. Guillermo BARANDIARÁN ALDAY**, por lo que el citado Consejero no pudo formular las mencionadas cuentas anuales.

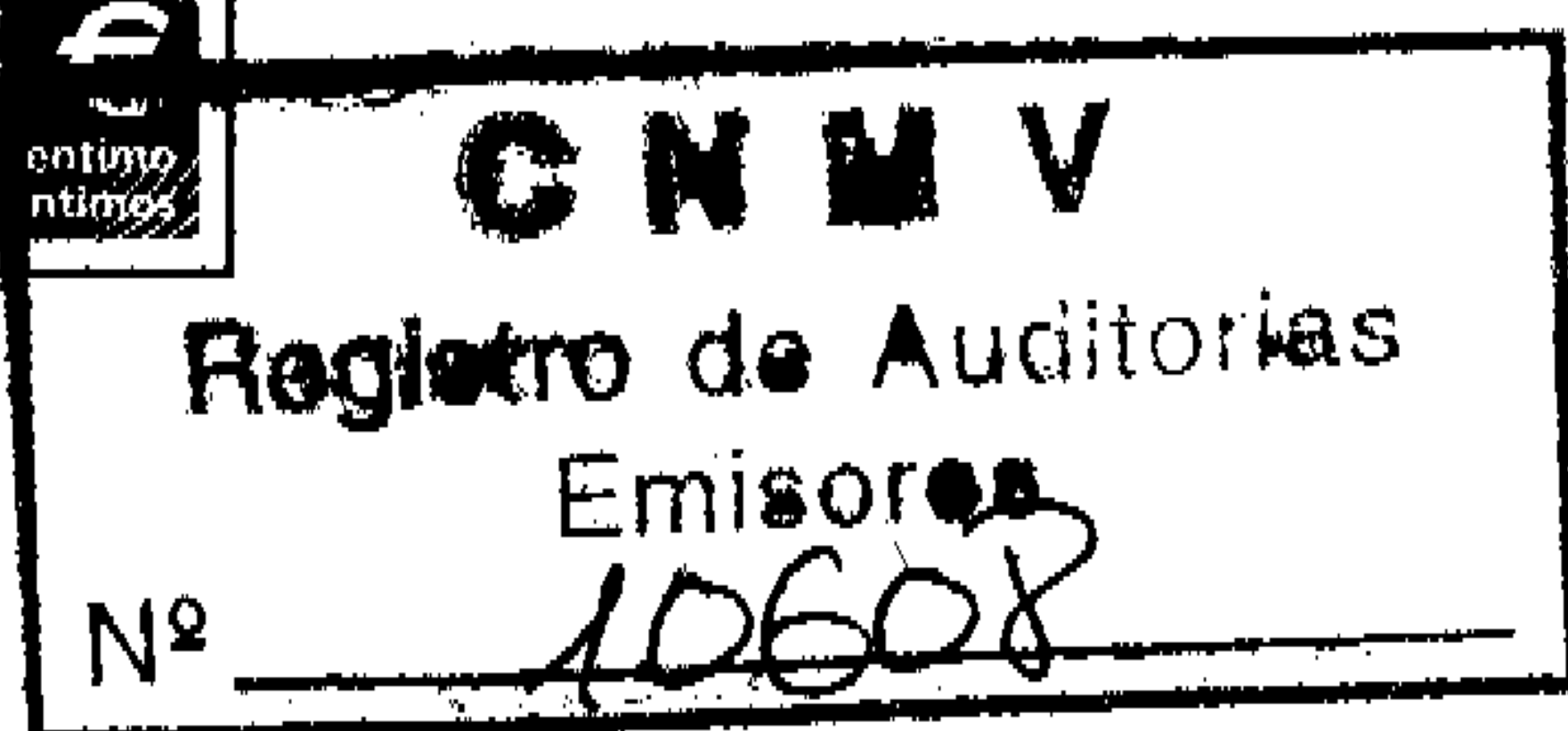
ASÍ MISMO CERTIFICO QUE, en la fecha de expedición del presente certificado, no consta que el Consejero **D. Guillermo BARANDIARÁN ALDAY** esté en desacuerdo con la formulación de cuentas realizada por el resto del Consejo de Administración de la sociedad, ni que haya expresado ninguna salvedad u opinión contraria sobre las mismas.

Y para que así conste a los efectos oportunos, expido la presente certificación, en Madrid a 21 de mayo de 2008.

(>

EL SECRETARIO
D. Rafael PRADO ARANGUREN

Foru Seilua
Timbre Foral



N 2596106 A

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008045095 30/04/2008 16:35


Elecnor, S.A.

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2007
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 2007 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 2007 de determinadas sociedades en las que participa Elecnor, S.A. que someten a auditoría sus cuentas anuales y cuyo valor en libros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007 es de 114.744 miles de euros, aproximadamente (Nota 7). Asimismo, dentro del Subgrupo Enerfín Enervento, S.A. en el que participa en un 70% y en el Subgrupo Elecnor Financiera, S.L., participada al 100%, existen participaciones en el capital de sociedades cuyos estados financieros son auditados por otros auditores (Nota 7). Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores. 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 22 de marzo de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Las cuentas anuales individuales se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de las operaciones de Elecnor, S.A. y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial y de los resultados relativos a las mismas. En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas de Elecnor, S.A. no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación ni a las inversiones financieras en sociedades del Grupo y asociadas ni a las operaciones realizadas por Elecnor, S.A. y por éstas. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 preparadas por el Grupo Elecnor aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con esta misma fecha, en el que expresamos, basados sobre nuestro trabajo, una opinión favorable. El importe de los principales epígrafes consolidados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera se detalla en la Nota 3.c. Elecnor, S.A., sociedad holding del Grupo Elecnor,



realiza una parte significativa de sus operaciones con sus sociedades dependientes (Notas 7 y 8). Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2007 con estas sociedades y los saldos al cierre de dicho ejercicio se detallan en la Nota 8.

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 2007 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 2007 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 2007. 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, S.L.
Inscrito en el ROAC N° S0692

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2008 N° 03/08/00927
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

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



Cosme Carral López-Tapia
1 de abril de 2008



CLASE 8.^a

CONVENCIONAL PARA CANCELACIÓN



0J3679587

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 ELECNOR, S.A., han formulado las cuentas anuales de ELECNOR, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2007, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El Balance de Situación de ELECNOR, S.A. figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8^a, Serie OJ, Número: 3679526.
- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ELECNOR, S.A. figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8^a, Serie OJ, Número 3679527.
- La Memoria figura transcrita en cuarenta y ocho (48) folios de papel timbrado de la Clase 8^a, Serie OJ, Números: 3679528 a 3679575.
- El Informe de Gestión figura transcrito en once (11) folios de papel timbrado de la Clase 8^a, Serie OJ, Números: 3679576 a 3679586.

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^a, Serie OJ, Números: 3679587 y 3679588.

En Madrid, a doce de Marzo de dos mil ocho.

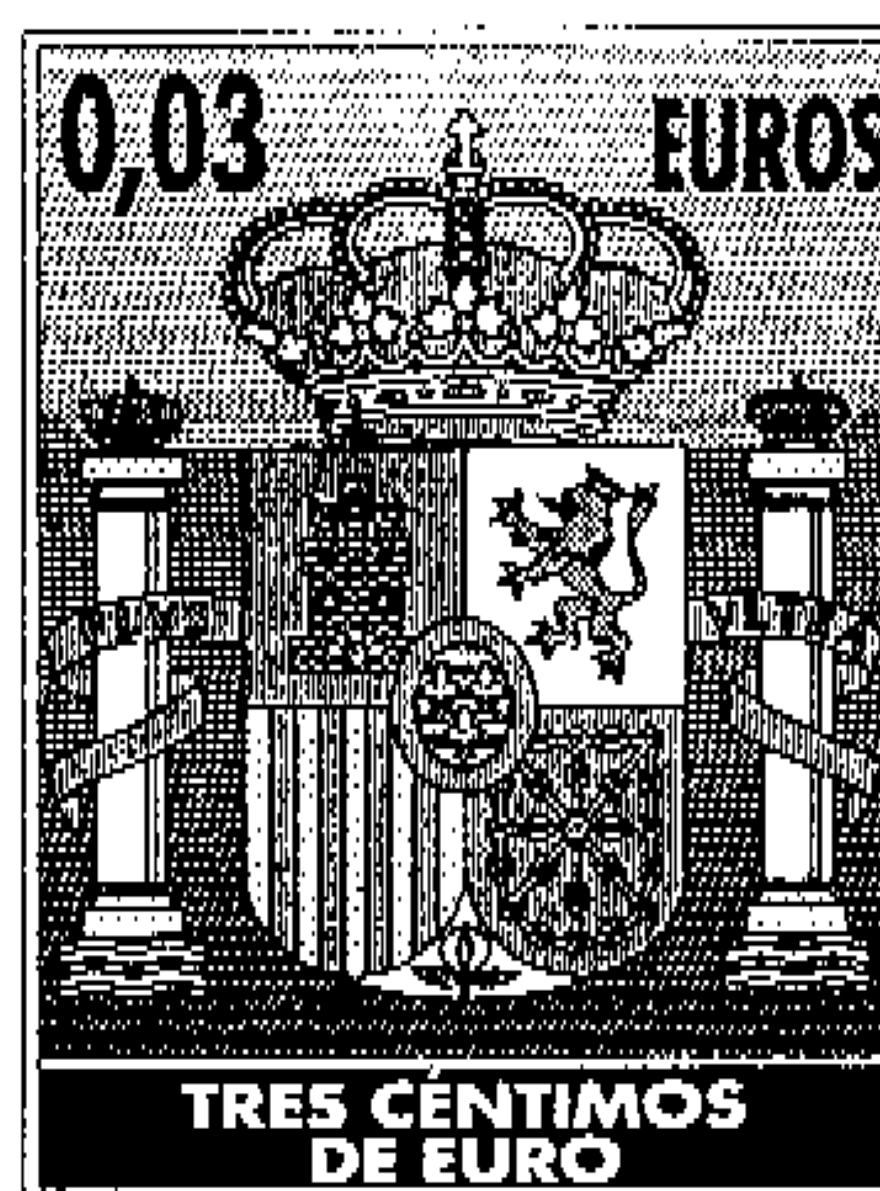


CLASE 8.^a
CONSEJO FORAL

PRESIDENTE Y C.DELEGADO:	D. FERNANDO AZAOLA ARTECHE	D.N.I. 14.500.614
VICEPRESIDENTES:	D. JOSE MARIA PRADO GARCIA	D.N.I. 14.444.293
	D. GUILLERMO BARANDIARAN ALDAY (NO FIRMA POR AUSENCIA A CONSEJO)	D.N.I. 15.524.446
VOCALES:	D. GONZALO CERVERA EARLE	D.N.I. 14.235.640F
	D. CRISTOBAL GONZALEZ DE AGUILAR ENRIKE	D.N.I. 219.506
	D. JAIME REAL DE ASUA ARTECHE	D.N.I. 14.906.314
	D. FERNANDO LEON DOMECQ	D.N.I. 31.582.770
	D. MIGUEL MORENES GILES	D.N.I. 31.552.959
	D. GABRIEL DE ORAA Y MOYUA	D.N.I. 14.170.156
	D. JUAN LANDECHO SARABIA	D.N.I. 16.025.693
CONSEJERO-SECRETARIO:	D. RAFAEL PRADO ARANGUREN	D.N.I. 16.042.601



CLASE 8.^a



0J3679526

ELECNOR, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.07	31.12.06 (*)	PASIVO	31.12.07	31.12.06 (*)
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	9.615	436	Capital suscrito	9.000	9.000
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	33.904	28.656	Reservas	140.763	118.491
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	227.162	190.191	Beneficio del ejercicio	40.239	30.932
TOTAL INMOVILIZADO	270.681	219.283	Dividendo a cuenta del ejercicio	(3.888)	(3.240)
			TOTAL FONDOS PROPIOS	186.114	155.183
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)	6.300	466			
ACTIVO CIRCULANTE:			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 3.i)	299	1.297
Existencias-			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)	1.239	1.239
Almacenes	1.844	1.942			
Anticipos a proveedores (Nota 8)	34.577	23.831	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
	36.421	25.773	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	63.993	50.000
Deudores-			Otras deudas	123	139
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 14)	780.865	614.040	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 7)	403	359
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 8)	8.978	12.923	Deudas con Empresas del Grupo y asociadas (Nota 8)	3.300	4.300
Deudores varios (Nota 15)	25.742	20.651			
Provisiones	(6.777)	(5.980)	TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	67.819	54.798
	808.808	641.634	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	17.450	10.911	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	11.612	20.955
Acciones propias a corto plazo (Nota 10)	11.071	8.473	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 8)	38.302	14.663
Tesorería	21.197	11.601	Acreeedores comerciales-		
Ajustes por periodificación	154	208	Deudas por compras o prestaciones de servicios	412.374	320.234
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	895.101	698.600	Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 13)	401.105	312.520
				813.479	632.754
			Otras deudas no comerciales-		
			Administraciones Públicas (Nota 15)	38.726	26.898
			Otras deudas	14.492	10.562
				53.218	37.460
TOTAL ACTIVO	1.172.082	918.349	TOTAL PASIVO CIRCULANTE	916.611	705.832
			TOTAL PASIVO	1.172.082	918.349

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2007.



CLASE 8.^a



ELECNOR, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)	HABER	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Notas 8 y 14)	997.199	527.028	Importe neto de la cifra de negocios (Notas 8 y 14)	1.360.382	815.603
Gastos de personal (Nota 14)	203.481	169.859	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	644	569
Dotaciones para amortizaciones de in- movilizado (Notas 5 y 6)	6.831	5.961	Otros ingresos de explotación:		
Variación de las provisiones	703	666	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente (Nota 8)	964	1.616
Otros gastos de explotación:			Subvenciones	452	405
Servicios exteriores (Nota 8)	121.041	95.742			
Tributos	1.861	1.422			
Otros gastos de gestión corriente (Nota 3.b)	2.117	1.596			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	29.209	15.919			
	1.362.442	818.193		1.362.442	818.193
Gastos financieros (Nota 12)	4.871	4.688	Ingresos de participaciones en capital (Notas 7 y 8)	22.416	18.372
Diferencias negativas de cambio	5.006	4.961	Otros intereses e ingresos asimilados (Notas 7 y 8)	2.943	1.225
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	21.134	19.388	Diferencias positivas de cambio	5.652	9.440
	31.011	29.037		31.011	29.037
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I+II)	50.343	35.307			
Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Nota 7)	193	2.490	Beneficios en enajenación de inmovilizado material (Nota 6)	19	36
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 5, 6 y 7)	125	145	Ingresos extraordinarios (Nota 14)	2.312	1.790
Gastos extraordinarios (Nota 14)	5.014	5.146	Beneficios por venta de participaciones en empresas del Grupo	-	254
			Beneficios por operaciones con acciones propias (Nota 10)	935	4.225
	5.332	7.781	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	2.066	1.476
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (III-IV)	48.277	33.831		5.332	7.781
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	8.038	2.899			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	40.239	30.932			

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 23 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 2007.



CLASE 8.^a

INVENTARIO DE MARCAS



0J3679528

Elecnor, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2007

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 ó especie, en el sentido más amplio de la palabra, es decir, la ejecución completa de las mismas con ó sin suministro de material, por cuenta propia y de terceros, en forma exclusiva o a través de asociación en cualquiera de sus modalidades;
- la prestación de servicios públicos y privados de recogida de todo tipo de residuos, barrido y limpieza de calles, transferencia y transporte de los residuos hasta el lugar de disposición final, disposición final de los mismos, reciclaje, tratamiento y depósito de residuos públicos, privados, industriales, hospitalarios, patológicos. Limpieza, mantenimiento y conservación de alcantarillado y en general servicios de saneamiento urbano y todo otro servicio complementario de los mismos relacionado directa o indirectamente con aquellos entendido en su más amplia acepción;
- el diseño, investigación, desarrollo, construcción, explotación, mantenimiento y comercialización de plantas en instalaciones de tratamiento, recuperación y eliminación de residuos, así como la compraventa de los subproductos que se originen con dichos tratamientos;
- el diseño, investigación, desarrollo, construcción, explotación, mantenimiento y comercialización de plantas e instalaciones de tratamiento de aguas y depuración de aguas residuales y residuos, la recuperación y eliminación de residuos así como la compraventa de los subproductos que se originen de dichos tratamientos;
- el aprovechamiento, transformación y comercialización de toda clase de aguas;

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, tanto en España como en el extranjero. La Sociedad no desarrollará ninguna actividad para la que las Leyes exijan condiciones o limitaciones específicas, en tanto no dé exacto cumplimiento de las mismas.

El domicilio social se establece en la calle Marqués de Mondéjar, 33, en Madrid.



CLASE 8.^a

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 2007 (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 2006 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas con fecha 20 de junio de 2007, y las correspondientes al ejercicio 2007 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad opinan que dichas cuentas serán aprobadas sin cambios.

b) Agrupación de partidas-

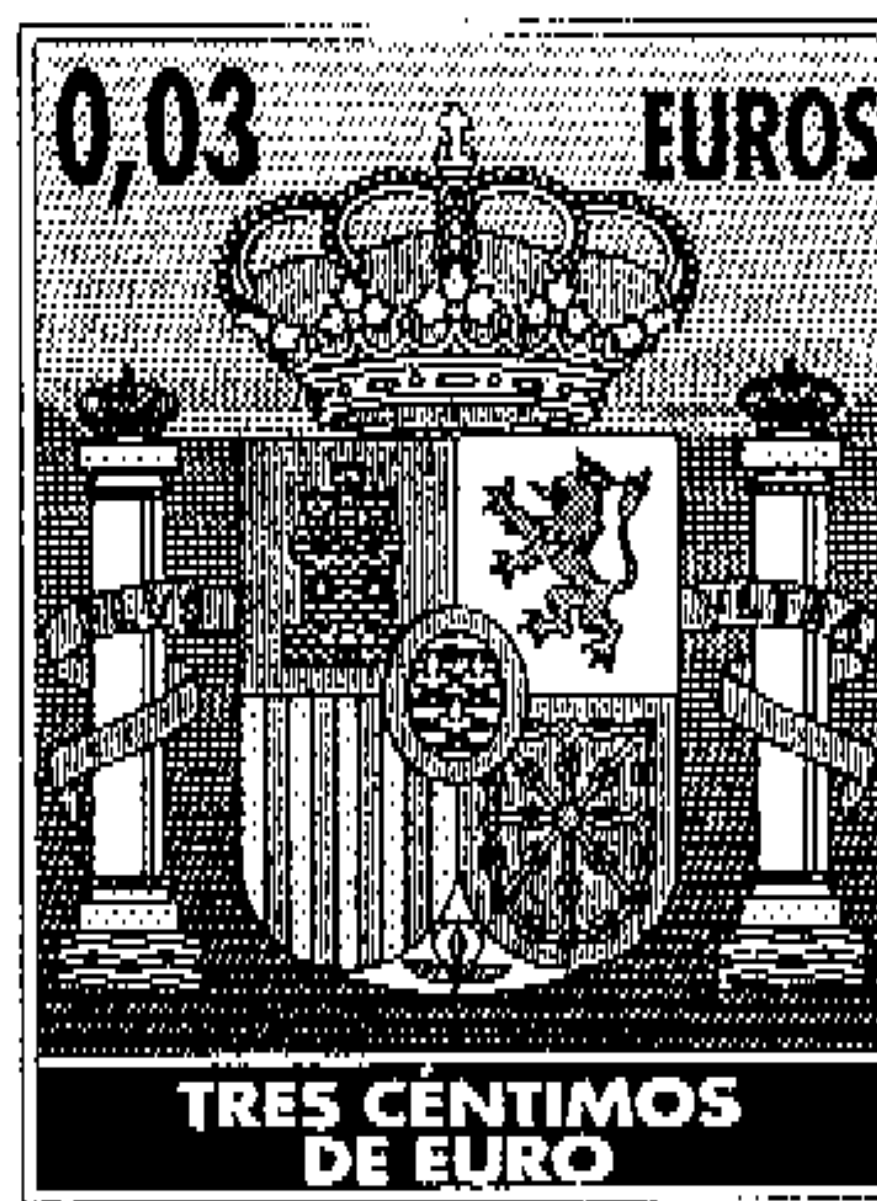
Detalle del epígrafe "Deudores - Deudores varios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Administraciones Públicas (Nota 15)	18.182	16.340
Otros deudores	7.560	4.311
	25.742	20.651

c) Comparación de la información-

Hasta el presente ejercicio, la Sociedad registraba los costes incurridos en la realización de las obras para los cuales se cuenta con garantías suficientes respecto de su recuperabilidad y pendientes de facturar, con cargo al epígrafe "Existencias" del activo del balance de situación. La diferencia entre este importe y el registrado por el mismo concepto en el ejercicio anterior se registraba con cargo o abono, según correspondiese, al epígrafe "Aumento/Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el ejercicio 2007, la Sociedad ha registrado el importe de estos costes con cargo al epígrafe "Deudores - Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del activo del balance de situación, registrando la diferencia con respecto a los costes activados por este concepto en el ejercicio anterior con cargo o abono, según corresponda, al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En consecuencia, y a efectos de facilitar la comparación entre ejercicios, el balance de situación y cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2006 que, exclusivamente a efectos comparativos, acompañan las presentes cuentas anuales, se han elaborado siguiendo determinados criterios que difieren de los criterios aplicados en la preparación de las cuentas anuales del ejercicio 2006 que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad en su reunión del 20 de junio de



0J3679530

CLASE 8.^a

CONTABILIZACIÓN

2007. Consecuentemente, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2006 mencionados difieren de los aprobados en los saldos de los capítulos descritos a continuación:

	Aprobado	Adaptado a efectos comparativos
Importe neto de la cifra de negocios	784.424	815.603
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	31.179	-
Beneficios de explotación	15.919	15.919
Existencias	150.099	25.773
Deudores	517.308	641.634
Activo circulante	698.600	698.600

3. Normas de valoración

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

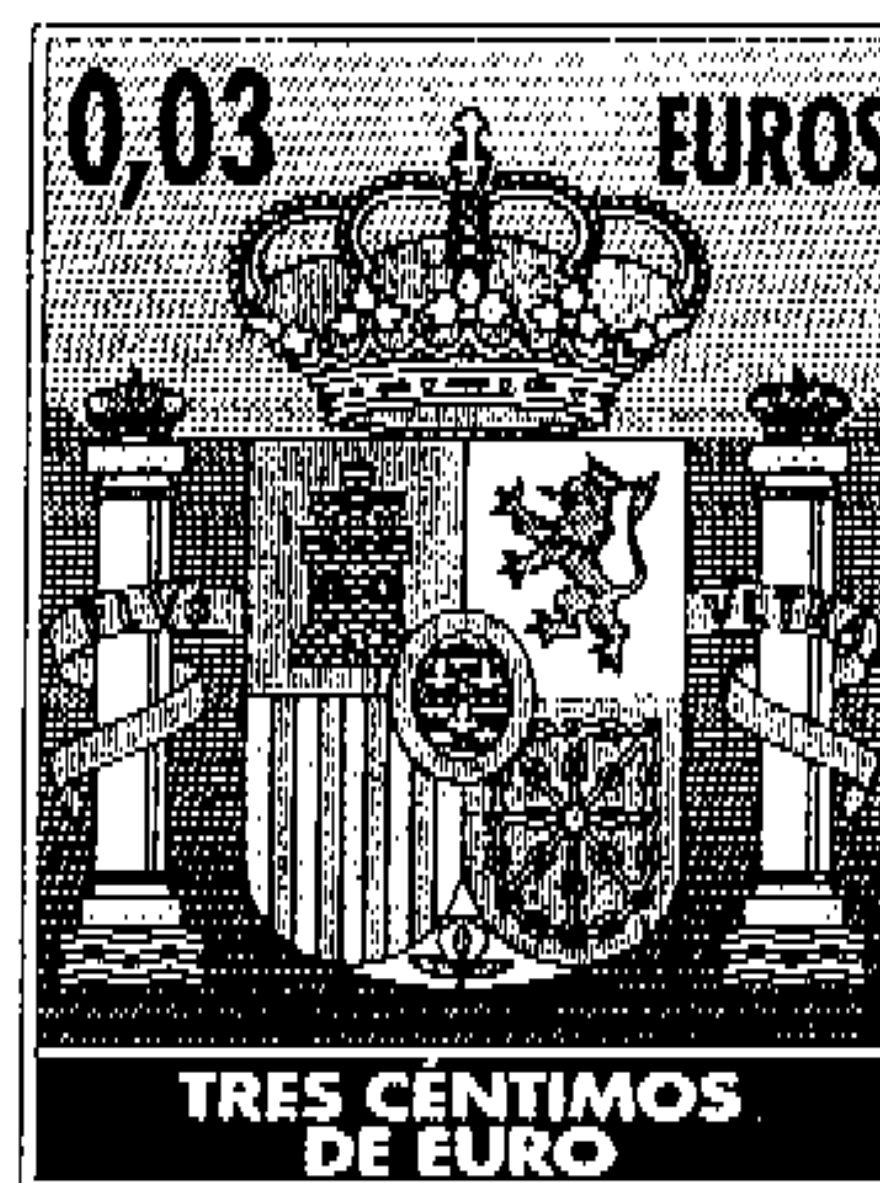
a) Inmovilizaciones inmateriales-

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.
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 registra como gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados según un método financiero (Nota 3.d). Los derechos de esta forma registrados se amortizan siguiendo idénticos criterios de amortización que los utilizados para los elementos del inmovilizado material.

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).



CLASE 8.^a

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 de las siguientes vidas útiles estimadas:



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

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 2007 ha ascendido a 2.117 miles de euros, aproximadamente, que figura registrado en dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Notas 6 y 23).

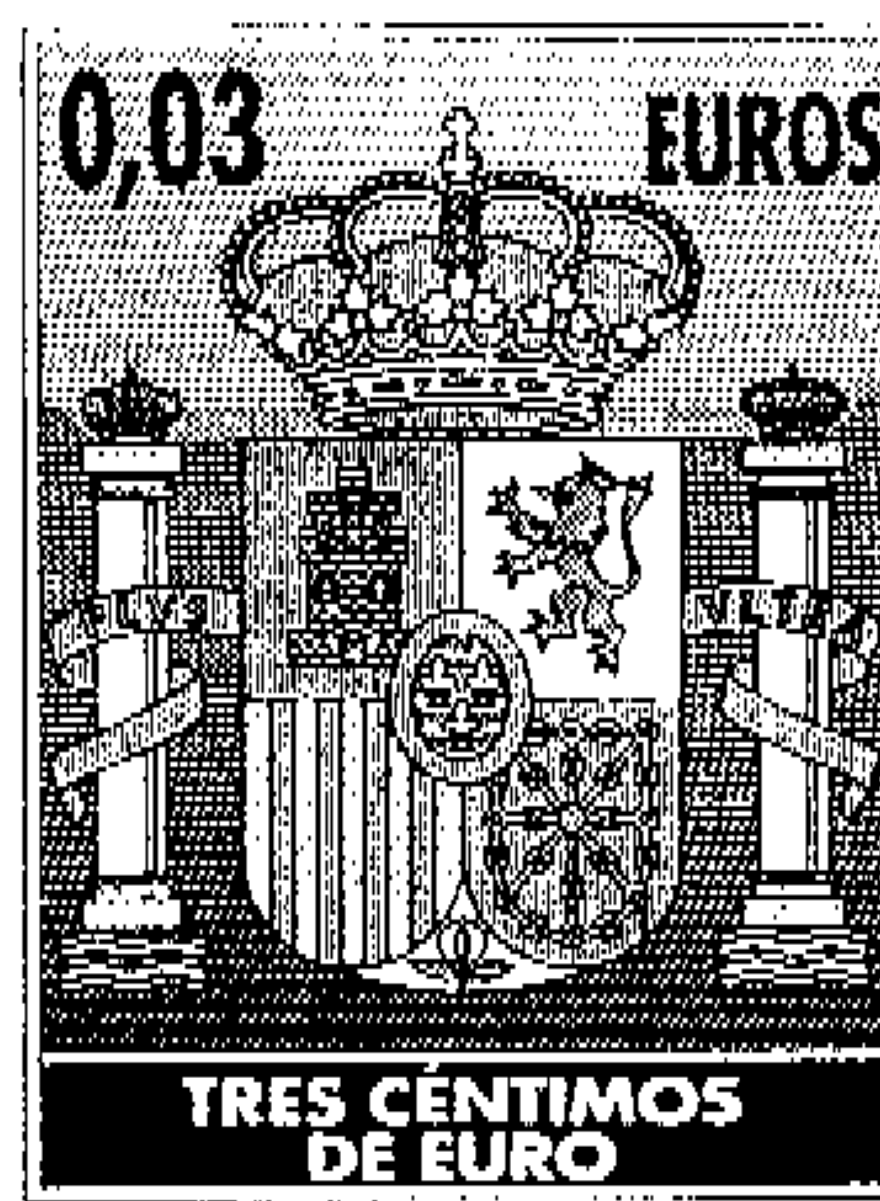
El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en los periodos impositivos que quedan por completar la vida útil de los elementos actualizados.

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 tácitas puestas de manifiesto 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. Las dotaciones y, en su caso, recuperaciones se realizan con cargo o abono al epígrafe de resultados "Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control" (Nota 7). En general, las plusvalías puestas de manifiesto en la adquisición de participaciones se asocian a fondos de comercio implícitos cuya depreciación se estima se producirá normalmente en 5 años, que es el periodo mínimo que los Administradores estiman contribuirán a la generación de ingresos.

Las cuentas anuales individuales adjuntas no incluyen el efecto que resultaría de consolidar por el método de integración global, por integración proporcional o por el método de la participación, según procediera, a aquellas sociedades en las que la Sociedad posee participaciones superiores, en general, al 20% (Nota 7). La Sociedad formula separadamente cuentas anuales consolidadas, que



0J3679532

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

son sometidas igualmente a auditoría independiente. De acuerdo con el contenido de las cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), el volumen total de reservas consolidadas al 31 de diciembre de 2007 asciende a 213.890 miles de euros, el resultado consolidado atribuible a la Sociedad asciende a 73.554 miles de euros, y el volumen total de activos y ventas asciende a 1.955.980 miles y 1.650.234 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

Los créditos se registran por el importe efectivamente entregado, que coincide con el de reembolso.

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios-

Los gastos de formalización de deudas se contabilizan por el importe efectivamente incurrido y se imputan a resultados de forma lineal durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas.

Se incluyen, asimismo, bajo este epígrafe los gastos financieros aún no vencidos derivados de los contratos de arrendamiento financiero, que se imputan a resultados de acuerdo con un criterio financiero.

e) Existencias-

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

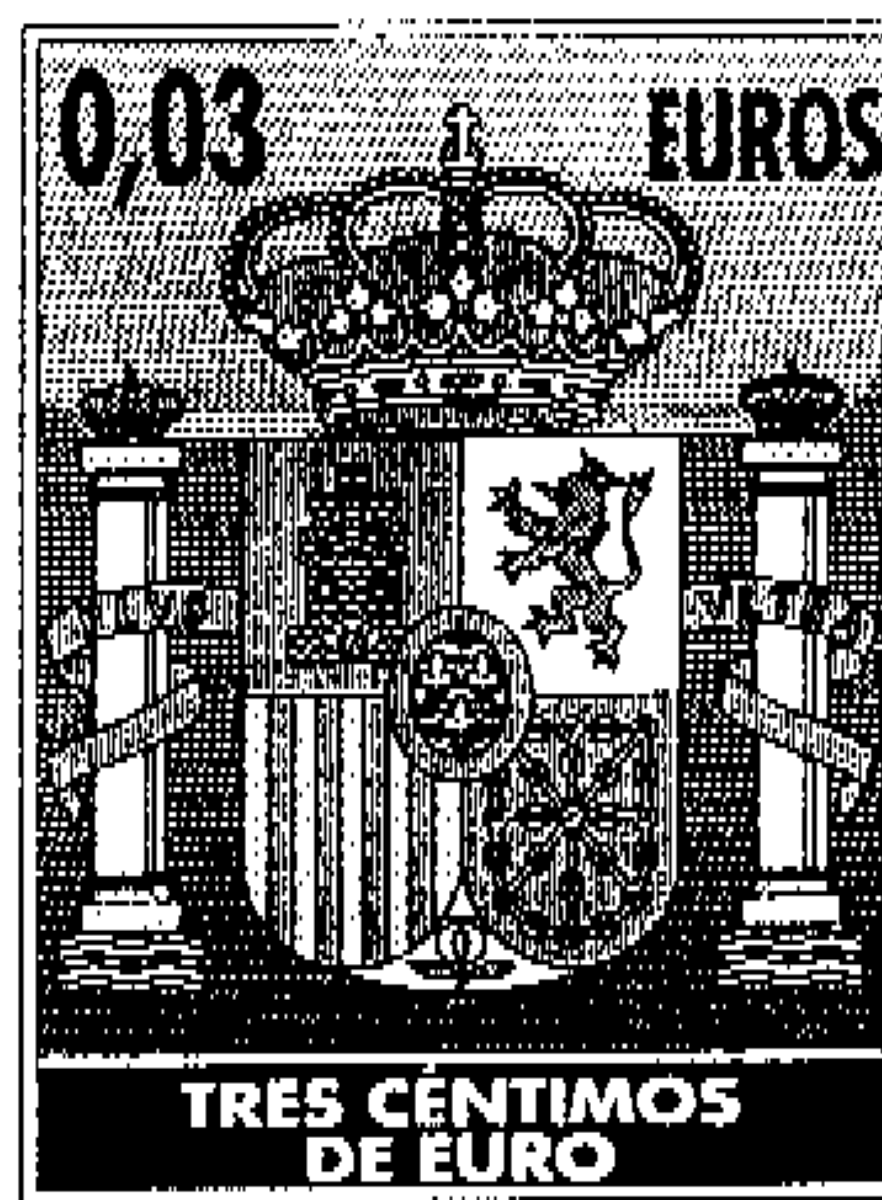
Los materiales obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se han reducido a su valor estimado de realización.

f) Derechos de cobro por "factoring" 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 2007, en el epígrafe "Deudores – Clientes por ventas y prestaciones de servicios" para los saldos con vencimiento a corto plazo y en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras, neto" para los saldos a largo plazo, si los hubiera, del balance de situación a dicha fecha adjunto. Al 31 de diciembre de 2007, el importe de los derechos de cobro de facturas de clientes no vencidas cedidos asciende a 25.000 miles de euros, aproximadamente, no habiéndose realizado disposiciones de efectivo por dichos derechos de cobro cedidos.

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, concurso de acreedores, insolvencias y otras causas, tras un análisis individual de la recuperabilidad de sus cuentas a cobrar.



CLASE 8.^a

g) 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.

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.

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

h) Deudas-

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

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

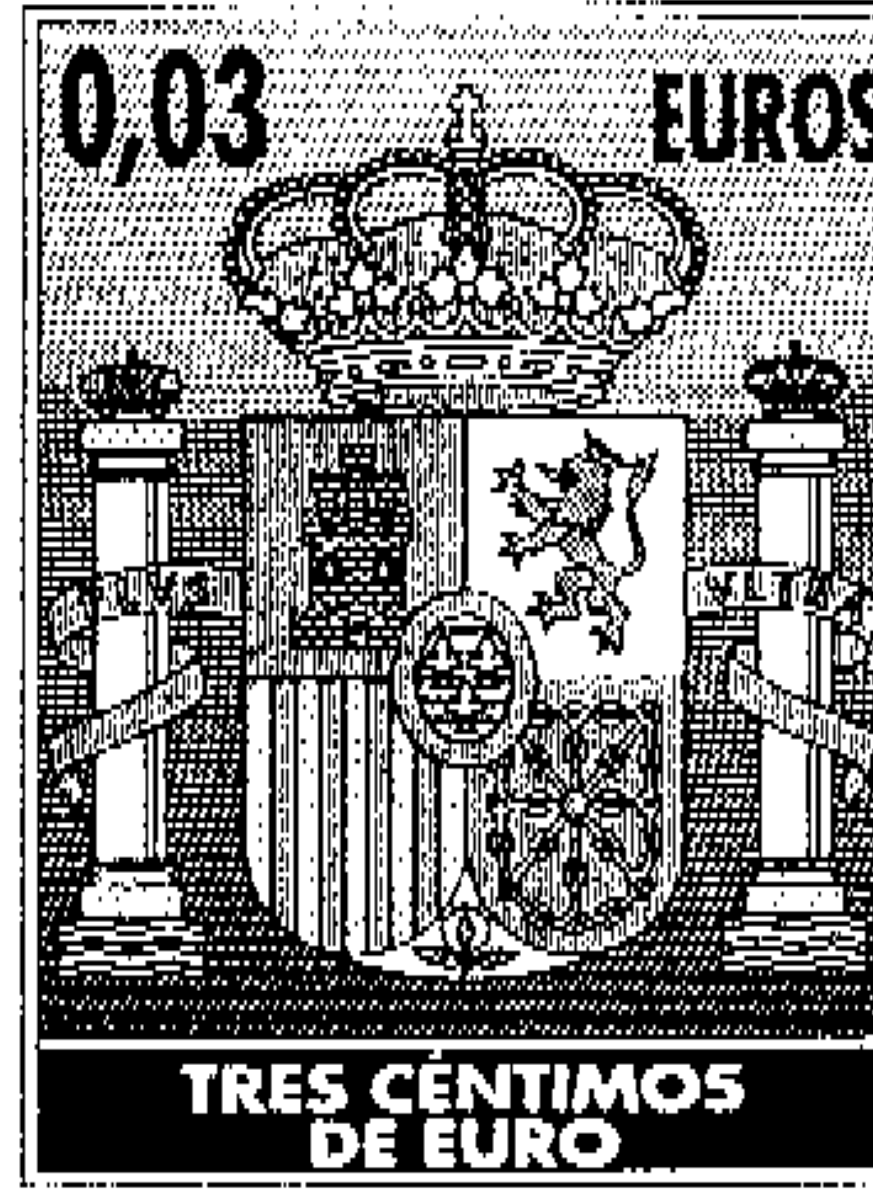
Las operaciones en moneda extranjera se valoran en euros durante el ejercicio mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor en el momento en que se realiza la transacción. No obstante, en la preparación de las cuentas anuales adjuntas, la Sociedad refleja los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2007, 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). Durante el ejercicio 2007, la Sociedad ha contratado diversas pólizas de seguro de tipo de cambio para realizar operaciones de cobertura por un importe aproximado de 21.000 miles de reales brasileños (contravalor 7.736 miles de euros), y de 10.621 miles de dólares USA y un contravalor de 6.510 miles de euros (correspondientes a una cobertura de venta de dólares USA por importe de 6.729 miles de dólares, de contravalor 5.211 miles de euros, y una cobertura de compra de dólares USA por importe de 17.350 miles de dólares USA, de contravalor 11.721 miles de euros), las cuales no se encontraban vencidas al 31 de diciembre de 2007.

Al 31 de diciembre de 2007, 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 adjunto 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.



CLASE 8.ª

SOBREIMPRESIÓN



0J3679534

Adicionalmente a los seguros de cambio, durante el ejercicio 2007 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. 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, neto" o "Deudas con entidades de crédito", dependiendo del saldo deudor o acreedor y de su vencimiento, generándose como contrapartida un ingreso o un gasto por diferencias de cambio. A 31 de diciembre de 2007, existía en vigor una permuta financiera con unos nominales de 1.175 miles de dólares USA y 799 miles de euros, y cuyo valor neto acreedor a 31 de diciembre de 2007 asciende a un importe de 1 miles de euros, que la Sociedad tiene registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" a corto plazo. Esta permuta tiene vencimiento en enero de 2008 (Nota 12).

Por último, la Sociedad ha dispuesto durante el ejercicio de líneas de crédito en dólares con entidades financieras utilizadas para mitigar el riesgo de tipo de cambio derivado de sus operaciones comerciales en dicha moneda. El saldo dispuesto de estas líneas de crédito a 31 de diciembre de 2007 equivale a 1.152 miles de euros, y se encuentra registrado en el epígrafe "Acreedores a corto plazo – Deudas con entidades de crédito" del balance de situación a 31 de diciembre de 2007 adjunto (Nota 12).

j) 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 2007 el importe registrado por este concepto en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ha ascendido a 2.780 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.

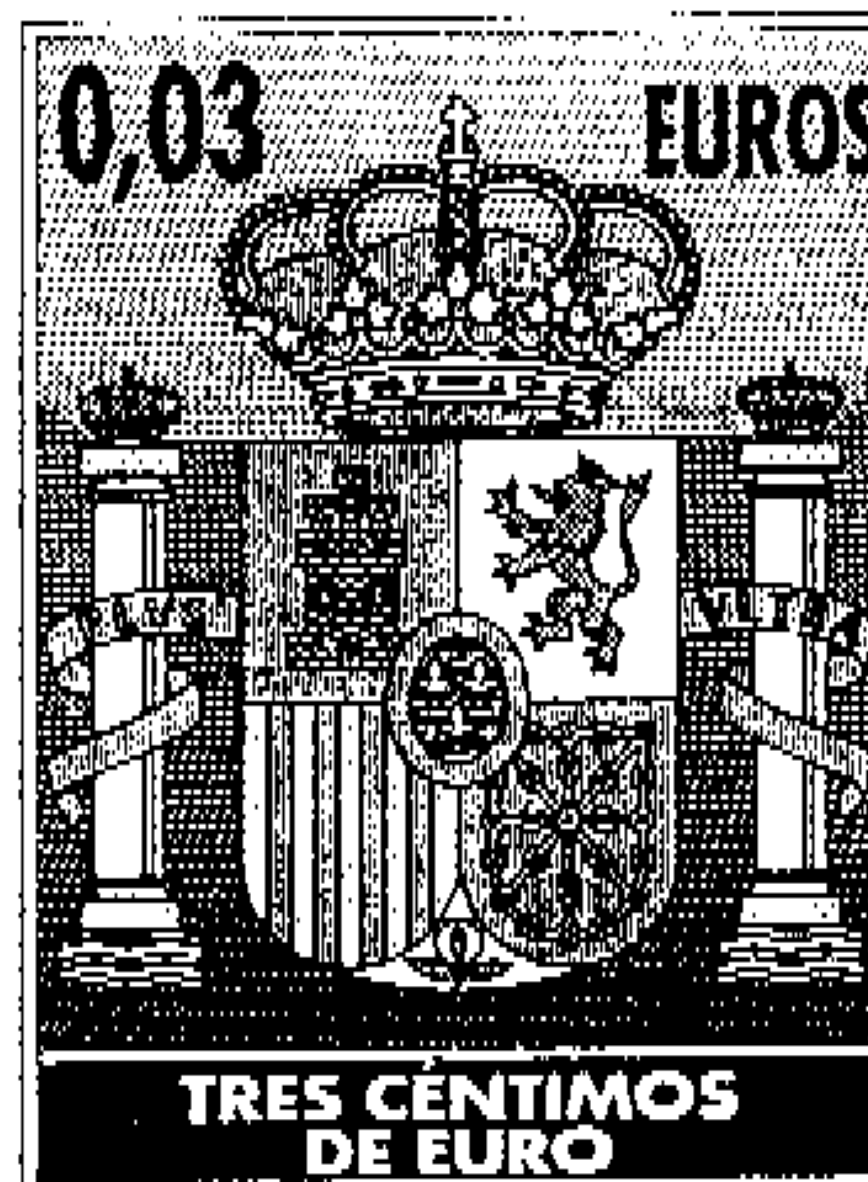
k) Provisión para riesgos y gastos-

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 2007 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).

l) Impuesto sobre Sociedades-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes (aquellas que no revierten en períodos subsiguientes) con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del impuesto (Nota 15).

Por otro lado, la Sociedad tiene en consideración las diferencias generadas entre los diferentes criterios de imputación contables y fiscales, registrando, por tanto, los correspondientes impuestos



CLASE 8.ª

CONTRIBUCIÓN SOBRE EL VALOR AGREGADO

anticipados, siempre que se estime razonable su recuperabilidad futura y, en todo caso, los impuestos diferidos.

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 permita asegurar razonablemente que podrán ser objeto de aplicación futura con el límite de diez años (Nota 15).

m) 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 "Variación 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 que el 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 2007, la Sociedad tiene minoradas las reservas disponibles de la sociedad en un importe de 11.828 miles de euros por el criterio anteriormente mencionado (Nota 10).

n) Derivados financieros y operaciones de cobertura de tipo de interés-

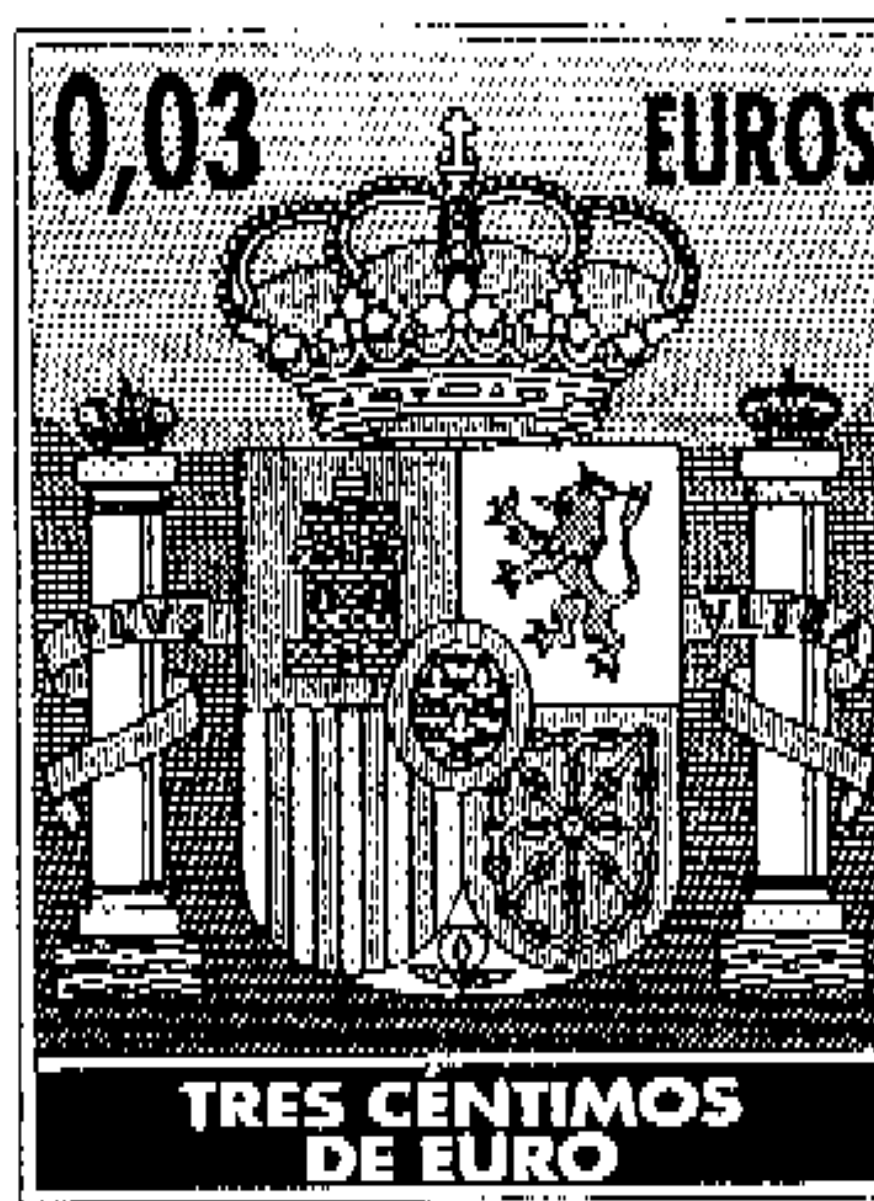
En general, los derivados financieros y de tipo de interés utilizados por la Sociedad tienen la finalidad de eliminar o reducir significativamente los riesgos de tipo de interés de las operaciones de financiación.

La imputación a resultados de los beneficios o pérdidas que se generen a lo largo de la vida de estas operaciones se realiza con el mismo criterio de imputación temporal que el utilizado con los resultados producidos por el elemento patrimonial u operación principal cuyo riesgo se cubre.

Por otra parte, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, para las operaciones con derivados que no sirven de cobertura, total o parcialmente, es necesaria su contabilización en el balance. Al 31 de diciembre de 2007 no existen derivados de este tipo.

o) 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).



0J3679536

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

p) Ingresos y gastos-

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

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

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).

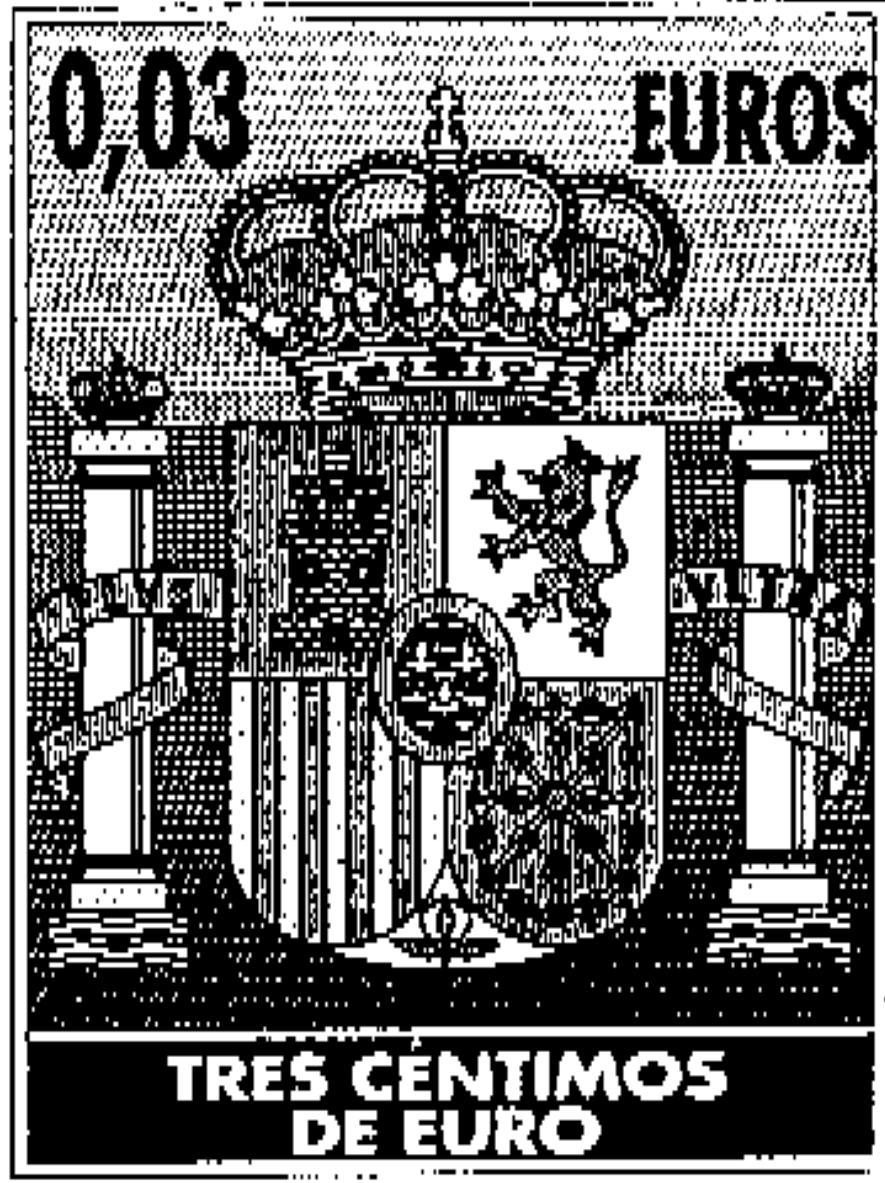
4. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto correspondiente al ejercicio 2007 formulada por los Administradores de la Sociedad, es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
Reservas voluntarias	21.905
Dividendos-	
A cuenta	3.888
Complementario	10.422
Extraordinario	4.024
Total	40.239

El dividendo a cuenta, que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 21 de noviembre de 2007, se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2007, 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 en el mes de enero del ejercicio 2008.

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



CLASE 8.^a

SITUACIÓN DEL CIRCULANTE AL 31 DE OCTUBRE DE 2007

(Excluido Existencias, Cuentas Financieras y Ajustes por Periodificación)

	Milcs de Euros
Valores realizables -	
Clientes	505.132
Otras cuentas	64.560
	569.692
Deudas a corto plazo -	
Proveedores	363.422
Préstamos a corto plazo (incluidos anticipos sobre certificaciones)	3.719
Otras cuentas	108.240
	475.381
Total circulante neto	94.311
Disponibilidades al 31 de octubre de 2007-	
Cuentas de caja/bancos (incluido moneda extranjera)	20.483
Total disponibilidades	20.483
Dividendo bruto a cuenta planteado-	
(0,0864 euros por 45.000.000 de acciones)	3.888
% sobre beneficio neto al 31 de octubre de 2007	10,21%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	3,39%

5. Inmovilizaciones inmateriales



El movimiento habido durante el ejercicio 2007 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



0J3679538

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

	Miles de Euros			
	Concesiones Administrativas	Aplicaciones Informáticas	Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	Total
COSTE:				
Saldo al 31 de diciembre de 2006	79	1.608	-	1.687
Adiciones (Nota 23)	-	302	9.132	9.434
Retiros (Nota 23)	-	(25)	-	(25)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	79	1.885	9.132	11.096
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:				
Saldo al 31 de diciembre de 2006	(19)	(1.232)	-	(1.251)
Dotaciones (Nota 23)	(2)	(196)	(57)	(255)
Retiros (Nota 23)	-	25	-	25
Saldo al 31 de diciembre de 2007	(21)	(1.403)	(57)	(1.481)
Coste neto, al 31 de diciembre de 2007	58	482	9.075	9.615

El importe del inmovilizado inmaterial de Elecnor, S.A. que al 31 de diciembre de 2007 se encuentra totalmente amortizado asciende a 1.059 miles de euros, aproximadamente.

Con fecha 11 de junio de 2007, la Sociedad formalizó un contrato de arrendamiento financiero, por la compra de las oficinas en las que la Sociedad se ubica por un importe de 9.132 miles de euros. El vencimiento de dicho contrato será en el ejercicio 2027. El resumen del contrato de arrendamiento financiero en vigor al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Meses		Miles de Euros			
	Duración del Contrato	Transcurridos hasta el 31.12.07	Coste en origen sin opción de compra	Cuotas satisfechas año 2007	Cuotas pendientes al 31.12.07 (Nota 12) (*)	Valor opción de compra
Terrenos y Construcciones	240	7	8.232	404	14.735	900

(*) Incluida opción de compra.



CLASE 8.^a

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2007 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

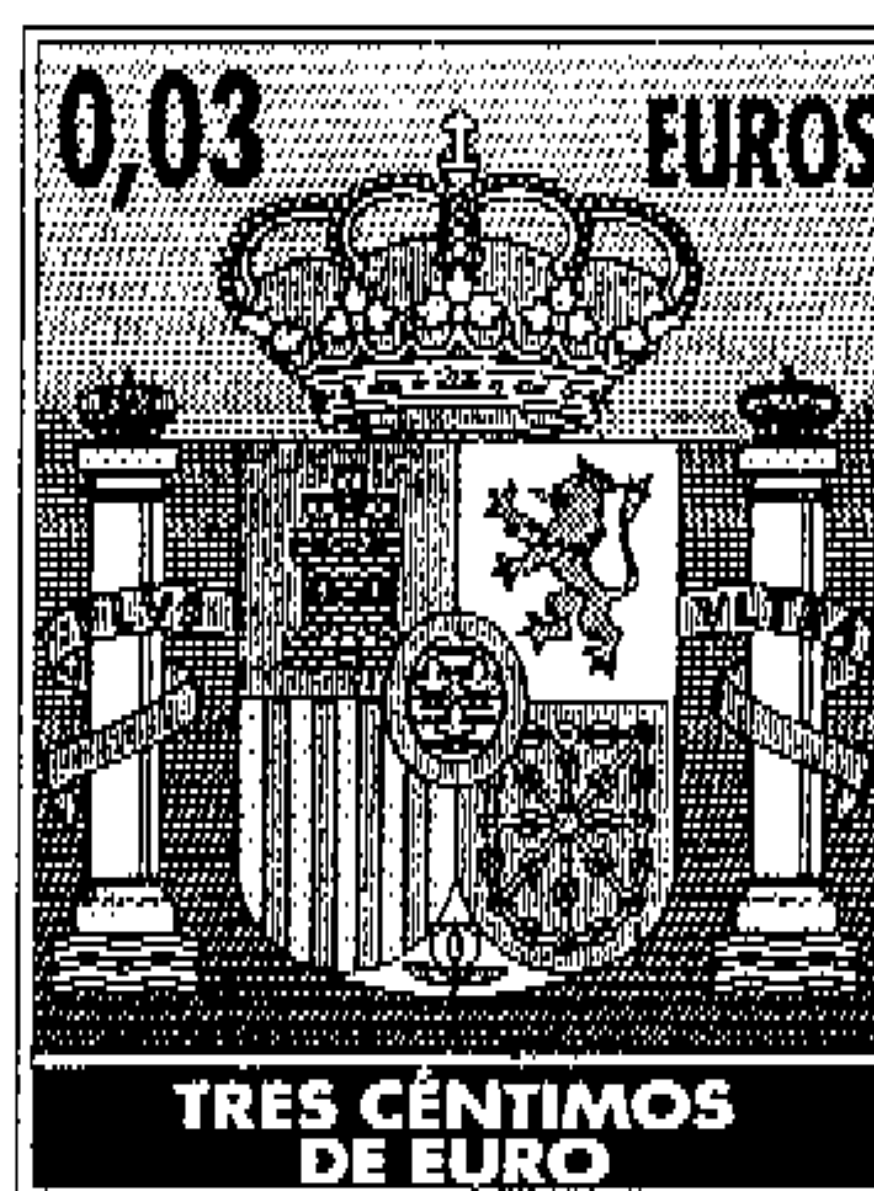
	Miles de Euros					
	Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Útiles y Herramientas (Nota 3.b)	Mobiliario y Enseres	Equipos para Proceso de Información	Elementos de Transporte	Total
COSTE:						
Saldo al 31 de diciembre de 2006	54.333	5.320	2.310	3.516	419	65.898
Adiciones (Nota 23)	10.669	2.556	354	631	-	14.210
Retiros (Notas 23)	(1.719)	(2.117)	(76)	(342)	(57)	(4.311)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	63.283	5.759	2.588	3.805	362	75.797
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:						
Saldo al 31 de diciembre de 2006	(32.274)	(549)	(1.419)	(2.652)	(348)	(37.242)
Dotaciones (Nota 23)	(5.877)	(44)	(162)	(452)	(41)	(6.576)
Retiros (Nota 23)	1.459	-	72	339	55	1.925
Saldo al 31 de diciembre de 2007	(36.692)	(593)	(1.509)	(2.765)	(334)	(41.893)
Coste neto, al 31 de diciembre de 2007	26.591	5.166	1.079	1.040	28	33.904

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 a su respectivo vencimiento.

El importe del inmovilizado material que al 31 de diciembre de 2007 se encuentra totalmente amortizado y en uso asciende a 21.718 miles de euros, aproximadamente, con el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	18.639
Mobiliario y enseres	923
Equipos para proceso de información	1.907
Elementos de transporte	249
	21.718



0J3679540

CLASE 8.^a

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 2007 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 4.836 miles de euros, aproximadamente, siendo su amortización acumulada 3.538 miles de euros, aproximadamente.

7. Inmovilizaciones financieras

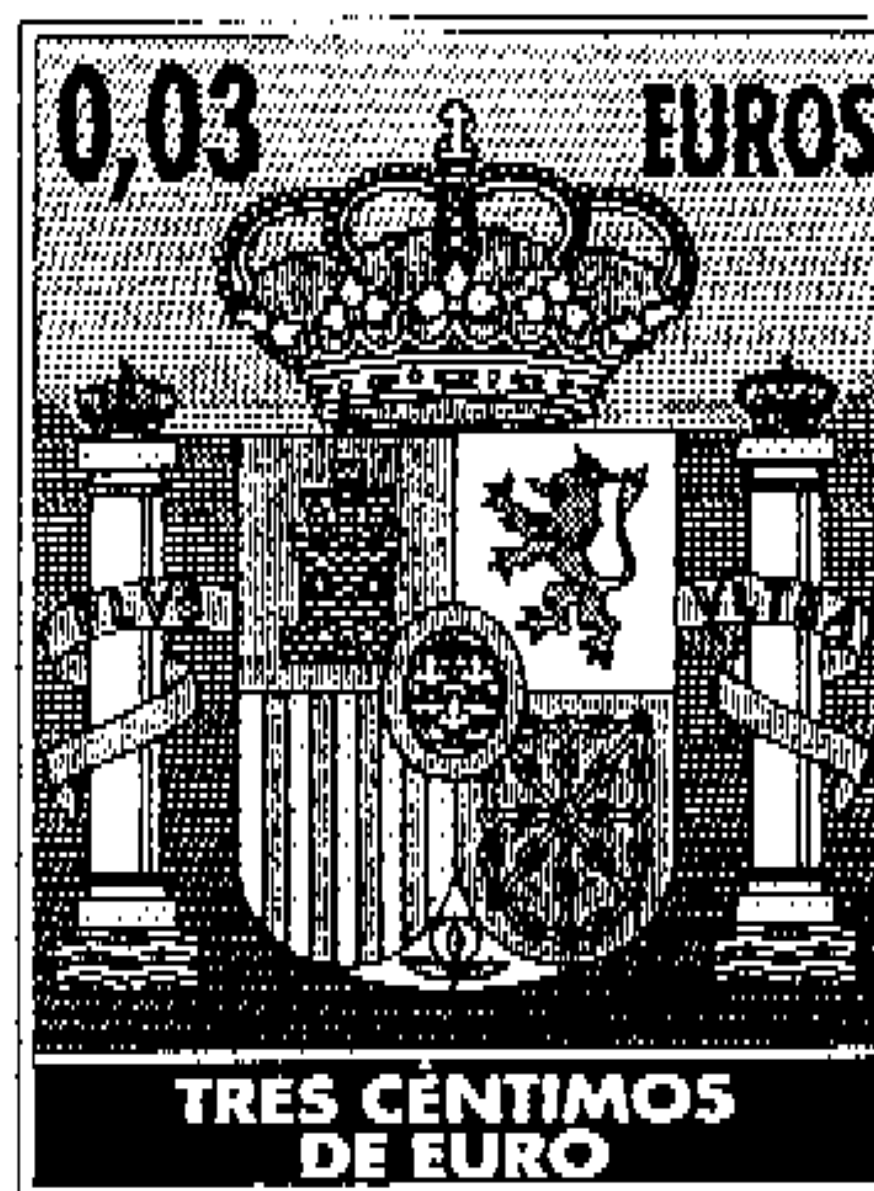
El movimiento habido durante el ejercicio 2007 en las diferentes cuentas que componen el inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31 de Diciembre de 2006	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 23)	Retiros/ (Excesos) (Nota 23)	Saldo al 31 de Diciembre de 2007
Participaciones en capital-				
Empresas del Grupo	195.644	39.158	(2)	234.800
Empresas asociadas	13	-	(4)	9
Créditos a largo plazo-				
Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal	152	24	(95)	81
Créditos a largo plazo	716	-	(130)	586
Créditos a empresas del Grupo (Nota 8)	15.155	-	(1.985)	13.170
Otro inmovilizado financiero	1.045	647	(451)	1.241
Provisiones para el inmovilizado Financiero	(22.534)	(193)	2	(22.725)
	190.191	39.636	(2.665)	227.162

Participaciones en capital-

Los movimientos más significativos habidos durante el ejercicio 2007 en el epígrafe "Participaciones en capital", han sido los siguientes:

- Con fecha 17 de enero de 2007 la Sociedad ha procedido a la compra de 100 acciones que corresponden al 10% del capital social de la sociedad Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A. El importe total pagado ha ascendido a 208 miles de euros, generándose un fondo de comercio implícito de 94 miles de euros. Posteriormente, con fecha 26 de octubre de 2007, la Sociedad ha adquirido otro 10% de las acciones por importe de 222 miles de euros, generándose un fondo de comercio de 96 miles de euros. Con esta operación Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A. ha pasado a ser sociedad unipersonal.
- La Sociedad ha ampliado el capital social de su filial Elecnor Argentina, S.A. por un importe de 116 miles de euros (506 miles de pesos argentinos). El total de la ampliación de capital ha sido totalmente suscrita y desembolsada por la Sociedad.



N 2596096 A

0J3679541

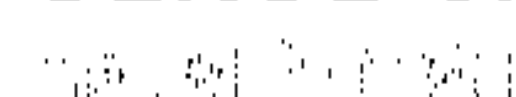
CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

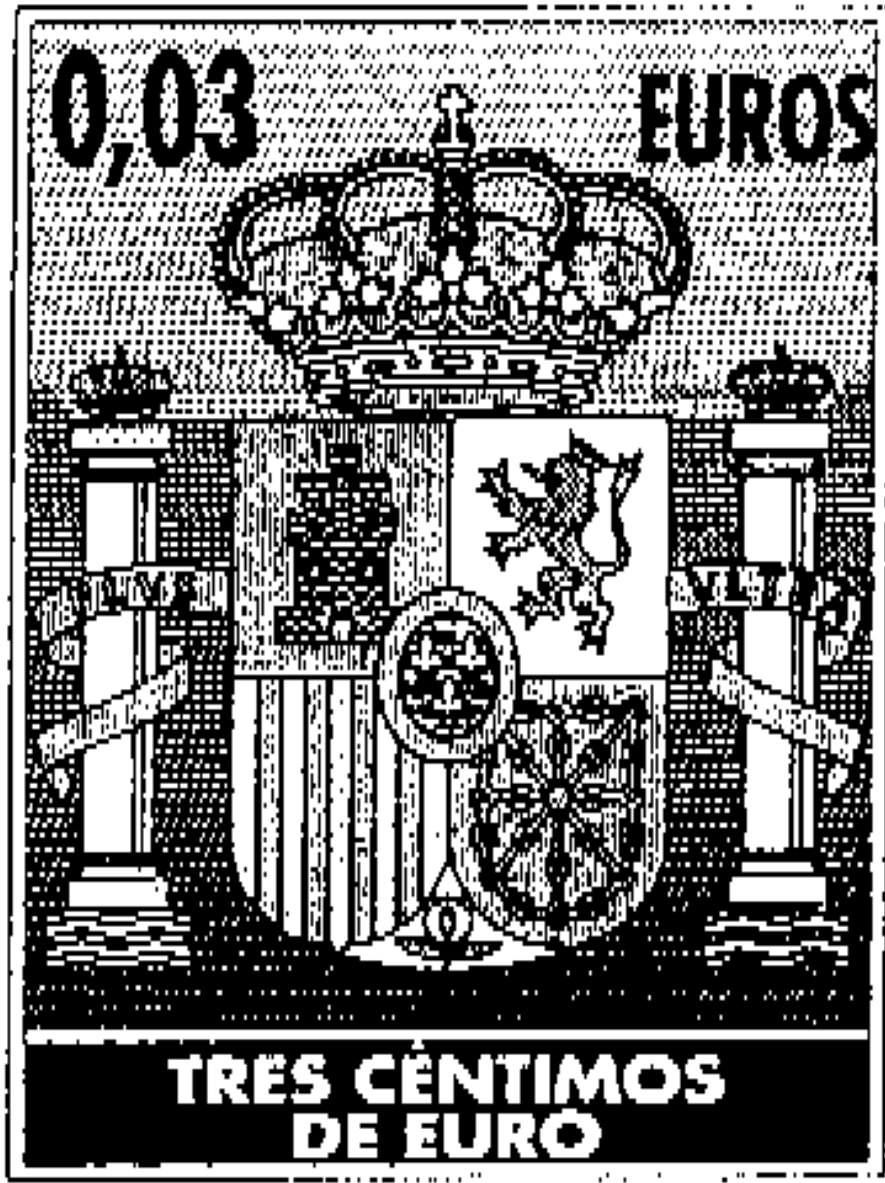
- La Sociedad ha realizado varias aportaciones dinerarias a su filial brasileña Elecnor Transmissao de Energia LTDA con fechas respectivas 24 de mayo de 2007, 20 de junio de 2007, 26 de julio de 2007, 2 de octubre de 2007, 7 de noviembre de 2007 y 13 de diciembre de 2007 por un importe total de 35.237 miles de euros (93,8 millones de reales brasileños), que se encuentran totalmente desembolsados a 31 de diciembre de 2007. Esta aportación servirá para financiar la construcción de líneas eléctricas que se les ha concedido a diversas filiales del Grupo Elecnor con sede en Brasil.
- Con fecha 23 de noviembre de 2007, la Sociedad adquiere el 100% del capital social de la sociedad ST Redes de Levante, S.A., a sus antiguos accionistas, por un importe total de 3.284 miles de euros. Dicho precio se encuentra totalmente satisfecho a 31 de diciembre de 2007.

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 2007 de las sociedades participadas por Elecnor, S.A., una vez homogeneizados sus correspondientes estados financieros y adecuados a la presentación de sus cuentas anuales consolidadas, son los siguientes: _



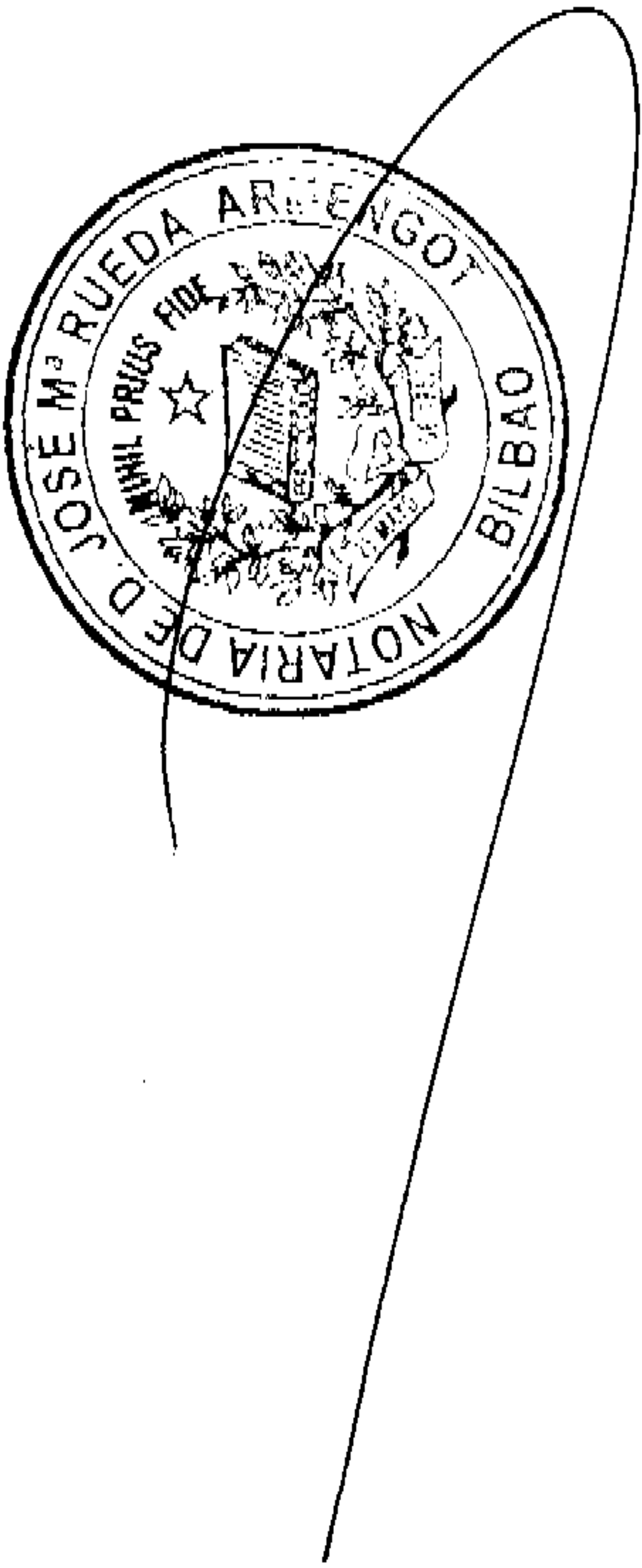


15



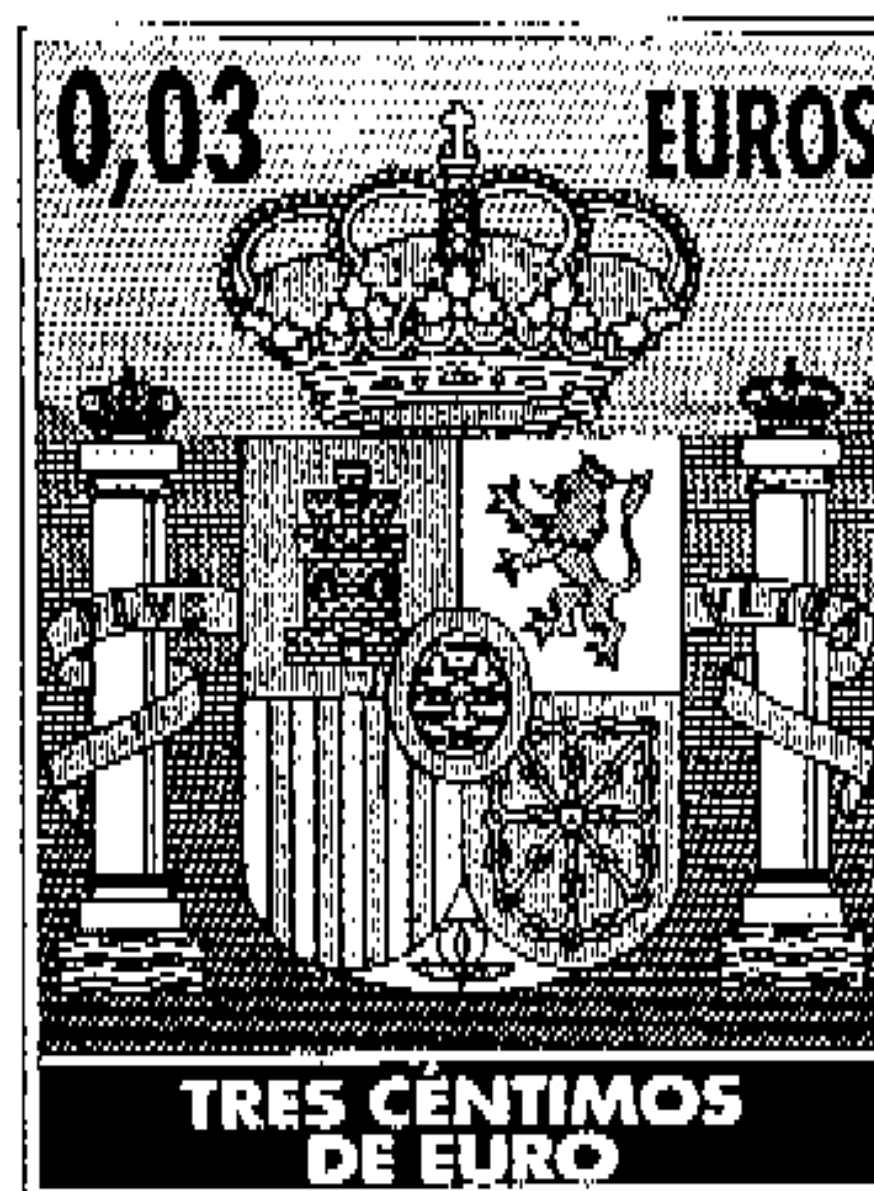
N 2596095 A
0J3679543

CLASE 8.^a
801 20 474 611



	Domicilio	Auditor	Actividad	Coste Neto en Libros (Miles de Euros)	% Participación		Miles de Euros		Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2007
					Directa	Indirecta	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2007	
Empresas asociadas: Subestaciones 410, S.A. de C.V. Cosene, Ingeniería, A.I.E.	México Madrid	(*) (*)	Construcción y montaje: Promoción, comercialización y desarrollo de actividades de instalaciones y electrificaciones ferroviarias de alta velocidad	1	33,33%	-	-	-	-
				3	33,33%	-	223	825	-
Eleonor Centromercaria, S.A. de C.V. Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	Honduras Mazbella (Málaga)	(*) (*)	Construcción y montaje: Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	2	40%	9%	8	(8)	-
				1	20%	-	145	(28)	-
				7					

(*) Sociedades no obligadas legalmente a someter sus cuentas anuales a auditoría.
(**) Sociedades en las que Deloitte realiza revisión limitada de sus estados financieros a efectos de Grupo consolidado.
(***) Participaciones adquiridas en el ejercicio 2007.
(****) Sociedades constituidas en el ejercicio 2007.



0J3679544

CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Clasificación de la Actividad Económica

Por otro lado, la sociedad dependiente Enerfin Enervento, S.A. participa al 31 de diciembre de 2007 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 Enervento, S.A.		Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2007 (*)
Empresas de Grupo:						
Aerogeneradores del Sur, S.A. (***)	Sevilla	3.264	80,00%	2.912	1.168	377
Galicia Vento, S.L. (***)	Lugo	6.992	70,63%	8.250	1.994	5.811
Eólicas Páramo de Poza, S.A. (**) (***)	Madrid	4.055	50,00%	601	8.673	1.454
Ventos do Sul Energía, S.A. (***)	Porto Alegre (Brasil)	62.407	91,00%	68.577	10.417	(1.223)
Enervento Biodiesel, S.A. (*****)	Madrid	1.912	99,99%	2.000	(23)	(65)
Enervento Galicia, S.L.U.	Galicia	10	100,00%	10	-	-
		78.640				
Empresas asociadas:						
Eólicas Cabanillas, S.L. (**) (****)	Tudela (Navarra)	3.756	50,00%	2.404	2.773	848
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (**) (****)	Tudela (Navarra)	3.787	50,00%	4.313	863	2.756
Eólica La Bandera, S.L. (**) (****)	Tudela (Navarra)	3.135	50,00%	806	2.885	1.627
Eólica Caparroso, S.L. (****)	Tudela (Navarra)	1.787	50,00%	2.410	1.165	1.517
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L. (*****)	Cádiz	99	50,00%	200	-	(3)
		12.564				
Valores a largo plazo:						
Parques Eólicos Gaviota, S.A.	Las Palmas de Gran Canaria	126	9,33%	1.352	547	279
Parque Eólico Malpica, S.A.	La Coruña	136	7,33%	950	217	584
		262				

(*) Netas de dividendo a cuenta.

(**) Estas participaciones incorporan fondo de comercio.

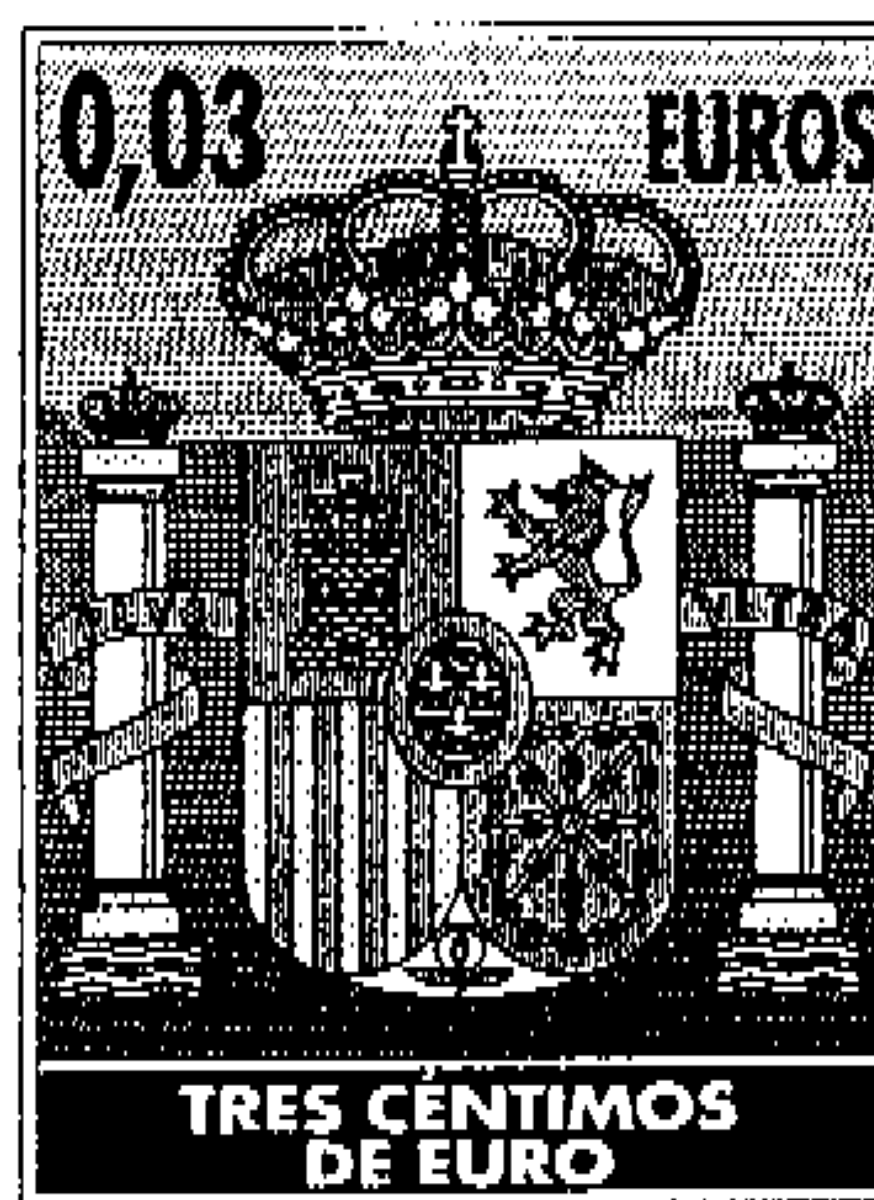
(***) Información auditada por Deloitte, S.L.

(****) Información auditada por Auditores Asociados del Norte, S.L.

(*****) Sociedades no obligadas a someter sus cuentas a auditoría obligatoria, son objeto de examen limitado por parte de Deloitte, S.L.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Enerfin Enervento al 31 de diciembre de 2007, auditadas por Deloitte, mostraban la siguiente información bajo normativa internacional (NIIF-UE):

Miles de Euros				
Activos totales	Capital social	Reservas	Beneficio consolidado	Dividendo a cuenta
535.451	46.900	74.943	10.001	(3.750)



CLASE 8.^a

Adicionalmente, la Sociedad participada al 100% (directa e indirectamente), Enerfin Sociedad de Energía, 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 Sociedad de Energía, S.A.			Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2007 (**)
Empresas de Grupo:							
Eólica de Chantada, S.L. (*)	Lugo	7	99,99%		7	4	(1)
Muiño de Vicedo, S.L. (*)	Santiago de Compostela	2	94,00%		3	-	-
Enervento Sociedad de Energía, S.L. (*)	Madrid	3	97,14%		3	-	-
Eneferra, S.R.L. (*)	Siracusa (Italia)	785	100,00%		698	40	1.924
Enerfin do Brasil Sociedad de Energía, Ltda	Porto Alegre (Brasil)	-	99,80%		-	126	31
		797					
Empresas asociadas:							
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe-Enerfin, S.A. (*)	Alcobendas (Madrid)	30	50%		60	2	2
		30					
Valores a largo plazo:							
Ecobi Uno, S.L. (*)	Chantada (Lugo)	8	14,28%		56	-	-
		8					

(*) Empresas no obligadas a auditar sus estados financieros.

(**) Netas de dividendo a cuenta.



0J3679546

CLASE 8.^aClase 8.^a

Por último, la Sociedad participada al 100% (directa e indirectamente), Elecnor Financiera, S.L., 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 Elecnor Financiera, S.L.		Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2007 (*)
Empresas Asociadas (**)						
Aerogeneradores del Sur, S.A. (***)	Sevilla	3.796	20,00%	2.912	1.168	377
Galicia Vento, S.L. (***)	Lugo	10.173	20,00%	8.250	1.994	5.811
Eólicas Páramo de Poza, S.A. (***)	Madrid	2.533	20,00%	601	8.673	1.454
Parques Eólicos Gaviota, S.A. (****)	Las Palmas de Gran Canaria	1.044	28,00%	1.352	547	279
Parque Eólico Malpica, S.A. (****)	La Coruña	1.111	28,09%	950	217	584
		18.656				
Cartera de Valores a largo plazo (**)						
Sociedad Eólica Los Lances, S.A. (****)	Sevilla	591	10,00%	2.404	432	567
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A. (****)	Sevilla	1.157	6,67%	4.508	3.476	1.826
Parc Eolic Baix Ebre, S.A. (****)	Tarragona	416	25,33%	902	463	216
Otros		2				
		2.166				

(*) Netas de dividendo a cuenta.

(**) Estas participaciones incorporan fondo de comercio

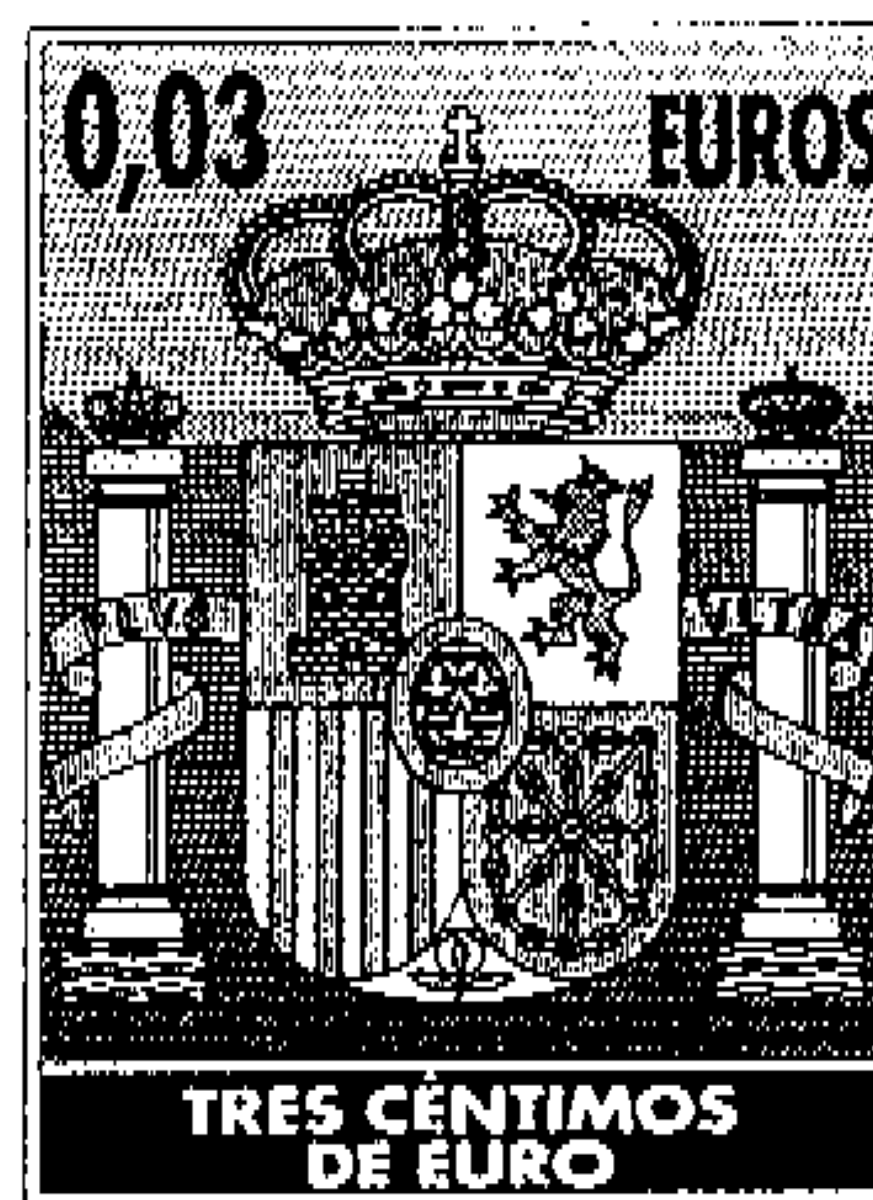
(***) Información auditada por Deloitte, S.L.

(****) Sociedades auditadas por otros auditores distintos de Deloitte, S.L.

Provisiones para el inmovilizado financiero-

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad mantiene una provisión en cobertura de minusvalías de participaciones en capital de 22.725 miles de euros, con el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Elecnor Chile, S.A.	4.806
Omninstal Electricidade, S.A.	1.742
Elecnor de Argentina, S.A.	6.719
Elecnor de México, S.A.	8.755
Otras	703
	22.725



CLASE 8.^a

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El importe neto cargado a resultados durante 2007 por este concepto ha ascendido a 193 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 2007 adjunta (Nota 23).

Créditos a empresas del Grupo-

El detalle y movimiento habido en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras -- Créditos a empresas del Grupo" durante el ejercicio 2007, ha sido el siguiente:



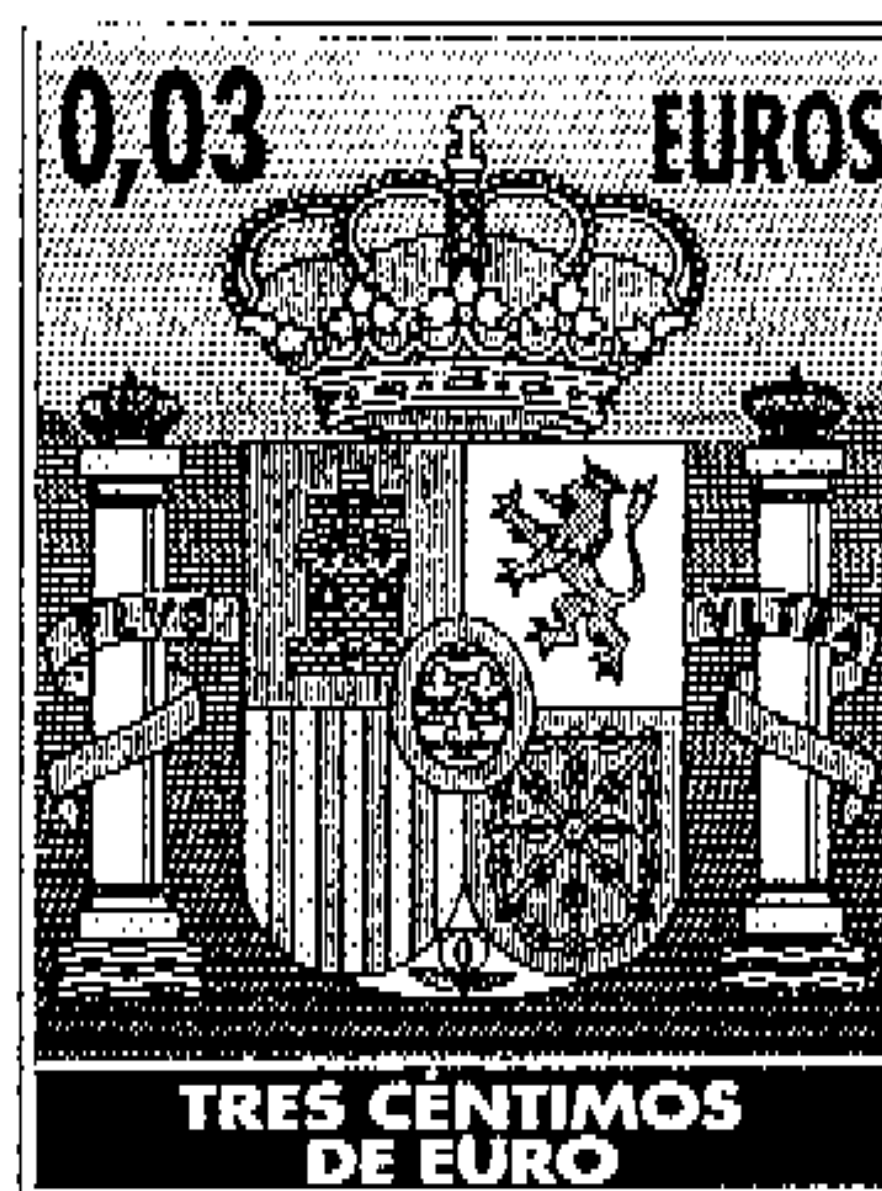
	Miles de Euros		
	31.12.06	Cancelaciones/ Traspasos	31.12.07
Elecnor Financiera, S.L.	12.400	(1.925)	10.475
Deimos Space, S.L.	2.000	-	2.000
Elecnor Chile, S.A.	569	(60)	509
Huerta del Peñón, S.L.	186	-	186
	15.155	(1.985)	13.170

Elecnor, S.A. concedió el 26 de diciembre de 2005 un préstamo a la sociedad filial Elecnor Financiera, S.L. por importe de 15.500 miles de euros. La duración del préstamo es de 5 años, prorrogable por iguales periodos salvo denuncia de cualquiera de las partes, y devenga un interés de euribor a 3 meses + 0,5%. Elecnor Financiera, S.L. utilizó este préstamo junto con financiación propia para la adquisición de la sociedad Vendaval Promociones Eólicas, S.A. En este ejercicio 2007, ha realizado cuatro reembolsos parciales por importes de 550, 500, 275 y 600 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, Elecnor, S.A. concedió sendos préstamos de 1 millón de euros a la sociedad filial Deimos Space, S.L. en los meses de julio y noviembre del ejercicio 2006. La duración de ambos préstamos es también de 5 años, prorrogable por iguales periodos salvo denuncia de cualquiera de las partes, y devengan un interés de euribor a 3 meses + 1%.

8. Saldos y transacciones con empresas del Grupo y vinculadas

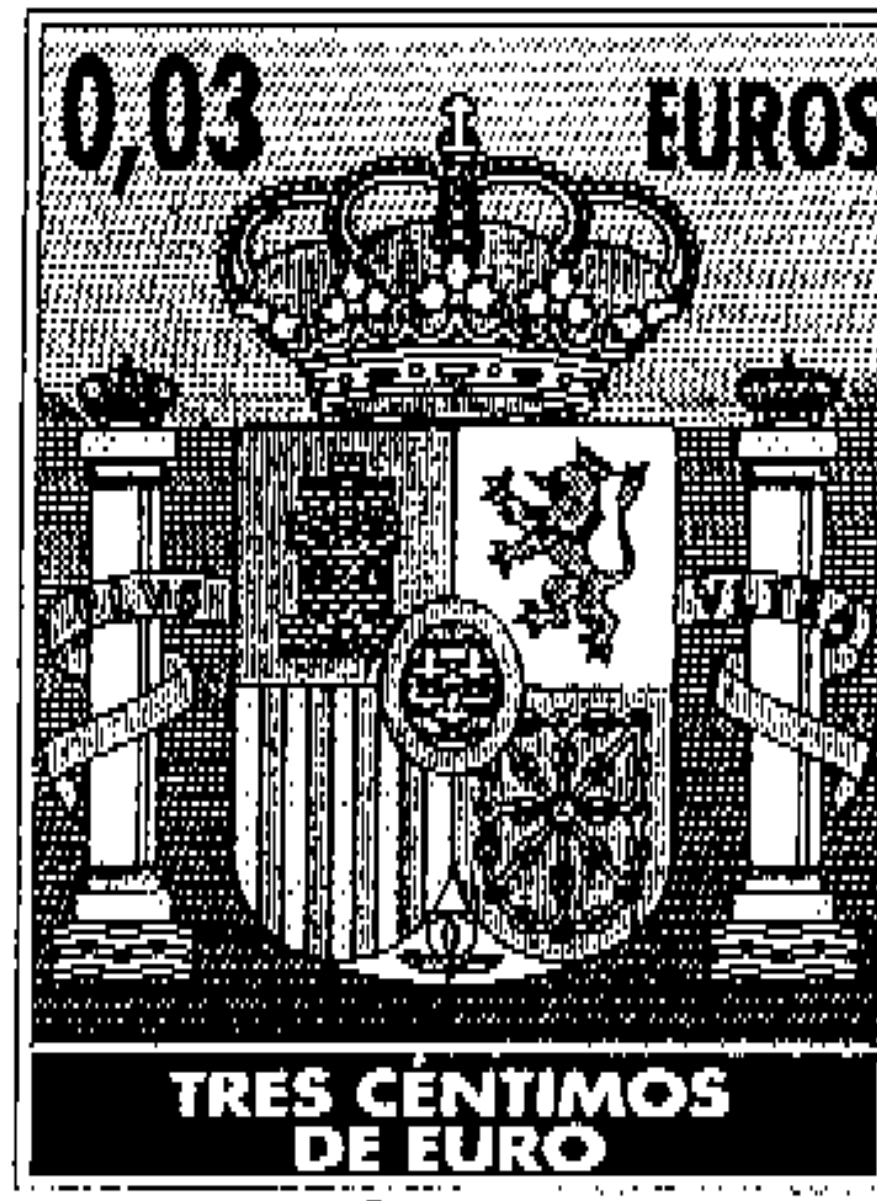
Los saldos con empresas del Grupo y vinculadas son los siguientes:



0J3679548

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

	Miles de Euros					
	Deudores	Anticipo a empresas del grupo (**)	Dividendo a Cobrar (Nota 9)	Créditos concedidos a largo y corto Plazo (Notas 7 y 9)	Cuentas a pagar	Préstamos a largo plazo
Empresas del Grupo-						
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	-	-	-	-	1.788	-
Omninstal Electricidade, S.A.	30	-	-	400	270	-
Cosinor, S.A.	453	11	-	-	1.502	2.800
Eleeven Construcciones, S.A.	22	572	-	-	1.106	-
Rasacaven, S.A.	196	-	-	-	-	-
Postes Nervión, S.A.	39	-	-	-	567	-
Elecnor Financiera, S.L.	120	-	-	10.475	-	-
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L.	1.448	13.659	-	8.000	27.564	-
Hidroambiente, S.A.	-	-	-	-	54	-
Eólica Caparrosa, S.L. (*)	2	-	-	-	-	-
Eólica La Bandera, S.L. (*)	5	-	-	-	-	-
Elecnor de Argentina, S.A.	65	-	-	-	70	-
Enertel, S.A. de C.V.	5	109	-	-	176	-
Elecnor Chile, S.A.	892	-	59	509	-	-
Eleedor, S.A.	21	-	-	-	2	-
Enerfin Sociedad de Energía, S.A.	149	-	-	-	-	-
Elecnor do Brasil, Ltda.	1.576	-	-	-	34	-
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	2	-	-	-	2.405	-
Elecnor Transmissao de Energia, Ltda. (anteriormente Denominada Elecnor Construções e Participações, Ltda.)	101	-	-	-	-	-
Ace-Omninstal Elecnor	98	-	-	-	4	-
Ehisa Construcciones y Obras, S.A.	-	-	-	-	58	-
Consortio Elecnor-Atersa	1	-	-	-	-	-
Aerogeneradores del Sur, S.A. (Nota 13) (*)	-	-	-	-	1	-
Eólicas Páramo de Poza, S.A. (*)	-	-	-	-	1	-
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.	2	-	-	-	-	-
Galicia Vento, S.L. (*)	12	-	-	-	-	-
Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.U.	-	-	-	-	1	500
Elecnor Montagens Eléctricas, Ltda.	60	-	1.252	-	-	-
Deimos Space, S.L.	24	-	-	2.000	509	-
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U.	2.393	-	-	-	-	-



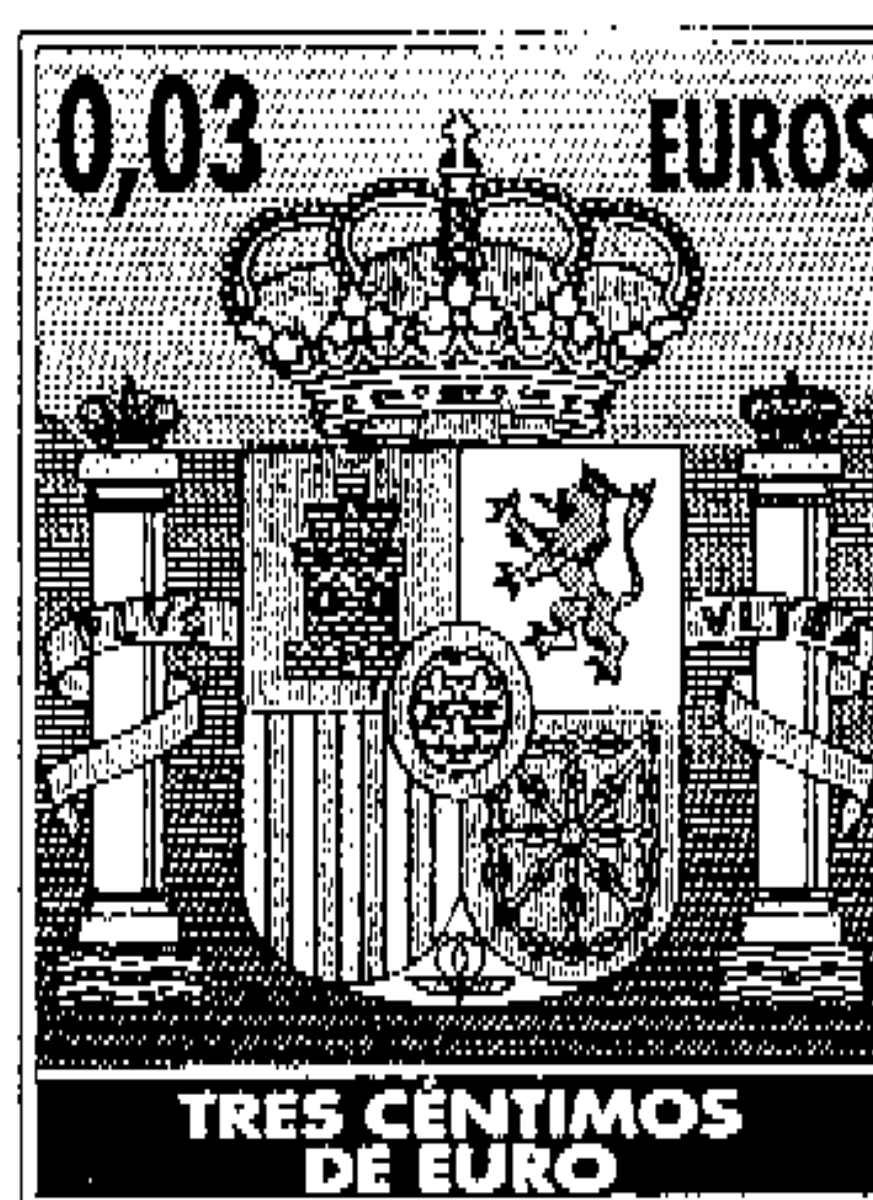
CLASE 8.^a



	Miles de Euros					
	Deudores	Anticipo a empresas del grupo (**)	Dividendo a Cobrar (Nota 9)	Créditos concedidos a largo y corto plazo (Notas 7 y 9)	Cuentas a pagar	Préstamos a largo plazo
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L.	-	-	-	-	105	-
Elecnor Perú, S.A.	33	-	-	-	-	-
Empresa General de Instalaciones Eléctricas, S.A.	25	-	-	-	12	-
Elecen, S.A. de C.V.	20	-	-	-	-	-
Elecnor México, S.A. de C.V.	4	-	-	-	-	-
Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U.	-	-	-	-	13	-
Montelecnor, S.A.	2	-	-	-	-	-
Jauru Transmissora de Energía, LTDA	34	-	-	-	-	-
	7.834	14.351	1.311	21.384	36.242	3.300
Empresas asociadas-						
Cantiles XXI, S.L. (Notas 4 y 10)	-	-	-	-	2.060	-
Eólica Cabanillas, S.L.	12	-	-	-	-	-
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	42	-	-	-	-	-
Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A.	103	-	-	-	-	-
Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A.	127	-	-	-	-	-
Itumbiara Transmissora de Energía, S.A.	500	-	-	-	-	-
Eólica Montes de Cierzo, S.L.	17	-	-	-	-	-
LT Triangulo, S.A.	21	-	-	-	-	-
Serra da Mesa Transmissora de Energía, S.A.	295	-	-	-	-	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	27	-	-	213	-	-
	1.144	-	-	213	2.060	-
	8.978	14.351	1.311	21.597	38.302	3.300

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

(**) Registrados como Anticipos a proveedores dentro del epígrafe de "Existencias".



0J3679550

CLASE 8.ª

MARCA DE PATENTE

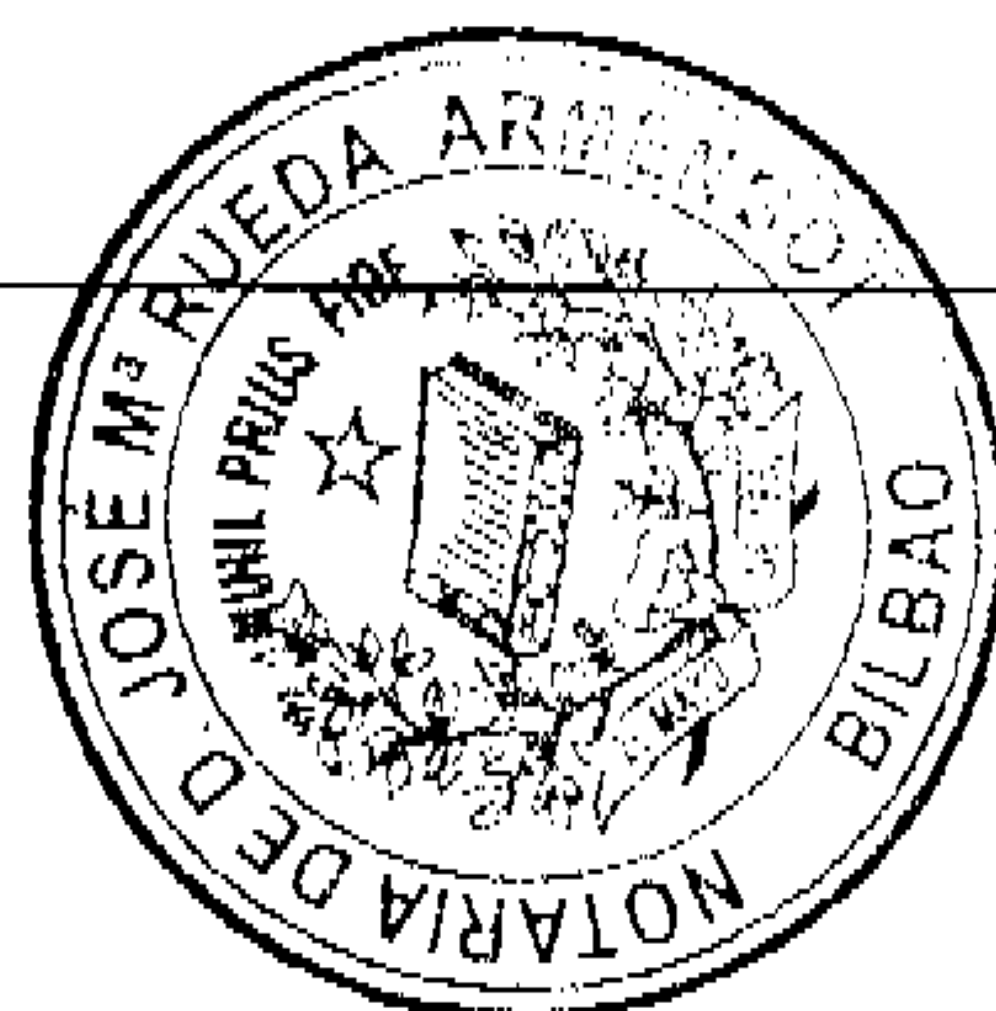
Por otro lado, las transacciones efectuadas por Elecnor, S.A. con sus sociedades del Grupo y vinculadas son las siguientes:

	Miles de Euros			
	Aprovisionamientos y Servicios Exteriores	Otros Gastos	Ventas y Otros Ingresos de Explotación (Nota 14)	Ingresos de Participaciones en Capital y Otros Ingresos Financieros (Nota 9)
Empresas del Grupo-				
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	4.771	-	-	-
Omninstal Electricidade, S.A.	292	-	6	17
Cosinor, S.A.	1.542	131	438	-
Eleeven Construcciones, S.A.	2.831	-	-	662
Elecnor Argentina, S.A.	70	-	36	-
Rasacaven, S.A.	-	-	96	-
Corporación Electrade, C.A.	-	-	-	39
Hidroambiente, S.A.	29	14	-	90
Montelecnor, S.A.	-	-	2	64
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	-	-	-	543
Deimos Space, S.L.	967	-	-	164
Postes Nervión, S.A.	1.917	-	52	216
Elecnor Chile, S.A.	-	-	126	31
Enerfin Enervento, S.A.	-	-	116	7.594
Enerfin Sociedad de Energía, S.A.	12	-	289	650
Eólica Cabanillas, S.L. (*)	-	-	12	-
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (*)	-	-	16	-
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	904	-	-	-
Elecnor Financiera, S.L.	-	-	1	542
Elecnor Seguridad, S.L.	299	-	3	10
Elecnor Montagens Eléctricas Ltda.	-	-	-	3.572
Elecnor Transmissao de Energia, Ltda. (anteriormente denominada Elecnor Construções e Participações, Ltda.)	-	-	-	6.961
Ehisa Construcciones y Obras, S.A.	545	-	-	81
Elecnor do Brasil, Ltda	-	-	1	-
Eólica La Bandera, S.A. (*)	-	-	4	-
Eólica Caparroso, S.L. (*)	-	-	361	-
Eólicas Páramo de Poza, S.A. (*)	-	-	11	-
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U	-	-	8.686	-
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L.	9	-	-	-
Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.U.	-	26	43	29



CLASE 8.^a

NOTARIAT



	Miles de Euros			
	Aprovisionamientos y Servicios Exteriores	Otros Gastos	Ventas y Otros Ingresos de Explotación (Nota 14)	Ingresos de Participaciones en Capital y Otros Ingresos Financieros (Nota 9)
Consortio Elecnor-Elecn	-	-	-	13
Galicia Vento, S.L. (*)	-	-	10	-
Enertel, S.A. de C.V.	2.192	-	-	-
Placarnada, S.A.	95	-	-	-
Elecn, S.A.	73	-	-	-
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L.	245.808	-	1.229	2.885
Consortio Elecnor-Atersa	-	-	2	-
Jauru Transmissora de Energía, LTDA	-	-	34	-
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.	-	-	1	-
	262.356	171	11.575	24.163
Empresas asociadas-				
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	96	-	173	-
Itumbiara Transmissora de Energía, S.A.	-	-	313	-
Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A.	-	-	103	-
Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A.	-	-	127	-
Centro Logístico Huerta del Peñon, S.L.	-	-	-	8
Serra da Mesa Transmissora de Energía, S.A.	-	-	295	-
Lt Triangulo, S.A.	-	-	21	-
Tuxpan T & D, S.A. de C.V.	1	-	-	-
Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V.	-	1	-	-
	97	1	1.032	8
	262.453	172	12.607	24.171

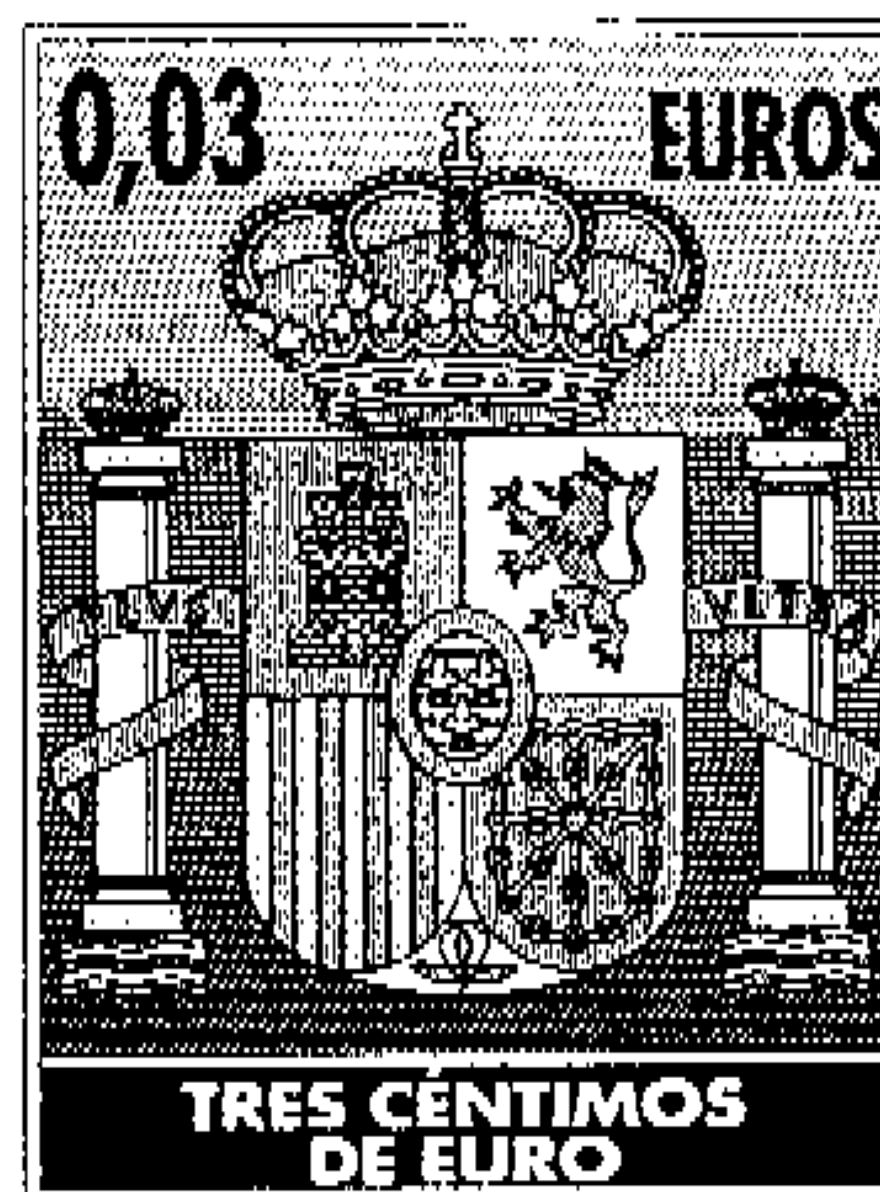
(*) Sociedades dependientes de Enerfin Enervento, S.A.

Las transacciones más significativas efectuadas por Elecnor, S.A con sus sociedades participadas durante el ejercicio 2007, han sido las siguientes:

- Facturas emitidas por IDDE por servicios de prospección comercial por un importe de 4.771 miles de euros, aproximadamente.
- Ingresos procedentes de la facturación realizada a la Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U. por importe de 8.686 miles de euros en concepto de trabajos realizados por Elecnor, S.A. en la construcción de varias plantas depuradoras.



CLASE 8.^a



0J3679552

- Facturación de Elecven Construcciones, S.A. por importe de 2.831 miles de euros, aproximadamente, por la subcontratación para la realización de determinadas obras.
- Dividendos percibidos de Elecnor Montagens Eletricas, LTDA, Elecnor Transmissao de Energia, LTDA, Enerfin-Enervento, S.A. y Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.A.
- Ingresos financieros procedentes de los préstamos concedidos a Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. y a Elecnor Financiera, S.L.

En el presente ejercicio, la Sociedad ha construido diversos parques solares fotovoltaicos, algunos de los cuales se encuentran en curso a 31 de diciembre de 2007. En virtud de los distintos subcontratos de suministro que para cada uno de los parques tiene firmados la Sociedad con su sociedad dependiente Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L., esta última ha vendido a Elecnor, S.A. suministros, principalmente módulos fotovoltaicos, por un importe de 245.808 miles de euros. Asimismo, y de acuerdo con los mencionados subcontratos de suministro, las partes establecen la distribución de las responsabilidades que, principalmente con respecto a garantías, Elecnor, S.A. ha asumido frente a los destinatarios últimos de los parques solares fotovoltaicos. De esta forma, Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. garantiza y asume el 40% de la garantía de producción que, por un periodo de tres años, la Sociedad tiene comprometido con cada uno de los clientes. En opinión de los Administradores de la Sociedad, el impacto patrimonial que para las cuentas anuales adjuntas podría derivarse de las obligaciones en materia de garantías mencionadas no sería significativo.

Los créditos a largo y corto plazo concedidos por empresas del Grupo devengan un interés de mercado indexado a euribor. Toda la financiación concedida por Elecnor, S.A. a sociedades del Grupo ha devengado un importe de 1.755 miles de euros en concepto de intereses que la Sociedad tiene registrados en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 adjunta.

Con fecha 31 de octubre de 2005, la sociedad del Grupo, Cosinor S.A. concedió un préstamo a Elecnor S.A. por un importe de 2.600 miles de euros y una duración de 5 años, prorrogables por periodos iguales y que devenga un tipo de mercado más un diferencial. En el ejercicio 2006, Cosinor, S.A. concedió otro préstamo adicional a Elecnor, S.A. por un importe de 200 miles de euros, con vencimiento en el ejercicio 2011.

Por otro lado, en el ejercicio 2006, Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.U., también empresa del Grupo, concedió otro préstamo a Elecnor, S.A. por importe de 500 miles de euros. Este último préstamo tiene una duración de 5 años, prorrogables por periodos iguales y devenga un tipo referenciado al Euribor más un diferencial de mercado.

9. Inversiones financieras temporales

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



CLASE 8.^a

00000000000000000000



	Miles de Euros
Depósitos a corto plazo	1.032
Créditos a empresas del Grupo (Nota 8)	8.427
Dividendos a cobrar (Nota 8)	1.311
Valores de renta fija a corto plazo	200
Créditos a corto plazo por enajenaciones de inmovilizado	127
Imposiciones bancarias a plazo fijo	1.512
Imposiciones bancarias a plazo fijo: Integración de UTE's (Nota 17)	4.819
Otros	22
	17.450

Los depósitos e imposiciones a plazo fijo devengan intereses de mercado y no tienen restricción de disposición alguna a su vencimiento.

10. Fondos propios

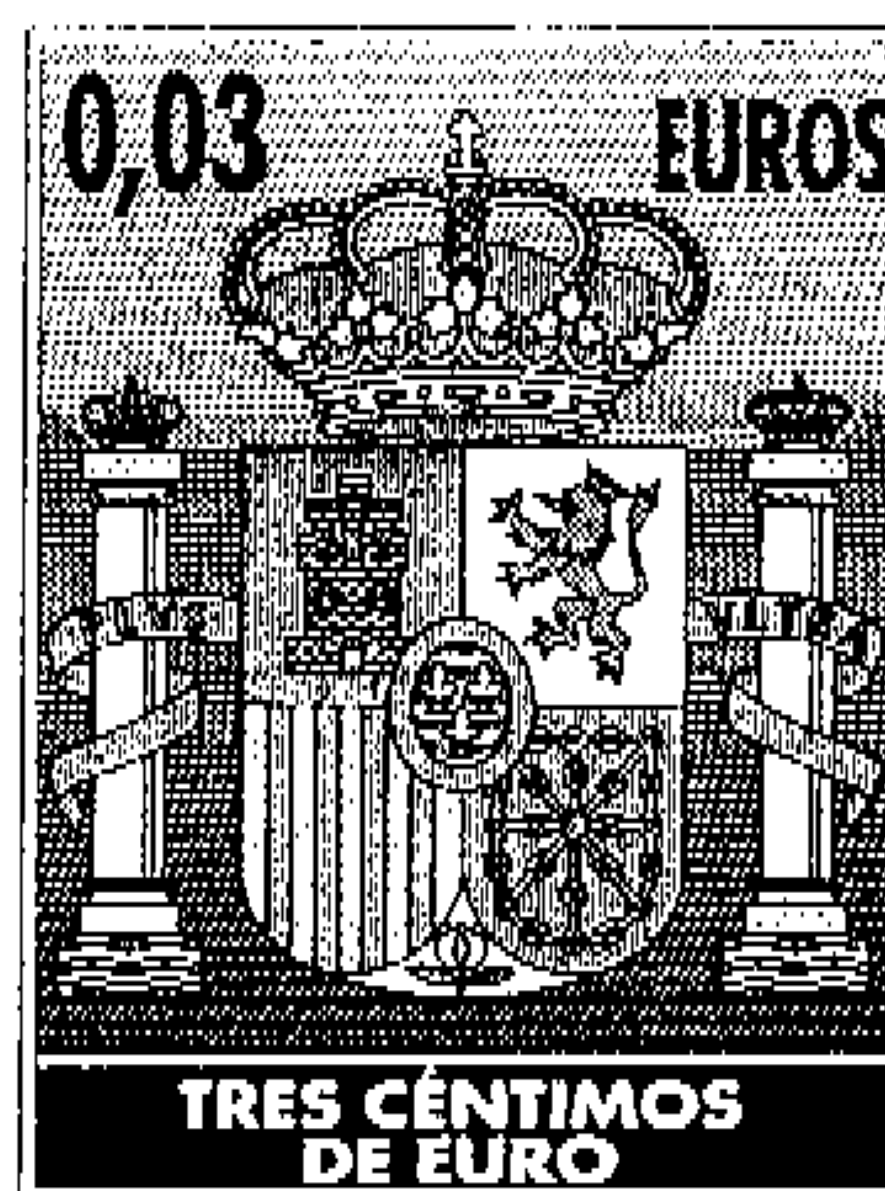
El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2007, ha sido el siguiente:

	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.m)	Beneficio	Dividendo a Cuenta
Saldos al 31 de diciembre de 2006	9.000	1.803	107.057	1.143	15	8.473	30.932	(3.240)
Distribución de beneficios-								
Reservas voluntarias	-	-	19.007	-	-	-	(19.007)	-
Dividendo complementario 2006 (Nota 23)	-	-	-	-	-	-	(8.685)	-
Dividendo a cuenta ejercicio 2006 (Nota 23)	-	-	-	-	-	-	(3.240)	3.240
Variación Provisión acciones propias (Nota 23)	-	-	-	-	-	3.265	-	-
Dotación reservas para acciones propias	-	-	667	-	-	(667)	-	-
Reclasificación reserva de revalorización	-	-	1.143	(1.143)	-	-	-	-
Dividendo a cuenta ejercicio 2007 (Nota 23)	-	-	-	-	-	-	-	(3.888)
Beneficio del ejercicio, según cuenta adjunta	-	-	-	-	-	-	40.239	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	9.000	1.803	127.874	-	15	11.071	40.239	(3.888)



CLASE 8.^a

445 METOPOLITAN



0J3679554

Capital suscrito-

El capital social de Elecnor, S.A. estaba representado por 45.000.000 de acciones ordinarias al portador de 0,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas al inicio del ejercicio 2007.

Las acciones de la Sociedad cotizan en Bolsa (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao). Al 31 de diciembre de 2007 la composición del accionariado de la Sociedad, así como su participación, era la siguiente:

	% de Participación
Cantiles XXI, S.L.	51,00%
Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova)	6,33%
Otros (*)	42,67%
	100,00%

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

La Junta General de Accionistas de junio de 2007 autorizó al Consejo de Administración la posibilidad de aumentar el capital social en hasta un 50%, en una o varias veces.

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 con anterioridad a este ejercicio 2007.

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. Desde el 1 de enero del año 2007, puede 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. Como consecuencia de lo anterior, la Sociedad ha pasado a reclasificar la reserva por revalorización como reservas voluntarias durante el ejercicio 2007.



CLASE 8.^a

Acciones propias-

En junio de 2007, la Junta General de Accionistas acordó autorizar la adquisición, por ella misma o a través de sociedades del Grupo, de acciones emitidas por la Sociedad hasta un 5% del capital social (Nota 3.m), siempre que el precio de compra no difiera, en más o en menos, del 30% del precio de mercado. Durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005 se han ido adquiriendo diversas acciones propias de la Sociedad cuyo destino es su enajenación progresiva en el mercado, considerando los Administradores que las existentes al cierre de 2007 serán vendidas en el ejercicio 2008.

Al 31 de diciembre de 2007, la composición de las acciones propias en cartera es la siguiente:

	Miles de Euros		
	Coste Bruto	Provisión por Depreciación	Valor Neto
Acciones propias	22.899	(11.828)	11.071

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el ejercicio 2007 es el siguiente:

	Nº de Acciones
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.738.094
Adquisición de acciones propias	101.205
Venta de acciones propias	(150.504)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1.688.795

En este ejercicio 2007, la Sociedad ha procedido a vender 150.504 acciones propias por un importe global de 5.176 miles de euros, aproximadamente, obteniendo la Sociedad un resultado positivo de 935 miles de euros, el cual se ha registrado en el epígrafe "Beneficios por operaciones con acciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2007 adjunta.

Al 31 de diciembre de 2007, 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. La totalidad de las acciones propias que mantiene la sociedad a 31 de diciembre de 2007 representan un 3,75% del total de acciones que componen el capital social de Elecnor S.A. a dicha fecha.

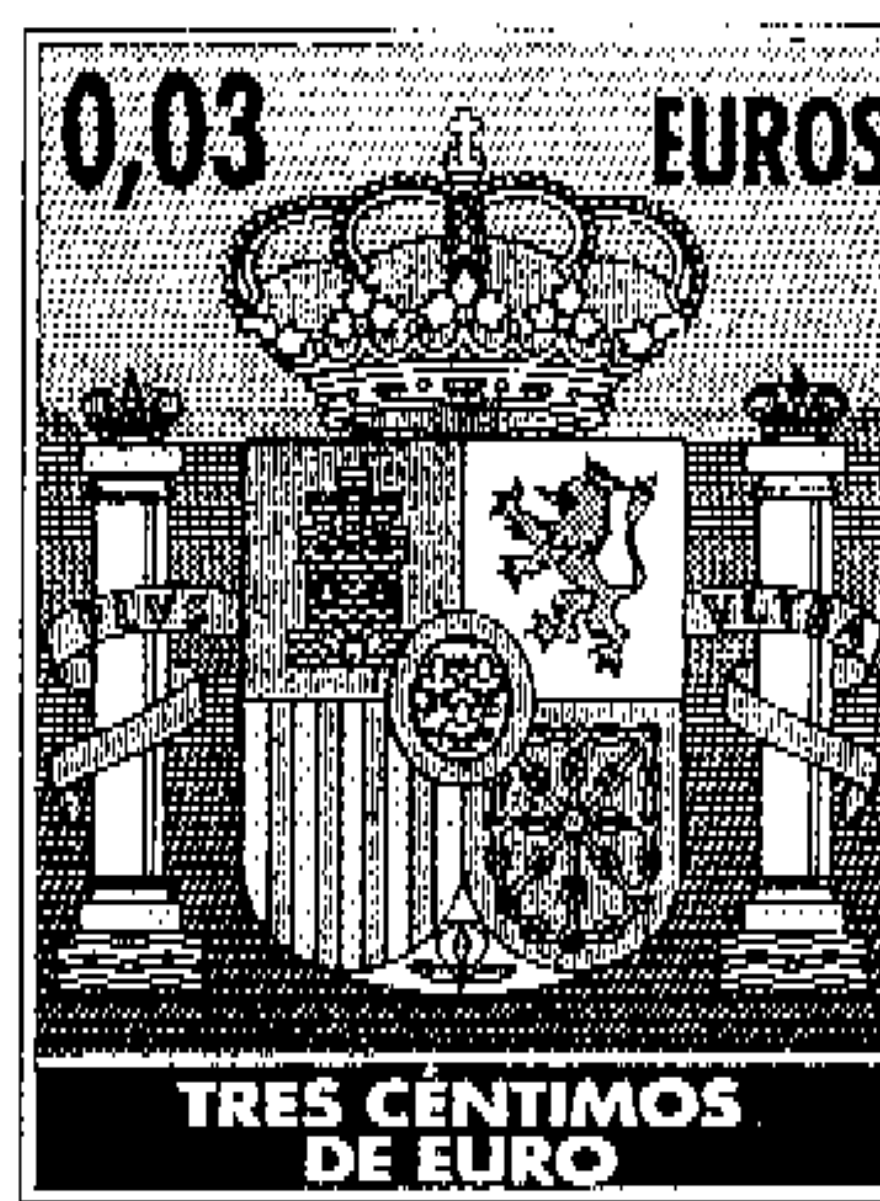
En cualquier evaluación del patrimonio de la Sociedad, el saldo del capítulo "Fondos Propios" deberá minorarse por el valor neto contable de las acciones propias.

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.



CLASE 8.^a
MATERIA



0J3679556

12. Deudas con entidades de crédito

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

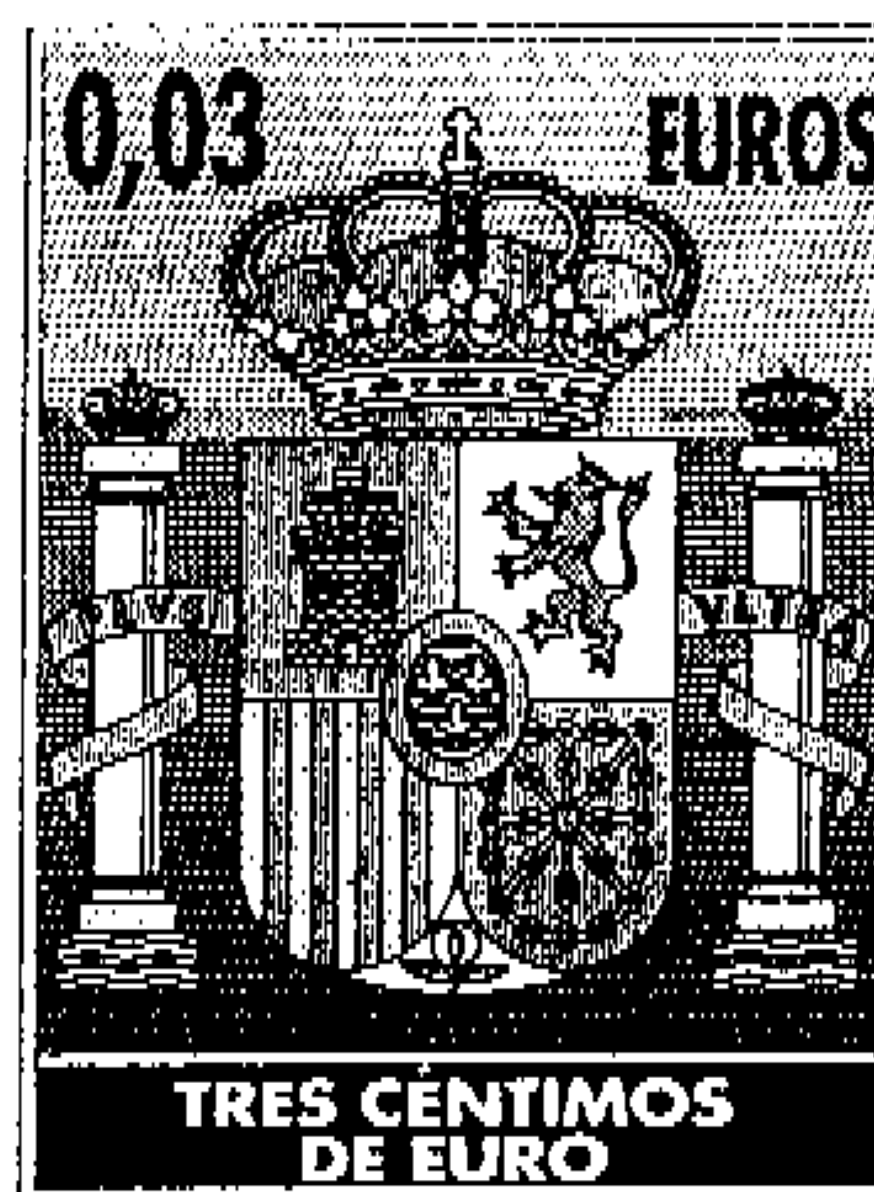
	Miles de Euros
Largo plazo:	
Crédito sindicado	50.000
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero (Nota 5)	13.993
	63.993
Corto plazo:	
Deudas con entidades de crédito	1.710
Deudas de las UTES con entidades de crédito (Nota 17)	8.658
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero (Nota 5)	742
Deudas por swaps (Nota 3.i)	1
Intereses a pagar	501
	11.612
Total	75.605

El 5 de mayo del 2005 la Sociedad contrató financiación bancaria multdivisa, cuya finalidad, principalmente, es la de financiar la construcción de 811 kilómetros de red eléctrica entre las ciudades de Cuiba e Itumbiara situadas en Brasil. Dicha financiación se subdivide en dos tramos; el tramo A se corresponde con un préstamo sindicado multdivisa a largo plazo por un importe de 25.000 miles de euros y, el tramo B, con una línea de crédito multdivisa a largo plazo con un límite máximo de disposición de 25.000 miles de euros. La Sociedad no tiene dispuesto importe alguno del tramo del crédito a 31 de diciembre de 2007. Esta financiación devenga un tipo de interés del Euribor más un diferencial del 0,55%.

La amortización del préstamo sindicado y del importe dispuesto del crédito sindicado, si lo hubiera, se realizará íntegramente a su vencimiento, el 5 de mayo del 2012.

Con fecha 29 de junio de 2006, la Sociedad contrató otra financiación bancaria multdivisa con las mismas condiciones y características que el préstamo sindicado del ejercicio 2005 e idéntica finalidad, difiriendo únicamente en que la amortización del préstamo y del importe dispuesto del crédito sindicado, si lo hubiera, se realizará íntegramente a su vencimiento el 29 de junio de 2013. A cierre del ejercicio 2007, y al igual que ocurre con el contrato de financiación del ejercicio 2005, la Sociedad ha utilizado la totalidad del tramo A relativo al préstamo y no tiene nada dispuesto del tramo B del crédito.

La Sociedad ha contratado 4 swaps de tipo de interés de 12,5 millones de euros de nominal con diversas entidades financieras para cubrirse de la posible variación al alza de los tipos de interés de los dos préstamos sindicados recibidos. Los vencimientos de los swaps, así como las fechas de liquidación de los intereses coinciden con las de los contratos de préstamos a los que están asignados.



CLASE 8.^a

Ambos contratos han devengado 2.356 miles de euros en concepto de intereses en este ejercicio 2007 que la Sociedad tiene registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 adjunta.

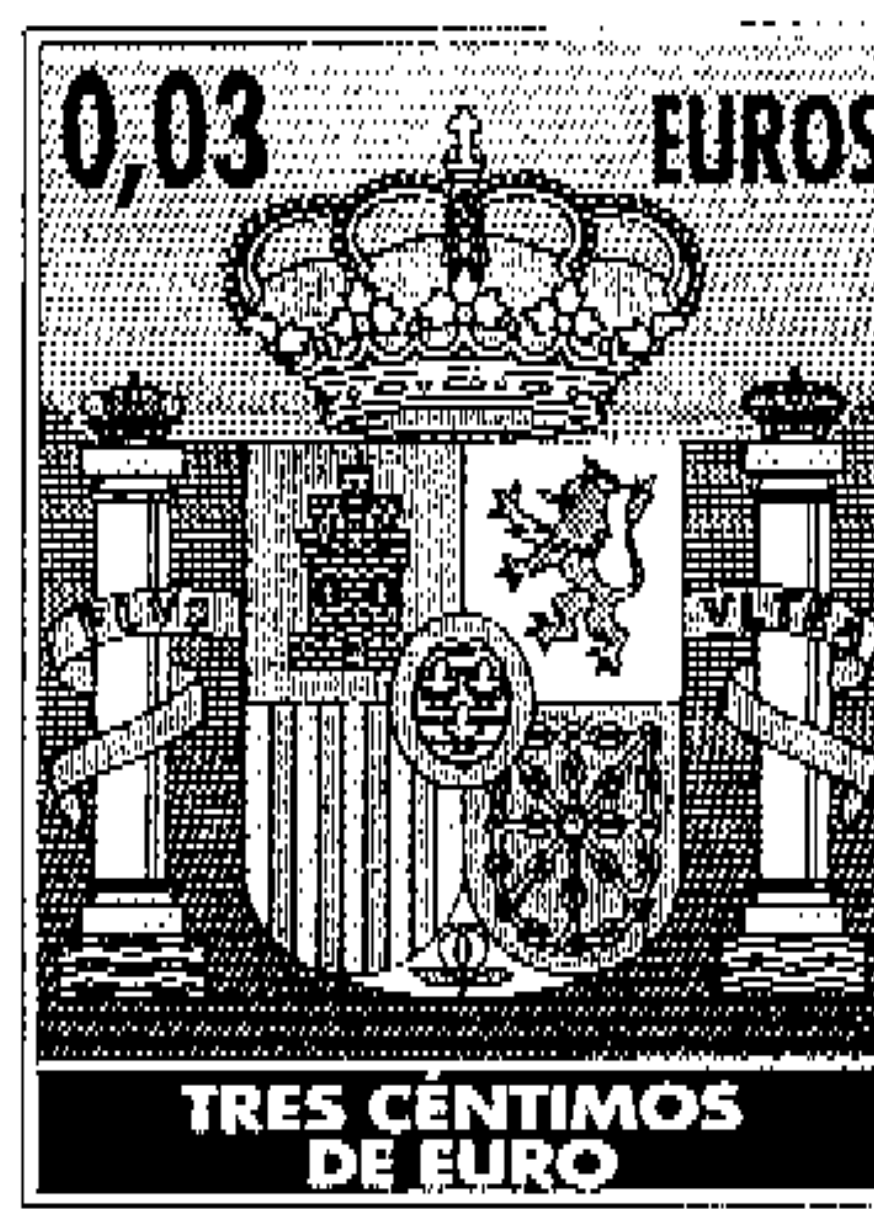
Los gastos de formalización de ambos contratos financieros han ascendido a un importe total de 550 miles de euros, que la Sociedad tiene periodificados en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación a 31 de diciembre adjunto y que va imputando a resultados según la vida útil del contrato de financiación. En este ejercicio 2007, la Sociedad se ha dado de baja de dicho epígrafe con cargo a la cuenta "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 un importe de 78 miles de euros.

La Sociedad se ha comprometido a cumplir durante la duración de ambos contratos de financiación bancaria un ratio de cobertura de intereses (Deuda financiera neta/ Fondos propios) y un ratio de endeudamiento (Deuda financiera neta/(EBITDA + dividendos de proyectos)) establecidos en el contrato para cada fin de ejercicio (calculados a partir de las correspondientes cifras consolidadas del Grupo), cuyo incumplimiento podría ser causa de resolución de contrato. Al 31 de diciembre de 2007 se daban las condiciones exigibles para mantener esta financiación clasificada según los vencimientos inicialmente previstos. Todos los ratios anteriores se han de calcular excluyendo las cifras correspondientes a los parques eólicos.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene abiertas con diferentes entidades de crédito 10 líneas de crédito con un límite máximo total de 146 millones de euros, de las cuales, al 31 de diciembre de 2007 había dispuesto de un importe de 1.710 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. Asimismo, mantiene abiertas cuatro cuentas de crédito a través de las UTES en las que participa, con un límite máximo de 13.312 miles de euros, de los cuales el 31 de diciembre de 2007 habían dispuesto un importe de 6.939 miles de euros, y que devengan un tipo de interés medio del EURIBOR más un diferencial de mercado. El importe restante se corresponde con una línea de descuento de efectos que mantiene la Sociedad a través de una de las UTES en las que participa, con un límite máximo de 3.600 miles de euros y de los que se ha dispuesto a 31 de diciembre de 2007 un importe de 1.719 miles de euros. Todas las líneas de financiación anteriores son de garantía personal.

Con fecha 11 de junio de 2007, la Sociedad formalizó un contrato de arrendamiento financiero para la adquisición de las oficinas situadas en Bilbao (Nota 5). Como consecuencia, al 31 de diciembre de 2007, existe una deuda a corto plazo, por las cuotas correspondientes al ejercicio 2008, de 742 miles de euros, que la Sociedad tiene registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" a corto plazo. Asimismo existe una deuda a largo plazo, por las cuotas con vencimientos posteriores a 2008 por importe de 13.993 miles de euros, que la Sociedad tiene registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" a largo plazo. Los gastos a distribuir relacionados con los intereses pendientes de pago ascendieron a 6.136 miles de euros, de los cuales se han dado de baja con cargo a la cuenta "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007, un importe 259 miles de euros.





0J3679558

CLASE 8.^a

Impuesto sobre el Valor Añadido

13. Anticipos de clientes y facturación anticipada

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

	Miles de Euros
Facturación anticipada	347.651
Anticipos de clientes	53.454
	401.105

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 y suelen estar vinculados a obras realizadas en el exterior.

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 Áreas Geográficas	Miles de Euros
Nacional	1.175.822
Exterior	184.560
Total	1.360.382
Por productos o actividades	Miles de Euros
Electricidad	468.133
Instalaciones	160.579
Gas	51.724
Renovables e industria	392.756
Ferrocarriles	59.214
Construcción, medio ambiente y agua	134.727
Telecomunicaciones y sistemas	66.281
Mantenimiento	26.968
Total	1.360.382



CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo de clientes de Elecnor, S.A. está compuesto por 570.389 miles de euros de cuentas a cobrar en el mercado nacional y 63.928 miles de euros en el mercado exterior. Las cuentas a cobrar en el mercado exterior se corresponden con cuentas a cobrar en dólares, básicamente.

Durante el ejercicio 2007 existen 23 clientes a los cuales se les ha vendido un importe superior a 10 millones de euros.

Aprovisionamientos-

El detalle es el siguiente:



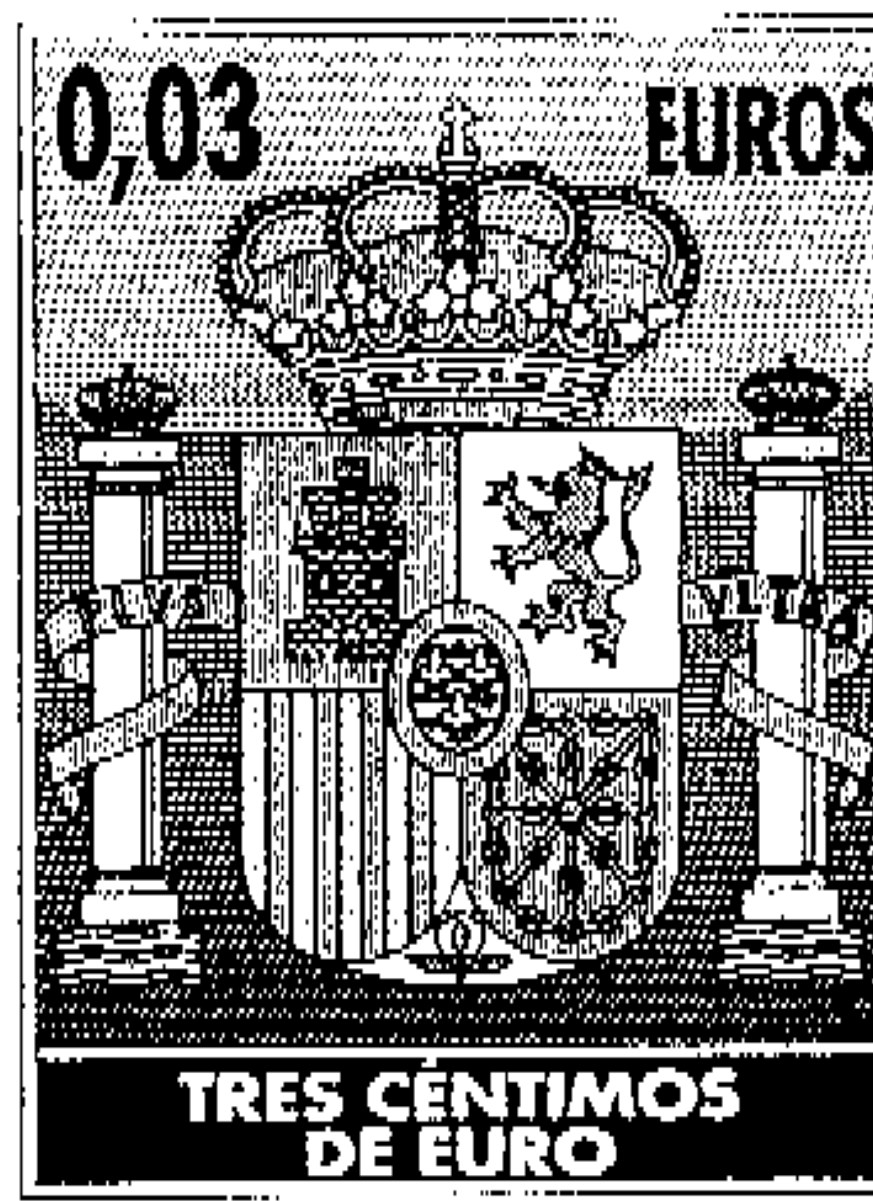
	Miles de Euros
Compras	457.380
Otros gastos externos (subcontrataciones)	539.721
Variación de existencias	98
	997.199

Plantilla media-

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

	Nº Medio de Empleados
Alta Dirección	4
Dirección Producción	15
Técnicos	1.109
Administrativos	415
Mandos intermedios	230
Oficiales	2.787
Especialistas	385
Peones	8
Subalternos	9
	4.962

De la plantilla media de Elecnor, S.A. durante 2007, 2.354 empleados mantenían contratos de carácter eventual.



0J3679560

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

El número de personas empleadas al cierre del ejercicio 2007, de acuerdo con la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, que en su Disposición adicional vigésima sexta modifica la Ley de Sociedades Anónimas para la igualdad efectiva de mujeres y hombres, es de 4.733 hombres y de 505 mujeres.

Gastos de personal-

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

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	157.760
Seguridad Social	38.757
Otros gastos sociales	6.964
	203.481

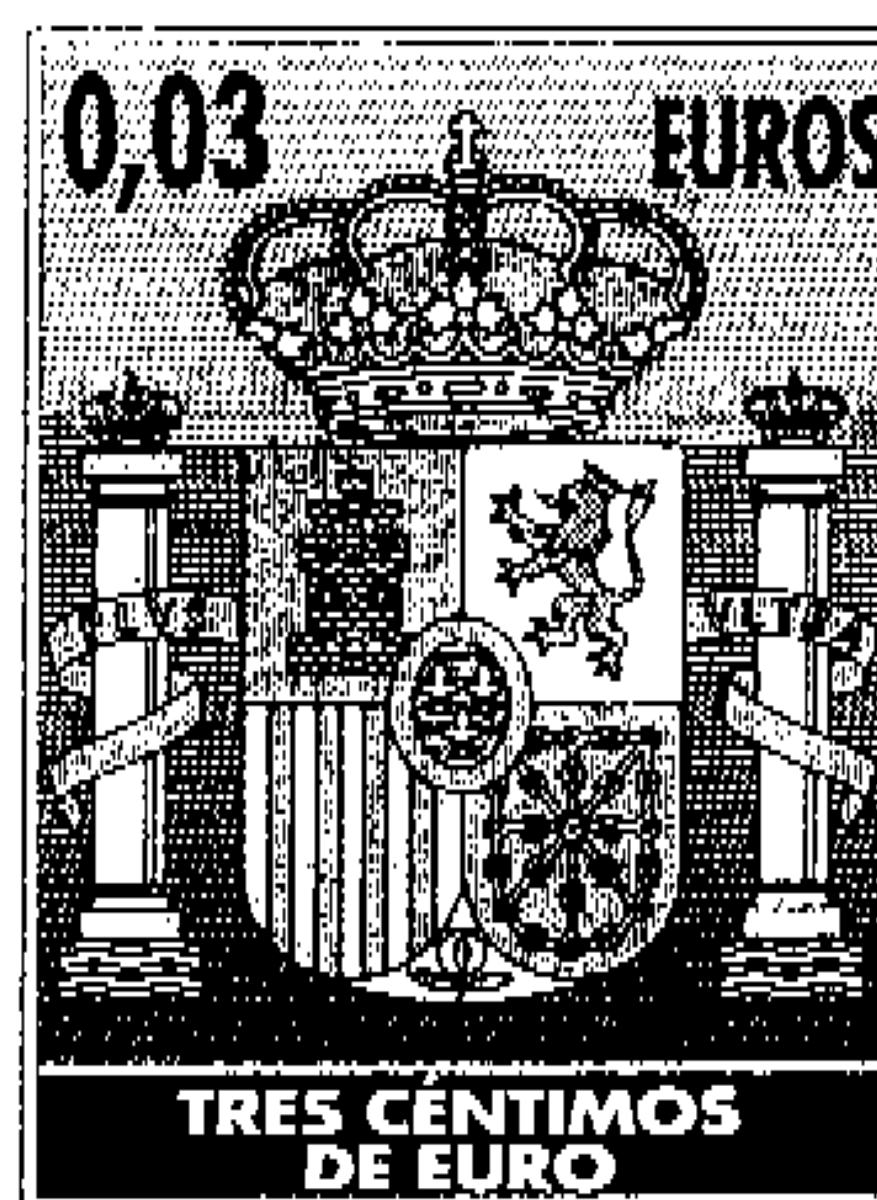
Gastos e ingresos extraordinarios-

El importe registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" en el ejercicio 2007 corresponde, básicamente, a pagos realizados por litigios, pequeñas sanciones, multas y otros, que totalizan un importe aproximado de 2,2 millones de euros. La Sociedad ha recogido indemnizaciones de carácter extraordinario por despidos laborales por un importe aproximado de 2,8 millones de euros (Nota 3.j).

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 a 31 de diciembre de 2007 en las cuentas "Deudores varios" y "Otras deudas no comerciales – Administraciones Públicas", respectivamente, es como sigue:



CLASE 8.^a

8.ª Clase

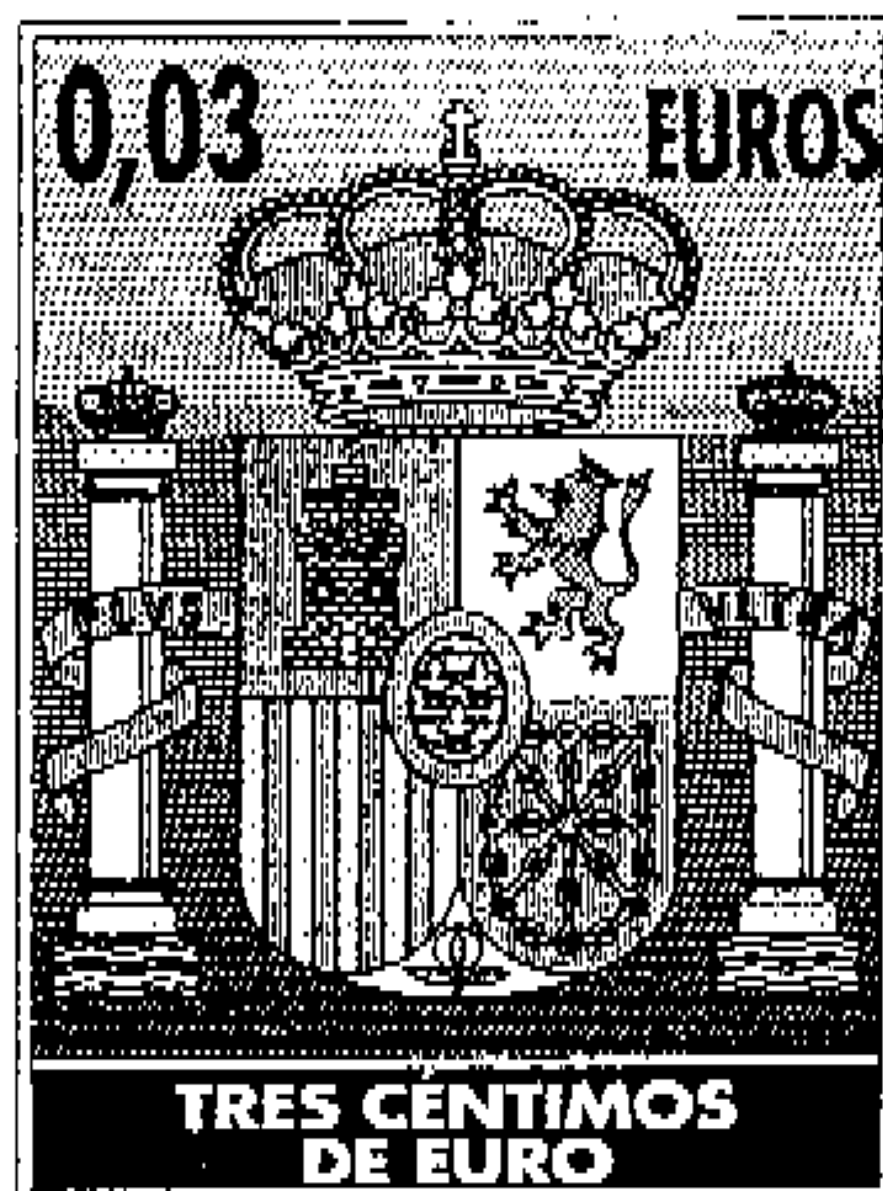
	Miles de Euros
ACTIVO (Nota 2.b):	
Hacienda Pública deudora por diversos conceptos (*)	6.302
Administraciones Públicas extranjeras deudoras	4.745
Deudores por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación (Nota 3.1)	4.056
Impuesto sobre beneficios anticipado	1.061
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades	1.359
Hacienda Pública deudora por IVA	659
	18.182
PASIVO:	
Hacienda Pública, acreedor por IVA	20.281
Hacienda Pública, acreedor por retenciones practicadas (básicamente por el impuesto sobre la renta de las personas físicas)	2.876
Hacienda Pública, acreedor por diversos conceptos (*)	6.747
Administraciones Públicas extranjeras acreedoras	4.475
Hacienda Pública, acreedor por IGIC	198
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	4.149
	38.726

(*) Principalmente provenientes de las U.T.E.S.

La Sociedad está sometida a la normativa recogida en el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, y la normativa de desarrollo.

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

	Aumento	Disminución	Miles de Euros
Resultado contable antes de impuestos			48.277
Diferencias permanentes:			
Rentas obtenidas en el extranjero	-	(3.827)	(3.827)
Dividendos obtenidos en el extranjero (Nota 8)	-	(11.855)	(11.855)
Gastos no deducibles	600	-	600
Diferencias temporales	2.443	-	2.443
Base imponible			35.638



0J3679562

CLASE 8.^a

CONTABLE

La normativa fiscal aplicable contempla determinados beneficios cuyo objetivo es, en determinados supuestos, evitar la doble imposición de las rentas obtenidas en el extranjero, tanto en lo referente a establecimientos permanentes situados en terceros países, como dividendos repartidos por filiales no residentes. En aplicación de estos dos beneficios fiscales, la Sociedad tiene previsto realizar en la base del cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 los ajustes negativos indicados en el cuadro anterior.

Las diferencias temporales registradas se originan, principalmente, con el diferente tratamiento contable y fiscal de los compromisos por pensiones.

Por otro lado, la Sociedad ha registrado, un cargo de 1.316 miles de euros en el epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 adjunta, correspondiente al impuesto devengado en las correspondientes Haciendas extranjeras en donde la Sociedad tiene establecimientos permanentes que han obtenido beneficio en el ejercicio 2007. Este importe se contabiliza contra la cuenta "Administraciones Públicas extranjeras acreedoras" dentro del epígrafe "Otras deudas no comerciales – Administraciones Públicas" del balance de situación a 31 de diciembre de 2007 adjunto.

Para el cálculo del gasto por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2007, se ha tenido en cuenta, además del tipo vigente del citado impuesto (32,5%) aplicado al resultado antes de impuestos corregido por las diferencias permanentes con la base imponible, los siguientes incentivos fiscales:

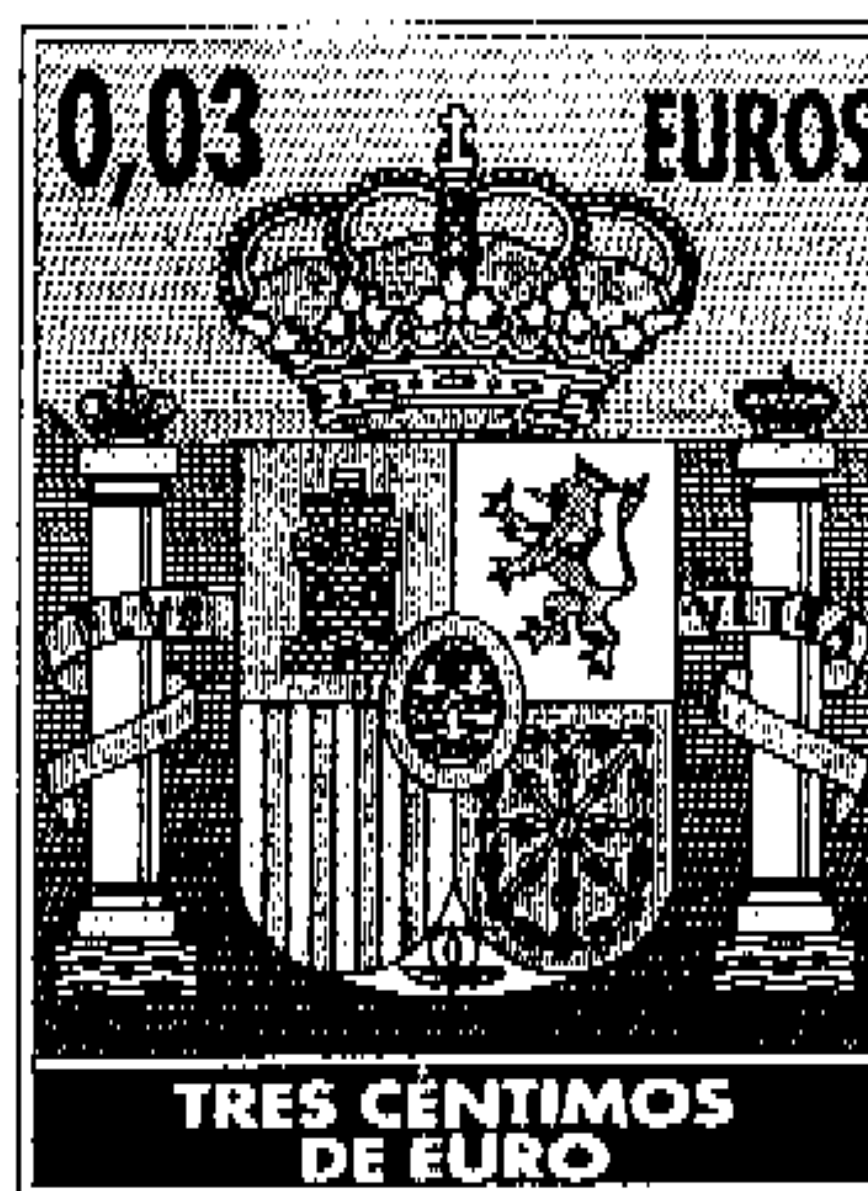
- Deducciones por doble imposición por importe de 3.502 miles de euros (Nota 8).
- Deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades por un importe de 106 miles de euros, aproximadamente.

Adicionalmente, el epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye un abono por importe de 518 miles de euros correspondientes a la diferencia entre la estimación de gasto por Impuesto sobre Sociedades incluida en las cuentas anuales del ejercicio 2006 y la liquidación efectivamente presentada por Elecnor, S.A. por ese ejercicio.

A 31 de diciembre de 2007, 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 4.056 miles de euros, aproximadamente. De este importe, 3.656 miles de euros, aproximadamente, se corresponden con la deducción por actividades de exportación.

El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación al importe correspondiente del tipo impositivo vigente en el ejercicio en que se originó la correspondiente partida, ajustado por el efecto ocasionado como consecuencia de la modificación de la legislación tributaria que se produjo en el ejercicio 2006.

En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, estableció, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:



CLASE 8.^a

Impuesto sobre Sociedades



Períodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30 %

Por este motivo, en el ejercicio 2007 la Sociedad ha procedido a reestimar a un tipo impositivo del 30% el importe de los impuestos anticipados contabilizados en el balance de situación derivados de diferencias temporales, teniendo en cuenta que la reversión correspondiente se producirá con posterioridad a 1 de enero de 2008. Consecuentemente, se ha registrado un "Ajuste negativo en la Imposición sobre Beneficios" que se encuentra registrado dentro del epígrafe de "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 adjunta por importe de 60 miles de euros, aproximadamente.

La Sociedad ha aplicado en su previsión de liquidación del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2007, retenciones y pagos a cuenta realizados en el propio ejercicio por importes de 357 y 6.132 miles de euros, aproximada y respectivamente.

La Sociedad se acogió en ejercicios anteriores a los beneficios previstos para las plusvalías obtenidas en la enajenación de inmovilizado, haciéndose constar a este respecto que el importe total de las citadas enajenaciones se ha reinvertido en elementos que se mantienen afectos al cumplimiento del compromiso de reinversión, según se detalla a continuación:

Año de Obtención de la Renta	Importe (Euros)	Año Reinversión
2002	21.293	2002
2003	27.346	2003
2004	48.230	2004
2005	51.228	2005
2006	321.437	2006
2007	19.100	2007

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 2007.

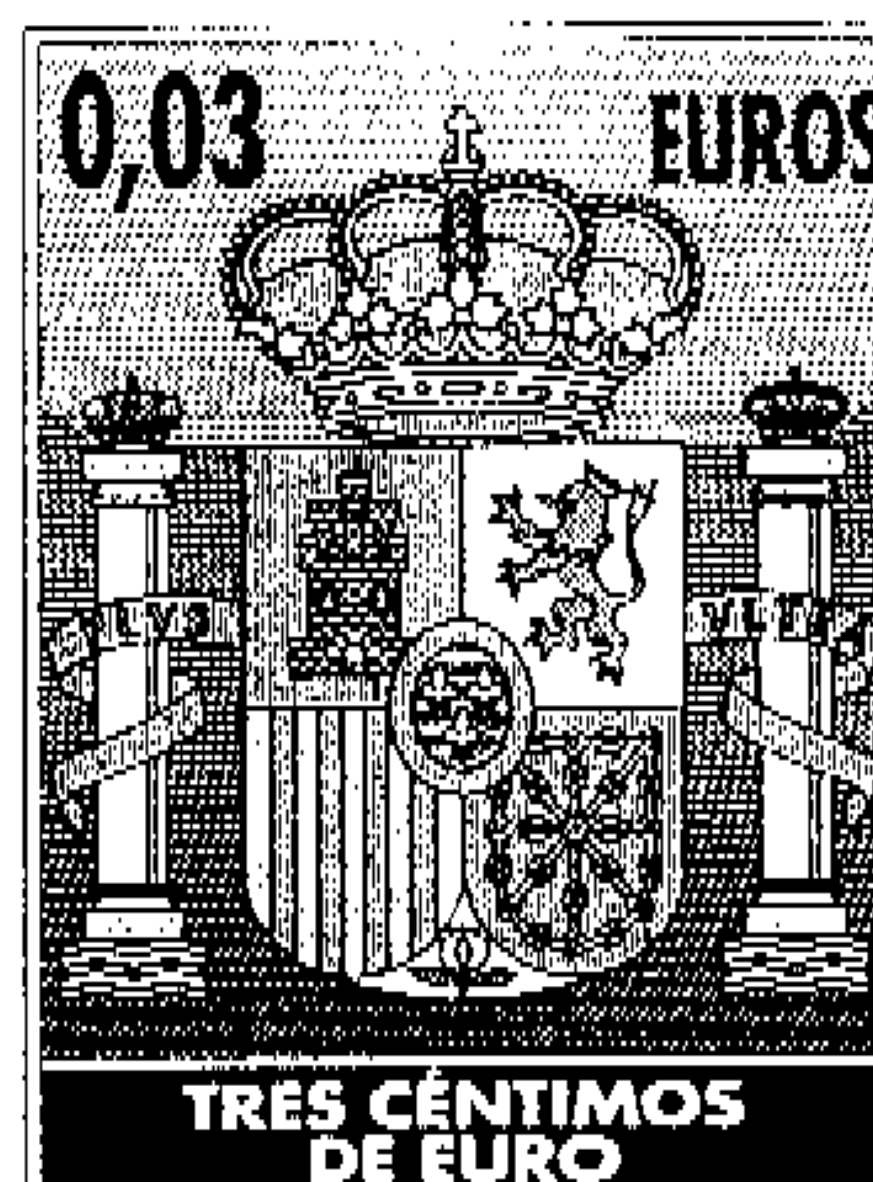
Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción.

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



CLASE 8.^a

CONSEJO REGULADOR



0J3679564

16. Avaes y garantías

Al 31 de diciembre de 2007, 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:

	Miles de Euros
De ejecución de obras	308.515
De anticipos de contratos	101.088
En garantía de obras	40.728
De licitación de obras	25.270
	475.601

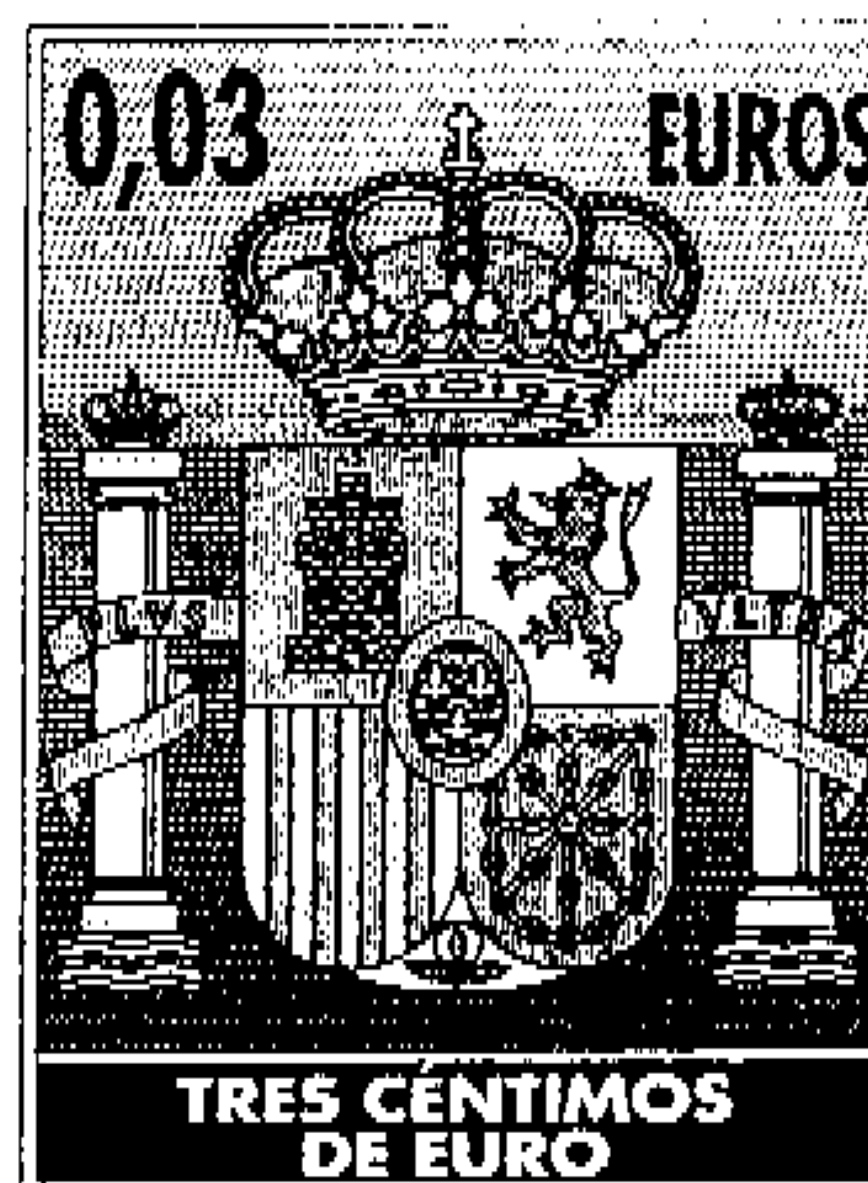
Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos que pudieran originarse por los avales prestados, si los hubiera, no supondrían pérdidas significativas en las cuentas anuales adjuntas.

Adicionalmente, Elecnor, S.A. tiene afianzada la financiación crediticia recibida en el ejercicio 2005 por la Sociedad brasileña Ventos do Sul Energía, S.A. (Nota 7) en régimen de "Project Finance", por un importe aproximado de 178.266 miles de euros, recibida para la construcción de un parque eólico en Brasil. Dicha financiación crediticia se encuentra en la actualidad totalmente dispuesta. El afianzamiento concedido por la Sociedad se espera finalizará en el ejercicio 2008, una vez que dicho parque eólico se encuentra funcionando, y que las entidades prestamistas han comprobado que el uso dado de la financiación entregada coincide con lo estipulado vía contractual.

17. Uniones Temporales de Empresas

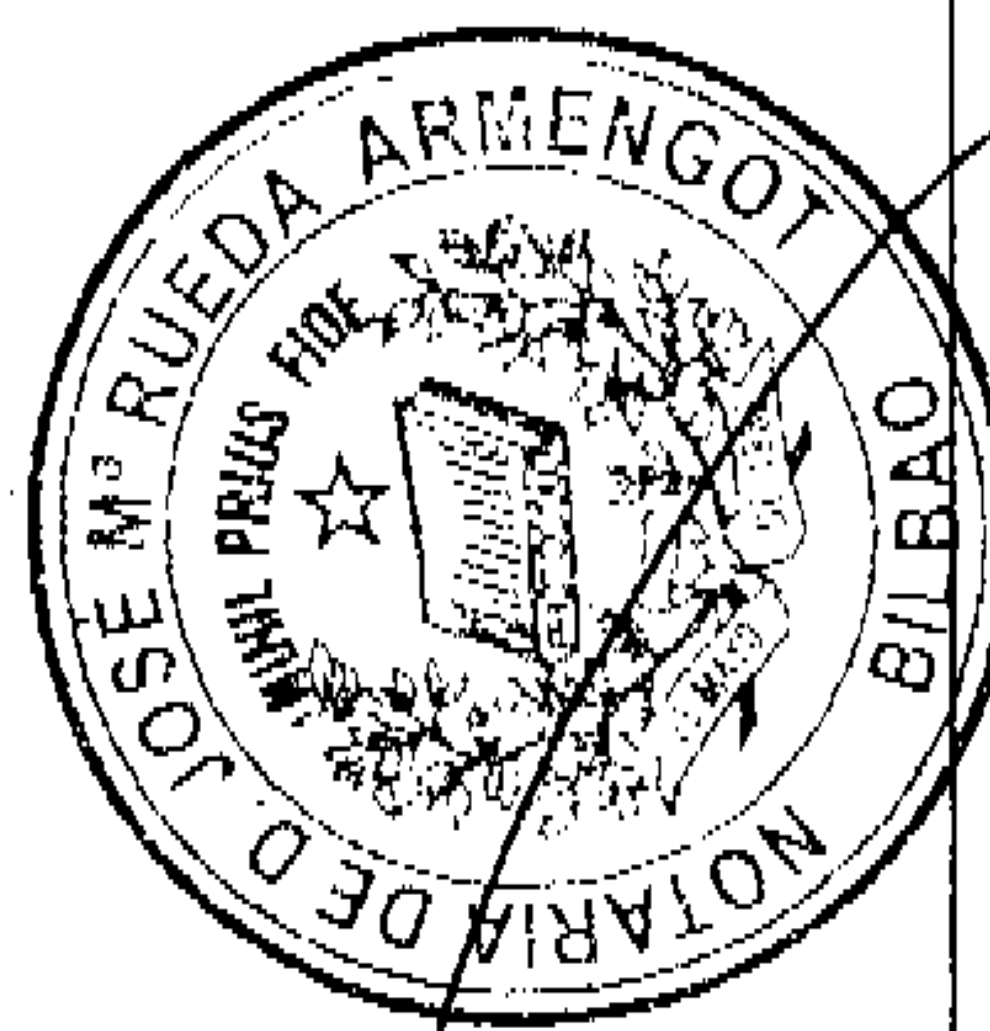
Los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias de las Uniones Temporales en las que participa Elecnor, S.A. se incorporan por el método de integración proporcional en las cuentas anuales adjuntas, de acuerdo a lo dispuesto en la adaptación del Plan General de Contabilidad al sector de la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

La relación de Uniones Temporales de Empresas (U.T.E.), el porcentaje de participación de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007, así como la cifra de obra ejecutada en 2007 y la cartera de pedidos al cierre son las siguientes:



CLASE 8.^a

(Ar. 17.1.21)

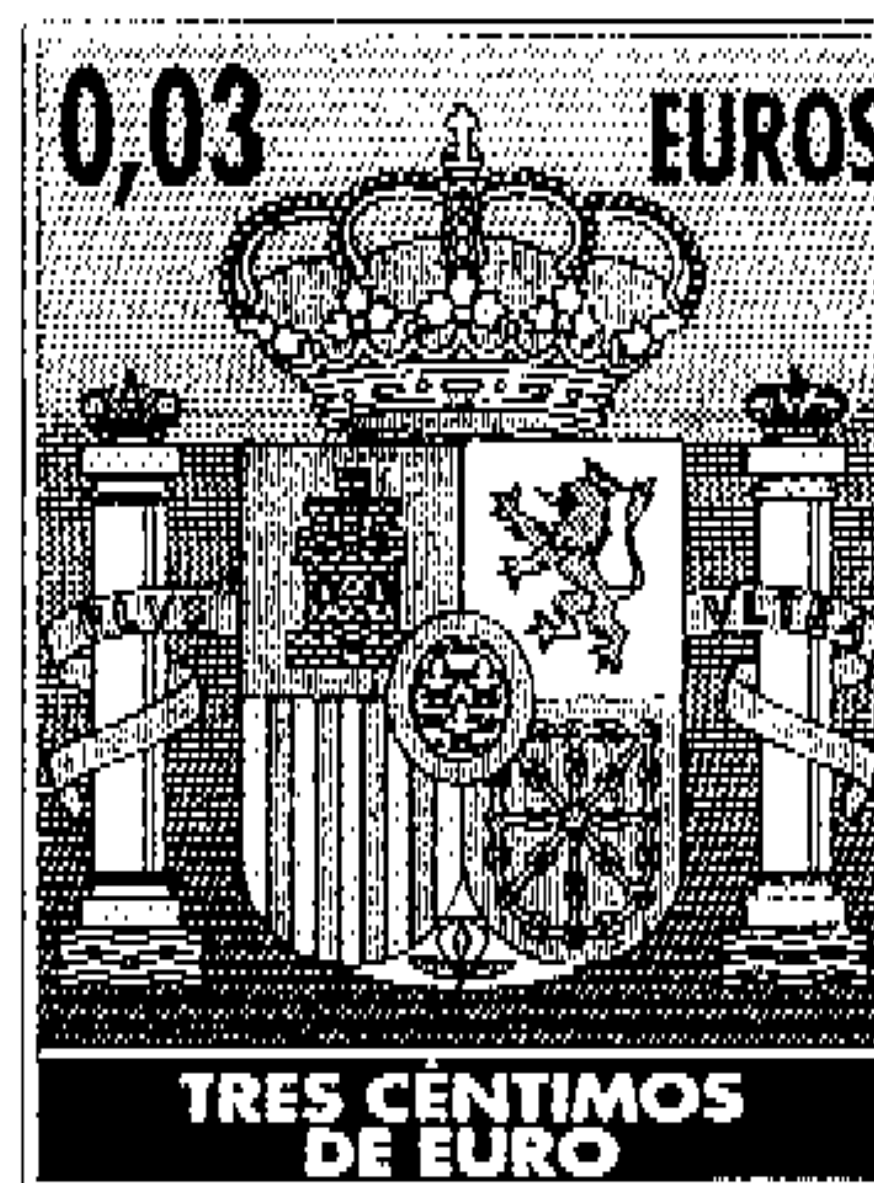


U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada	Cartera no Ejecutada
Elecnor Nip IV	50,00%	587	1.624
Guinelec	50,00%	37	-
Elecnor Llanera SUP5	50,00%	1.077	-
Bartolomé Ramón Elecnor	50,00%	232	9
Mantenimiento AT Barajas	70,00%	2.517	-
Eurocat AV	22,00%	2.794	4.418
Eurosub-2 AVE	22,00%	668	757
JNG Elecnor	50,00%	-	8
Centrales	50,00%	-	-
Instalaciones Tunel	33,33%	122	-
Elecnor Intersa ASPE I	50,00%	-	-
Consorcio Optifibra	28,00%	81	-
Sangiao Elecnor	50,00%	185	-
Eurosub AVE	23,00%	-	573
Eurocat AVE II	23,00%	273	200
Elecnor Comasa IES Sant Joan	25,00%	368	102
Panasfalto-Elecnor-Moli Magallo	40,00%	-	-
Semelco Sub	33,33%	-	158
Elecnor-Secopsa C.S.Aldaia	50,00%	-	36
Bidebi	50,00%	3.082	707
Hormigones Mtz-Elecnor Casco Antiguo	30,00%	1.555	22
Urbanizadora Riodel	50,00%	4.754	1.234
Soclenor-Aeropuerto	50,00%	10.318	-
Elecnor NIP II	35,00%	-	-
Comsa Elecnor	30,00%	8.642	2.661
Efluentes Aeronaves	50,00%	-	906
El Portal Catenaria	50,00%	2.070	-
Instalaciones Aeropuerto de Málaga	33,34%	2.223	4.171
Overtal Elecnor	24,00%	-	308
Comasa Elecnor Vía Roma	40,00%	-	-
Ibercat	27,50%	15.699	7.500
Energía Línea 9	20,00%	504	127.423



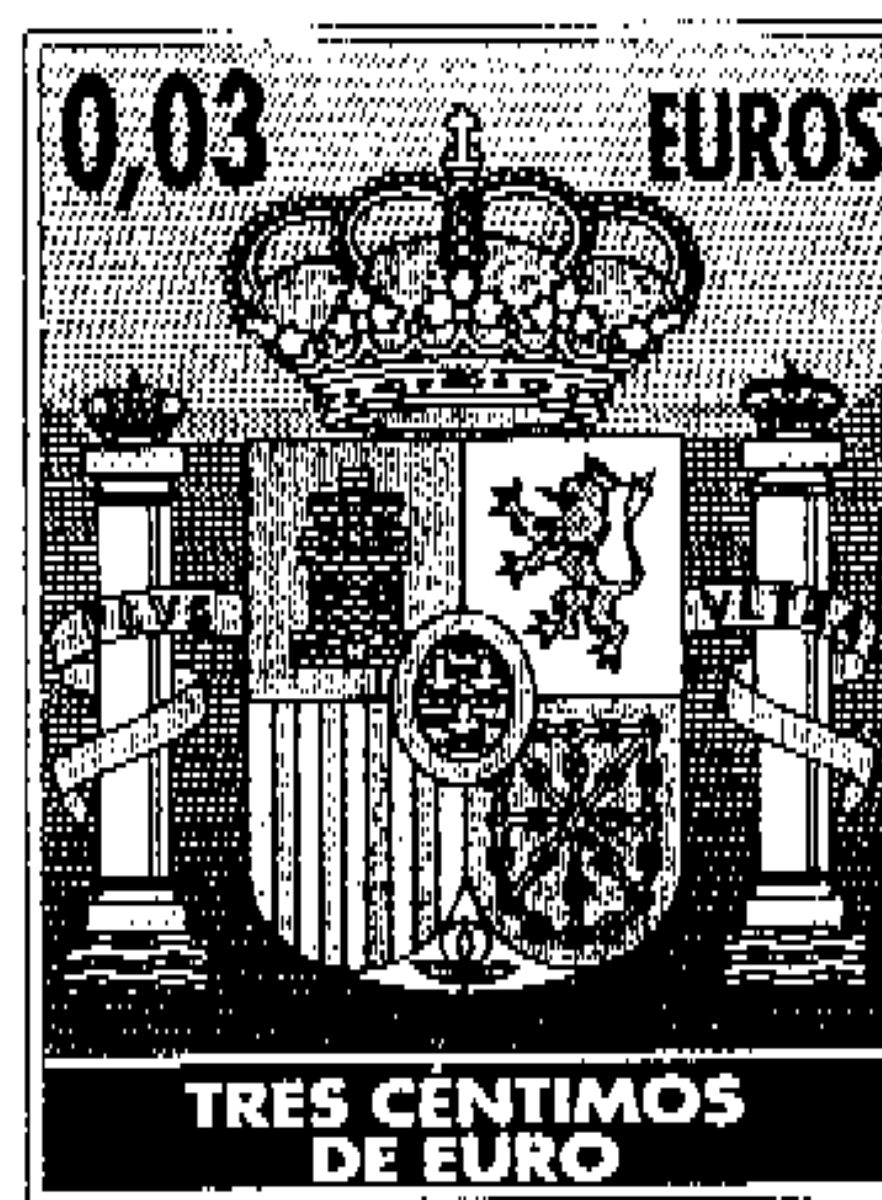
CLASE 8.^a

ANEXO III



0J3679566

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada	Cartera no Ejecutada
Estaciones Base E-GSM	50,00%	819	180
Gavelec	50,00%	973	1.946
Elecnor González Soto	50,00%	441	508
Cymiel II	50,00%	8	-
Grupo Semelco	33,33%	-	450
Remod. Aerop. De Málaga	55,00%	17.730	1.319
Installacions Eix Central	54,48%	28	-
Set Cortadura	50,00%	2.468	358
Terminal Alicante UTE	20,00%	34.938	154.993
Installacions Fase V	25,00%	5.117	912
Euroasce Mantenimiento	22,50%	-	-
Ripoll y Manlleu	25,00%	1.387	2
Líneas Manantali	25,00%	-	-
Urb S01-S11 Paracuellos	33,33%	642	57
Villagonzalo Z-3	35,00%	1.090	30
Llanera Elecnor Sector Tullel	50,00%	12.889	600
Taraguilla	25,00%	301	750
Quinto	20,00%	3.902	-
Solana	50,00%	-	6.665
La Girada II	50,00%	(128)	-
Traslado Subest. Oviedo	50,00%	-	93
Mantenimiento Metro	5,26%	-	-
Elcoel	40,00%	-	-
Puente Mayorga	50,00%	-	776
Valtierra	50,00%	14	-
Sector UBZ-7	50,00%	17	5
Sampol - Elecnor	50,00%	-	-
Consort. Elecven - Elecnor	50,00%	17	-
Injar - Elecnor	50,00%	-	-
Macias Picavea	20,00%	388	941
Edar Noia	50,00%	75	446

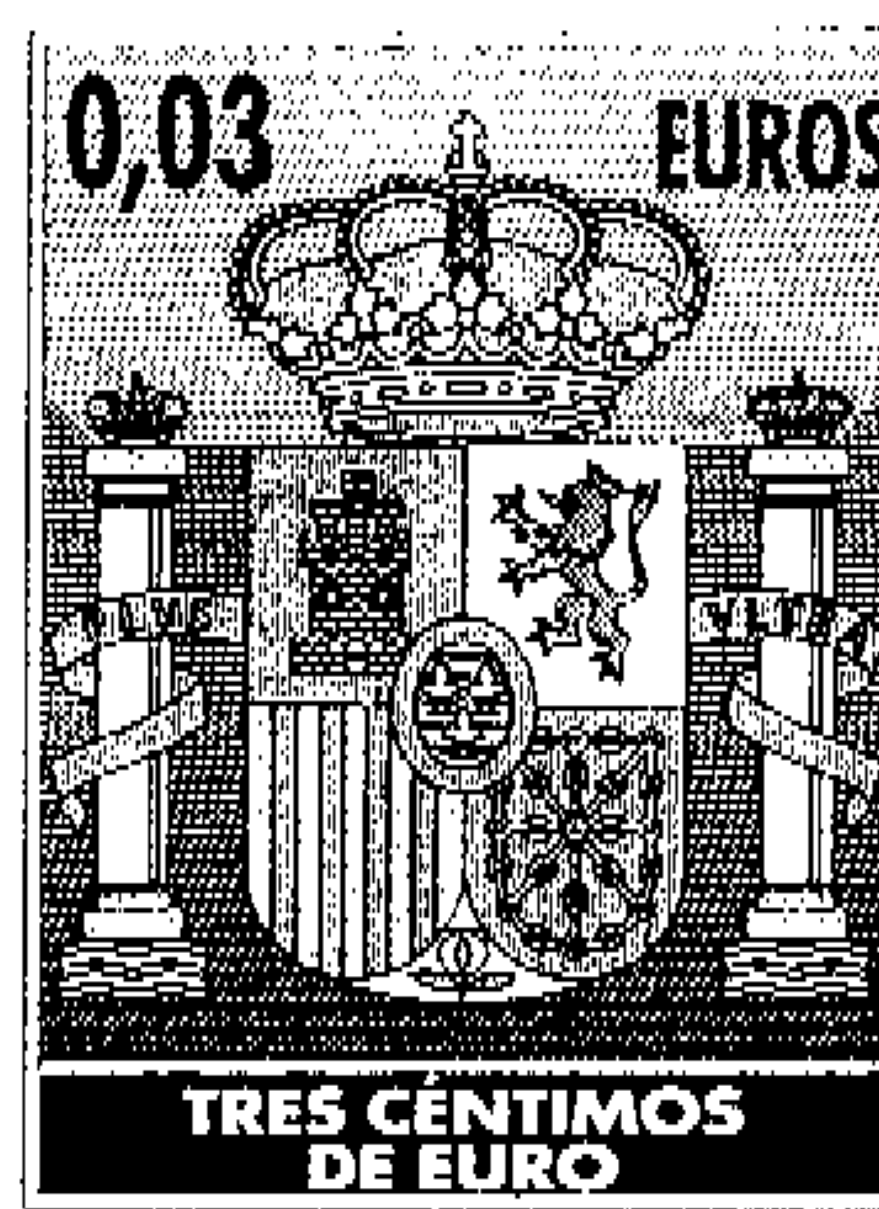


CLASE 8.^a

Enpresa 07/08/01

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada	Cartera no Ejecutada
Urbanización y 12 Viviendas Luz	50,00%	1.371	182
Vestibul Fira	58,28%	3.439	-
Remolar	23,51%	2.797	55.986
Elecnor - Teconsa	50,00%	1.750	323
Noriega - Elecnor	50,00%	820	-
Cal Paracuellos	50,00%	-	3.616
I. Marina	50,00%	-	-
Castenor III	50,00%	1.058	299
CP3	50,00%	-	-
Semelco Sur	28,50%	20.749	6.400
Elecnor NIP III	50,00%	371	10
Pit's Pinar	66,66%	-	-
Elec.-Int. Levante La Asegurada	40,00%	2.116	3.762
AG Urb 13	50,00%	-	3.979
Elecnor Semi	50,00%	(7)	11.391
San Vicente	33,33%	199	33
Subestación Pajares	50,00%	3	7
Ripoll	20,00%	2.551	3.853
Serrano Elecnor Cansalades	40,00%	57	124
Plancel Castellón	50,00%	223	-
Cenat Copcisa Elecnor	50,00%	1.454	18.905
Terciario Guadalorce	60,00%	-	6.000
EDAR Calamocha	80,00%	264	155
EPCE	40,00%	675	88.650
Control Aparcamiento	50,00%	936	3.398
Hacienda ETB	50,00%	3.047	21
Proyecto Aranjuez	50,00%	3.166	7.988
11 Walga	50,00%	2.747	-
Edificio Hidrógeno	50,00%	824	244
Aguilas	20,00%	212	2.464
Parque Sur Ocio	90,00%	4.702	-
Instalaciones Palacio Real	50,00%	-	86
Sincotron	50,00%	-	6.792
Enertranvi	34,00%	-	8.360
S'Olivera Comasa Elecnor	33,33%	-	156
Cobra-Elecnor-Inabensa	33,33%	436	-
Ortiz-Elecnor-Tecma	40,00%	-	6
Auditorio Torre vieja	10,00%	2.246	18.839





0J3679568

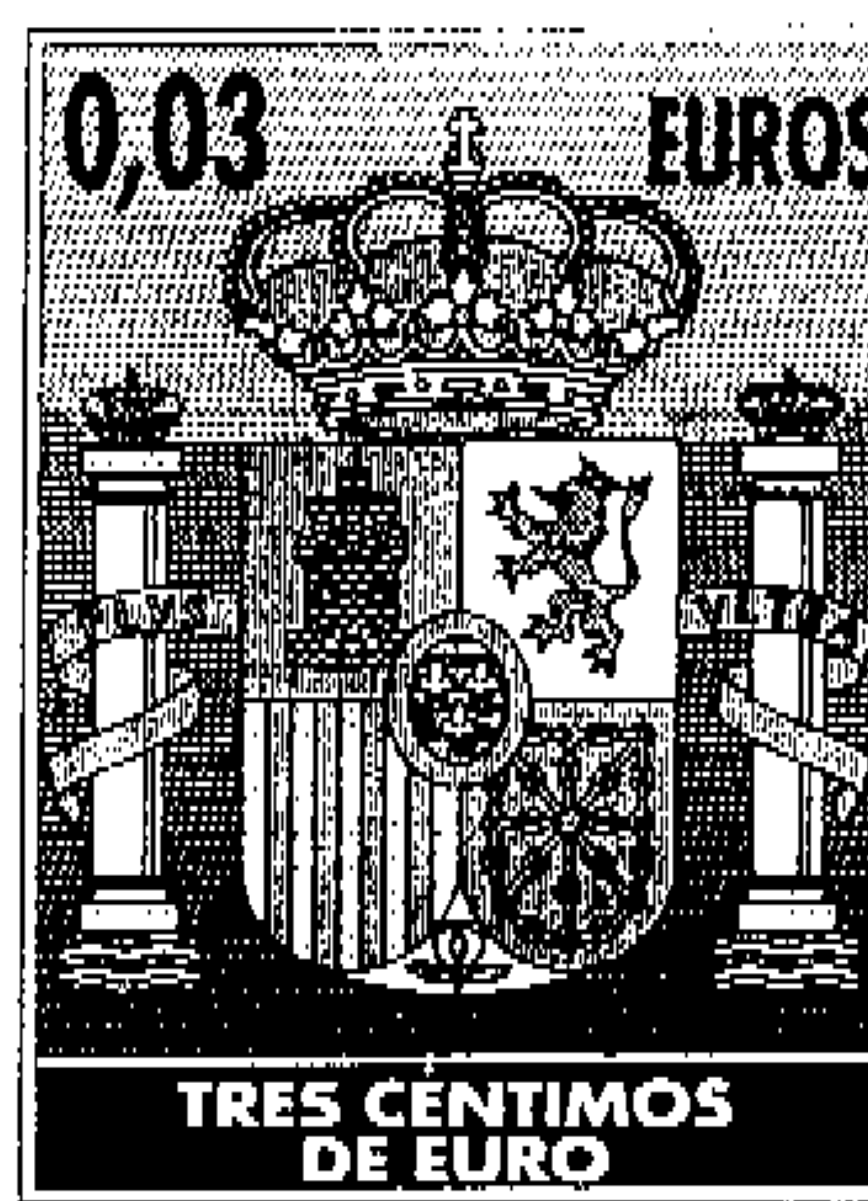
CLASE 8.^a

Código 11-01

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros	
		Obra Ejecutada	Cartera no Ejecutada
Elecnor Dominion	50,00%	9.182	2.618
Gost Elecnor	50,00%	287	265
Abastecimiento Eje Villalba-Valdemorillo	80,00%	1.164	549
Campo Arañuelo	50,00%	838	13.528
China Exhibition Center	34,50%	8.139	2.322
China International	34,50%	8.556	3.244
Palacio Congreso Ávila	50,00%	95	1.125
Eje de pista 33L/15R	50,00%	-	936
Deinor	80,00%	279	842
Zona 07 A	60,00%	468	21.423
Edifici Conei	50,00%	-	1.950
Muvium	30,00%	-	3.189
Inelcy	33,34%	2.681	2.533
Elecnor-Pastor	50,00%	82	2.192
Portusan	50,00%	-	1.374
TSA-Elecnor-Floria	22,44%	200	6.645
Guimorcondo	33,00%	-	1.028
Ibarbengoa	50,00%	-	1.840
Geltoki	20,00%	-	14.560
Rota High School	50,00%	-	15.626
Alcañiz	20,00%	-	999
Agua Elecnor	20,00%	-	104

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 2007 ha sido la siguiente:

ACTIVO	Miles de Euros	PASIVO	Miles de Euros
Inmovilizado inmaterial	7	Resultado ejercicio	(1.091)
Inmovilizado material	1.468	Acreeedores a corto plazo	97.182
Inmovilizado financiero	25		
Existencias	25.564		
Deudores	53.679		
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	4.819		
Tesorería	10.436		
Ajustes periodificación	93		
Total	96.091	Total	96.091



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

GASTOS	Miles de Euros	INGRESOS	Miles de Euros
Aprovisionamientos	64.412	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	6.736
Gastos de personal	985	Importe neto cifra negocios	64.759
Dotación a la amortización	117	Ingresos accesorios	539
Servicios exteriores	7.670	Exceso de provisiones	-
Tributos	224	Ingresos financieros	594
Gastos financieros	384	Ingresos extraordinarios	66
Gastos extraordinarios	96	Variación provisiones circulante	103
Total	73.888	Total	72.797

Dentro del epígrafe de "Existencias" al 31 de diciembre de 2007 se incluye un importe de 686 miles de euros, correspondientes a anticipos entregados por las UTE's a sus proveedores. Adicionalmente, el epígrafe "Acreedores a corto plazo" del cuadro adjunto recoge facturaciones anticipadas a clientes por 30.003 miles de euros.



Cartera de pedidos

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 2007 por Elecnor, S.A., excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 17), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:

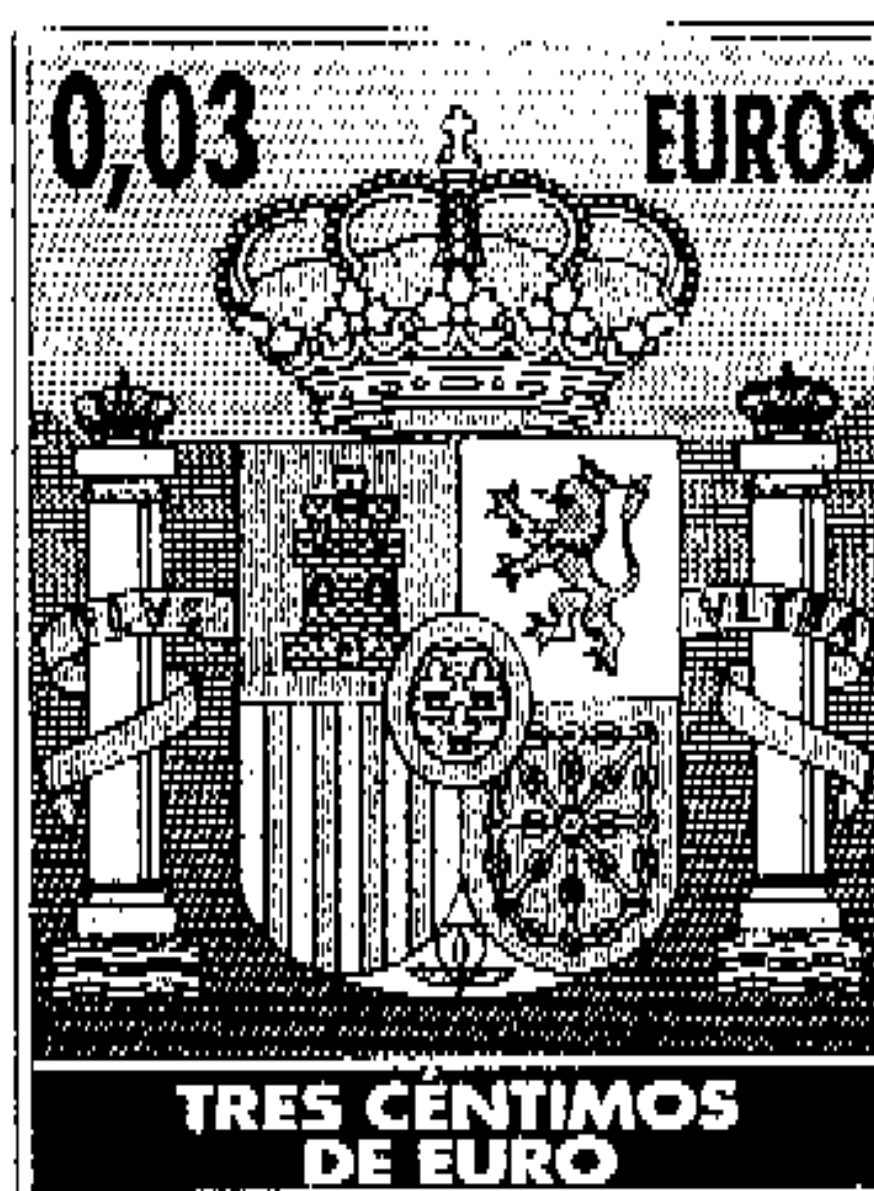
Por Áreas Geográficas	Miles de Euros
Nacional	430.146
Exterior (Nota 3.i)	366.936
TOTAL	797.082
Por Actividades	Miles de Euros
Electricidad	459.163
Instalaciones	83.526
Gas	14.994
Renovables e industria	99.636
Ferrocarriles	28.017
Construcción, medio ambiente y agua	66.360
Telecomunicaciones y sistemas	42.488
Mantenimiento	2.898
TOTAL	797.082

La cartera de pedidos anterior no incluye proyectos que se prevea vayan a generar pérdidas.



CLASE 8.ª

ANEXO 8.ª



0J3679570

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 durante el ejercicio han sido de 249 miles de euros, aproximadamente, de los cuales 126 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 347 miles de euros, aproximadamente.

Adicionalmente, se han prestado otros servicios por el auditor principal que han ascendido a un total de 23 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 en el año 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.

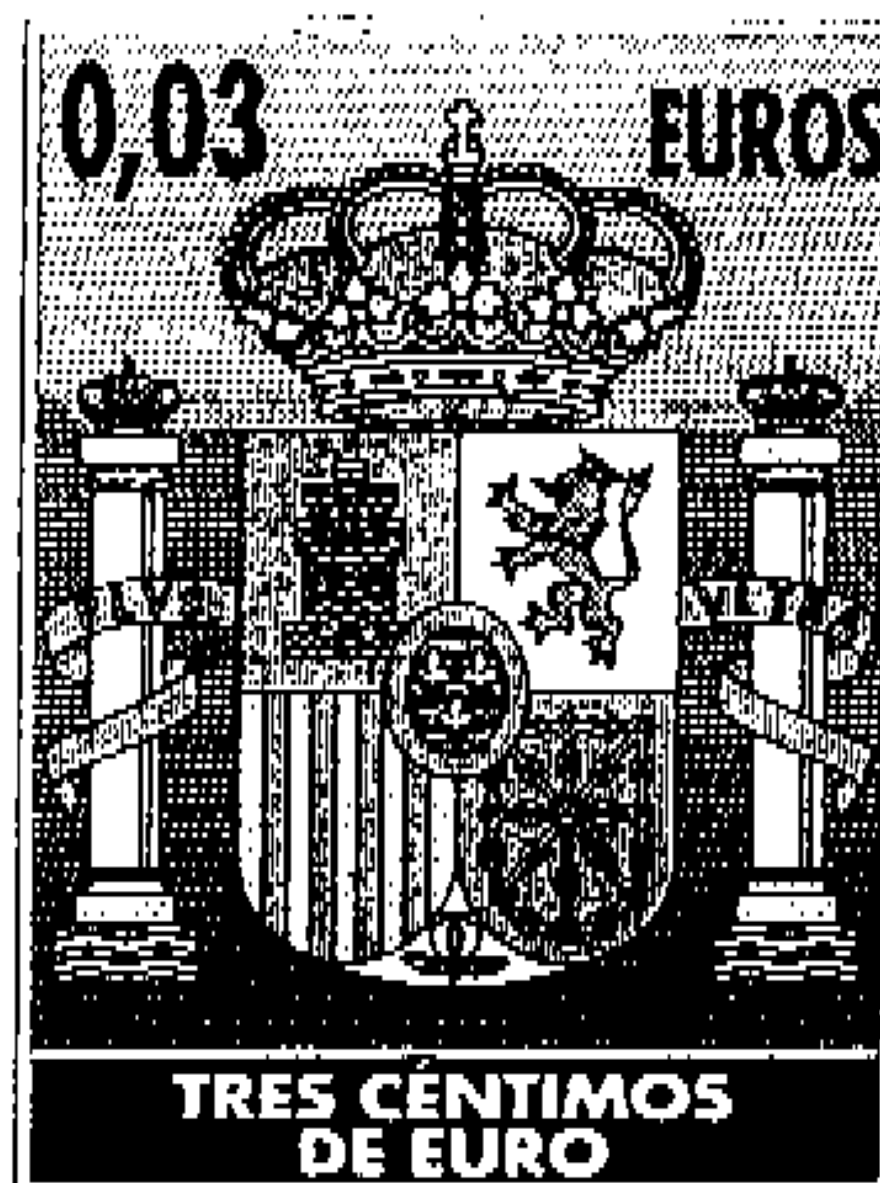
Los gastos incurridos por la Sociedad en el ejercicio 2007 en relación con las actividades medioambientales, no han sido significativos.

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

Gestión medioambiental

La Sociedad ha consolidado la implantación de Sistemas de Gestión Medioambiental, manteniendo la certificación de AENOR según la norma UNE-EN ISO 14001: 2004 para cada una de las siguientes Direcciones de Negocio:

- D.N. Energía y Ferrocarriles (GA-2000/0294)
- D.N. Transporte de Energía (GA-2000/0295)
- D.N. Norte (GA-2002/0183)
- D.N. Este (GA-2002/0225)
- D.N. Centro (GA-2003/0220)
- D.N. Construcción y Medioambiente (GA-2004/0030)
- D.N. Nordeste (GA-2004/0031)
- D.N. Sur (GA-2004/0273)



0J3679571

CLASE 8.^a

En el ejercicio 2007, 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, lo que se traduce en un respeto y cuidado integral del entorno en todas y cada una de las actividades desarrolladas por la Sociedad.

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.

Durante el ejercicio 2007, los miembros del Consejo de Administración han devengado honorarios por importe de 4.131 miles de euros por todos los conceptos, incluidos aquellos derivados de su calidad de personal directivo.

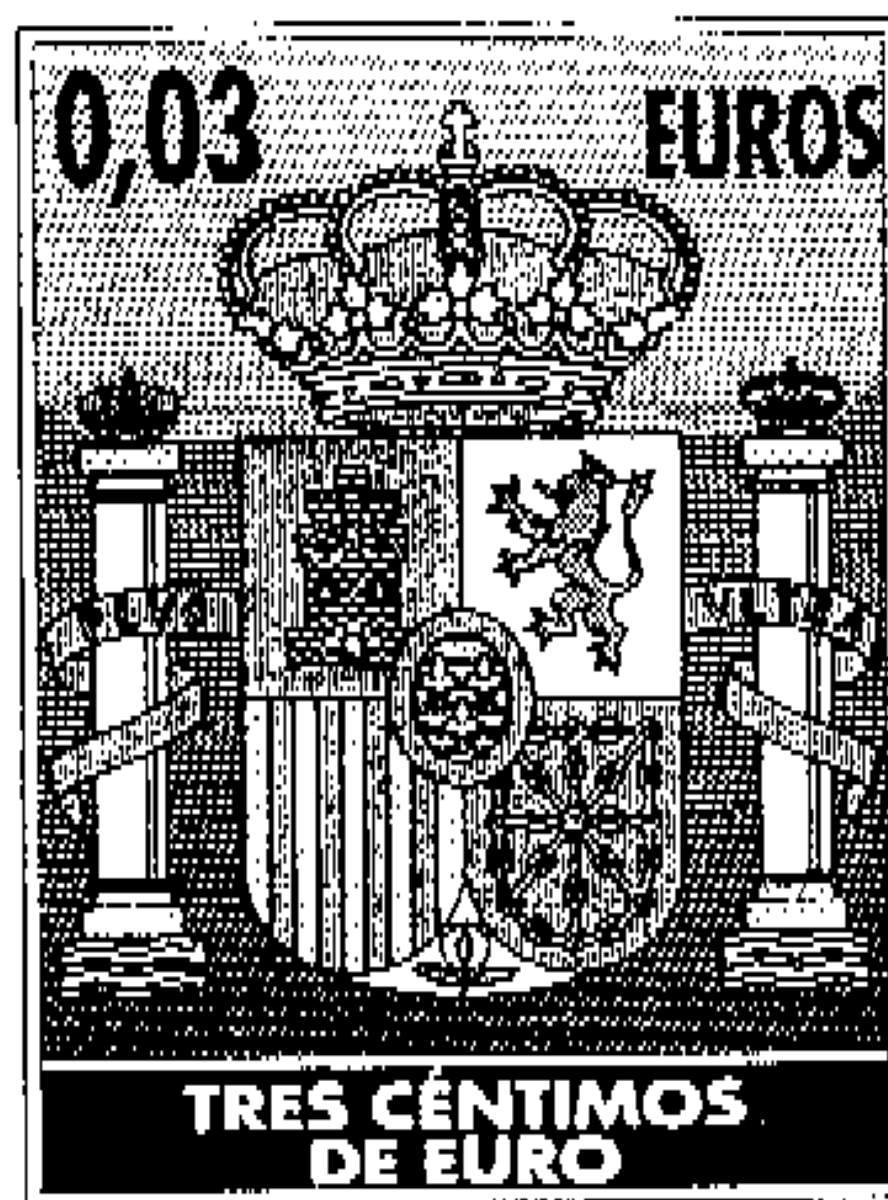
La Sociedad ha satisfecho un importe de 752 miles de euros, aproximadamente, en concepto de seguros de vida contratados a favor de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007 estaba compuesto por 11 hombres

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 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:



0J3679572

CLASE 8.^a

001 801 001 001

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
D. Guillermo Barandiarán Alday	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	13,14%	-
D. Gonzalo Cervera Earle	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	1,88%	-
D. José María Prado García	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	2,189%	-
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	1,89%	(*)
D. Juan Landecho Sarabia	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	0,50%	(*)
D. Rafael Prado Aranguren	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	0,42%	-
D. Miguel Morenés Giles	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	1,12%	-

(*) Representantes en el Consejo de Administración de Sociedades a ellos vinculadas.

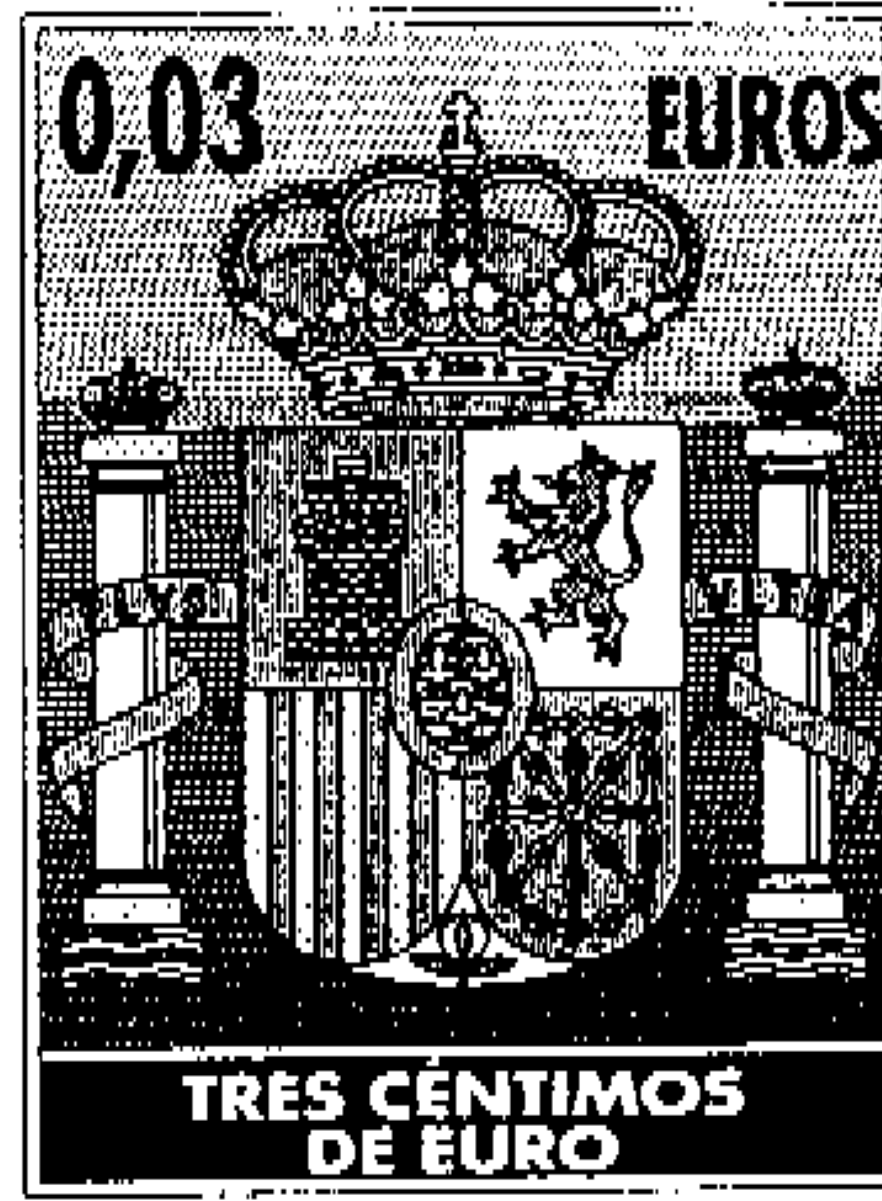
Asimismo, los Consejeros de Elecnor, S.A., y en representación de ésta, ejercen como consejeros y/o Administradores en gran parte de las sociedades del Grupo.

22. Transición a las Nuevas Normas Contables

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio inmediato anterior siempre que la misma se adapte al Nuevo Plan. Adicionalmente, el Plan contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones en la aplicación, por primera vez, de la nueva norma contable, así como la adopción voluntaria de determinadas excepciones en dicho proceso de aplicación inicial.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de si presentará o no información comparativa adaptada a la nueva normativa y por tanto, de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.



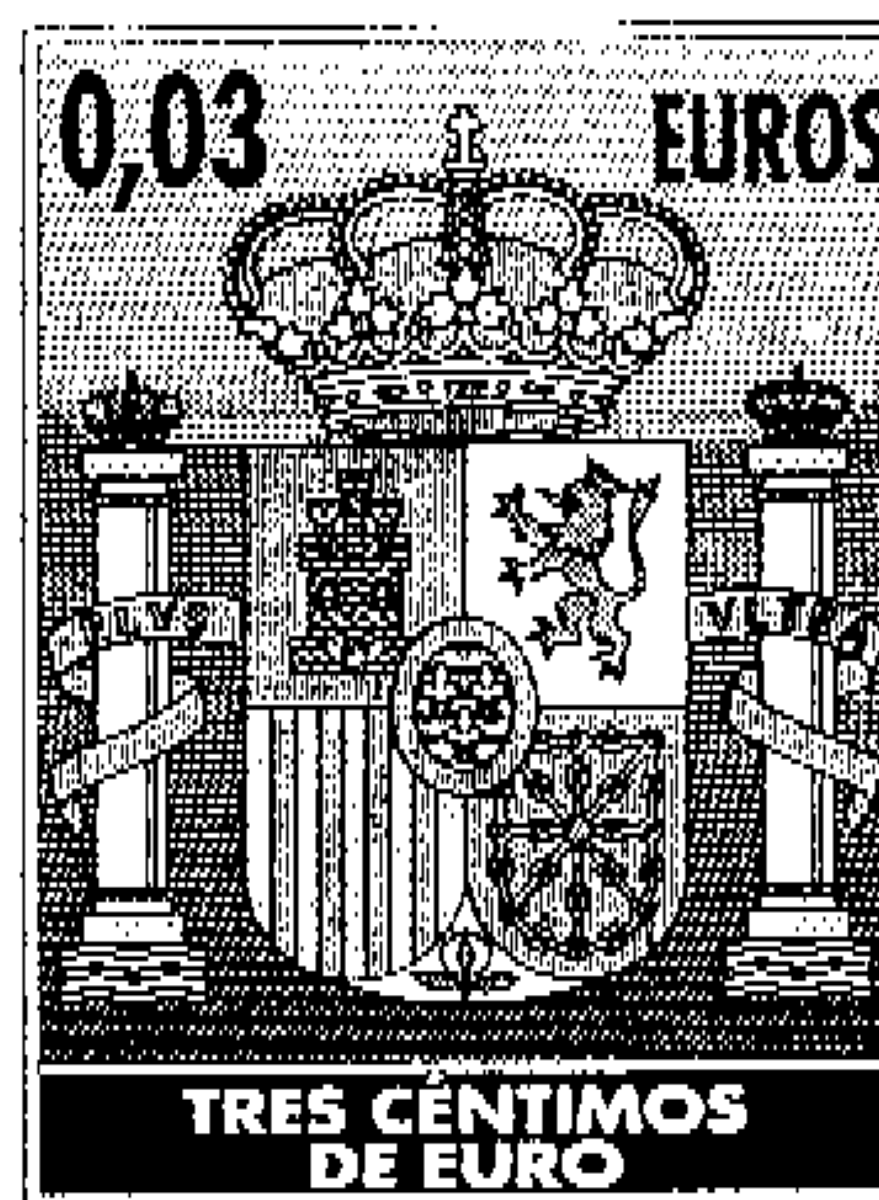
N 2596080 A

0J3679573

CLASE 8.^a
Cuentas anuales

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.

[Handwritten signature]



0J3679574

CLASE 8.^a

A. M. C. N. E. F.

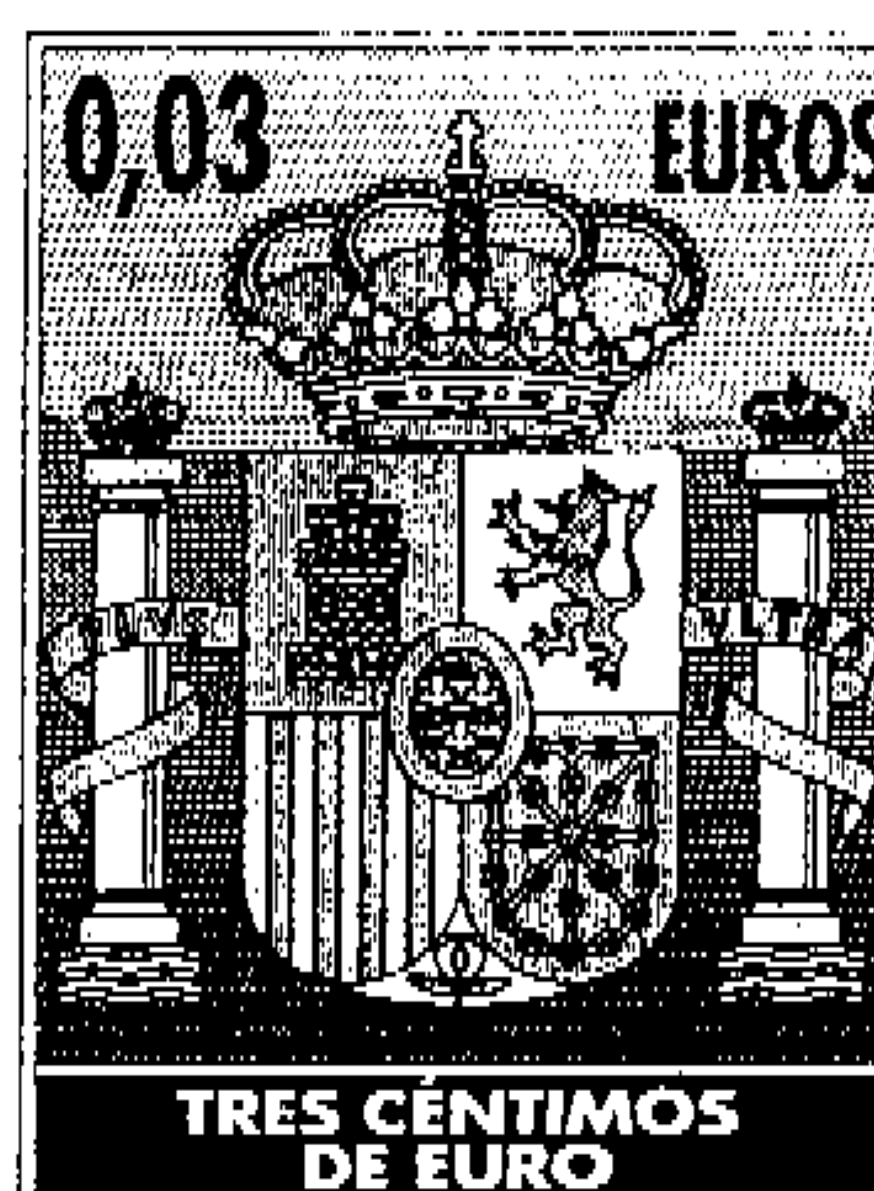
**23. Cuadro de financiación correspondiente
a los ejercicios 2007 y 2006**

APLICACIONES	Miles de euros		ORÍGENES	Miles de euros	
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)		Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
Adquisiciones de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	48.526	39.567
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	9.434	200	Recuperación reserva para acciones propias	3.265	-
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	14.210	11.530	Enajenación o liquidaciones de inmovilizaciones (Notas 6 y 7):		
Participaciones en empresas del Grupo (Nota 7)	39.158	69.309	- Materiales e inmateriales	163	46
Créditos concedidos a largo plazo y otro inmovilizado financiero (Nota 7)	671	3.249	- Financieras	-	344
Dividendos (Nota 10)	12.573	9.810	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (Nota 7)	2.665	3.299
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de Préstamos a largo plazo	1.404	-	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Notas 3.j y 7)	299	1.297
Cancelación de Otras deudas a largo plazo	16	-	Desembolsos pendientes	44	359
Cancelación de Desembolsos pendientes	-	2.126	Préstamos y deudas a largo plazo (Notas 8 y 12)	14.397	26.738
Traspaso a largo plazo de créditos a corto plazo		465			
Gastos de Formalización de Deudas (Nota 12)	6.171	524			
INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	-	DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	14.278	25.563
	83.637	97.213		83.637	97.213

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de euros	
	2007	2006
Existencias	10.648	50.056
Deudores	167.174	148.827
Acreedores a corto plazo	(210.779)	(245.958)
Inversiones financieras temporales	6.539	(2.765)
Acciones propias (**)	2.598	22.283
Tesorería	9.596	2.180
Ajustes por periodificación	(54)	(186)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN)	(14.278)	(25.563)

(**) Incluye la eliminación de la provisión por depreciación dotada con cargo a reservas (Nota 10).



CLASE 8.^a

2007-2006

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

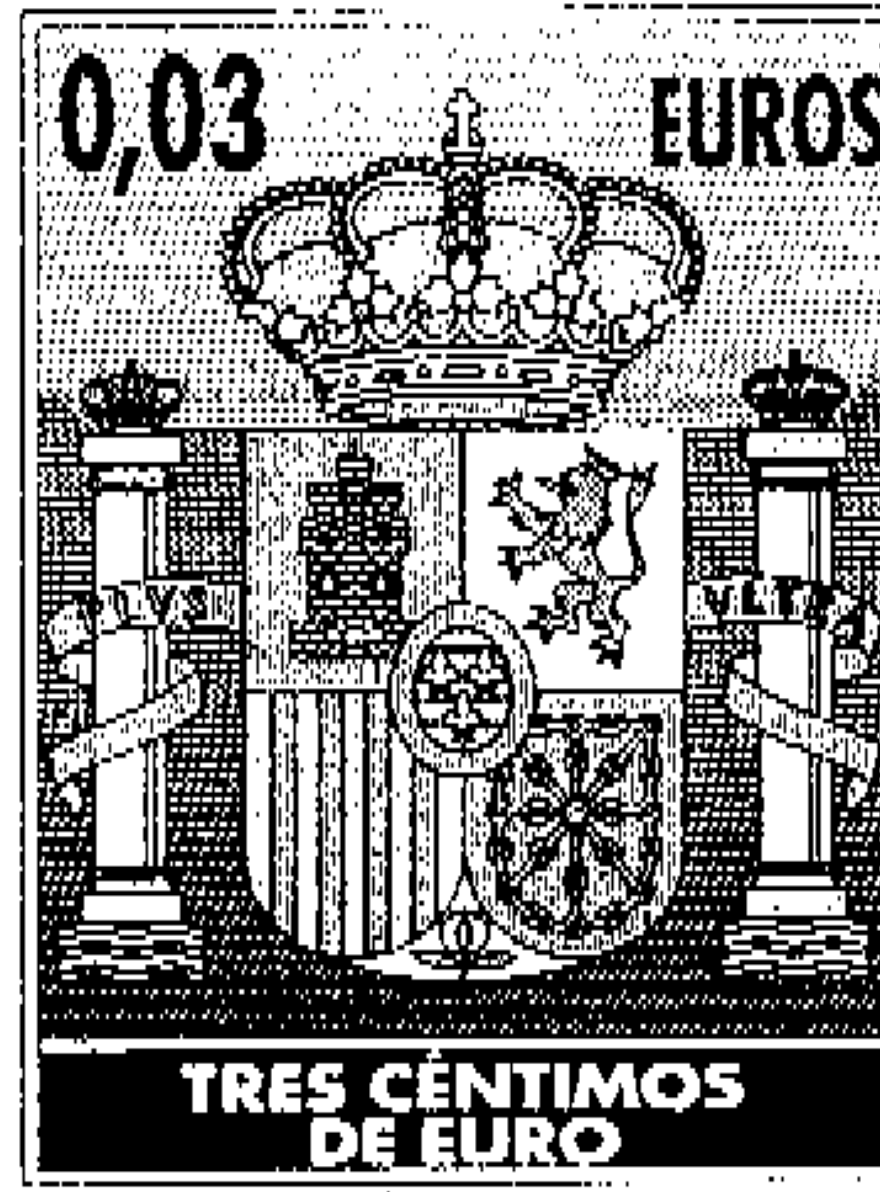
	Miles de Euros	
	2007	2006 (*)
Beneficio del ejercicio	40.239	30.932
Más-		
Dotaciones a la amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	6.831	5.961
Depreciación útiles y herramientas (Notas 3.b y 6)	2.117	1.596
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado (Notas 5 y 6)	125	145
Reversión de las provisiones de inmovilizado		
Material y cartera de control (Nota 7)	193	2.490
Imputación a resultados de gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 12)	337	58
Menos-		
Beneficios en la enajenación de inmovilizado financiero	-	(254)
Beneficios en la enajenación de inmovilizado material (Nota 6)	(19)	(36)
Imputación a resultados de diferencias positivas de cambio y otros	(1.297)	(1.325)
	48.526	39.567

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.



CLASE 8.^a

00.41.37.613



0J3679576

Grupo Elecnor

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

La mayor parte de los analistas financieros no dudan en calificar al 2007 como el año de las hipotecas "Subprime" y como el punto de inflexión de un ciclo económico efímero en Europa y Estados Unidos, pero dilatado en España. El origen de este nuevo escenario, podría estar en un exceso de liquidez en el sistema, consentido por los Bancos Centrales, que han fijado un bajo coste para el dinero durante un extenso periodo de tiempo.

Además, uno de los principales problemas a los que se enfrenta actualmente la economía a nivel mundial es el elevado precio del petróleo. Precios en el barril de petróleo por encima de 100 dólares dificultarán ritmos de crecimiento económico como los logrados estos últimos años. El último precedente en un escenario de crecimientos del precio del crudo de esta magnitud lo tenemos en 1980, y se tardaron varios años en asimilar dicha situación. Las principales causas que han empujado al alza los precios del crudo han sido la creciente demanda de energía de países en pleno desarrollo, como China e India, así como los conflictos geopolíticos. La sensibilidad de la industria petrolífera ante cualquier tensión geopolítica hace que, ante la sospecha de problemas de abastecimiento, se implementen sistemas de almacenamiento de crudo con sus consecuentes tensiones inflacionistas.

En cuanto a la demanda de energía, no se trata únicamente de un hecho coyuntural. Tanto los países desarrollados, como aquellos que están llamados a marcar la tendencia económica a nivel mundial los próximos años, China e India, incrementan año a año su demanda energética. Por todo ello, se hace más que necesario la implementación, al menos en estos países, de políticas medioambientalmente sostenibles, incentivando las fuentes renovables de energía. Esta política "verde", aún tiene un importante recorrido por hacer, fundamentalmente en algunos de los países económicamente más fuertes, como Estados Unidos, así como en las incipientes potencias mundiales.

La estrategia en política monetaria ha sido diferente en Estados Unidos y en Europa. En Estados Unidos se han decantado por dar prioridad a las acciones que eviten el riesgo de recesión sobre las encaminadas a luchar contra la inflación, y es por ello que se ha procedido a tres descensos consecutivos de los tipos de intervención en 2007 que les ha llevado del 5,25% al 4,25%. En enero de 2008 se ha continuado con esta política hasta dejar el tipo de intervención en el 3,00%. Esta tendencia es un buen indicador del aterrizaje que está teniendo la economía estadounidense, debido, fundamentalmente, a la profunda crisis inmobiliaria. A pesar de ello, se espera no entrar en recesión debido, principalmente, a dos factores: por un lado la debilidad del dólar, que está impulsando las exportaciones, y por otro, la demanda interna, alimentada por un crónico déficit público. En Europa, esta misma disyuntiva, ha sido resuelta con sendas subidas de los tipos de referencia en 2007 hasta fijar el precio del dinero en el 4%, si bien, con los datos de inflación y las perspectivas de incrementos del precio del crudo, algunos analistas estiman que estos aumentos deberían haber sido mayores.

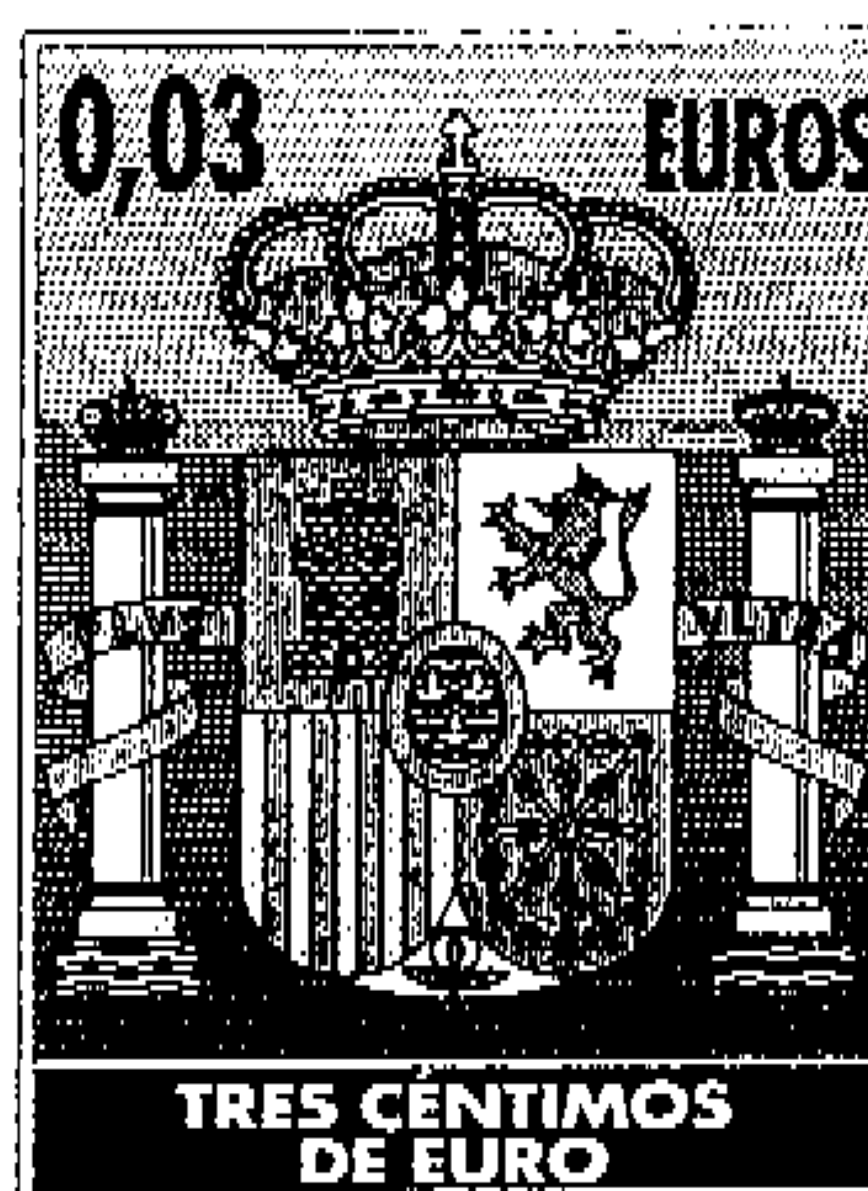
Con todo ello, estimaciones del FMI señalan que el crecimiento de la economía mundial en 2007 ha sido del 5,2%. Esta expansión ha sido posible gracias al ritmo de los países emergentes, tales como China, India, Rusia, Brasil y Sudáfrica.

Por su parte, el crecimiento experimentado por Europa en 2007 se ha situado en torno al 2,6%, impulsado por la aportación positiva del sector exterior, gracias al comercio internacional, a pesar de la apreciación del tipo de cambio efectivo real del euro. Sin embargo, se ha producido una notable caída en el nivel de



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



N 2596078 A

0J3679577

confianza en la eurozona atribuible, principalmente, al racionamiento global de crédito debido a las fuertes dificultades financieras de las entidades bancarias por la crisis de las subprime americanas, aunque se intenta paliar inyectando grandes sumas de dinero en el sistema financiero.

Por sectores económicos, el comportamiento del sector servicios y el industrial han sido positivos en 2007, año en el que el sector primario también mejora ostensiblemente con respecto a ejercicios anteriores. Por el contrario, el sector de la construcción, después de un buen primer trimestre, ha sufrido una importante desaceleración en los trimestres siguientes. Las caídas más significativas en este sector se han producido en Alemania y en Bélgica. En cuanto a la evolución de la inversión, 2007 ha sido un buen año en este aspecto debido a tres factores fundamentalmente, como han sido el alto nivel de utilización de la capacidad productiva, la reinversión de los altos beneficios obtenidos por las empresas y las buenas condiciones financieras para el ejercicio 2007.

La economía española, por su parte, ve cómo sus dos fundamentales motores de crecimiento durante estos años comienzan a perder potencia. Tanto la construcción de viviendas como el consumo de las familias están creciendo a un menor ritmo de lo que venían haciéndolo hasta el momento. A esta serie de factores se le están sumando algunos con los que no se contaba inicialmente. Aunque su origen está en Estados Unidos, la crisis de las subprime y su derivada de necesidades de liquidez en el sistema, puede afectar a la financiación de la balanza de pagos española. A todo ello, hay que añadir la amenaza inflacionista sustentada en unos altos precios del petróleo.

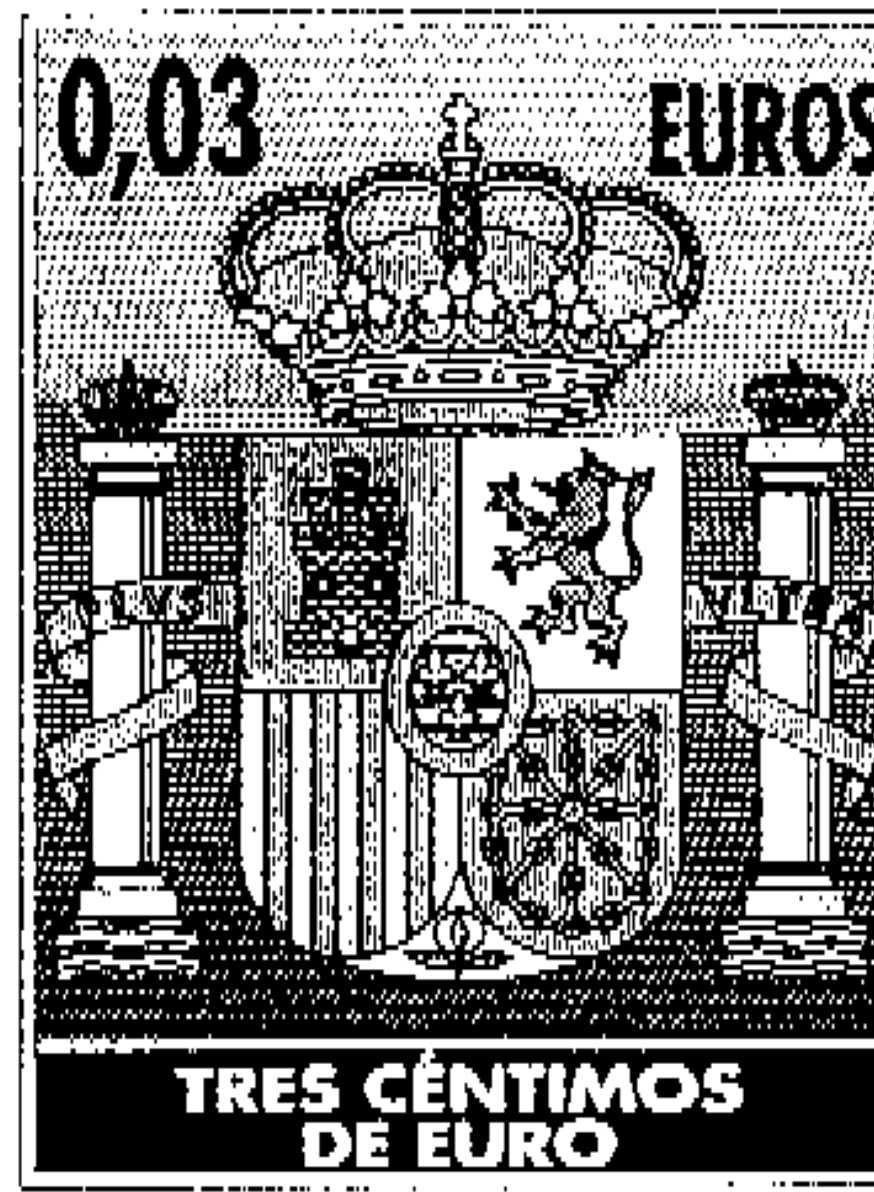
El crecimiento de la economía española en 2007 se ha situado en el 3,8%, por encima de la media de la zona euro. Sin embargo, los datos de inflación, 4,2%, y de déficit de balanza corriente, 9,8% del PIB, no son tan buenos como el dato del crecimiento. Para afrontar este periodo de desaceleración contamos con debilidades tales como la ya estructural falta de competitividad, una débil inserción en los mercados internacionales y las rigideces del mercado laboral, cuya reforma sigue siendo una asignatura pendiente.

Ante este escenario, el modelo de crecimiento se debería basar en el sector exterior y en la búsqueda de la competitividad. El primero de los factores ha de lidiar con el diferencial de inflación y el elevado precio del euro. En cuanto a la búsqueda de competitividad, se ha de centrar en la productividad y en inversiones encaminadas al desarrollo tecnológico.

Política de gestión de riesgos financieros

EL Grupo Elecnor está expuesto a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de la concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa de Elecnor y las unidades de negocio. Las operaciones relacionadas con la gestión de los riesgos financieros son aprobadas al más alto nivel de decisión y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos.

El primer riesgo a mitigar es el Riesgo de tipo de cambio, consecuencia de las operaciones que el Grupo lleva a cabo en los mercados internacionales. Parte de los ingresos están denominados en dólares, o en monedas cuya evolución está estrechamente ligada a la de la moneda norteamericana, o cuyas economías son fuertemente dependientes de esta moneda, si bien una parte variable de los gastos puede estar denominada en euros. El Grupo Elecnor utiliza estrategias de cobertura, dado que el objetivo es generar beneficios a través del desarrollo de las actividades ordinarias que desempeña, y no mediante la especulación. Los instrumentos utilizados para lograr esta cobertura son, básicamente, el endeudamiento referenciado a la divisa de cobro del contrato, seguros de cambio y operaciones de permuta financiera mediante las cuales el Grupo Elecnor y la Entidad de Crédito intercambian las corrientes de un préstamo expresado en dicha divisa.



0J3679578

CLASE 8.^a

de Impuesto

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El Grupo Elecnor dispone de financiación externa, principalmente para la promoción, construcción y explotación de los parques eólicos, bajo la modalidad de "Project Financing". Este tipo de contratación requiere contractualmente, en el caso de parques situados en España, que sean cerrados los Riesgos de Interés mediante la contratación de instrumentos de cobertura de tipos. El endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable con referencia al EURIBOR (Zona euro) y al LIBOR del dólar estadounidense, utilizando, en su caso, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en la financiación a largo plazo. Los instrumentos de cobertura, que se asignan específicamente a instrumentos de deuda y tienen como máximo los mismos importes nominales y las mismas fechas de vencimiento que los elementos cubiertos, son básicamente swaps de tipos de interés (IRS), cuya finalidad es convertir a tipo fijo los préstamos originariamente contratados a tipos de interés variables.

Por otro lado, el Riesgo de liquidez es mitigado mediante la política de mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo, como la adquisición temporal de Letras del Tesoro con pacto de recompra no opcional e imposiciones en dólares a muy corto plazo, a través de entidades de crédito de primer orden.

El principal Riesgo de Crédito del Grupo Elecnor es atribuible a sus cuentas a cobrar por operaciones comerciales. Para mitigar este riesgo, se opera con clientes con un apropiado historial de crédito, si bien, dada la actividad y los sectores en los que opera, dispone de clientes de alta calidad crediticia. No obstante, en ventas internacionales a clientes no recurrentes, se utilizan mecanismos tales como la carta de crédito irrevocable y cobertura de pólizas de seguro para asegurar el cobro. Adicionalmente, se efectúa un análisis de la solvencia financiera del cliente y se incluyen condiciones específicas en el contrato dirigidas a garantizar el cobro del precio.

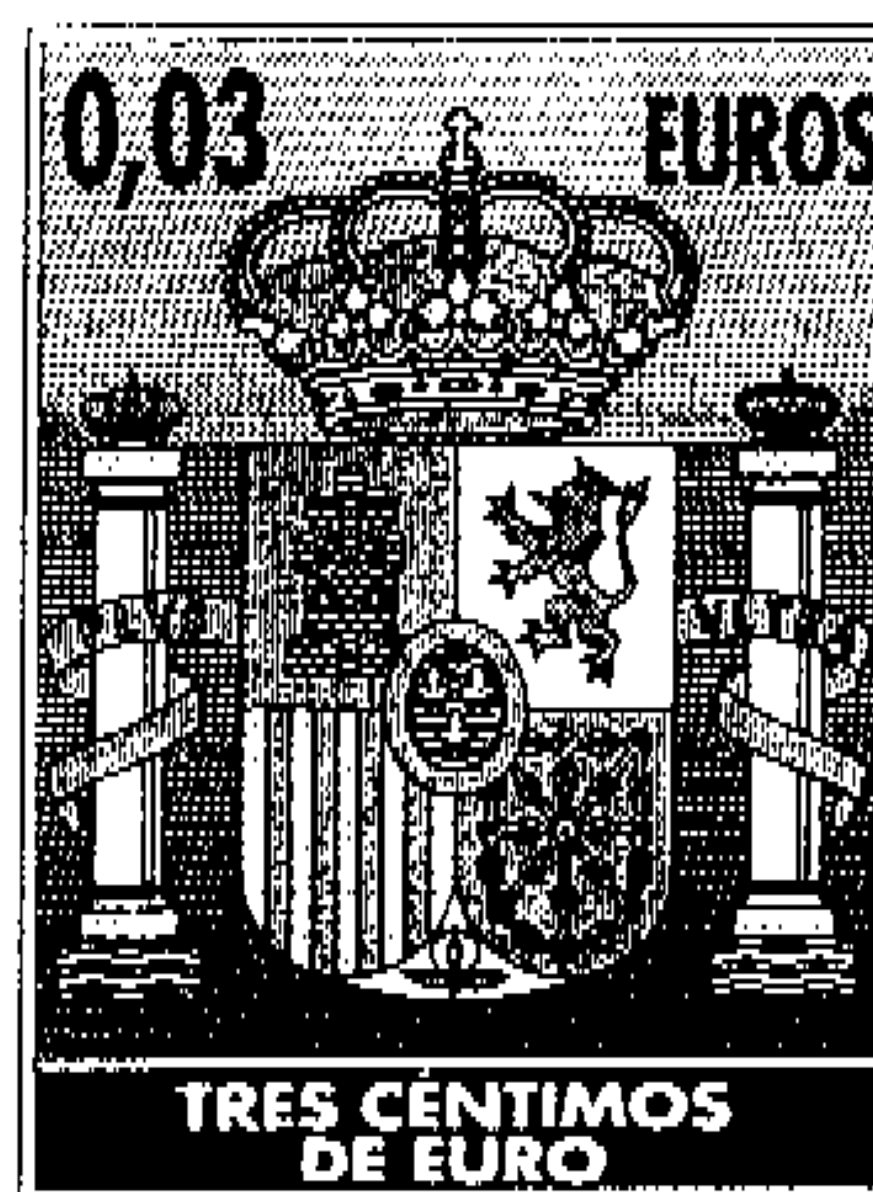
En épocas de desaceleración, como la que está comenzando, este último se marca como riesgo preponderante sobre el resto de riesgos financieros. Ante esta situación, el Grupo Elecnor está extremando las medidas que se vienen tomando para mitigar el mismo.

Resultado del último ejercicio

En el ejercicio 2007 se registró un notable avance de la cifra de negocios de Elecnor, S.A. hasta alcanzar los 1.360,4 millones de euros, lo que supone un incremento con relación a la cifra alcanzada en 2006 del 66,8%. Esta tasa de crecimiento casi triplica la lograda en el ejercicio 2006 frente al ejercicio 2005. Las causas de esta evolución hay que buscarlas principalmente en los proyectos de instalaciones fotovoltaicas.

En cuanto a la distribución por mercados de la cifra de negocios, el 86,4% se lleva a cabo en el mercado nacional, mientras que el 13,6% restante se ejecuta en el mercado exterior. En cuanto a las tasas de crecimiento, el mercado doméstico avanza en un 70,9%, mientras que el exterior lo hace en un 44,9%. El avance en el mercado nacional, tanto en términos absolutos como relativos es muy importante y se debe, sobre todo, al factor ya reseñado anteriormente: la ejecución de importantes proyectos fotovoltaicos. En cuanto al mercado exterior, el crecimiento es ciertamente significativo, ya que las actuaciones que se han acometido han sido ejecutadas principalmente a través de Elecnor, y no a través de sociedades filiales, tal y como venía sucediendo en ejercicios precedentes.

El beneficio después de impuestos (BDI) logrado por Elecnor, S.A. en el ejercicio 2007 ha ascendido a 40,2 millones de euros, lo que ha supuesto un 30,1% más que en el ejercicio 2006. Las razones de este buen dato hay que buscarlas en la realización de la mayor parte de las obras en el extranjero a través de Elecnor, S.A., en las importantes economías de escala obtenidas por el mayor volumen de actividad así como en las aportaciones obtenidas en la ejecución de los proyectos de instalación fotovoltaicos. Por otro



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

lado, los dividendos recibidos de las diferentes sociedades filiales han aumentado en un 22% con respecto al ejercicio precedente.

La cifra de ventas consolidada del Grupo Elecnor en el ejercicio 2007 ascendió a 1.650,2 millones de euros frente a los 1.095,6 millones del ejercicio 2006, es decir, un 50,6% más. Este crecimiento viene impulsado fundamentalmente por Elecnor, S.A., que soporta un 82% de las ventas del Grupo, previo a los procesos de eliminación de operaciones propias del proceso de consolidación. Además del importante peso que juega Elecnor dentro del Grupo, cabe destacar el notable avance experimentado por la sociedad Atersa, ligada, asimismo, a la actividad fotovoltaica, y proveedor estratégico de Elecnor para los proyectos de instalaciones fotovoltaicas "llave en mano". Por el contrario, las sociedades constructoras brasileñas (Elecnor Transmissao de Energia, S.A., Elecnor Montagens, Ltda., Montagem Elétricas da Serra, Ltda. y Vilhena Montagens Elétricas, Ltda.) han rebajado su contribución a la cifra de ventas consolidada.

El resultado neto de impuestos (BDI) que presenta el Grupo Elecnor correspondiente al ejercicio 2007 ha ascendido a 73,6 millones de euros, lo que supone una tasa de crecimiento del 34,1% con respecto al resultado de 54,9 millones de euros alcanzado el pasado ejercicio. A este importante avance han contribuido, principalmente, Elecnor, S.A., debido a los factores anteriormente comentados, la sociedad filial Atersa, coincidiendo con el buen comportamiento del sector fotovoltaico en España, y la entrada en explotación de nuevas sociedades concesionarias en Brasil. Sin embargo, y debido principalmente a la reducción experimentada por los precios de venta de energía eólica, las sociedades generadoras de esta clase de energía han sufrido una disminución de su aportación al resultado del Grupo Elecnor para 2007.

Para concluir este apartado, y siguiendo con la política del Grupo Elecnor de poner los medios para la mejora continua de la productividad, las inversiones destinadas a la renovación y mejora del equipamiento realizadas en 2007 se cifran en 12,9 millones de euros, es decir, un 11% más que las acometidas en 2006.

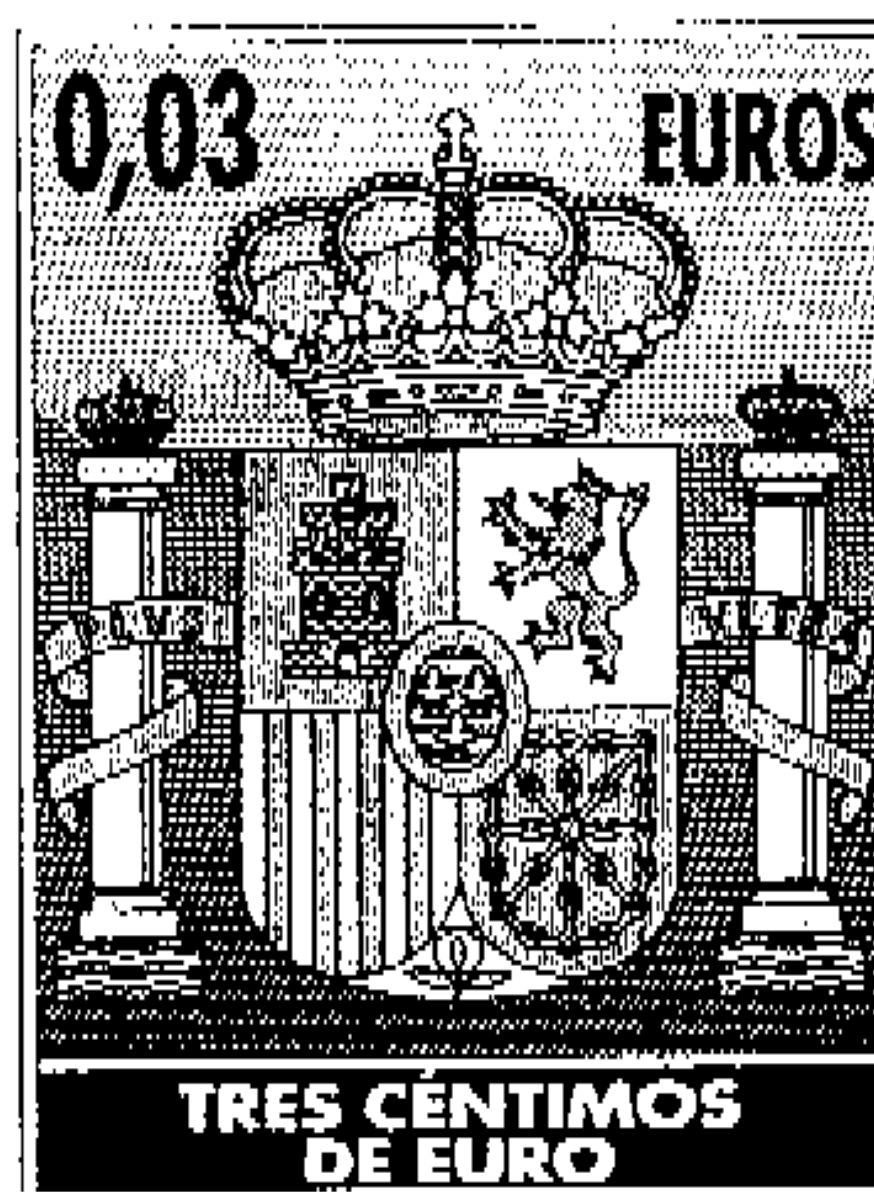
Perspectivas para el ejercicio 2008

Si tenemos que buscar un protagonista para 2008, éste parece que va a ser, sin duda, la desaceleración económica. Las malas noticias económicas, que van desde el IPC hasta los datos de paro, han sido las encargadas de cerrar el ejercicio 2007. Ante esta situación, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha fijado en el 4,1% la previsión del crecimiento del PIB mundial, frente a un crecimiento del 5,2% en 2007. El organismo internacional apunta a que ese crecimiento se limitará al 1,5% en Estados Unidos, descenderá hasta el 1,6% en la zona euro (desde el 2,6% de crecimiento en 2007), o que la economía japonesa crecerá un 1,5%. Estas previsiones han sido ya rebajadas en dos ocasiones desde julio de 2007, lo cual indica la velocidad a la que se están debilitando los pilares que han venido sustentando la economía a nivel global.

Si el pasado año comentábamos la pérdida de atractivo de los productos europeos en los mercados tradicionales a un tipo de cambio que entonces apenas superaba los 1,30 dólares/euro, para este año, las previsiones no son más optimistas, ya que se ha superado ampliamente la barrera del 1,50 y se acerca al 1,60 dólares/euro.

Al menos esta alta tasa de cambio de moneda está amortiguando parcialmente la incesante tendencia al alza del precio del crudo, que parece haberse instalado en precios superiores a los 100 dólares el barril. Estos niveles de precios constituyen, sin lugar a dudas, uno de los más graves riesgos para la economía a nivel mundial.

Bajo estas premisas, la Comisión Europea ha situado la previsión de crecimiento para España en el 2,7%. En general ha recortado las previsiones de crecimiento de los países miembro, y ha apuntado a que los datos de inflación serán peores de los inicialmente estimados, hasta llegar en España al 3,7%. Todo ello



0J3679580

CLASE 8.ª

VALOR FISCAL

lo sustenta en la turbulencia en los mercados financieros, la acusada ralentización económica de Estados Unidos, así como en los altos precios de las materias primas. Asimismo, habrá que seguir de cerca la evolución del mercado inmobiliario, con previsiones nada halagüeñas para los próximos ejercicios, las restricciones bancarias, provocadas por una cada día más deficitaria balanza de pagos, la caída en el consumo privado, así como una pérdida de competitividad originada por el diferencial de inflación.

A la vista de todos estos datos, parece claro que el escenario que vamos a vivir en los próximos años, nada va a tener que ver con el que hemos venido disfrutando hasta ahora. A la luz de todo ello, las empresas han de estar preparadas para afrontar este nuevo marco. Quizá estas nuevas circunstancias provoquen políticas encaminadas a hacer lo mismo con menos recursos, es decir, que fomenten la productividad, que ha sido la asignatura pendiente durante este, ya extinto, ciclo expansivo.

Por su parte, el Grupo Elecnor afronta este nuevo ciclo con unos contratos pendientes de ejecución por valor de 1.055 millones de euros. Esto supone un incremento sobre la cartera de contratos con la que se arrancó el ejercicio 2007 de un 43,4%. Por mercados, el interior parte con una cartera contractual de 641 millones de euros, mientras que el exterior lo hace con 414 millones, con unos avances sobre el ejercicio anterior del 46,1 y del 39,3% respectivamente.

Con el fin de obtener importantes sinergias estructurales, económicas y fiscales, gran parte de los trabajos a realizar en el exterior en 2008 serán realizados a través de sociedades filiales, fundamentalmente en Brasil.

A la vista de estos datos, tanto Elecnor, S.A. como el Grupo Elecnor tienen razonables expectativas de superar, en el ejercicio 2008, las magnitudes de cifra de negocios y resultados obtenidas en 2007.

Con el objetivo de mantenerse en vanguardia en materia tecnológica y de equipamientos, el Grupo Elecnor tiene previsto para el ejercicio 2008, un incremento del 25% de la inversión en este campo, respecto a la acometida en 2007.

Adaptación al NPGC

La Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y se aplicará respecto de los ejercicios que se inicien a partir de dicha fecha.

Asimismo, con fecha 16 de noviembre de 2007, el Gobierno ha aprobado el Plan General de Contabilidad mediante el Real Decreto 1514/2007, que fue publicado en el BOE con fecha 20 de noviembre de 2007.

El Grupo Elecnor, en aras de la adaptación a la nueva normativa aplicable a las sociedades individuales españolas, 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. Dichos impactos no se diferencian de los que, a nivel de cuentas anuales consolidadas, se han tenido en cuenta bajo la normativa NIIF.

I+D+i

A lo largo del ejercicio 2007, el Grupo Elecnor ha mantenido su compromiso con los proyectos encaminados al incremento del valor añadido de sus propuestas, así como con los desarrollos necesarios para incorporar a todos los niveles de la organización del Grupo los últimos adelantos en tecnologías de la información.



CLASE 8.ª

ANEXO 1

Sistema de Gestión de Proyectos (SGP)

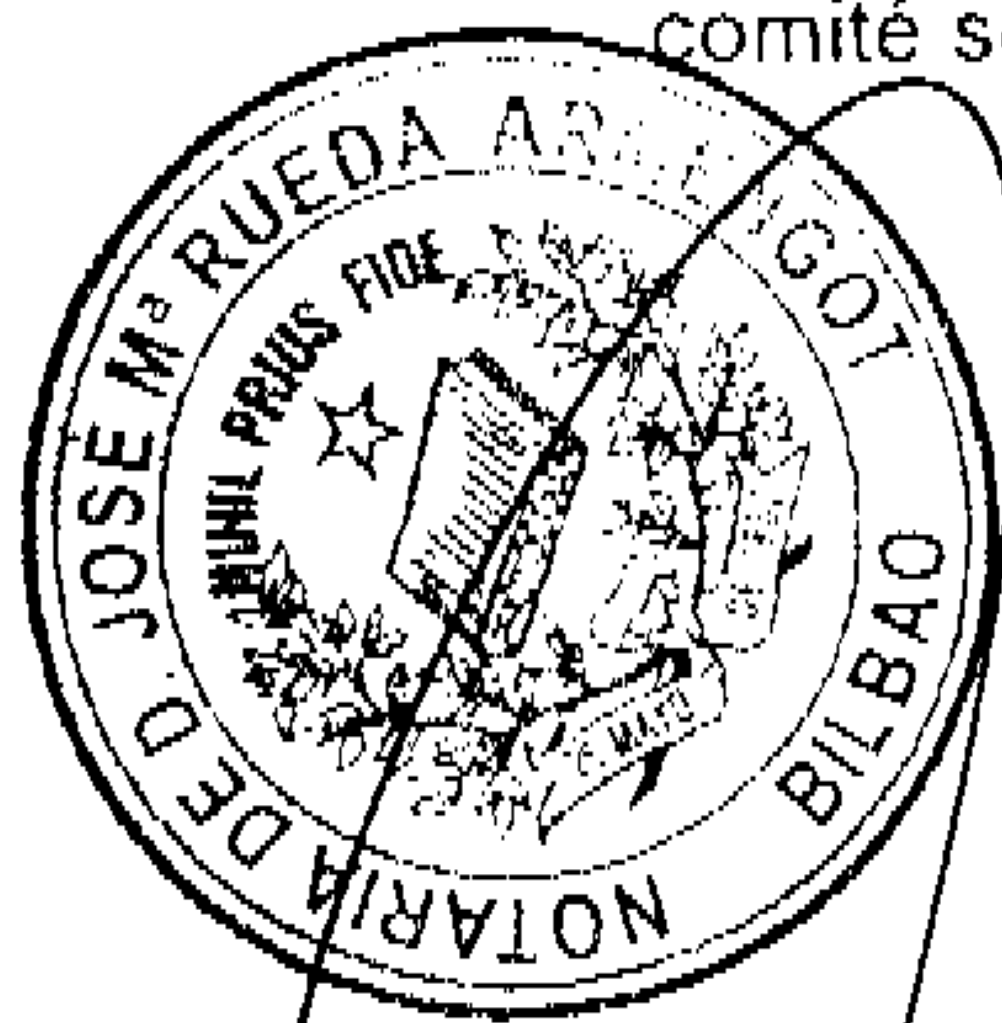
Durante 2007, se ha desarrollado una herramienta informática llamada Sistema de Gestión de Proyectos (SGP, en adelante). Dicha herramienta se encarga de la gestión de las obras, ofertas, proveedores y pedidos. SGP está formado por una base de datos relacional y un gestor documental desarrollados a medida.

Actualmente se están desarrollando e integrando dos nuevas aplicaciones que hacen uso de la misma base que la realizada para SGP. Una de ellas es el Sistema de Gestión Comercial y la segunda es el Sistema Integrado de Gestión Ambiental, Calidad y Prevención de Riesgos Laborales.

Creación del Comité de Innovación

En el año 2007, como consecuencia del Plan Estratégico aprobado en 2006, se ha creado el Comité de Innovación, dependiente de la Gerencia de Elecnor y constituido al más alto nivel. El objetivo de dicho comité se ha establecido en los siguientes términos:

- Revisar los avances de proyectos relacionados con la innovación de Elecnor.
- Seleccionar retos de innovación en distintos negocios alineados con el Plan Estratégico.
- Definir las líneas generales del Sistema de gestión de la innovación y seguimiento de la estrategia en Elecnor.
- Diseñar un proceso de comunicación e implantación del Sistema de gestión de la innovación.



Durante el año 2007 se han llevado a cabo las primeras reuniones de cara a definir una primera relación de posibles proyectos de innovación, que serán analizados de cara a una posterior selección de los que se consideren prioritarios para iniciar su desarrollo a lo largo de 2008.

Control de regadíos por GPRS (SIGIREG)

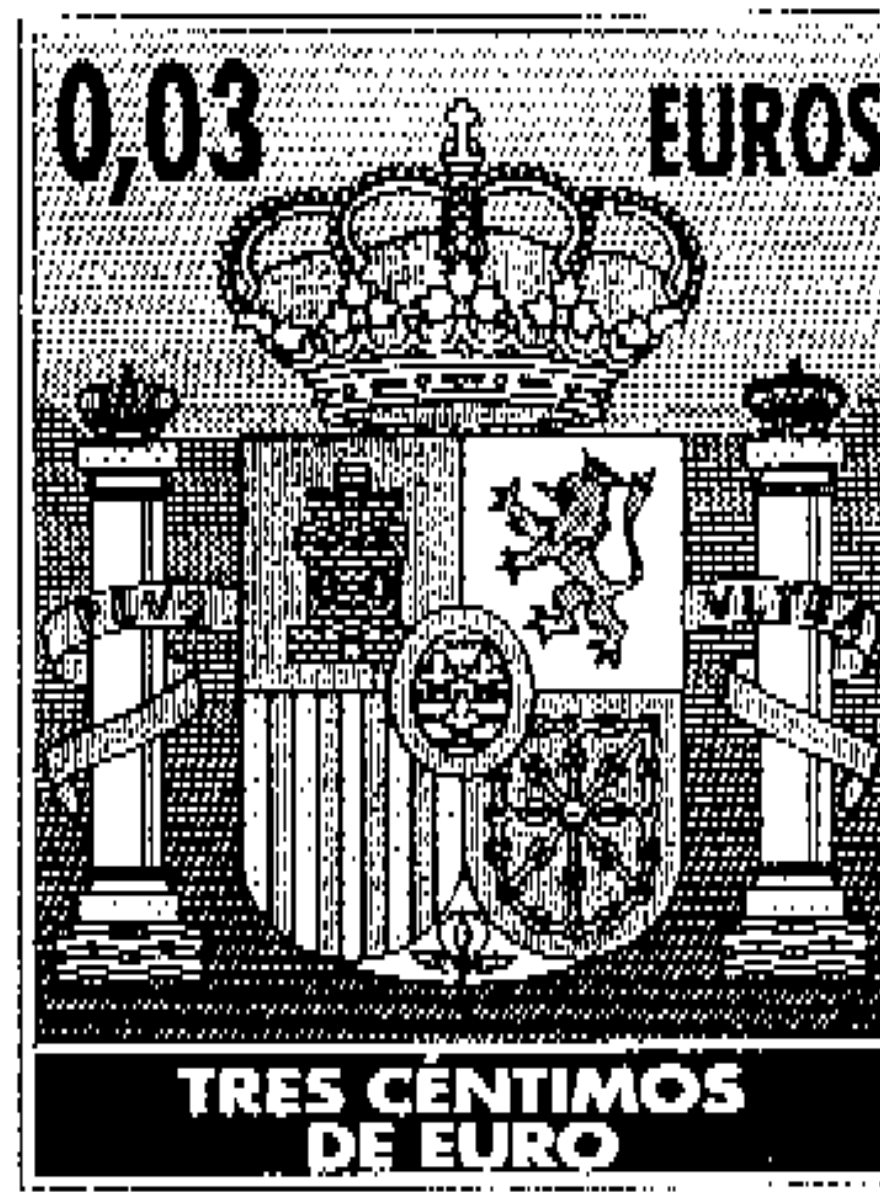
SIGIREG es un sistema integral de control de regadíos mediante comunicaciones móviles basadas en la tecnología GPRS. Se compone de un centro de control con un sistema de gestión que realiza la programación de riegos por sectores, volumen de agua disponible, tipo de cultivos, gestión de usuarios, etc. y que se comunica con las unidades remotas de control y supervisión del estado del sistema hidráulico.

Supervisión de parques fotovoltaicos

Con objeto de supervisar las principales variables de explotación de un parque fotovoltaico (potencia, energía, disponibilidad de los inversores, alarmas, etc.), Cosinor, sociedad perteneciente al Grupo Elecnor, ha desarrollado un sistema integral de monitorización que trata de optimizar la operación y el mantenimiento de la instalación, aumentando la rapidez de respuesta frente a una incidencia.

Posicionamiento y control de cilindros parabólicos en plantas termosolares

Durante el año 2007 se ha iniciado el desarrollo de un controlador para el posicionamiento de cilindros parabólicos en las plantas termosolares.



0J3679582

CLASE 8.ª

Actividad

Cinética de funcionamiento de reactores SBR con lixiviados procedentes de vertederos de residuos industriales

La sociedad filial Hidroambiente, en cooperación con la fundación Gaikei, y a través de este proyecto, se ha planteado como objetivo el diseño de Plantas de tratamiento de agua para varios clientes con problemáticas críticas de salinidad y DQO refractaria.

Ensayos de impacto de vehículos contra columnas de postes reforzados de fibra de vidrio

El Grupo Elecnor, a través de su filial Postes Nervión, S.A., ha concluido, durante el ejercicio 2007, con resultado satisfactorio, los ensayos de impacto de vehículos contra columnas de P.R.F.V. fabricadas por dicha sociedad.

Dichos ensayos fueron realizados por la Universidad Miguel Hernandez de Elche (Alicante) con la colaboración de su Ayuntamiento.

Sistema Espacial de Observación de la Tierra, Deimos-1. Primer satélite privado de observación de la tierra en Europa.

En el ejercicio 2007, el Grupo Elecnor, a través de Deimos Space y, en concreto, de su filial Deimos Imaging, ha continuado con los procesos necesarios para adquirir, lanzar, operar y explotar el primer sistema completo de observación de la tierra financiado y operado enteramente por una empresa privada en Europa.

Capital social

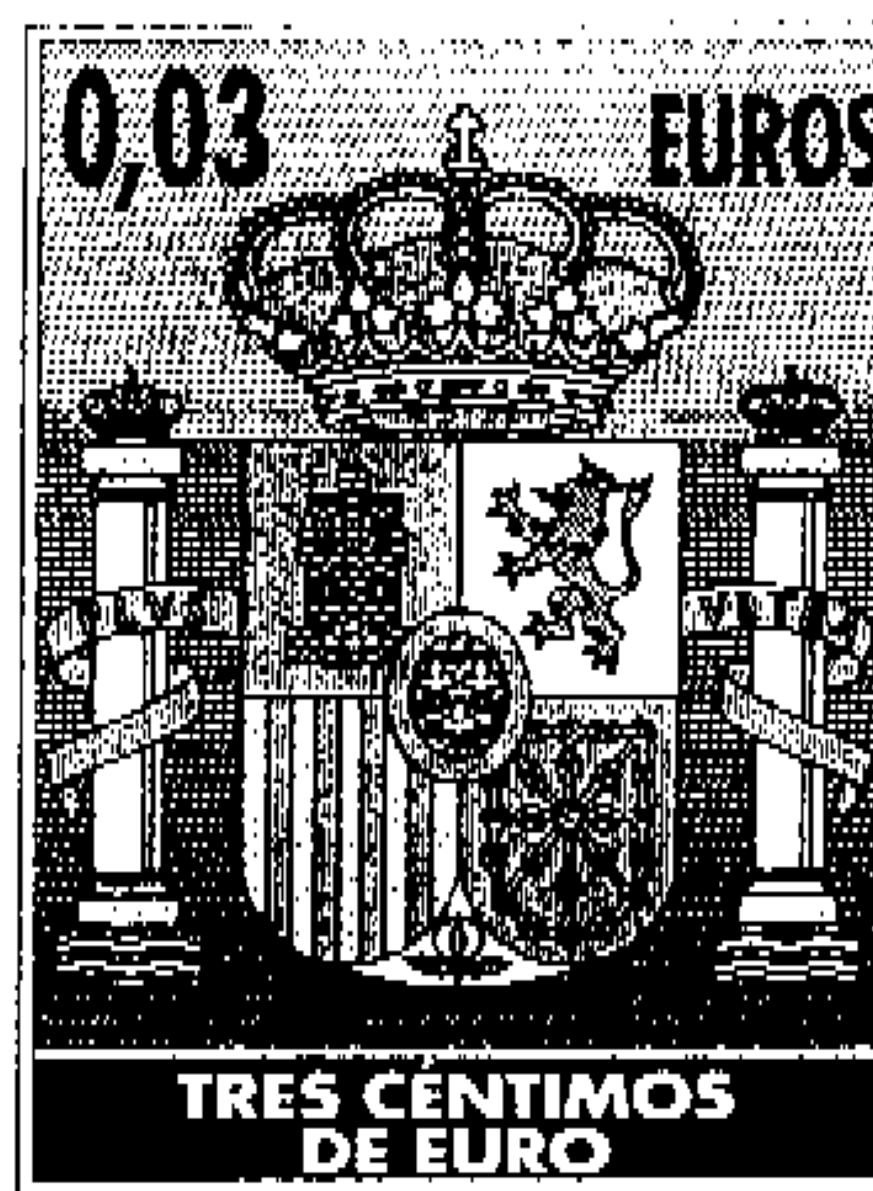
Durante el ejercicio 2007 no se han producido cambios en la estructura societaria de Elecnor, S.A. Su capital social está representado por 45.000.000 acciones de 20 céntimos de euro cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas, lo que supone un capital social de 9.000.000 euros.

Las acciones de Elecnor, S.A. cotizan en la modalidad SIBE (Sistema de Interconexión Bursátil) del mercado continuo, que es donde se concentra la negociación de las acciones de las empresas más representativas de la economía española y con mayor volumen de contratación.

Elecnor, S.A. mantenía al 31 de diciembre de 2007 una autocartera de 1.688.795 acciones, lo que representa un 3,75% del total. El 1 de enero de 2007 se partía con 1.738.094 acciones propias, adquiriendo durante el año 101.205 y enajenando 150.504 acciones. La ubicación en el Balance de Situación de Elecnor, S.A. de este epígrafe se enmarca en el Activo Circulante por un importe de 11,1 millones de euros, que se corresponde con el Valor Teórico Contable Consolidado del Grupo Elecnor, ya que éste es inferior tanto al coste de adquisición como al valor de mercado de dichas acciones. A este respecto, cabe destacar que, al amparo de la nueva normativa en materia contable que ha entrado en vigor el 1 de enero de 2008 y que va a afectar a las sociedades con domicilio social en España, como es el caso de Elecnor, S.A., la ubicación en el Balance de Situación de las acciones propias va a ser minorando los Fondos Propios de la Sociedad. En el Balance de Situación Consolidado, elaborado siguiendo los dictámenes de la Normativa Internacional, ya se presentan en la citada ubicación.

Asimismo, y en cumplimiento del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, se detalla en el presente Informe de Gestión la siguiente información:

a) La estructura de capital, tal y como se apunta al inicio de este apartado, está basada en 45.000.000 acciones de 0,20 euros de valor nominal cada una de ellas, representadas mediante anotaciones en



CLASE 8.ª

1975-1981

cuenta, y que cotizan en el mercado continuo de la bolsa española. A este respecto, no existen distintos tipos de acciones, ostentando todas ellas los mismos derechos y obligaciones.

b) No existen restricciones a la transmisibilidad de los valores de la sociedad.

c) Las participaciones más significativas en el capital, tanto directas como indirectas, son las siguientes:

Nombre o denominación social del accionista	Numero de acciones directas	Número de acciones indirectas	% Total sobre el capital social
CAJA DE AHORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXA NOVA)	2.848.665	-,-	6,33
CANTILES XXI, S.L.	22.950.000	-,-	51,000

d) No existen restricciones a los derechos de voto.

e) No existen pactos parasociales.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración y la modificación de los estatutos de la sociedad son las estipuladas en los artículos 11, 12, 13, 15 y 15 de los Estatutos Sociales:

Artículo 11.-

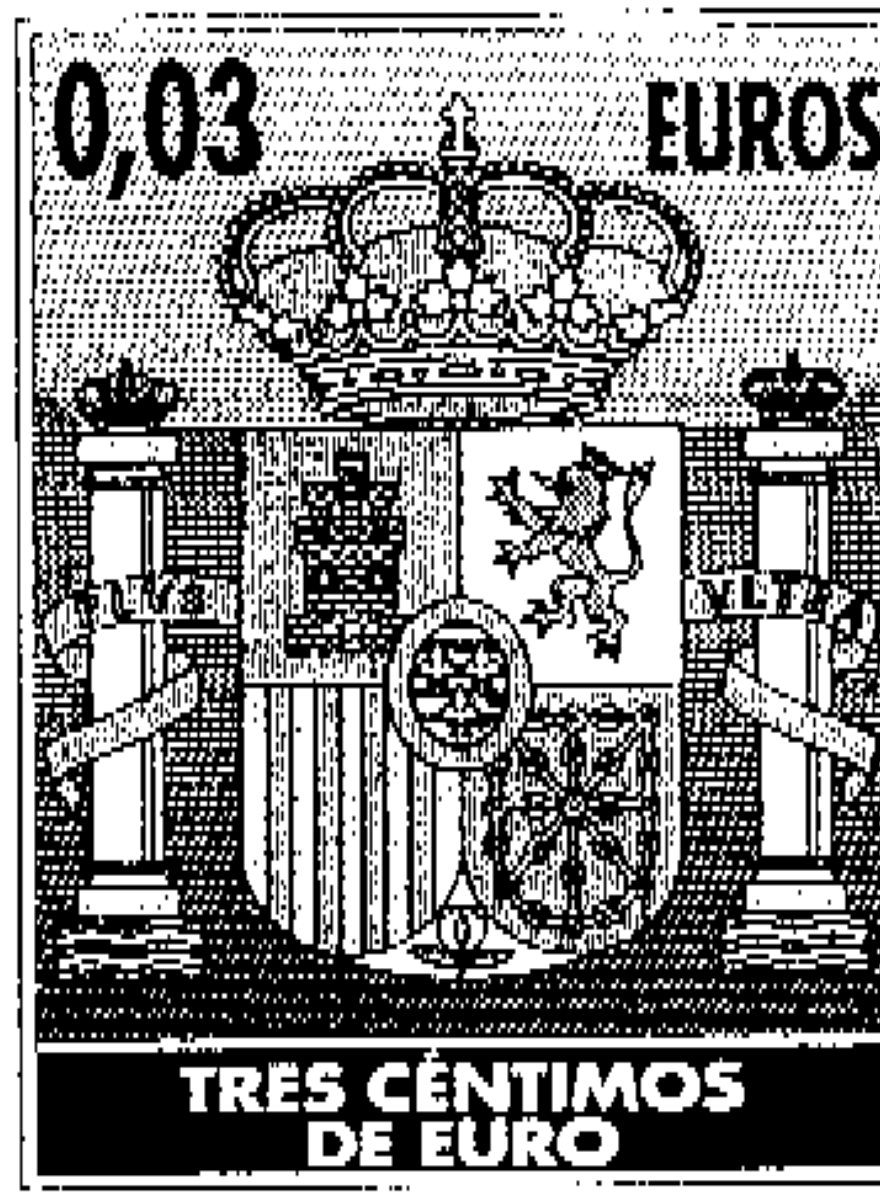
No obstante lo dispuesto en el artículo anterior, para que la Junta General Ordinaria o Extraordinaria pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o reducción de capital, la transformación, fusión o escisión de la Sociedad, y en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto.

En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital. Cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el apartado anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

Artículo 12.-

La gestión de la sociedad corresponderá al Consejo de Administración.

Los Consejeros disfrutarán como remuneración a sus servicios, conjuntamente, y con independencia del derecho al reembolso de los gastos y perjuicios ocasionados al administrador en ejercicio de sus funciones, la cantidad del 10% de los beneficios líquidos del ejercicio que resulten una vez hecha la provisión para el pago de impuestos y efectuadas las deducciones de legal aplicación, salvo que el propio Consejo prevea una cantidad menor, y quedando facultado el Consejo para distribuirla entre sus componentes. Esta remuneración sólo podrá ser percibida una vez sean cumplidos los requisitos que la ley previene a estos efectos.



0J3679584

CLASE 8.^a

100 87/94/810

Adicionalmente, los Consejeros que tengan atribuidas funciones ejecutivas en la Sociedad, en virtud de una relación contractual o laboral, tendrán derecho a percibir una retribución por la prestación de estas funciones que podrá consistir en una cantidad fija, adecuada a los servicios y responsabilidades asumidas, una cantidad complementaria variable y una parte asistencial, que incluirá sistemas de previsión y seguro oportunos y la Seguridad Social. Asimismo podrán establecerse sistemas de incentivos que comprendan entrega de acciones, o de derechos de opción sobre las mismas o retribuciones referenciadas al valor de las acciones, con los requisitos que se establezcan en la legislación vigente en cada momento. En el caso de cese no debido al incumplimiento de sus funciones, tendrán derecho a una indemnización. Las retribuciones correspondientes a los Consejeros que tengan atribuidas funciones ejecutivas, serán aprobadas por el Comité de Nombramientos y Retribuciones.

La retribución contemplada en el párrafo anterior se cargará a los gastos generales de la Compañía y no a la asignación estatutaria recogida en el presente artículo.

Con independencia de la retribución resultante, el Consejo de Administración fijará las dietas que, según las circunstancias, hayan de asignarse a sus miembros como compensación por los gastos de asistencia y demás que hayan de soportar en el ejercicio de sus cargos y funciones.

Artículo 13.-

En el Consejo de Administración, el número de Consejeros no será inferior a cinco ni superior a once.

Para ser Consejero se requiere poseer, al menos, el 5% de las acciones de la Sociedad con derecho a voto, con una antelación de, al menos, cinco años al momento de la designación. La mencionada antelación de, al menos, cinco años en la posesión de las acciones y el requisito de poseer al menos el 5% del capital de la Sociedad no serán precisos cuando la designación, reelección o ratificación del Consejero se lleve a cabo por la Junta General con un quórum de asistencia del 25% del capital suscrito en primera convocatoria o sin quórum mínimo en segunda convocatoria, siendo aprobado – en ambos casos – por mayoría simple del capital presente o representado.

Los Administradores ejercerán su cargo durante el plazo máximo de seis años, pudiendo ser reelegidos, una o varias veces, por periodos de igual duración.

El nombramiento de los administradores caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.

Para ser miembro del Consejo de Administración se requiere no hallarse en alguno de los supuestos de prohibición o incompatibilidad establecidos por disposición legal.

Artículo 15.-

En lo que se refiere al Consejo de Administración, podrá nombrar en su seno uno o más Consejeros Delegados y delegar en ellos, permanentemente, todas o algunas de las facultades que tiene conferidas, salvo las que especialmente por Ley le están reservadas.

El Presidente del Consejo de Administración será Presidente de la Sociedad. La elección del Presidente, Vicepresidentes y Secretario corresponde al Consejo de Administración, el cual, si lo estimara conveniente, podrá delegar para Secretario a quien no sea Consejero.



CLASE 8.ª

LEY 20/1981

En defecto del Presidente hará sus veces un Vicepresidente, y a falta de éste el Vocal que designe el Consejo.

Los Consejeros son designados y separados libremente por la Junta General.

Si durante el plazo para el que fueron nombrados los Administradores se produjeran vacantes, el Consejo podrá designar, de entre los accionistas, las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General.

El Consejo de Administración se reunirá en los días que él mismo determine, y siempre que sea necesario para la buena marcha de la Sociedad. También se reunirá cuando lo ordene el Presidente o lo pidan tres de los Vocales. El Presidente dirigirá el debate y dará la palabra por orden de petición.

El Consejo de Administración quedará válidamente constituido cuando concurren a la reunión, presentes o representados, la mitad más uno de sus componentes.

Los acuerdos del Consejo se adoptarán, salvo excepciones legales, por mayoría absoluta de los Consejeros concurrentes a la sesión.

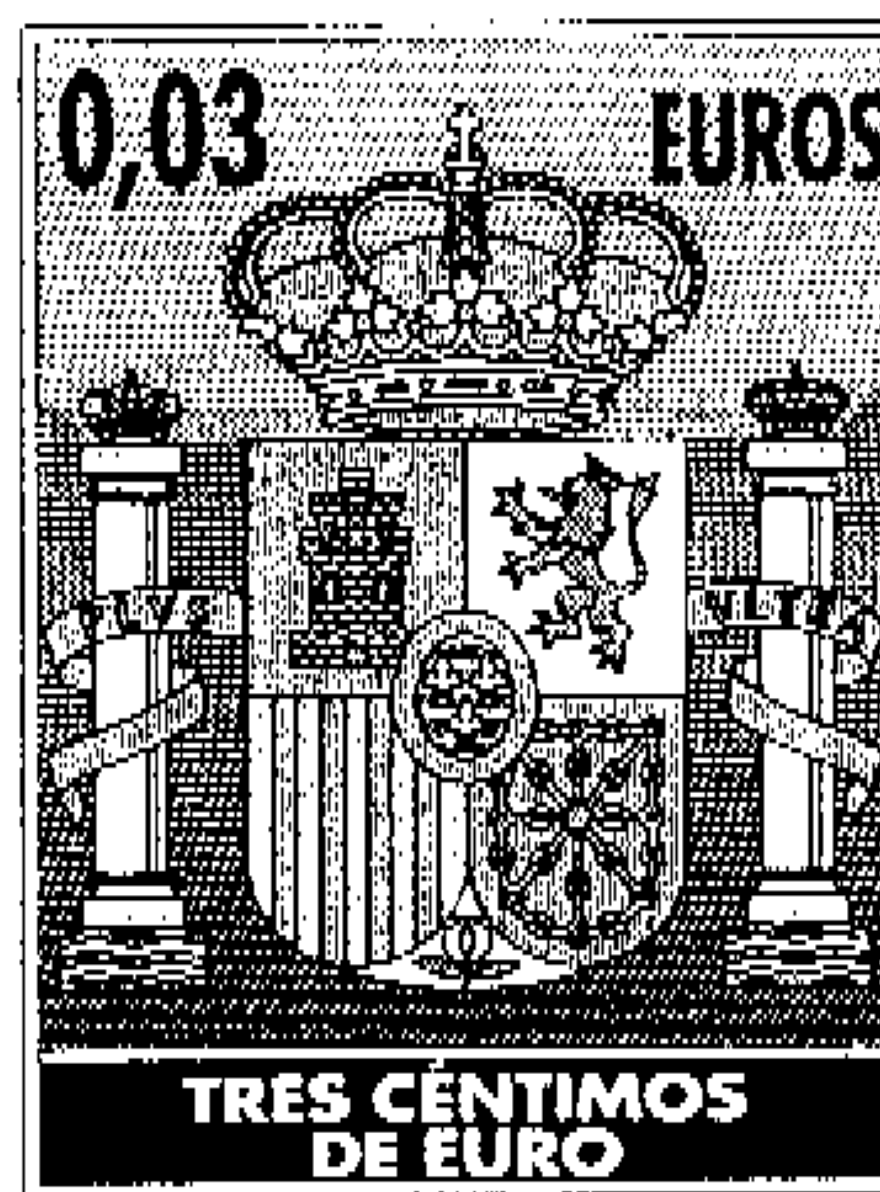
Artículo 15 ter. Comité de Nombramientos y Retribuciones

1. El Consejo de Administración deberá nombrar un Comité de Nombramientos y Retribuciones de entre sus miembros, que estará compuesto por un mínimo de tres y un máximo de cinco Consejeros.
2. El Comité de Nombramientos y Retribuciones designará de entre sus miembros al Presidente del mismo, quien tendrá voto dirimente en caso de empate en las votaciones. Como Secretario del Comité de Nombramientos y Retribuciones se podrá designar al Secretario del Consejo de Administración.
3. El Comité de Nombramientos y Retribuciones tendrá las siguientes funciones:
 - Elevar al Consejo de Administración las oportunas propuestas de nombramiento y reelección de los Consejeros, así como en su caso las de remoción de los mismos.
 - Informar al Consejo de Administración sobre los nombramientos relativos a la Alta Dirección de la compañía o de sus filiales.
 - Informar a la Junta General sobre cualesquiera cuestiones relativas a las funciones que en virtud de este artículo tiene encomendadas.
 - Proponer al Consejo el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales e incentivos de los Consejeros, incluidos los regímenes de previsión.
 - Aprobar las retribuciones correspondientes a los Consejeros que tengan atribuidas funciones ejecutivas, dentro de los términos establecidos en los Estatutos de la Sociedad.
 - Aprobar las retribuciones anuales que, por todos los conceptos, directos e indirectos, hayan de percibir los miembros del Equipo Directivo de la Sociedad y



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0J3679586

sus participadas, que tengan en cuenta los resultados de las empresas, dentro de los términos estatutarios.

- Igualmente, deberá conocer y valorar la política de directivos de la empresa, en especial las áreas de formación, promoción y selección.
- Elaborar y proponer el Estatuto de la Alta Dirección para su aprobación por parte del Consejo de Administración.

4. El Consejo podrá requerir al Comité la elaboración de informes sobre aquellas materias propias de su ámbito de actuación.

g) Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones son los siguientes: D. Fernando Azaola Arteché, Consejero Delegado de la sociedad, tiene delegadas todas las facultades del Consejo, excepto las indelegables por ley o por Estatutos Sociales y el endeudamiento de la sociedad (préstamos o créditos). Por otro lado, en la Junta General que se celebra anualmente, la sociedad autoriza de forma expresa al Consejo de Administración para que éste pueda adquirir acciones propias de la sociedad en los términos legalmente previstos.

h) No existen acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

i) No existen acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de la oferta pública de adquisición.

Acontecimientos acaecidos con posterioridad al cierre del ejercicio

No han tenido lugar acontecimientos entre el cierre del ejercicio y la formulación de las cuentas anuales que pudieran suponer una alteración significativa en la imagen fiel de los estados financieros tanto de Elecnor, S.A. como de las sociedades dependientes que conforman el Grupo Elecnor.

TES.../...

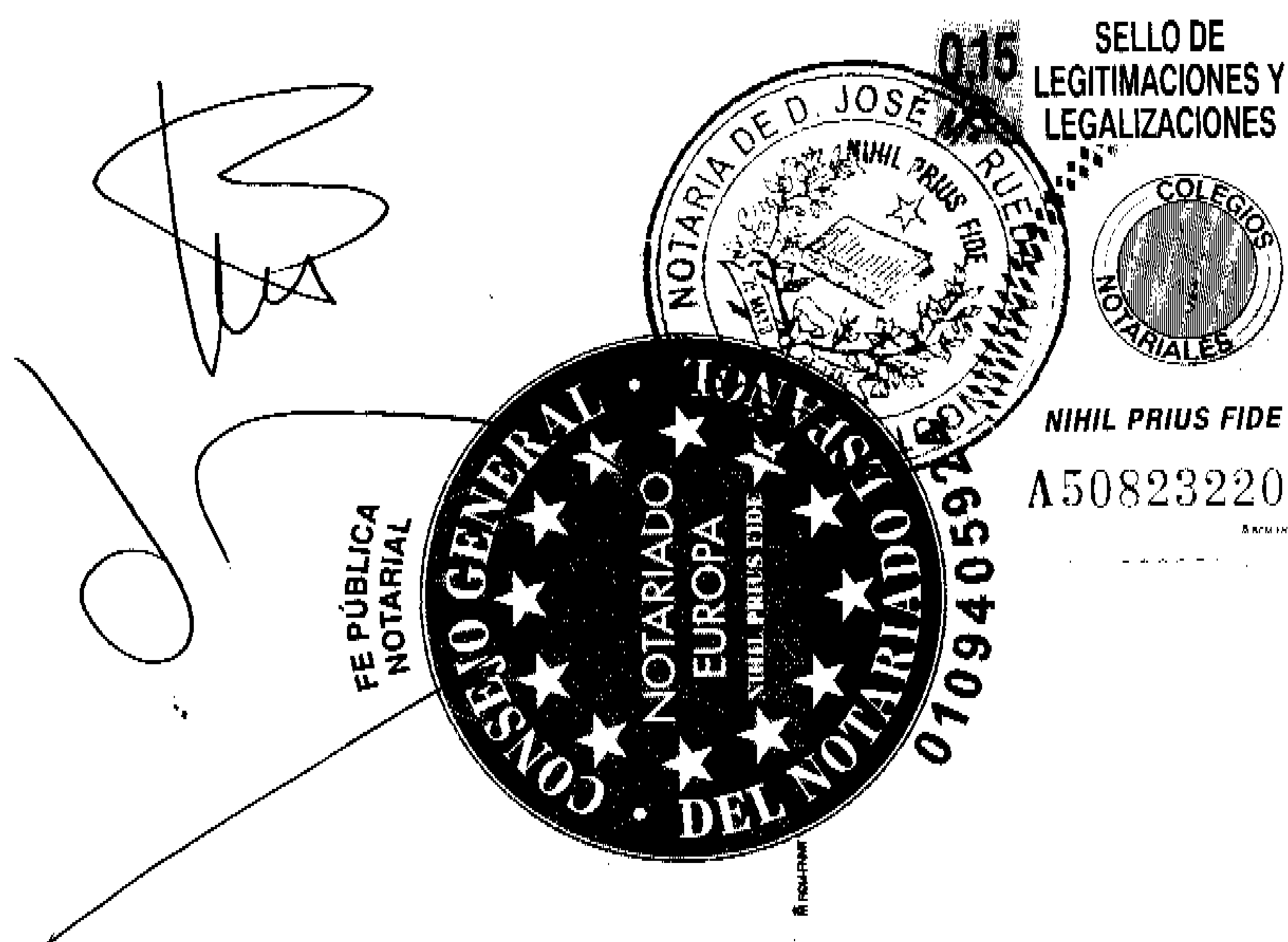


.../..TIMONIO.- YO, JOSE MARIA RUEDA ARMENGOT,
NOTARIO DEL ILUSTRE COLEGIO DE BILBAO, CON
RESIDENCIA EN ESTA VILLA.-----

DOY FE: Que las fotocopias que preceden las cuales identifico
con mi sello y rúbrica y van extendidas en papel timbrado de la
Diputación Foral de Bizkaia, números: N2596106A los treinta y dos
anteriores en orden correlativo y el presente, son reproducción
exacta de su original con el que las he cotejado. -----

En Bilbao, a veintinueve de abril de dos mil ocho. -----

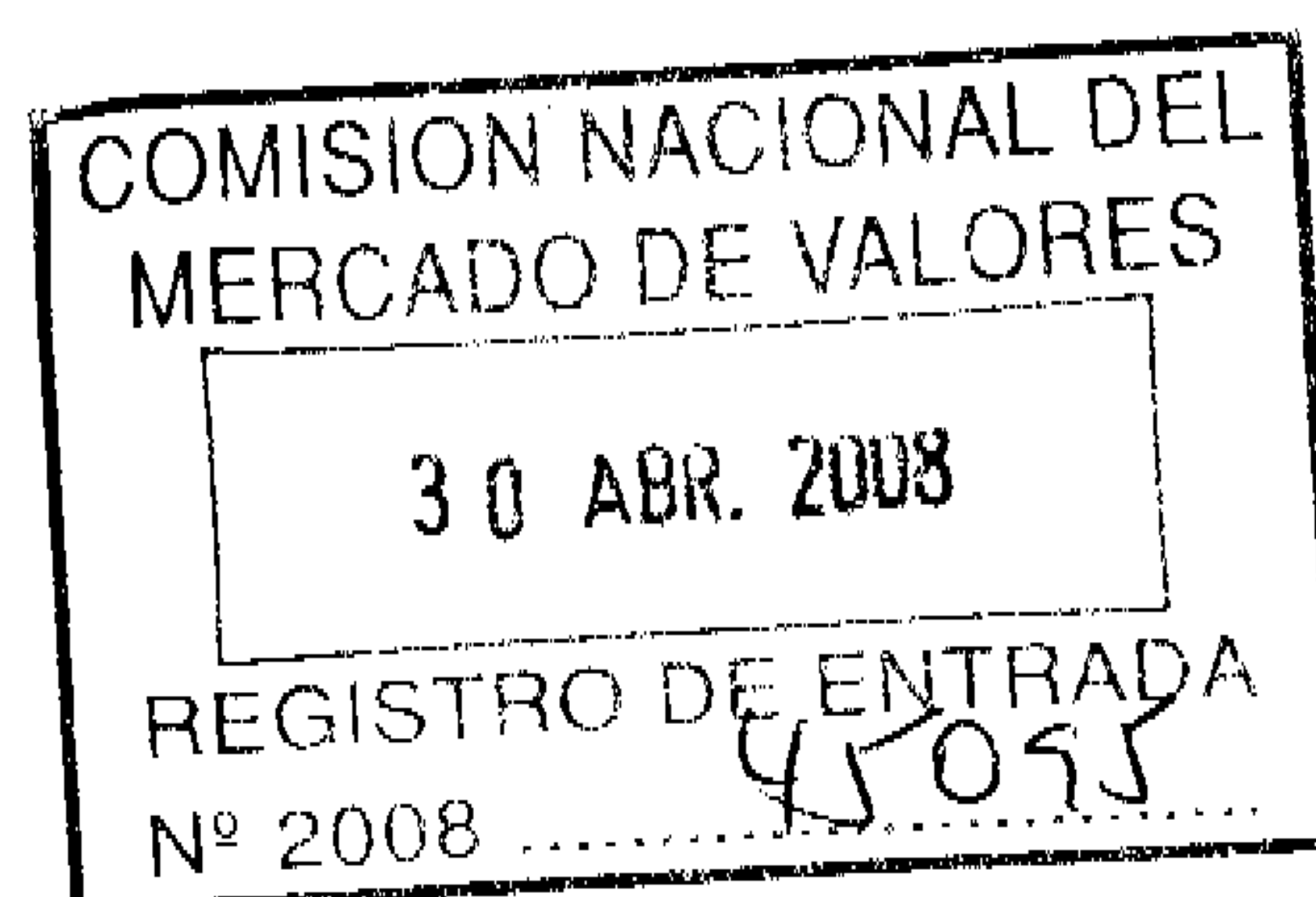
Número del asiento del Libro Indicador: 487.-----



Foru Seilua
Timbre Foral



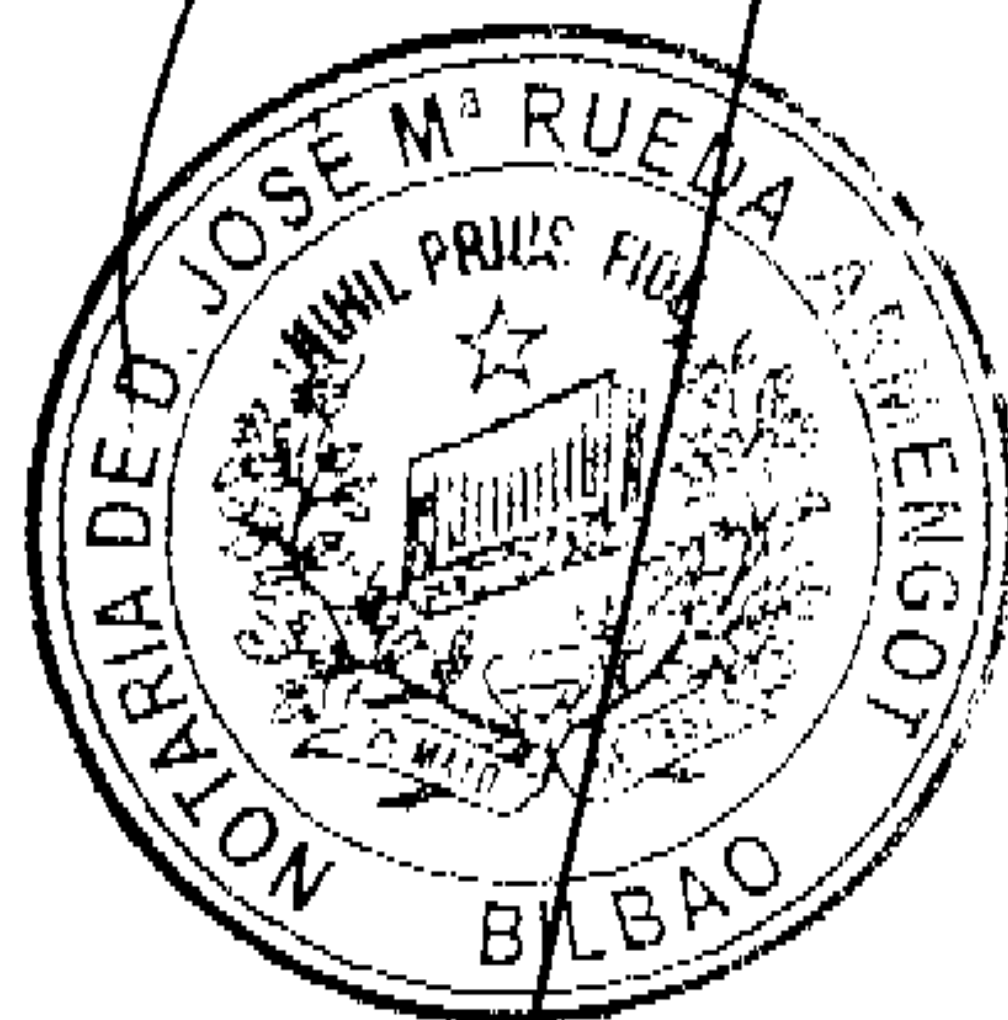
N 2596167 A



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

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de
2007, elaboradas conforme a las Normas
Internacionales de Información Financiera
adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) 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 Elecnor S.A. y sociedades dependientes que conjuntamente forman el GRUPO ELECNOR (Notas 1 y 2), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas 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 en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas 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 2007 de determinadas sociedades dependientes (Nota 1), cuyos activos y resultados netos representan respectivamente un 12,8% y un 21,8% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del GRUPO ELECNOR se basa, en lo relativo a las citadas sociedades dependientes, únicamente en los respectivos informes de los 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 situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 22 de marzo de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, 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 del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Elecnor, S.A. y sociedades dependientes que conjuntamente forman el GRUPO ELECNOR al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior.



4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. 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 Elecnor, S.A. y de las sociedades dependientes.

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

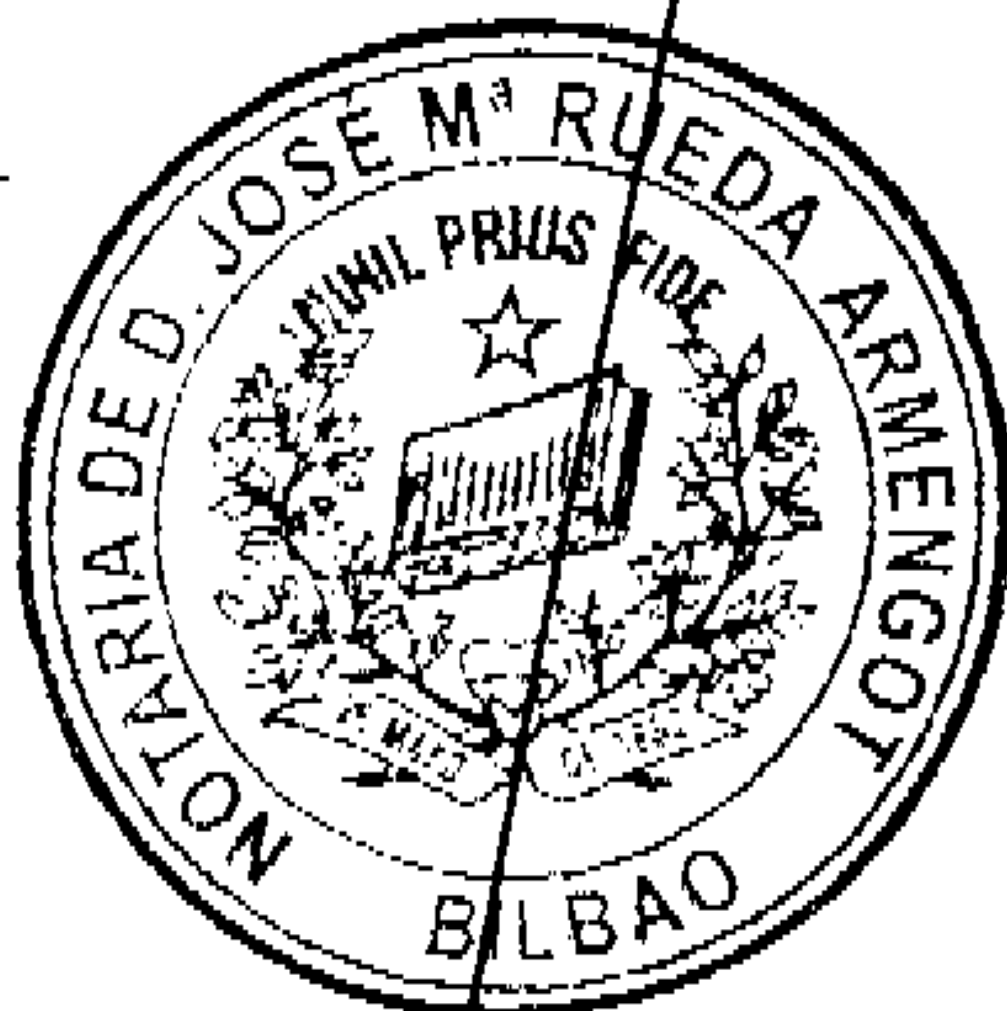
Cosme Carral López-Tapia
1 de abril de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2008 N° 03/08/00424
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

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





0J3679950

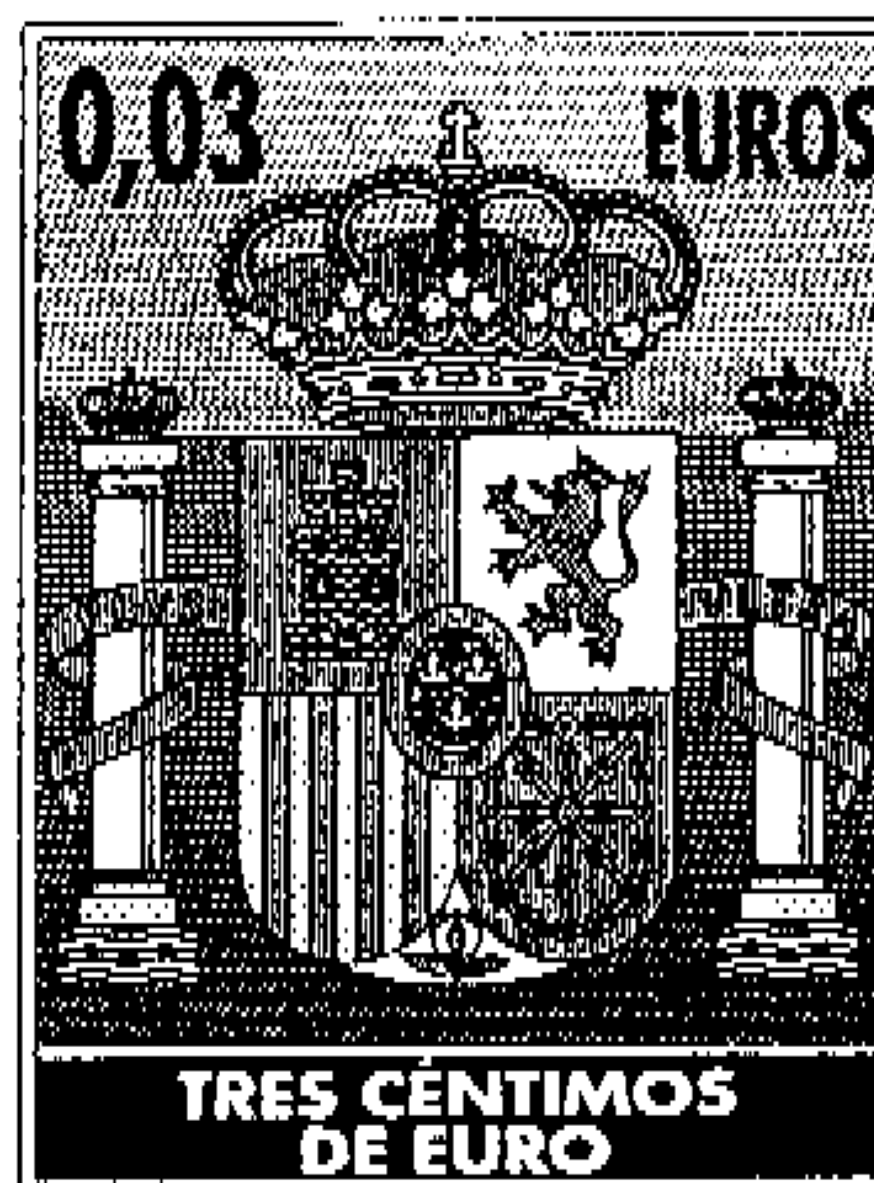
CLASE 8.^a

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 ELECNOR, S.A., han formulado las cuentas anuales de ELECNOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELECNOR (consolidado) correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2007, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El Balance de Situación de ELECNOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELECNOR (consolidado) figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8^a, Serie OJ, Número: 3679830.
- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ELECNOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELECNOR (consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8^a, Serie OJ, Número 3679831.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado de ELECNOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELECNOR (consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8^a, Serie OJ, Número 3679832.
- Estados de Flujo de Efectivo Consolidado de ELECNOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELECNOR (consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8^a, Serie OJ, Número 3679833.
- La Memoria figura transcrita en noventa y siete (97) folios de papel timbrado de la Clase 8^a, Serie OJ, Números: 3679834 a 3679930.
- Anexo a la memoria figura transcrito en cuatro (4) folios de papel timbrado de la Clase 8^a, Serie OJ, Números: 3679931 a 3679934.
- El Informe de Gestión figura transcrito en once (11) folios de papel timbrado de la Clase 8^a, Serie OJ, Números: 3679935 a 3679945.

Asimismo declaran firmados de su puño y letra, todos y cada uno de los citados siete documentos, mediante la suscripción de los presentes folios de papel timbrado de la Clase 8^a, Serie OJ, Números: 3679950 y 3679951.

En Madrid, a doce de Marzo de dos mil ocho.

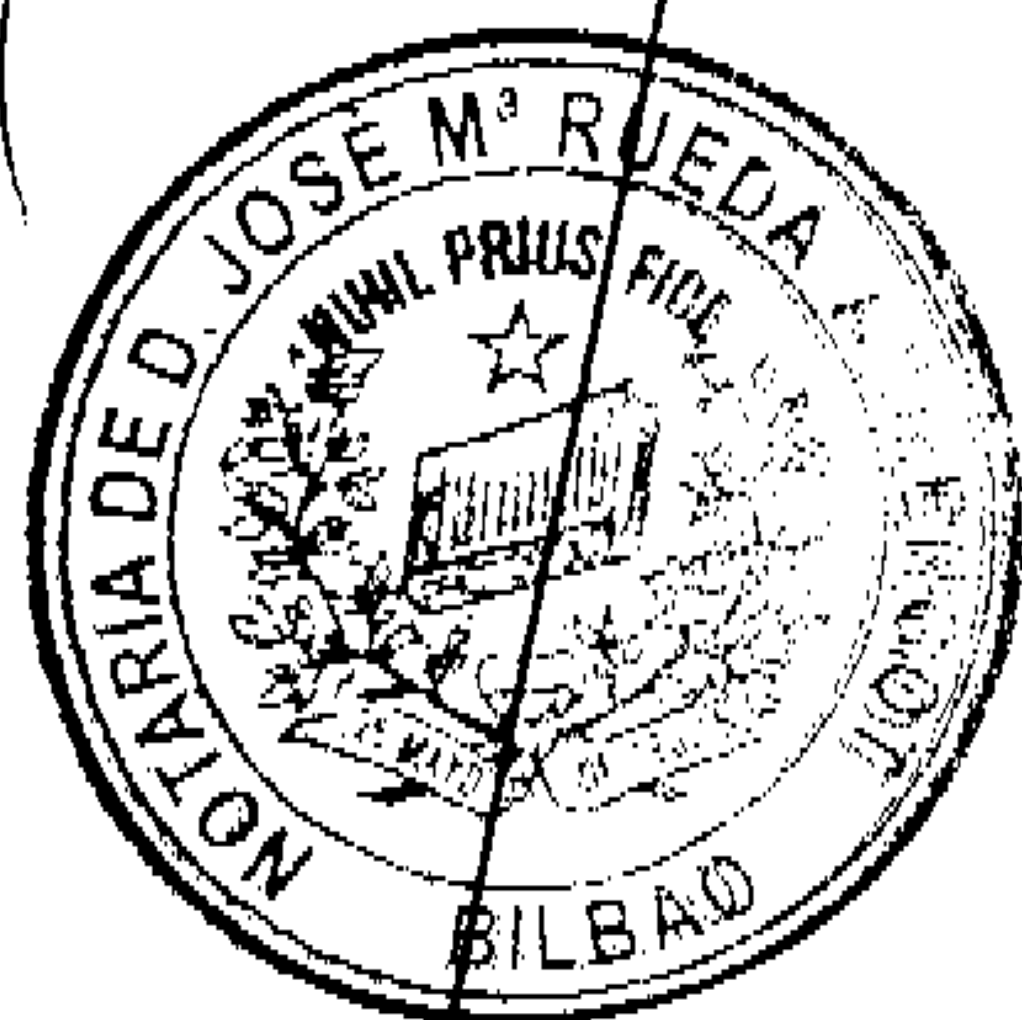


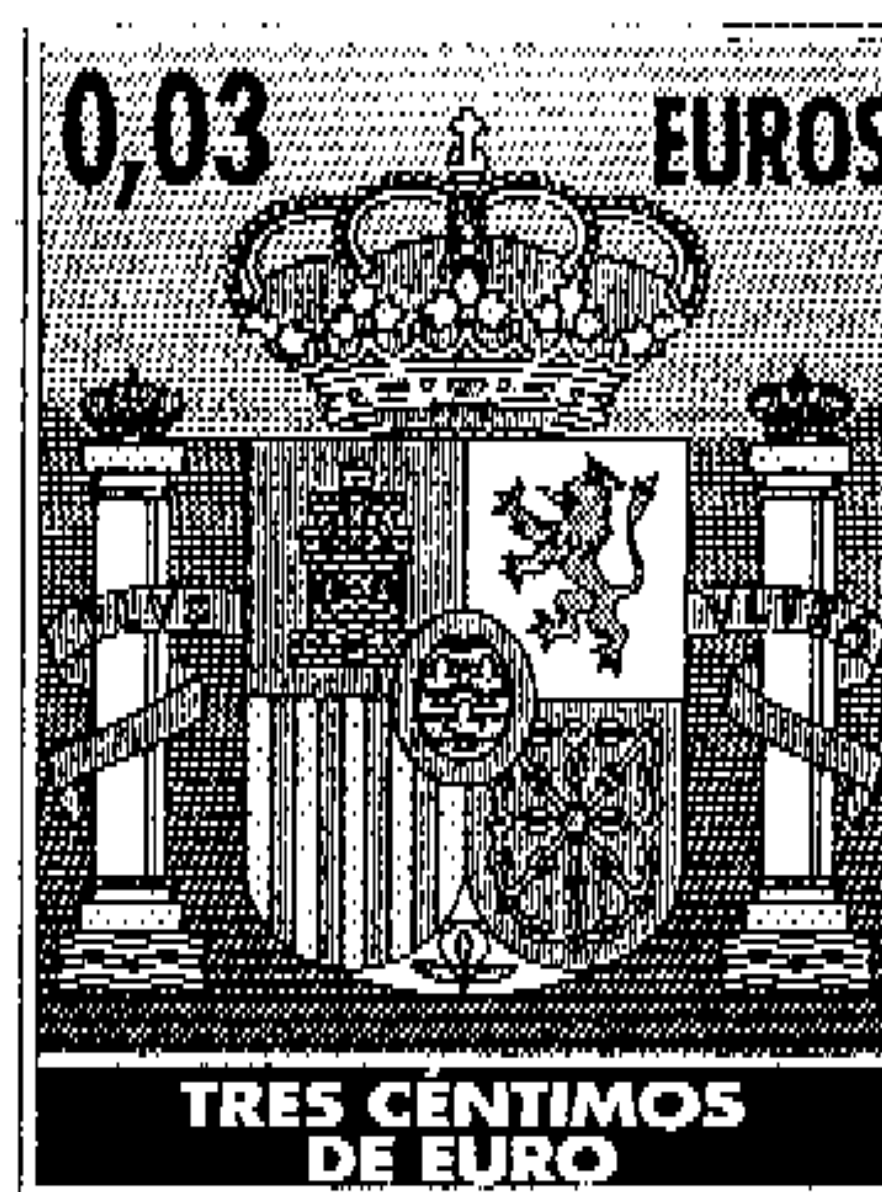
N 2596165 A

0J3679951

CLASE 8.^a

PRESIDENTE Y C.DELEGADO:	D. FERNANDO AZAOLA ARTECHE	D.N.I. 14.500.614
VICEPRESIDENTES:	D. JOSE MARIA PRADO GARCIA	D.N.I. 14.444.293
	D. GUILLERMO BARANDIARAN ALDAY	D.N.I. 15.524.446
	(NO FIRMA POR AUSENCIA A CONSEJO)	
VOCALES:	D. GONZALO CERVERA EARLE	D.N.I. 14.235.640F
	D. CRISTOBAL GONZALEZ DE AGUILAR ENRILE	D.N.I. 219.506
	D. JAIME REAL DE ASUA ARTECHE	D.N.I. 14.906.314
	D. FERNANDO LEON DOMECO	D.N.I. 31.582.770
	D. MIGUEL MORENES GILES	D.N.I. 31.552.959
	D. GABRIEL DE ORAA Y MOYUA	D.N.I. 14.170.156
	D. JUAN LANDECHO SARABIA	D.N.I. 16.025.693
CONSEJERO-SECRETARIO:	D. RAFAEL PRADO ARANGUREN	D.N.I. 16.042.601



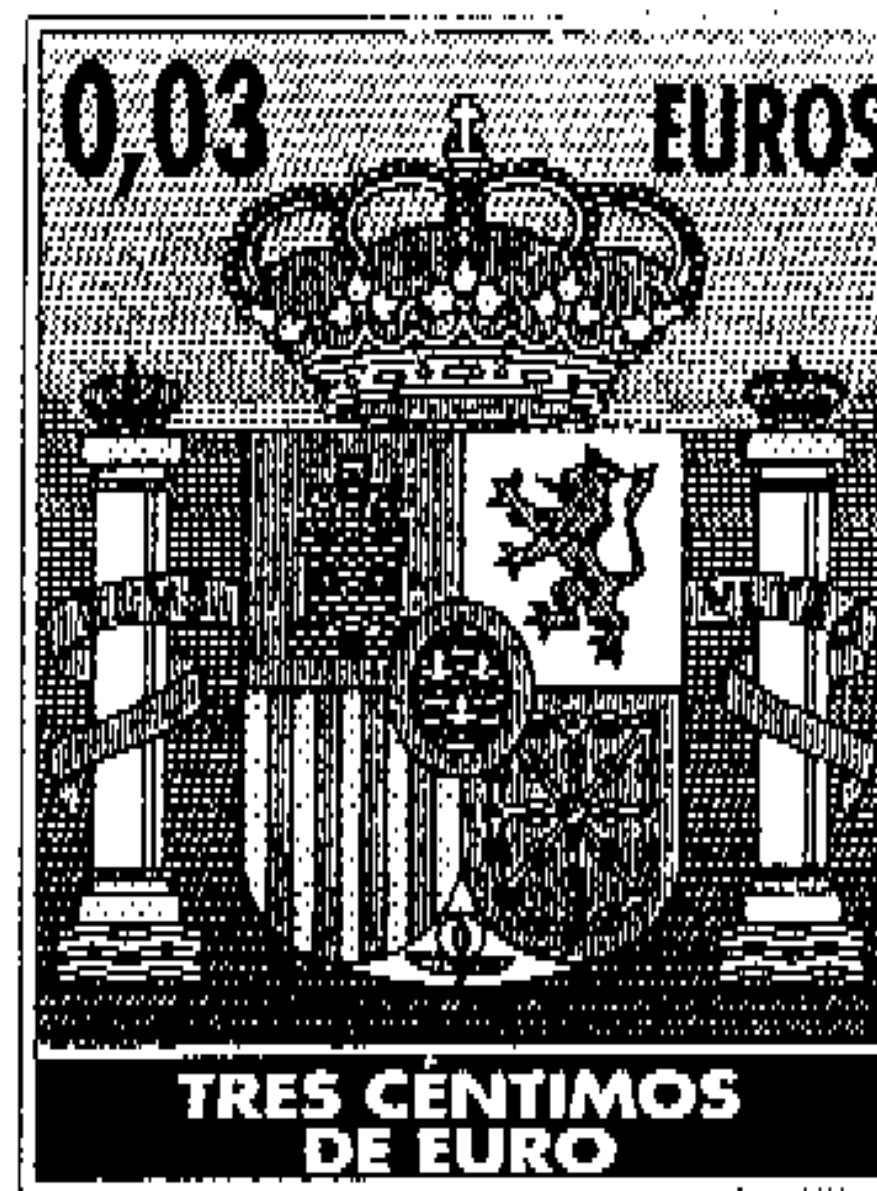


CLASE 8.^a

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 6)
(Miles de Euros)

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado del ejercicio 2007.



CLASE 8.^a

**Elecnor, S.A. y Sociedades Dependientes
que componen el Grupo Elecnor**

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1 a 6)
(Miles de Euros)**

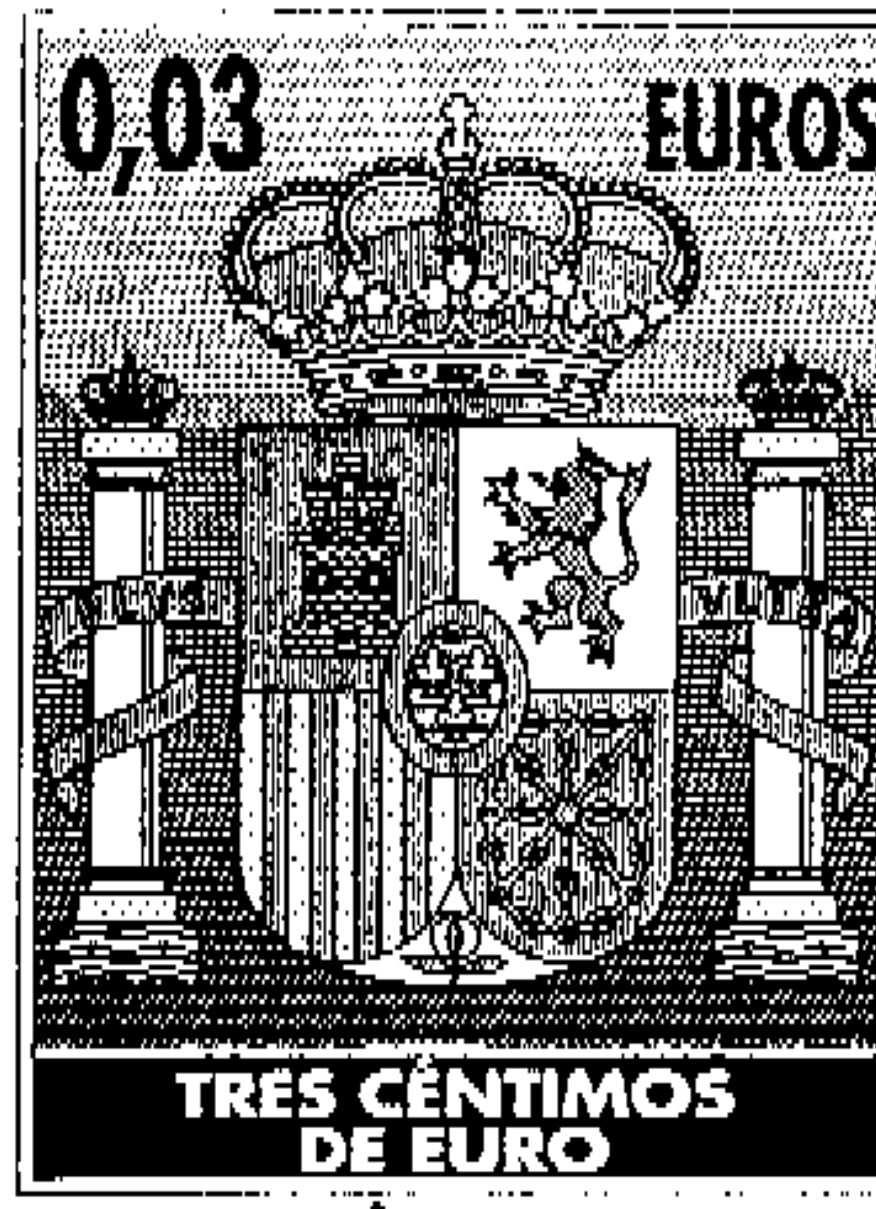
	(Debe) Haber	
	2007	2006 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios	1.650.234	1.095.554
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	28.030	41.466
Aprovisionamientos (Nota 21)	(1.094.302)	(704.805)
Otros ingresos de explotación (Nota 3.))	25.237	38.660
Gastos de personal (Nota 21)	(256.100)	(212.484)
Otros gastos de explotación	(165.072)	(147.159)
Amortizaciones y provisiones (Nota 21)	(70.422)	(33.036)
Resultado de Explotación	117.605	78.196
Resultados financieros (Nota 21)	6.697	7.605
Gastos financieros (Nota 21)	(38.737)	(23.721)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(439)	4.117
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes (Nota 21)	3.175	195
Otros beneficios y pérdidas	(1.915)	(2.150)
Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)	15.918	8.249
Resultado antes de Impuestos	102.304	72.491
Impuestos sobre las ganancias (Nota 19)	(24.178)	(10.753)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	78.126	61.738
Resultado del Ejercicio	78.126	61.738
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante (Nota 21)	73.554	54.853
Intereses minoritarios (Nota 13)	4.572	6.885
Beneficio por acción (en euros) (Nota 28)		
Básico	1,70	1,27
Diluido	1,70	1,27

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjunto
forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007



CLASE 8.^a



0J3679832

Elecnor, S.A.
y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Elecnor

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado en los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Miles de Euros)

	Capital Social	Reserva por Revaluación de Activos y Pasivos no Realizados	Reserva Legal	Otras Reservas	Otras Reservas Voluntarias	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de Conversión	Total Reservas	Resultado Neto del ejercicio	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Intereses minoritarios	Total Patrimonio
Saldo a 1 de enero de 2006 (*) (Nota 13)	9.000	6.712	1.803	2.441	111.904	18.991	11.854	140.281	47.285	(2.790)	43.927	237.703
Aplicación del resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	(37.925)	-	-	-
A reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	(37.925)	-	-	-
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.570)	-	(52)	(6.632)
A dividendo a cuenta ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.790)	2.793	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Venta de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.284)	-	-	(22.284)
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	2.749	-	-	2.749
Ingresos y gastos reconocidos en reservas:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impacto de la variación de las coberturas (Nota 16)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impacto de la variación de tipos impositivos (Nota 18)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	-	54.853	-	-	54.853
Resultados del ejercicio atribuible a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006 (Nota 13)	9.000	(2.387)	1.803	9.631	107.057	35.360	2.942	154.426	64.853	(3.240)	50.539	285.578
Aplicación del resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	(42.528)	-	-	-
A reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	(42.528)	-	-	-
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.695)	-	(1.125)	(9.810)
A dividendo a cuenta ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.240)	3.240	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Venta de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos y gastos reconocidos en reservas:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impacto de la variación de las coberturas (Nota 16)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impacto de la variación de tipos impositivos (Nota 18)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	73.554	-	-	73.554
Resultados del ejercicio atribuible a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007 (Nota 13)	9.000	77	1.803	11.096	127.874	57.758	15.252	213.890	73.554	(3.888)	53.075	345.631

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjunto forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio.



CLASE 8.^a

ELECNOR, S.A. y Sociedades Dependientes

que componen en el Grupo Elecnor

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	102.304	72.491
Ajustes por:		
Amortizaciones y variaciones de provisiones de activos no corrientes (Notas 8, 9 y 21)	38.366	27.549
Sanearamiento de Fondo de Comercio	-	24
Dotación provisión riesgos y gastos (Nota 16)	32.056	479
Imputación Ingresos diferidos	(697)	(7)
Resultado neto de sociedades contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)	(15.918)	(8.249)
Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes (Nota 21)	(3.175)	(195)
Ingresos y gastos financieros	32.040	16.116
Recursos procedentes de las operaciones	184.976	108.208
Variación de capital circulante:		
Variación de deudores comerciales y otros activos corrientes	(186.402)	(318.131)
Variación de existencias	(33.311)	47.413
Variación de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	135.631	345.051
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras	4.422	337
Variación en otros deudores y otras cuentas a pagar corrientes	(4.187)	23.996
Impuesto sobre las ganancias pagados	(29.099)	(12.438)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	72.030	194.436
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de subsidiarias, neta de las partidas líquidas existentes (Notas 2.g, 7 y 10)	(63.279)	(67.470)
Adquisición de activos intangibles (Nota 8)	(12.584)	(223)
Adquisición de cartera de valores y otras inversiones financieras no corrientes (Nota 11)	(12.477)	(17.045)
Subvenciones recibidas para la adquisición de Inmovilizado	1.660	3.979
Adquisición de activos fijos materiales (Nota 9)	(58.639)	(232.898)
Dividendos recibidos de empresas asociadas (Nota 10)	11.115	8.883
Intereses cobrados	6.697	7.605
Cobros por enajenación de activos tangibles, intangibles y no corrientes (Notas 8 y 9)	11.661	6.386
Cobros por enajenación de activos financieros, neto (Notas 2.g y 11)	2.670	24.193
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(113.176)	(266.590)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Entradas de efectivo por deudas a largo plazo (Nota 14)	146.432	122.567
Intereses pagados (Nota 14)	(26.885)	(21.284)
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo (Nota 14)	(84.984)	(41.324)
Pagos de dividendos	(16.732)	(10.988)
Salidas netas de efectivo por compraventa de acciones propias (Nota 13)	1.603	(18.055)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	19.434	30.916
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	(21.712)	(41.238)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	101.188	142.426
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	79.476	101.188

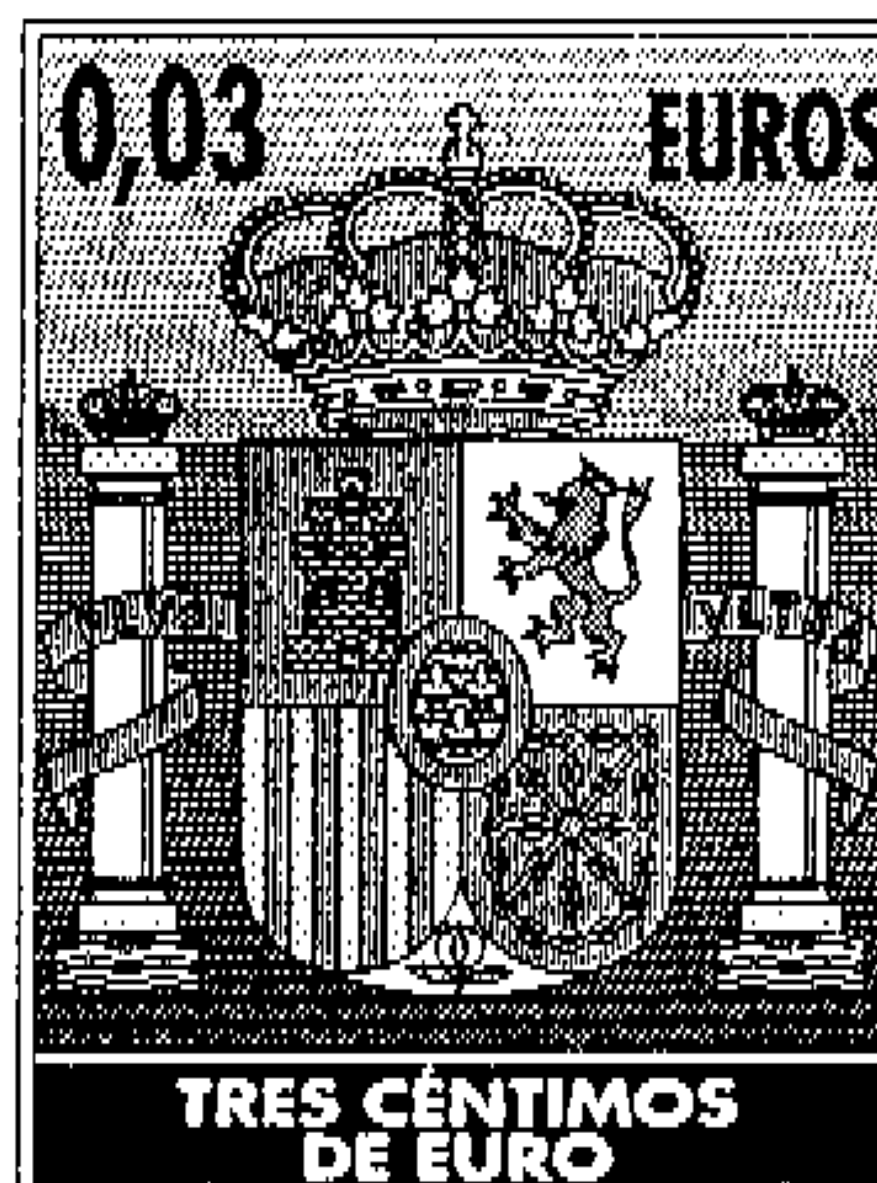
(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria consolidada y el Anexo adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.



CLASE 8.^a

COMUNICACIÓN



0J3679834

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

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio
anual terminado el 31 de diciembre de 2007

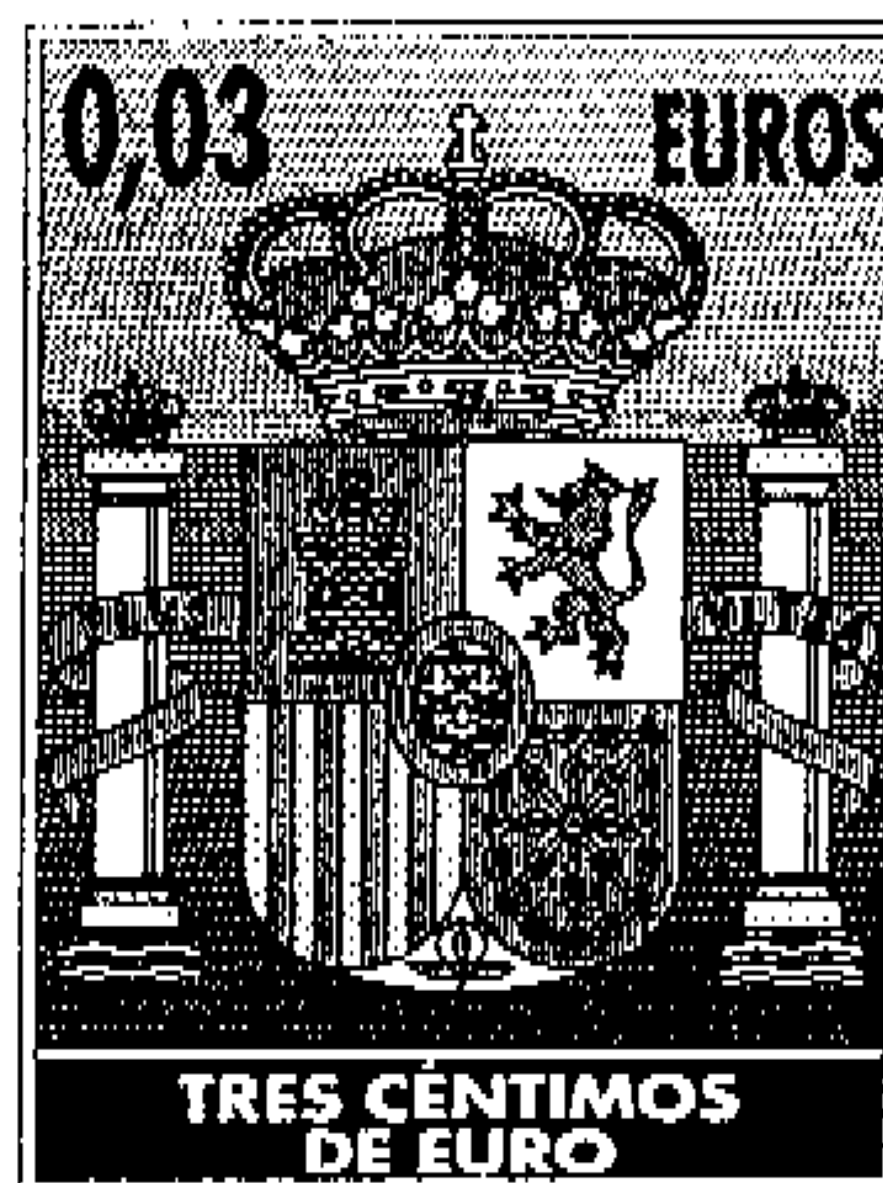
1. Sociedades del Grupo y sociedades asociadas

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, proyecto, construcción, montaje, reparación, mantenimiento y conservación de toda clase de obras e instalaciones de cualquier género ó especie, en el sentido más amplio de la palabra, es decir, la ejecución completa de las mismas con ó sin suministro de material, por cuenta propia y de terceros, en forma exclusiva o a través de asociación en cualquiera de sus modalidades;
- la prestación de servicios públicos y privados de recogida de todo tipo de residuos, barrido y limpieza de calles, transferencia y transporte de los residuos hasta el lugar de disposición final, disposición final de los mismos, reciclaje, tratamiento y depósito de residuos públicos, privados, industriales, hospitalarios, patológicos. Limpieza, mantenimiento y conservación de alcantarillado y en general servicios de saneamiento urbano y todo otro servicio complementario de los mismos relacionado directa o indirectamente con aquellos entendido en su más amplia acepción;
- el diseño, investigación, desarrollo, construcción, explotación, mantenimiento y comercialización de plantas en instalaciones de tratamiento, recuperación y eliminación de residuos, así como la compraventa de los subproductos que se originen con dichos tratamientos;
- el diseño, investigación, desarrollo, construcción, explotación, mantenimiento y comercialización de plantas e instalaciones de tratamiento de aguas y depuración de aguas residuales y residuos, la recuperación y eliminación de residuos así como la compraventa de los subproductos que se originen de dichos tratamientos;
- el aprovechamiento, transformación y comercialización de toda clase de aguas;

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, tanto en España como en el extranjero. Grupo ELECNOR no desarrollará ninguna actividad para la que las Leyes exijan condiciones o limitaciones específicas, en tanto no dé exacto cumplimiento de las mismas.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

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, prestación de servicios de investigación, asesoramiento y desarrollo de software aeronáutico y aeroespacial y la fabricación de paneles solares.

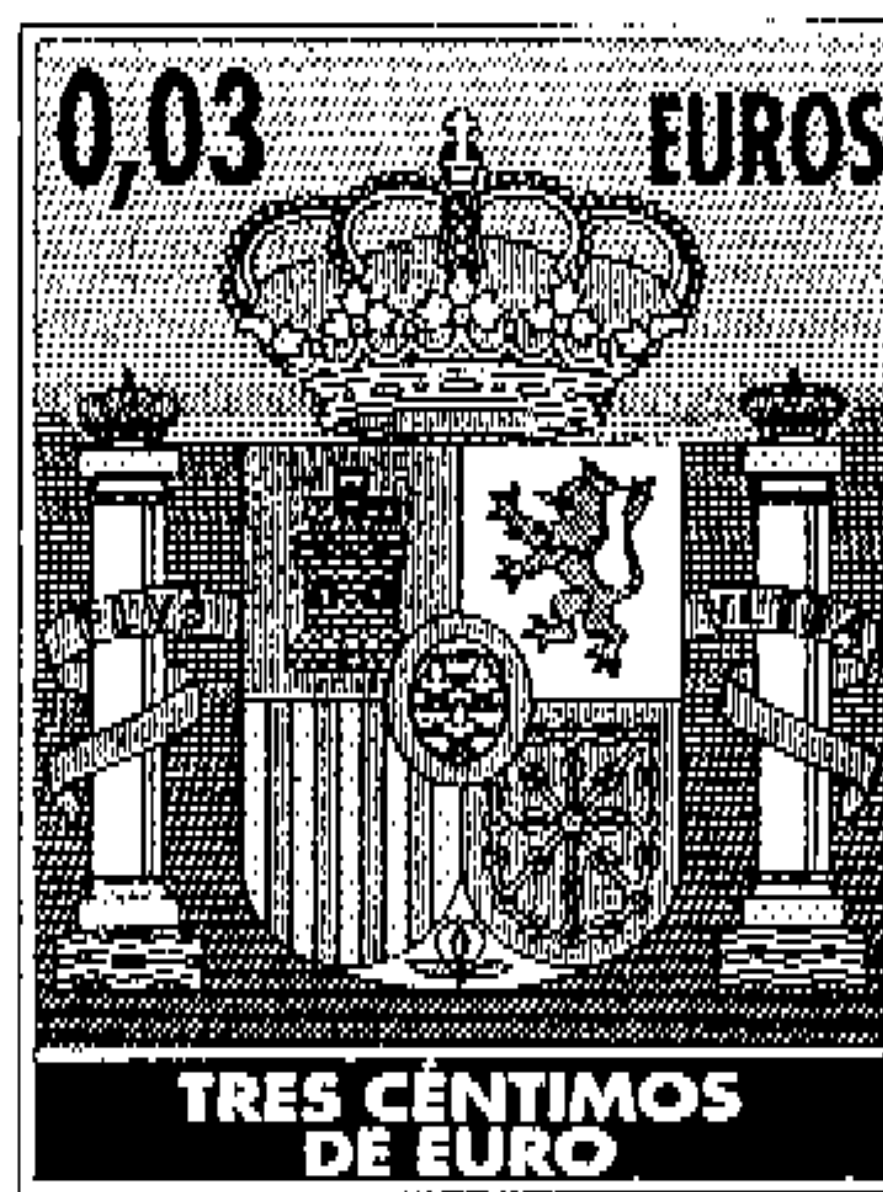
Las actividades a las que se dedican fundamentalmente las entidades integradas en el Grupo ELECNOR no generan un impacto significativo en el medio ambiente. Por esta razón en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007 no se desglosa ninguna información relativa a esta materia adicional a la incluida en la Nota 29.

Las empresas del Grupo y asociadas incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006, una vez homogeneizados sus correspondientes estados financieros individuales y, en su caso, realizada la conversión a euros de los mismos, previos a la conversión a Normas Contables Internacionales (UE-NIIF) son las siguientes:





CLASE 8.^a



0J3679836

EJERCICIO 2007		Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2007	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2007
Sociedades participadas consolidadas: Por integración global: Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE), (**)		Madrid Portugal	(***) Auren Auditores & Asociados SROC, S.A.	Comercial Construcción y montaje	100%	1.202	(294)	375	-
Omnistar Electricidade, S.A.		Bilbao	(***) Ernst & Young	Control Industrial	99,99%	1.053	1.769	(768)	-
Cosinor, S.A.		Argentina	(***) Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	377	2.336	495	-
Elector de Argentina, S.A.		Ecuador	(***) Atig Auditores Asesores Cia Ltda.	Construcción y montaje	96,22%	3.226	(6.189)	23	-
Electrolinas del Ecuador, S.A.		Ecuador	(***) Atig Auditores Asesores Cia Ltda.	Construcción y montaje	100%	1.272	688	625	-
Electrificaciones del Ecuador, S.A.		Ecuador	(***) Atig Auditores Asesores Cia Ltda.	Construcción y montaje	100%	510	(121)	(56)	-
Zogu, S.A. (*)		Venezuela	(***) Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	316	3.497	538	-
Eleven Construcciones, S.A.		Venezuela	(***) Ernst & Young	Construcción y montaje	96,24%	3.299	(133)	641	-
Ruseven, S.A.		Venezuela	(***) Muñoz y Asociados	Construcción y montaje	93,72%	2.751	(1.365)	1.028	-
Postes Orinoco, S.A. (**)		Venezuela	(***) Muñoz y Asociados	Construcción y montaje	95,27%	586	(334)	(11)	-
Corporación L.N.C.A. (*)		Venezuela	(***) Muñoz y Asociados	Construcción y montaje	100%	385	(223)	-	-
Corporación Electrade, C.A.		Bilbao	(***) Deloitte	Construcción y montaje	100%	759	(771)	45	-
Postes Nervión, S.A.		Barcelona	(***) Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento y de políester reforzado en fibra de vidrio	34,44%	1.282	8.501	2.404	(1.50)
Piscamada, S.A. (*)		Chile	(***) Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento	84,94%	232	219	166	-
Elector Chile, S.A. (**)		Guacho (Vizcaya)	(***) Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	15.237	(2.741)	166	-
Hidrosambiente, S.A.		Brasil	(***) Ernst & Young	Actividades de medioambiente	93%	210	3.228	243	-
Elector do Brasil, Ltda.		Brasil	(***) Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	2.893	(1.680)	66	-
Elector Montagens Elétricas, Ltda. (**)		Madrid	(***) Deloitte	Construcción y montaje	100%	6	201	8.014	(3.482)
Enefin-Enervento, S.A.		México	(***) Ernst & Young	Gestión y administración de empresas	70%	46.900	58.284	12.323	(3.750)
Elector de México, S.A. de C.V.		Uruguay	(***) Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	910	327	(241)	-
Monteleonor, S.A.		Sevilla	(***) Deloitte	Construcción y montaje	100%	486	1.191	(24)	-
Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)		Manresa	(***) Deloitte	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos edificios	76%	2.912	1.168	377	-
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.		Lugo	(***) Luis Ruiz Apilantaz	Instalación y montaje de torres a uso de trabajos de electricidad	100%	31	2.231	10	-
Edifica de Chantada, S.L. (*)		Zaragoza	(***) Luis Ruiz Apilantaz	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	7	4	(1)	-
Ehisa Construcciones y Obras, S.A. (anteriormente denominada Ehisa Riesgos, S.A.)		Madrid	(***) Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	609	1.525	146	-
Deinos Space, S.L.		Madrid	(***) Ernst & Young	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones especiales y software	50,5%	500	3.241	600	-
Elector Transmisao de Energia, S.A.		Brasil	(***) Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	103.274	23.510	5.717	-
Galicia Vento, S.L. (*)		Lugo	(***) Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	59,46%	8.250	1.994	5.811	-
Vencos do Sul Energia, S.A. (*)		Madrid	(***) Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	63,70%	68.577	16.417	(1.223)	-
Rólicas Páramo de Poza, S.A. (*)		Madrid	(***) Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	55%	601	8.573	1.454	-
Enervento Biodiesel, S.A. (*)		Valencia	(***) Gassó Auditores, S.L.	Generación de energía biodiesel	70%	2.002	(23)	(63)	-
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. (ATERSA)		Santiago de Compostela	(***) Gassó Auditores, S.L.	Energía solar	100%	24.535	(10.335)	24.216	(1.840)
Muñoz do Vicedo, S.L. (*)		Madrid	(***) Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	94%	5	-	-	-
Enervento, Sociedad de Energía, S.L. (*)		Italia	(***) Deloitte	Gestión y administración de empresas	100%	3	-	-	-
Enerfer, S.R.L. (*) (**)		Gracia	(***) Deloitte	Construcción, explotación y aprovechamiento de recursos edificios	100%	658	40	1.924	(2.820)
Enerfin Do Brasil Sociedade de Energia, Ltda. (*) (**)		Madrid	(***) Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	99,8%	-	126	2.851	(650)
Enerfin Sociedade de Energia, S.A.		Madrid	(***) Deloitte	Gestión y administración de empresas	100%	5.000	978	1.859	-



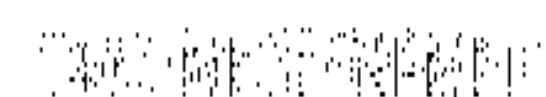
N 2596161 A

0J3679837

CLASE 8.^a



EJERCICIO 2007	Domicilio	Auditor	Actividades	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros			Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2007
					Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2007	
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U.	Zaragoza	Ernst & Young (***)	Construcción y explotación de plantas depuradoras	100%	6.600	-	(5)	-
Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.U. (**)	Zaragoza Madrid	(***)	Instalación y reparación de redes de gas	100%	60	1.052	228	-
Eleonor Seguridad, S.L.	Bilbao	Deloitte	Instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad contra incendios	100%	120	134	54	-
Eleonor Financiera, S.L.	Zaragoza	(***)	Administración y asesoramiento de empresas	100%	12.000	3.551	456	-
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A. (**) (****)	Valencia	KPMG Auditores, S.L.	Realización de proyectos del Plan Especial de depuración	55,80%	5.000	-	-	-
ST Redes de Levante, S.A.U. (****)	Valladolid	Ernst & Young	Instalación y montaje de redes telefónicas y servicio post-venta.	100%	1.506	1.699	-	-
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L. (*) (****)	Valladolid	Ernst & Young	Prestación de servicios e investigación en: telecomunicaciones y energía aeronáutica	47,97%	100	-	353	-
Deimos Imaging, S.L. (*) (****)	La Coruña	Ernst & Young	Desarrollo de software, ingeniería, asistencia técnica en campo de teledetección	37,31%	100	-	393	-
Enervento Galicia, S.L.U. (****)	Brasil	(***)	Construcción, instalación, venta y gestión de parques y plantas eólicas en Galicia	70%	10	-	-	-
Montagem Eléctricas da Serra, Ltda. (**) (****)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	7	38	1.610	-
Vilhena Montagens Eléctricas, Ltda. (****)		(***)	Construcción y montaje	100%	8	6	275	-



Sociedades participadas indirectamente por Elecnor, S.A., a través de Electricineas del Ecuador, S.A., en el caso de Zogbi, S.A.; Postes Neriñón, S.A., en el caso de Placarmaza, S.A.; Electric Ineas del Ecuador, S.A., en el caso de Corporación L.N.C.A.; Elecnor Construcciones, S.A., en el caso de Postes Orinoco, S.A.; Elefnir Enervento, S.A., en el caso de Aerogeneradores del Sur, S.A.; Edifica Montes del Cierzo, S.L., Edifica La Rancera, S.L., Edifica Capatrosso, S.L., Galicia Varlo, S.L., Venenos do Sul Energia, S.A., Erenvenio Biodiesel, S.A., Parque Edifico Gavista, S.A., Parque Edifico Malpica, S.A., Corsors; Edico Marfno Cabo de Trafalgar, S.L. y Enervento Galicia S.L.U.; Elecnor Transmissoes de Energia, S.A., en el caso de Expansión de Energia, S.A., Carcira Paulista Transmissora de Energia, S.A., Transmissão Tumbelara Maranhão, S.A., Ilumbaria Transmissora de Energia, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A., Ponta Primavera Transmissora de Energia, S.A., Serra da Mesa Transmissora de Energia, S.A., LT Transjção, S.A., Elefnir Financiaria S.L., en e, caso Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Varlo, S.L., Edificos Páramo de Pozza, S.A., Parques Edifcos La Gavista, S.A., y Parque Edificio de Marizca, S.A.; Elefnir Sociedad de Energia S.A., en el caso de Edifica Chantada, S.L., Guadaluvar Consorcio Edificio Alaze Elefnir, S.A., Elefnir do Brasil Sociedade de Energia Limitada, Munfo do Videado S.L., Esterfera S.R.L. y Enervento Sociedade de Energia, S.L., y Demios Espazce, S.L., en el caso de Demios Engenharia, S.A., Demios Aplicaciones Tecnológicas, S.L. y Demios Imaging, S.L.

Señores: Las compañías de seguros de vida en los Estados Unidos han estado experimentando un crecimiento constante en los últimos años. Este crecimiento se debe a una serie de factores, entre los que se encuentran el aumento de la esperanza de vida, el aumento de la conciencia sobre la importancia de la planificación financiera y el aumento de la competencia entre las compañías de seguros.

.....) Sociedades no obligadas legalmente a someter s.us cuentas anuales a auditoría.

(*) Sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio 2007.

CLASE 8.^a

KONTABILITATEA

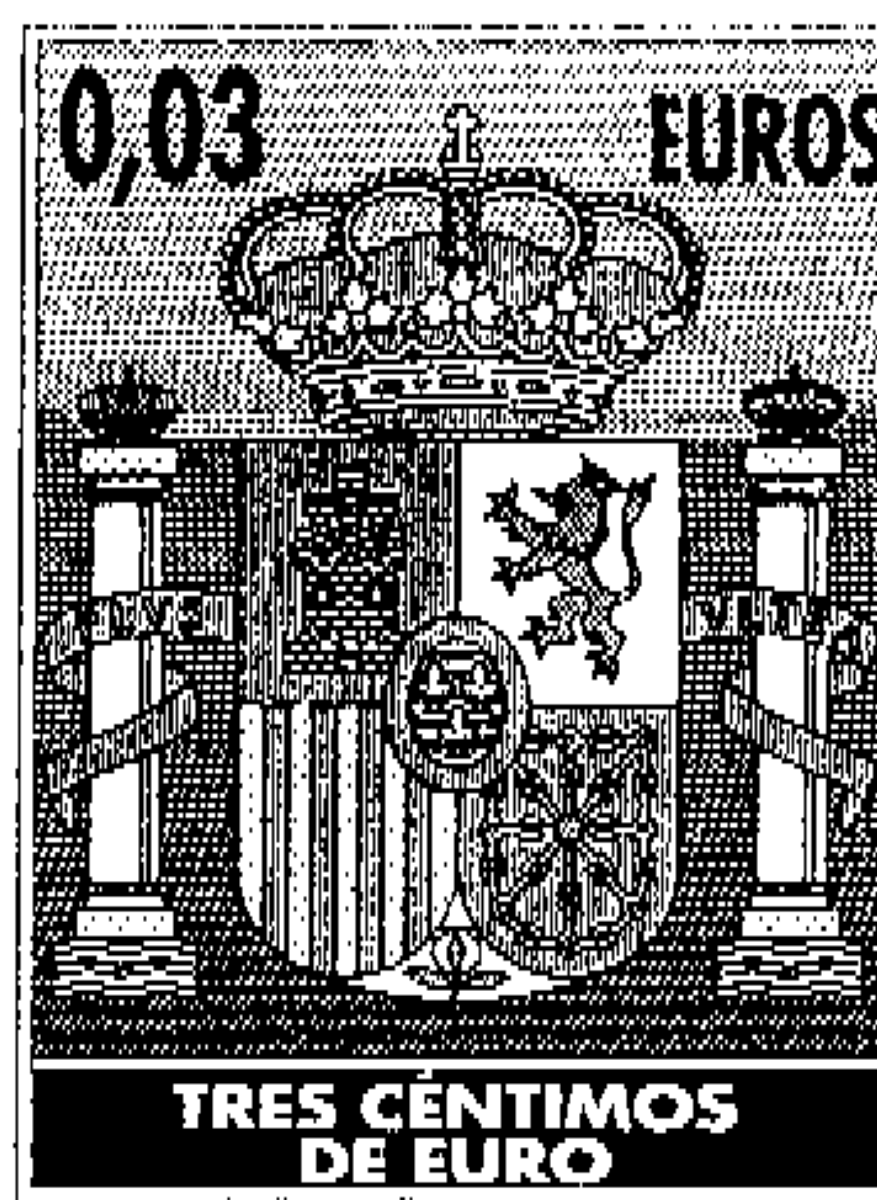


N 2596160 A

0J3679839



EJERCICIO 2006		Domucilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros			Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2006
Sociedades participadas consolidadas: Por integración global- Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE) (**)	Omniumstal Electricidade, S.A.					Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto Ejercicio 2006	
Cosinor, S.A.	Portugal	(***)	Auzen Auditores & Asociados SROC, S.A.	Comercial	100%	1.202	(405)	115	-
Elecnor de Argentina, S.A.	Bilbao	(***)	Ernst & Young	Construcción y montaje	59,99%	1.053	1.515	250	(203)
Electrolines del Ecuador, S.A.	Argentina	(***)	Ernst & Young	Control industrial	100%	373	2.157	380	-
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	Ecuador	(***)	Ernst & Young	Construcción y montaje	95%	5.909	(5.335)	236	-
Zogbi, S.A. (*)	Ecuador	(***)	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	1.272	919	571	-
Eleven Construcciones, S.A.	Ecuador	(***)	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	446	(153)	66	-
Rasacaven, S.A.	Venezuela	(***)	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	316	1.714	672	-
Postes Chilacos, S.A. (*)	Venezuela	(***)	Ernst & Young	Construcción y montaje	96,29%	3.259	244	1.279	-
Corporación L.N.C.A. (*)	Venezuela	(***)	Ernst & Young	Construcción y montaje	93,72%	2.731	(1.191)	20	-
Corporación Electrade, C.A.	Venezuela	(***)	Muñoz y Asociados	Construcción y montaje	96,2%	386	(338)	25	-
Postes Nervión, S.A.	Venezuela	(***)	Muñoz y Asociados	Construcción y montaje	100%	385	(209)	1	-
Placarmada, S.A. (*)	Bilbao	(***)	Deloitte	Construcción y montaje	100%	199	(783)	56	-
Elecnor Chile, S.A. (*)	Bilbao	(***)	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento y de polister	100%	1.082	7.735	1.022	-
Hidroambiente, S.A.	Barcelona	(***)	Deloitte	reforzado en fibra de vidrio	84,44%	232	622	229	-
Elecnor de Brasil, Ltda	Chile	(***)	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento	100%	15.455	(2.671)	(43)	-
Elecnor Montagens, Ltda (**)	Guecho (Vizcaya)	(***)	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	210	1.936	388	-
Elecnor de México, S.A. de C.V	Brazil	(***)	Ernst & Young	Actividades de medioambiente	93%	2.893	(2.371)	597	-
Monteleonor, S.A.	Brazil	(***)	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	6	(1)	2.788	(2.700)
Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	Madrid	(***)	Deloitte	Gestión y administración de empresas	70%	46.950	52.513	11.880	(3.750)
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	México	(***)	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	910	2.963	(2.505)	-
Edificios de Chantada, S.L. (*)	Uruguay	(***)	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	486	758	232	-
Edificios de Chantada, S.L. (*)	Sevilla	(***)	Deloitte	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos	76%	2.512	625	1.581	-
Edificios de Chantada, S.L. (*)	Manresa	(***)	Deloitte	edificios	100%	3	2.196	35	-
Edificios de Chantada, S.L. (*)	Lugo	(***)	Deloitte	Instalación y montaje de toda clase de trabajos de	100%	7	4	-	-
Edificios de Chantada, S.L. (*)	Zaragoza	(***)	Deloitte	electricidad	100%	690	1.382	324	-
Edificios de Chantada, S.L. (*)	Madrid	(***)	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	500	2.257	1.103	-
Edificios de Chantada, S.L. (*)	Brazil	(***)	Deloitte	Ejecución "clave en mano" de Proyectos de Regadío	50,5%	68.037	1.184	22.012	(1.175)
Edificios de Chantada, S.L. (*)	Lugo	(***)	Deloitte	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones especiales y	100%	8.250	1.969	7.953	-
Edificios de Chantada, S.L. (*)	Brazil	(***)	Deloitte	software	63,95%	43.183	4.911	1	-
Edificios de Chantada, S.L. (*)	Madrid	(***)	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	2.000	14.573	3.172	(1.000)
Edificios de Chantada, S.L. (*)	Madrid	(***)	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	70%	24.515	(16.270)	(23)	-
Edificios de Chantada, S.L. (*)	Madrid	(***)	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	3	-	5.829	-
Edificios de Chantada, S.L. (*)	Madrid	(***)	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	94%	4	-	-	-
Edificios de Chantada, S.L. (*)	Madrid	(***)	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	1.535	12	(15)	-
Edificios de Chantada, S.L. (*)	Madrid	(***)	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	99,92%	-	13	3.698	(3.650)
Edificios de Chantada, S.L. (*)	Madrid	(***)	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	5.000	214	3.665	(2.800)
Edificios de Chantada, S.L. (*)	Madrid	(***)	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	70,27%	2.001	(40)	(4)	-
Edificios de Chantada, S.L. (*)	Madrid	(***)	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	6.500	-	-	-
Edificios de Chantada, S.L. (*)	Madrid	(***)	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	80%	50	970	115	-
Edificios de Chantada, S.L. (*)	Madrid	(***)	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	120	-	134	-
Edificios de Chantada, S.L. (*)	Madrid	(***)	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	(2.900)	2.405	1.990	(600)



0J3679840

[**] Sociedades participadas indirectamente por Elecnor, S.A., a través de Electriciluz de Ecuador, S.A., en el caso de Placarnada, S.A.; Electriciluz del Ecuador, S.A., en el caso de Corporación L.N.C.A., Elecnor Construcciones, S.A., en el caso de Postes Olímpico, S.A.; Elefin Enervento, S.A., en el caso de Aerogeneradores del Sur, S.A.; Eólica Cabañillas, S.A., Eólica Montes del Cierzo, S.L., Eólica La Banda, S.L., Eólica Capatzeno, S.L., Galicia Vento, S.L., Ventos de Sul Energía, S.A., Parque Eólico Gaciva, S.A., Electro Transmisora de Energía, S.A., en el caso de Expansión Transmisión de Energía Eléctrica, S.A., Cachoera paulista Transmisión de Energía, S.A., Expansión Transmisión Iumbia Marimbondo, S.A., Ilumbilla Transmisora de Energía, S.A., y Porto Primaveira Transmisora de Energía, S.A., en el caso de Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento, S.L., Eólica Páramo de Pozo, S.A., Parques Eólicos La Gaviote, S.A., y Parque Eólico de Malpica, S.A.; Elecnor Financiera S.L., en el caso de Aerogeneradores del Sur, S.A., Elecnor Enervento, S.A., Elefn do Brasil Sociedade de Energia Limitada, Mafno do Vicedo, S.L., Sociedad de Energía S.A., en el caso de Cogeneración del Ebro, S.A., Alagonesa del Viento, S.A., Eólica Chantaca, S.A., Guadalquivir Consorcio Eólico Alabre Enervin, S.A., Elefn do Brasil Sociedade de Energia Limitada, Mafno do Vicedo, S.L., Elefn S.R.L. y Enervento Sociocda de Energia, S.L.

2011 Societades en las que Deloitte realiza revisión limitada de sus estados financieros (no auditados) a los efectos de las cuentas anuales consolidadas de Ector, S.A.

... Sociedades no obligadas legalmente a someter sus cuentas anuales a auditoría

.....) Sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio 2006:

El Grupo Eector dispone de mayoria en el Consejo de Administracion.

Sociedad que en el ejercicio 2005 se consolidaba con el Método de la Participación.



CLASE 8.^a

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

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas y principios de consolidación

a) Bases de presentación-

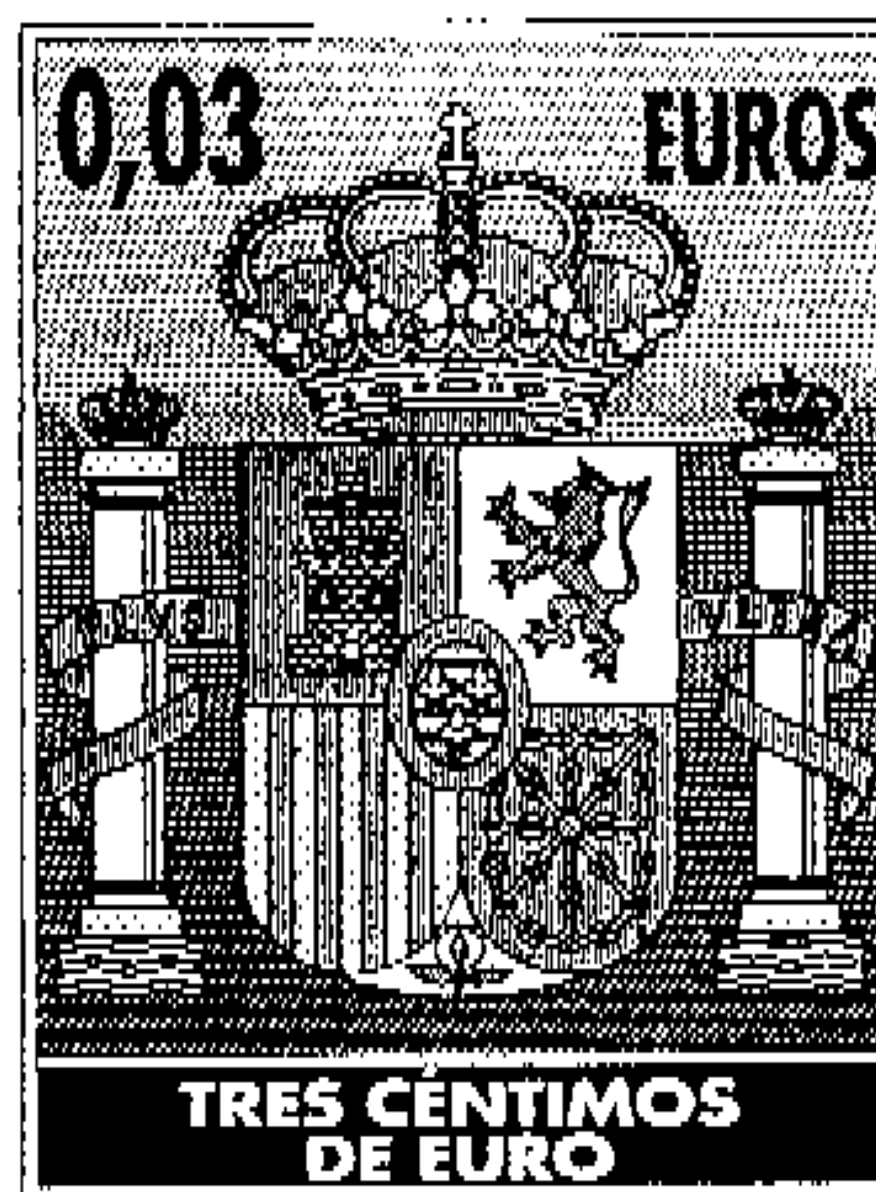
Las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELEC NOR del ejercicio 2007 han sido formuladas:

- Por los Administradores de ELEC NOR, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 12 de marzo de 2008.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 se exponen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELEC NOR del ejercicio 2007.

Tomando en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en el apartado b de esta nota de la memoria consolidada de Grupo ELEC NOR.

- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, de Grupo ELEC NOR al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidades mantenidos por ELEC NOR y por las restantes entidades integradas en el Grupo, que incluyen las "Uniones Temporales de Empresas" en las que participan al 31 de diciembre de 2007 y 2006. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELEC NOR correspondientes al ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de ELEC NOR celebrada el 20 de junio de 2007. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo, correspondientes al ejercicio 2007, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de ELEC NOR entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.



0J3679842

CLASE 8.^a

b) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)-

Las NIIF establecen determinadas alternativas en su aplicación, entre las que destacamos las siguientes:

- i) Las participaciones en negocios conjuntos pueden ser consolidadas por integración proporcional o valoradas por el método de participación utilizando el mismo criterio para todas las participaciones en negocios conjuntos que posea el Grupo.

El Grupo ha optado por el criterio de consolidar por el método de participación todas las sociedades en las que mantiene un control compartido con el resto de sus socios, excepto por las UTES, las cuales se consolidan por el método de integración proporcional, al igual que se realiza en las cuentas individuales de la Sociedad Dominante, y para las Agrupaciones de Interés Económico, que también se consolidan por el método de integración proporcional.

- ii) Tanto los activos intangibles como los activos registrados bajo el epígrafe "Activos no corrientes – Inmovilizado material, neto" pueden ser valorados a valor de mercado o a su coste de adquisición corregido por la amortización acumulada y los saneamientos realizados en su caso.

El Grupo ha optado por registrar los mencionados activos por el coste de adquisición corregido.

- iii) Las subvenciones de capital se pueden registrar deduciendo del valor contable del activo el importe de las subvenciones de capital recibidas para su adquisición o bien presentar las citadas subvenciones como ingresos diferidos en el pasivo del balance de situación.

El Grupo ha optado por la segunda opción.

- iv) Aplicando principios NIIF, se ha optado por no reconstruir las combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2004.

- v) Las diferencias de conversión generadas con anterioridad al 1 de enero del ejercicio 2004 se han clasificado en el epígrafe de "Otras reservas" dentro del capítulo de patrimonio.

- vi) Las NIIF establecen como alternativa la contabilización, como mayor coste de adquisición de los activos, de los gastos financieros generados por la financiación externa asignada al inmovilizado en curso. Grupo ELECNOR ha optado por activar estos gastos financieros, relativos, principalmente, a las inversiones realizadas en los parques eólicos en los que participa.

- vii) El Grupo registra las adquisiciones y ventas de participaciones en sociedades dependientes tras las cuales sigue manteniendo su control, reconociendo un fondo de comercio equivalente a la diferencia entre el precio de coste y su valor teórico contable para el primer caso, y un resultado por la diferencia entre el precio de venta y su valor teórico contable para el segundo.



CLASE 8.ª

En el presente ejercicio, el Grupo ha adoptado la NIIF 7 "Desgloses de instrumentos financieros" que entró en vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, así como las modificaciones efectuadas en la NIC 1 "Presentación de estados financieros" en relación con los desgloses de capital.

Por otra parte, cuatro interpretaciones del IFRIC son también efectivas por primera vez en este ejercicio: CINIIF 7 "Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29, Información financiera en economías hiperinflacionarias", CINIIF 8 "Alcance de la NIIF 2", CINIIF 9 "Nueva evaluación de derivados implícitos" y CINIIF 10 "Información financiera intermedia y deterioro del valor". La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

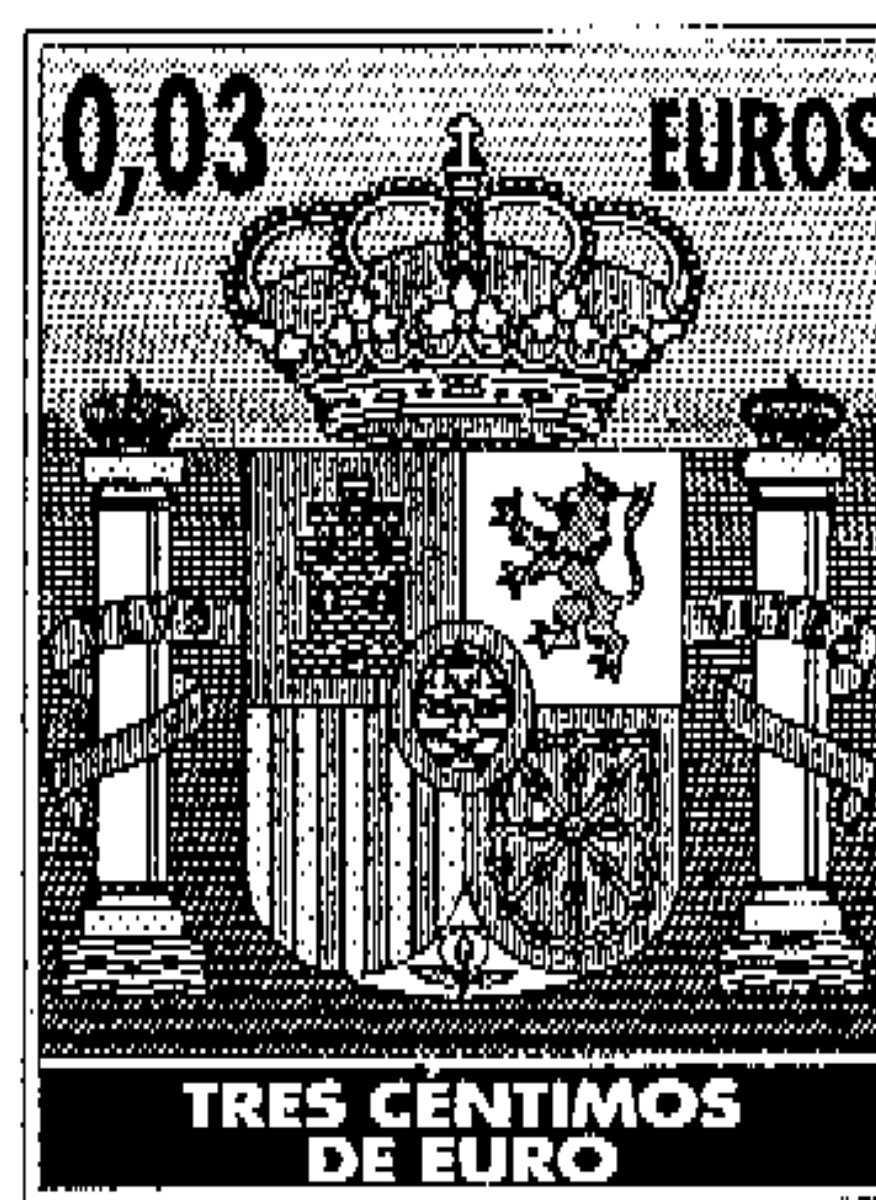
A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea.

Normas y modificaciones de normas	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 8 - Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Revisión NIC 23 (*) - Costes por intereses	1 de enero de 2009
Revisión NIC 1 (*) - Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
Revisión NIIF 3 (*) - Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación NIC 27 (*) - Estados financieros consolidados y separados	1 de julio de 2009
Modificación NIIF 2 (*) - Pagos basados en acciones	1 de enero de 2009
Interpretaciones	
CINIIF 11 - NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del Grupo	1 de marzo de 2007
CINIIF 12 (*) - Acuerdos de concesión de servicios	1 de enero de 2008
CINIIF 13 (*) - Programas de fidelización de clientes	1 de julio de 2008
CINIIF 14 (*) - NIC 19 El límite en un activo de beneficio definido	1 de enero de 2008

(*) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas

NIIF 8 Segmentos operativos-

Esta norma deroga la NIC 14. La principal novedad de la nueva norma radica en que la NIIF 8 requiere a una entidad la adopción del "enfoque de la gerencia" para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. Generalmente la información a reportar será aquella que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar los recursos entre ellos.



0J3679844

CLASE 8.^aCLASE 8.^a*Revisión de la NIC 23 Costes por intereses-*

El principal cambio de esta nueva versión revisada de la NIC 23 es la eliminación de la opción del reconocimiento inmediato como gasto de los intereses de la financiación relacionada con activos que requieren un largo periodo de tiempo hasta que están listos para su uso o venta. Esta nueva norma podrá aplicarse de forma prospectiva. Los Administradores consideran que su entrada en vigor no afectará a las cuentas anuales consolidadas, dado que no supondrá un cambio de política contable, al ser la opción de capitalización de estos costes el criterio contable seguido por el Grupo, en especial en el caso de la capitalización de los costes financieros asociados a la construcción de parques eólicos.

Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros-

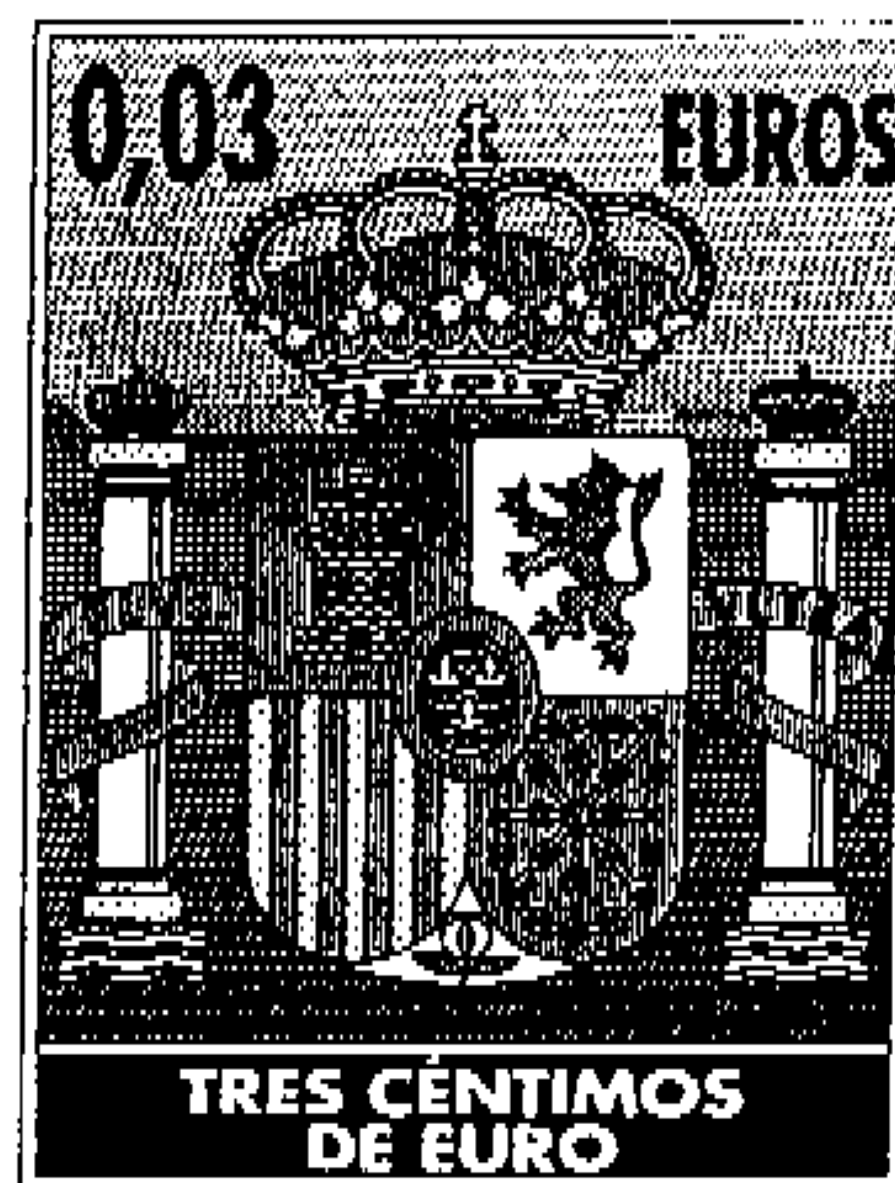
La nueva versión de esta norma tiene el propósito de mejorar la capacidad de los usuarios de estados financieros de analizar y comparar la información proporcionada en los mismos. Estas mejoras permitirán a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas analizar los cambios en el patrimonio como consecuencia de transacciones con los propietarios que actúan como tales (como dividendos y recompra de acciones) de manera separada a los cambios por transacciones con los no propietarios (como transacciones con terceras partes o ingresos o gastos imputados directamente al patrimonio neto). La norma revisada proporciona la opción de presentar partidas de ingresos y gastos y componentes de otros ingresos totales en un estado único de ingresos totales con subtotales, o bien en dos estados separados (un estado de ingresos separado seguido de un estado de ingresos y gastos reconocidos).

También introduce nuevos requerimientos de información cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente, así como cambios en los nombres de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar su función mas claramente (por ejemplo, el balance será denominado estado de posición financiera).

Los impactos de esta norma serán básicamente de presentación y desglose. En el caso del Grupo, dado que no presenta regularmente un estado de ingresos y gastos reconocidos, supondrá la inclusión en las cuentas anuales de este nuevo estado financiero.

Revisión de la NIIF 3 Combinaciones de negocios y Modificación de la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados-

La emisión de estas normas es consecuencia del proyecto de convergencia del principio internacional en lo referente a las combinaciones de negocio con los criterios contables de Estados Unidos de América. La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Meramente a título de ejemplo, puesto que los cambios son significativos, se enumeran algunos de ellos, como los costes de adquisición, que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente revalorará su participación a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos. Dado que la norma tiene una aplicación de carácter prospectivo, en general, por las combinaciones de negocios realizadas, los Administradores no esperan modificaciones significativas por la introducción de esta nueva norma. Sin embargo, dado los



CLASE 8.^a

Modificación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones-

La modificación a la NIIF 2 publicada tiene básicamente por objetivo clarificar en la norma los conceptos de condiciones para la consolidación de los derechos ("vesting") y las cancelaciones en los pagos basados en acciones. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 1 NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del grupo-

Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2 "Pagos basados en acciones" a los acuerdos de pagos basados en acciones que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo grupo (por ejemplo, instrumentos de patrimonio de la entidad dominante). Indica que las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

2) NIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios-

Las concesiones de servicios son acuerdos donde un gobierno u otra entidad pública concede contratos para el suministro de servicios públicos, como pueden ser carreteras, aeropuertos, suministros de agua y electricidad a operadores del sector privado. El control de los activos permanece en manos públicas, pero el operador privado es el responsable de las actividades de construcción, así como de la gestión y mantenimiento de las infraestructuras públicas. CINIIF 12 establece como las entidades concesionarias deben aplicar las NIIF existentes en la contabilización de los derechos y obligaciones asumidos en este tipo de acuerdos. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas para las respectivas concesiones obtenidas.

Grupo ELECNOR, a través de sus filiales Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U. y Sociedad Aragonesa de Estación de Depuradoras, S.A. ha obtenido la concesión para la construcción y la explotación de varias Plantas Depuradoras de agua. A 31 de diciembre de 2007, estas plantas se encuentran en construcción, no habiendo comenzado aún su explotación. La CINIIF 12 entrará en vigor el 1 de enero de 2008, ejercicio en el que se estima que las plantas entrarán en funcionamiento. En cualquier caso, los Administradores de Grupo Elecnor han tenido en cuenta el contenido de dicha CINIIF a la hora de registrar dichas concesiones administrativas y los ingresos derivados de la explotación de las mismas en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2007 adjuntas (Nota 8).



La interpretación trata sobre la contabilidad de entidades que conceden premios de fidelidad en forma de bonos de canjeo (mediante “puntos”, “kilómetros”, etc.) a clientes que compran bienes o servicios. En concreto, explica como dichas entidades deben contabilizar sus obligaciones para proveer de manera gratuita o con descuentos bienes o servicios (concedidos a través de “puntos”, kilómetros”, etc.) a los clientes que canjean dichos puntos.

La interpretación requiere a las entidades imputar parte de los ingresos de la venta inicial a los bonos de canjeo, reconociéndolos como ingreso sólo cuando hayan cumplido con sus obligaciones, proporcionando dichos premios o pagando a terceras partes para que lo hagan. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas, al no disponer el Grupo de estos programas.

La CINIIF 14 proporciona una guía general sobre cómo comprobar el límite existente en la NIC 19 Beneficios a Empleados sobre la cantidad del exceso que puede reconocerse como activo. También explica cómo los activos o pasivos de las pensiones pueden verse afectados cuando existe un requisito legal o contractual mínimo de financiación, estableciendo la necesidad de registrar un pasivo adicional si la entidad tiene obligación contractual de realizar aportaciones adicionales al plan y su capacidad de recuperarlos está restringida. La interpretación estandarizará la práctica y asegurará que las entidades reconocen un activo en relación a un exceso de una manera consistente. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, dado que el euro es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 3.g.

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad del Consejo de Administración de ELEC NOR.

En las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR correspondientes al ejercicio 2007 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas – ratificadas posteriormente por sus Administradores – para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 7, 8 y 9),
- La evaluación de posibles pérdidas en obras en ejecución y/o en la cartera de pedidos comprometida,



CLASE 8.^a

- El resultado correspondiente al grado de avance de las obras,
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 8 y 9),
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Nota 16),
- La valoración de los fondos de comercio (Nota 7),
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Notas 10 y 15).

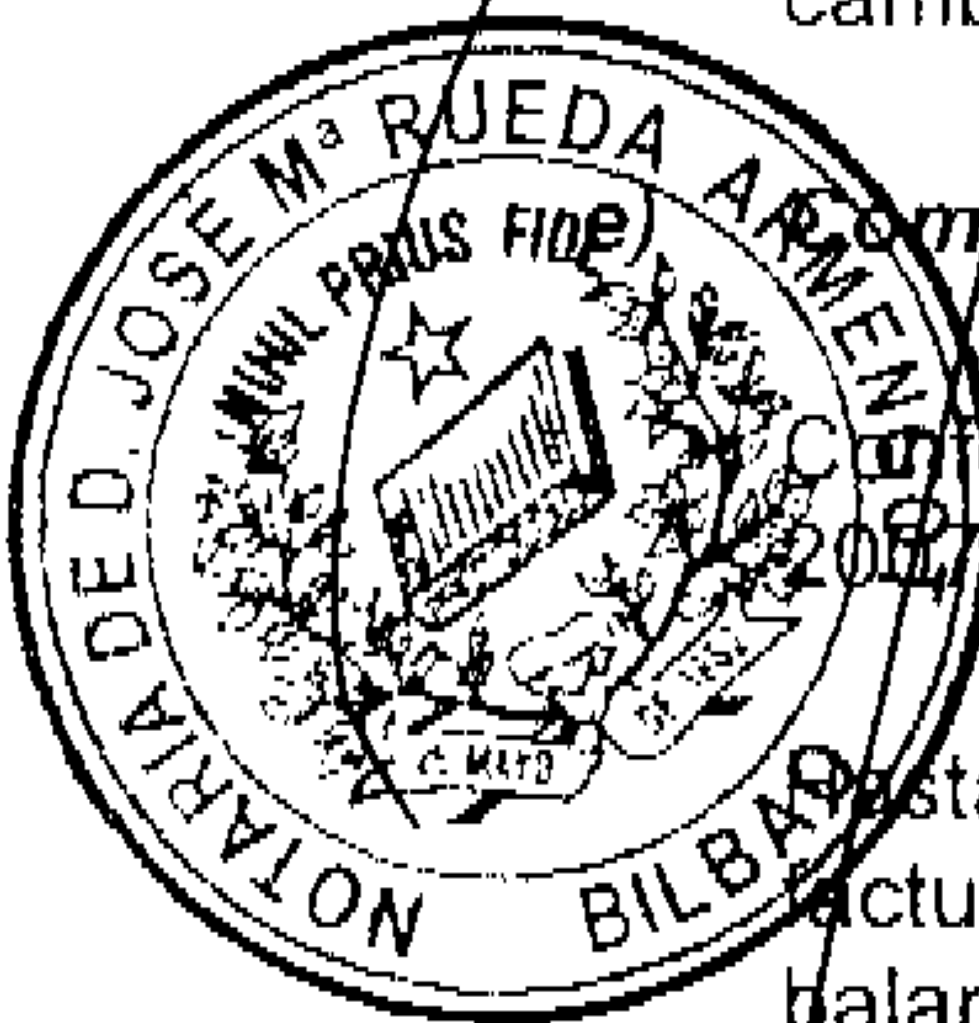
A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Comparación de la información-

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2007 se presenta, a efectos comparativos, con la información similar relativa al ejercicio 2006.

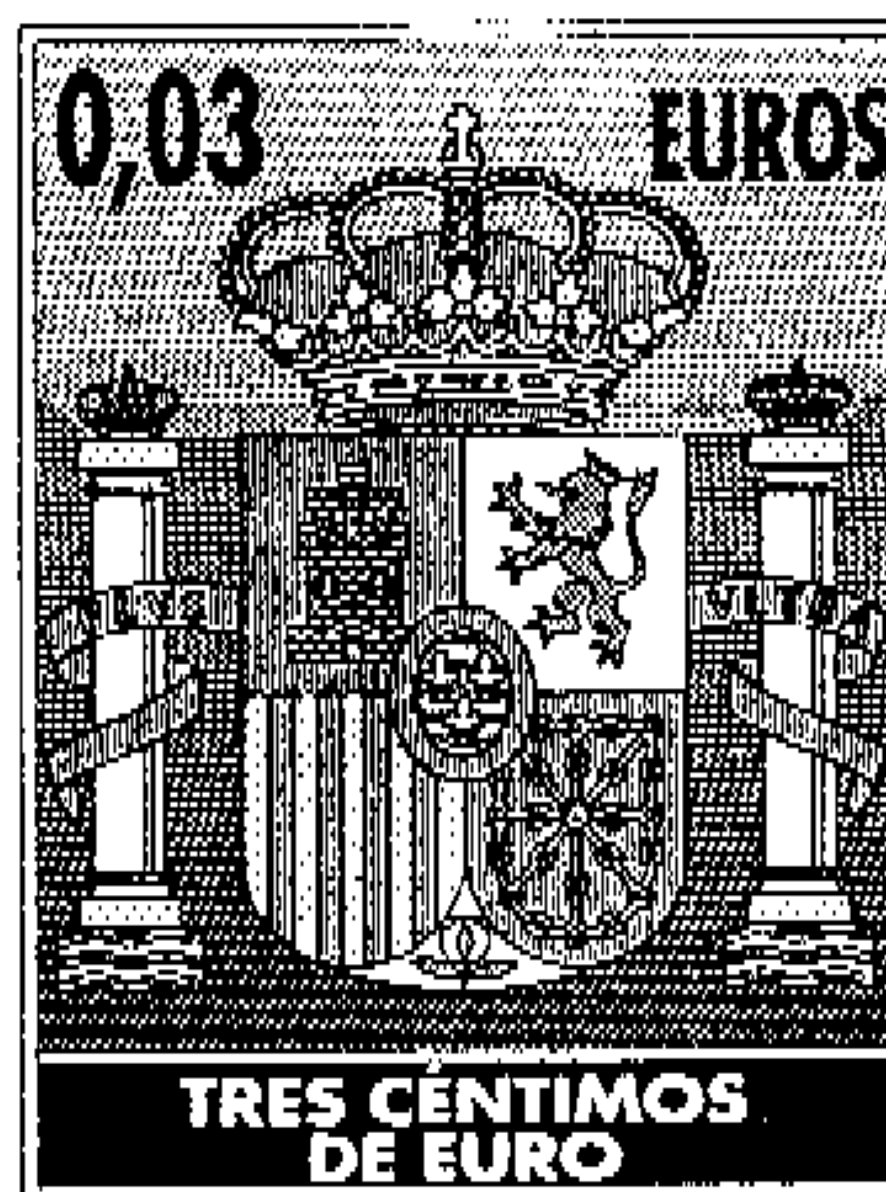
Hasta el presente ejercicio, Grupo ELECNOR no reconocía los ingresos correspondientes a obras no facturadas o certificadas, registrando los costes afectos a estas obras en el epígrafe "Existencias" del balance de situación consolidado. A partir de este ejercicio, y siguiendo lo establecido en la NIC 11 "Contratos de construcción" el Grupo reconoce los ingresos siempre que se cumple lo establecido en la Nota 3.d, sin tener en cuenta si está facturado o no.

En consecuencia, y siguiendo el contenido de la NIC 8 en lo que hace referencia a cambios en Políticas Contables, el balance de situación y cuenta de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2006 que, exclusivamente a efectos comparativos, acompañan las presentes cuentas anuales consolidadas, se han elaborado siguiendo determinados criterios que difieren de los criterios aplicados en la preparación de las cuentas anuales del ejercicio 2006 que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante en su reunión del 20 de junio de 2007. Consecuentemente, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2006 mencionados difieren de los aprobados en los saldos de los capítulos descritos a continuación:





CLASE 8.^a



0J3679848

	Aprobado	Adaptado a efectos comparativos	Diferencia
Importe neto de la cifra de negocios	1.068.319	1.095.554	27.235
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	68.701	41.466	(27.235)
Resultado de explotación	78.196	78.196	-
Existencias	208.169	79.181	128.988
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	576.444	705.432	(128.988)
Activo corriente	939.730	939.730	-

f) Principios de consolidación-

Las sociedades dependientes en las que Grupo ELECNOR posee control se han consolidado por el método de integración global.

La política que sigue Grupo ELECNOR es considerar que mantiene el control en una filial cuando tiene la capacidad suficiente para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando ELECNOR ostenta la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, si existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a ELECNOR su control.

Las sociedades asociadas en las que Grupo ELECNOR no dispone del control, pero ejerce influencia significativa, han sido valoradas en el balance de situación consolidado por el método de la participación (excepto cuando se clasifican como mantenidos para la venta). A efectos de la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, se ha considerado que se dispone de influencia significativa en aquellas sociedades en que se dispone de más de un 20% de participación en el capital social, salvo en casos específicos en que, disponiendo de un porcentaje de participación inferior, la existencia de influencia significativa puede ser claramente demostrada.

En la Nota 1 de la presente memoria consolidada se muestra un detalle de las sociedades dependientes y asociadas de ELECNOR, así como el método de consolidación o valoración que se ha aplicado para la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, y otra información referente a las mismas.

La consolidación de las operaciones de ELECNOR y las sociedades dependientes consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

- En la fecha de adquisición los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad filial y el valor de mercado de los indicados activos y pasivos correspondientes a la participación de la sociedad en la filial, dicha diferencia es registrada como fondo de comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a la cuenta de resultados consolidada.



N 2596155 A

0J3679849

CLASE 8.ª

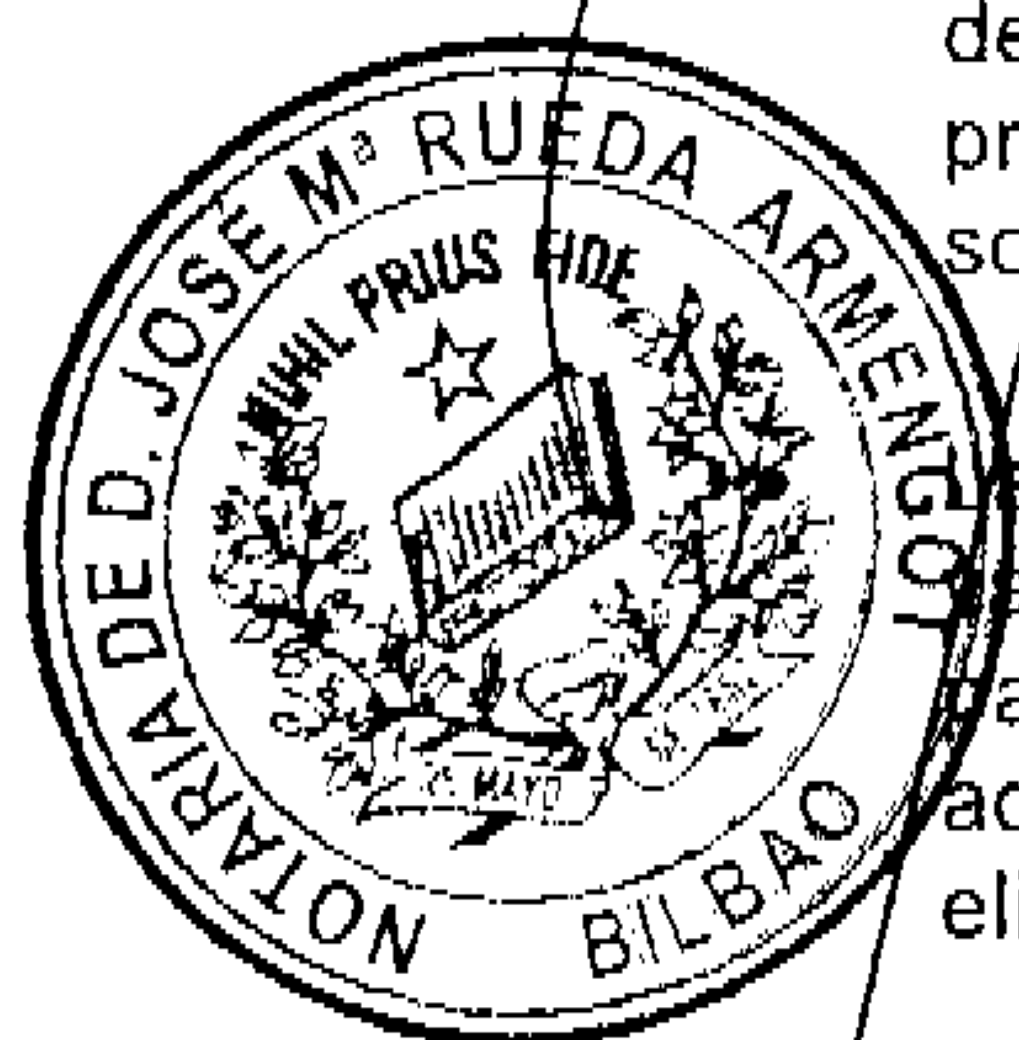
INVERSIONES DE CAPITAL

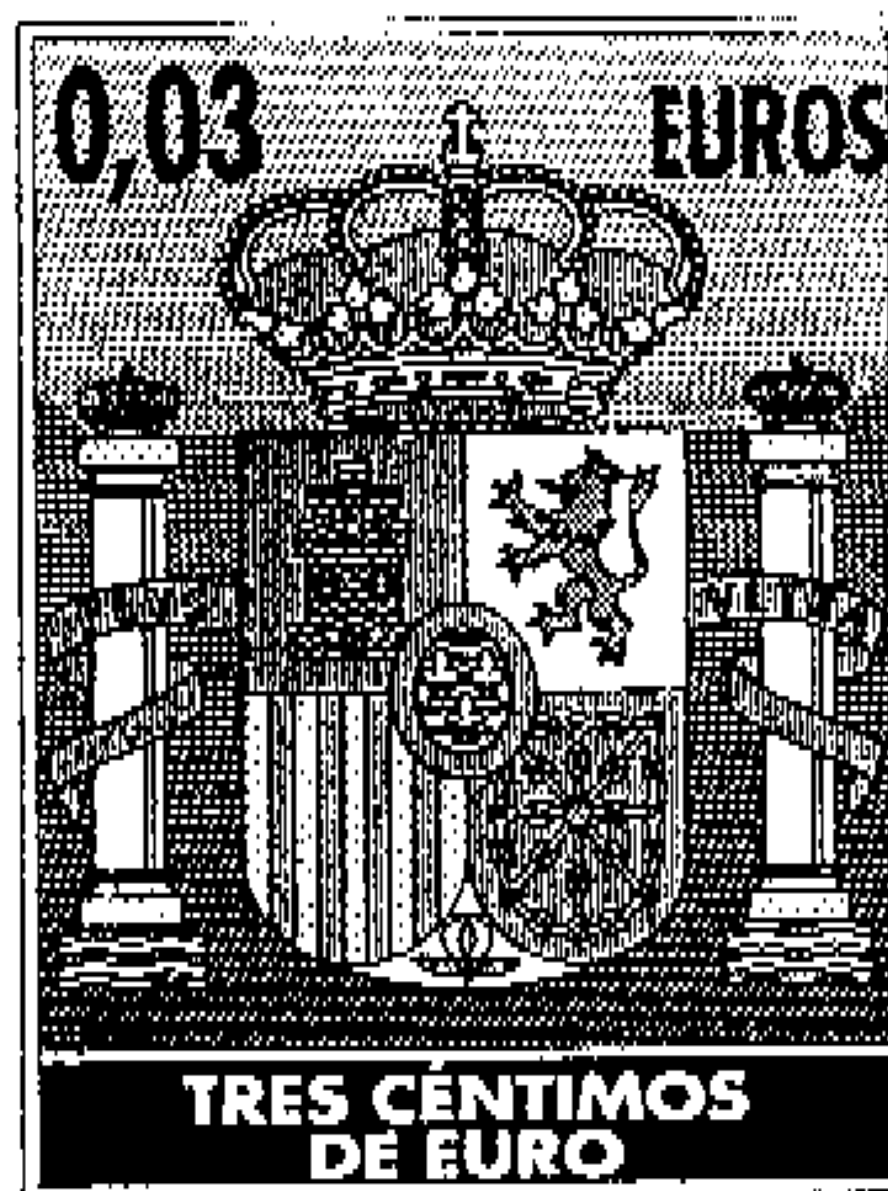
- Los fondos de comercio puestos de manifiesto en las adquisiciones de sociedades no se amortizan desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF, si bien se revisan, al menos anualmente, para analizar la necesidad de un posible saneamiento (Nota 3.m).
- La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

Los activos y pasivos correspondientes a los estados financieros de las sociedades consolidadas por el método de la integración proporcional (U.T.E.S), se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica y en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas sociedades. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en estas sociedades se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza e, igualmente, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas sociedades.

Las inversiones de capital en sociedades consolidadas por el método de la participación se valoran a su coste de adquisición aumentado o disminuido, en su caso, por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones y generado después de la fecha de su adquisición, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales.

- El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta en los epígrafes "Patrimonio Neto - De intereses minoritarios" del balance de situación consolidado adjunto y "Resultado del Ejercicio atribuible a Intereses minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Este método consiste en la conversión a euros de todos los bienes, derechos y obligaciones utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas, y el tipo de cambio medio del ejercicio a las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, manteniendo el patrimonio a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación en el caso de los resultados acumulados, según corresponda.
- Todas las cuentas, transacciones y beneficios importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación, incluyendo los dividendos internos, que cuando son en moneda extranjera se eliminan al tipo de cambio de la fecha de la transacción, traspasándose a reservas de la sociedad receptora, tal y como establecen las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas.
- Diversas sociedades del Grupo participan en la construcción del inmovilizado de otras sociedades dependientes (que a su vez tienen accionistas minoritarios) obteniendo por ello un margen. En el proceso de consolidación de dichas sociedades se ha eliminado dicho margen





0J3679850

CLASE 8.^a

disminuyendo el valor del epígrafe del inmovilizado correspondiente, por entender que no se ha realizado a efectos de terceros. Esta eliminación se ha realizado por el 100% de la participación, sin considerar la parte que le corresponderían a los accionistas minoritarios, ya que bajo Normativa NIIF, tiene la consideración de mayor Patrimonio del Grupo. Dicho margen eliminado irá aflorando en proporción a la amortización real de los elementos del inmovilizado correspondiente.

Adicionalmente, y en algunos casos, los trabajos de construcción se realizan en sociedades que se integran en el Grupo por el método de la participación. En estas situaciones se elimina el margen de la filial que realiza los trabajos de construcción en base al porcentaje de participación en la filial asociada, registrando dicha disminución del margen contra una cuenta de pasivo no corriente dentro del epígrafe "Ingresos diferidos". Dicho margen eliminado irá aflorando, en proporción a la amortización del inmovilizado construido en dicha empresa asociada. A 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos existentes en el epígrafe "Ingresos diferidos" por este concepto ascienden a unos importes aproximados de 15.536 miles y 5.000 miles de euros, aproximada y respectivamente. Asimismo, en este ejercicio 2007 se ha revertido contra resultados un importe de 611 miles de euros.

- 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 homogeneización.

g) Variaciones en el perímetro de consolidación-

Las variaciones más significativas producidas en el ejercicio 2007 han sido las siguientes:

Entradas de sociedades en el perímetro y aumentos de participación-

- Con fecha 3 de mayo de 2007, y mediante la correspondiente escritura pública se ha constituido la empresa Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A., con un capital social de 6.000 miles de euros desglosado en 60.000 acciones nominativa de 100 euros de valor nominal cada una de ellas. Grupo ELECNOR ha suscrito el 60% de las acciones, desembolsando un 25% del importe de dicha suscripción. El 40% restante del capital social es suscrito por un tercero, el cuál también ha desembolsado un 25%. La actividad de esta sociedad se centrará en la construcción y explotación de Plantas de tratamiento de aguas residuales en Aragón.
- La Sociedad dominante Elecnor, S.A. ha realizado varias aportaciones dinerarias a su filial brasileña Elecnor Transmissao de Energía, S.A. con fechas respectivas 24 de mayo de 2007, 20 de junio de 2007, 26 de julio de 2007, 2 de octubre de 2007, 7 de noviembre de 2007 y 13 de diciembre de 2007 por un importe total de 35.237 miles de euros (93,8 millones de reales brasileños) que se encuentran totalmente desembolsados a 31 de diciembre de 2007. Esta aportación servirá para financiar la construcción de líneas eléctricas que se les ha concedido a diversas filiales del Grupo Elecnor con sede en Brasil (Nota 10) han suscrito junto con el resto de sus socios diversas ampliaciones de capital en las filiales concesionarias al 33,33%; Itumbiara Transmissora de Energía, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A. y Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A., por importes respectivos conjuntos de 29.110 miles, 7.600 miles y 8.735 miles de reales brasileños que totalizan 17.505 miles de euros, aproximadamente. Estas sociedades destinarán esta inversión para sufragar las inversiones asociadas a las líneas de transmisión eléctrica que están llevando a cabo.



CLASE 8.^a

- Con fecha 23 de noviembre de 2007, y mediante escritura pública el Grupo adquiere 100% del capital social de la sociedad ST Redes de Levante, S.A. a sus antiguos accionistas, por un importe total de 3.284 miles de euros, transformándose en Sociedad Anónima Unipersonal.
- Con fecha 30 de enero de 2007 se acordó la ampliación de capital de Ventos do Sul Energia, S.A. por un importe de 25.291 miles de euros (69.880 miles de reales), en la que el Grupo ELECNOR suscribió y desembolsó su porcentaje correspondiente.
- Con fecha 17 de octubre de 2007 el Grupo ELECNOR ha constituido Enervento Galicia, S.L.U, cuyo capital social asciende a 10.000 euros, el cual ha sido suscrito y desembolsado en su totalidad.
- Con fecha 6 de junio de 2007 se acordó la adquisición de 4.998 acciones de la sociedad Parque Eólico de Malpica, S.A., al accionista Sodiga Galicia Sociedad de Capital Riesgo S.A por un importe de 373 miles de euros. Como consecuencia de dicha ampliación la participación en dicha Sociedad ha pasado de un 28% a un 33%.

En el mes de octubre de 2007, Grupo ELECNOR y un tercero han constituido la sociedad Trinacria Eólica, S.R.L. El Grupo ha suscrito un 65% del capital social de esa sociedad por un importe de 1,4 millones de euros, habiendo consistido el desembolso en la aportación de los activos asociados a la construcción de un futuro parque eólico en Italia. Posteriormente, y con fecha 7 de noviembre de 2007, el Grupo ha vendido y transmitido a un tercero las acciones representativas del 65% del capital social de Trinacria Eólica, S.R.L. por un importe de 4.739 miles de euros, lo que ha supuesto un beneficio de 3,3 millones de euros que se ha registrado en el epígrafe "Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta. Del importe de la venta, 2,1 millones de euros se han cobrado en el momento de la firma de la escritura y la parte restante, según opinión de los Administradores, se cobrará en su mayor parte en el ejercicio 2008.

Salidas del perímetro y disminuciones de participación-

- Con fecha 19 de abril de 2007, Grupo ELECNOR ha enajenado las acciones que mantenía de la sociedad Aragonesa del Viento, S.A., por un importe de 1.295 miles de euros, generando un beneficio de 35 miles de euros, el cual ha sido registrado con abono al epígrafe "Resultado neto en la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta.
- Con fecha 19 de abril de 2007, el Grupo ha enajenado las acciones que mantenía de la sociedad Cogeneración del Ebro, S.A., por importe de 600 miles de euros, generando una pérdida para la sociedad de 64 miles de euros, registrada en el epígrafe "Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta.

Asimismo, las variaciones más significativas producidas durante el ejercicio 2006 en el perímetro de consolidación fueron las siguientes:



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0J3679852

Entradas de sociedades en el perímetro y aumentos de participación:

- Con fecha 16 de enero de 2006, y mediante escritura pública se constituyó la empresa Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U., con un capital social de 6.600 miles de euros formado por 66.000 acciones nominativas de 100 euros de valor nominal cada una de ellas. Grupo ELECENOR suscribió la totalidad de las acciones en ese momento, desembolsando un 25% del capital social, para posteriormente desembolsar el 75% restante en el mes de julio de 2006. La actividad de esta sociedad se centra la construcción y explotación de varias depuradoras.
- Con fecha 18 de febrero, y mediante escritura pública ELECENOR adquirió a una persona física 14.990 acciones de la sociedad Ehisa Riegos, S.A., representativas del 25% de su capital social, por un precio de 1.999 miles de euros, surgiendo un fondo de comercio por diferencia con el valor teórico contable de 1.482 miles de euros, aproximadamente (Nota 7).
- Con fecha 22 de marzo de 2006, y mediante escritura pública el Grupo. adquirió a diversas personas físicas 800 acciones de la sociedad Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A., representativas del 80% de su capital social, por un precio de 1.666 miles de euros, surgiendo un fondo de comercio de 841 miles de euros, aproximadamente (Nota 7).
- Con fecha 6 de septiembre, y tras la aprobación de la Junta General de Accionistas, se decidió ampliar el capital social de la sociedad Postes Nervión, S.A., en un importe de 180 miles de euros, mediante la creación de 30.000 nuevas acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas y con una prima de emisión de 1.357 miles de euros. La totalidad de las acciones fueron suscritas y desembolsadas por Elecnor, S.A., previa renuncia del resto de los socios. Tras esta operación, la participación de Elecnor, S.A. en su filial Postes Nervión, S.A. aumentó en un 3,11%, pasando a un 84,44%.
- En el 2006, se constituyó la Sociedad Enervento Biodiesel, S.A., participada en un 70% por Grupo ELECENOR a través de Enerfin-Enervento, S.A., y cuya actividad está centrada en la generación de energía biodiesel.
- Asimismo, en el ejercicio 2006, se aumentó la participación de Sociedad Aragonesa del Viento, S.A. pasando de un 40% a un 70,27% mediante un desembolso de 1.010 miles de euros.

Salidas del perímetro y disminuciones de participación:

- Con fecha 28 de noviembre de 2006, Elecnor S.A. ha vendido y transmitió 147.144 participaciones sociales, representativas del 55,94% del capital social de la empresa "Global Networking Engineering, S.L." a diversas personas físicas por un importe de 280 miles de euros, lo que supuso un resultado positivo de 254 miles de euros.
- La sociedad Servicios de Comunicaciones Sanitarias, S.A., participada en un 99,98% por Elecnor, S.A. se disolvió ya que se encontraba sin actividad.



CLASE 8.^a

3. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

a) Activos no corrientes mantenidos para la venta-

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable menos costes necesarios de venta.

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su utilización. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su condición actual. La Dirección de Grupo ELECNOR debe estar comprometida en un plan de venta, la cual debe producirse previsiblemente en un plazo de un año desde la fecha de clasificación. A 31 de diciembre de 2007 y 2006, no se producen las circunstancias para la clasificación de activos como tales por importe significativo.

Fondo de comercio-

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge la diferencia puesta de manifiesto entre el precio satisfecho en la adquisición de ciertas sociedades pertenecientes a Grupo ELECNOR y consolidadas por integración global y la parte correspondiente a la participación en el valor de mercado de los elementos que componen el activo neto (activos, pasivos y pasivos contingentes identificables) de dichas sociedades a la fecha de su adquisición (Nota 7).

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

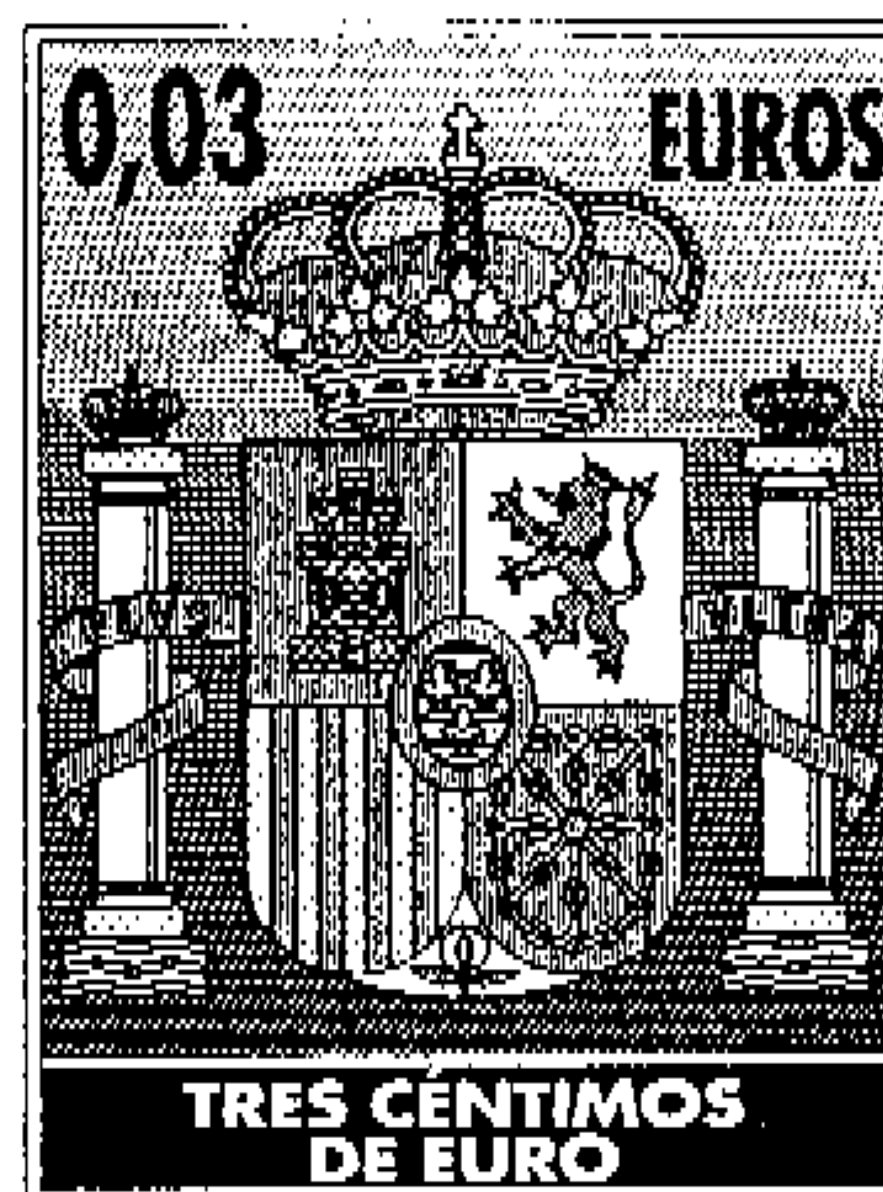
1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación.
2. Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
3. Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Los fondos de comercio se mantienen valorados a su coste de adquisición. Con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, dado que, tal y como se determina en la NIIF 3, los fondos de comercio no son objeto de amortización.

Las pérdidas por deterioro, si hubiera, relacionadas con los fondos de comercio, no son objeto de reversión posterior.



CLASE 8.^a



0J3679854

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o pérdidas procedentes de la enajenación.

El exceso de la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la sociedad adquirida sobre el coste de dicha participación es imputado a resultados en la fecha de su adquisición.

De acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.f, los fondos de comercio generados en adquisiciones anteriores a la fecha de transición a las NIIF (1 de enero de 2004) se han mantenido en los importes previos a dicha fecha, valorados conforme a los principios contables españoles.

c) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos por ventas se reconocen por el valor de mercado de los bienes o derechos recibidos en contraprestación por los bienes y servicios prestados en el transcurso de la operativa normal del negocio de las sociedades del Grupo, neto de descuentos e impuestos aplicables. Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido los principales riesgos y derechos afectos a los mismos, excepto por lo que se indica en la Nota 3.d.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero al importe neto en libros de dicho activo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

d) Reconocimiento de resultados en obras-

Cuando se puede realizar una estimación fiable del resultado de un contrato de construcción, los ingresos y los gastos derivados del mismo se reconocen a través de la aplicación del método del grado de avance, esto es, en función del grado de realización de cada una de las obras en la fecha del balance de situación.

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.

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



CLASE 8.^a

Los importes correspondientes a certificaciones o facturaciones anticipadas se registran en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar – Anticipos de clientes y facturación anticipada" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto por importes de 340.286 miles y 224.995 miles de euros, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, aproximada y respectivamente (Nota 17).

Grupo ELECNOR se ha reconocido como cifra de negocios en relación con los diversos contratos de grado de avance que mantiene unos importes de 1.204 millones y 908 millones de euros, respectivamente en los ejercicios 2007 y 2006.

Asimismo, la cantidad acumulada de los costes incurridos para los contratos vigentes al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 asciende a 1.153 millones y 846 millones de euros respectiva y aproximadamente.

Por último, los importes correspondientes a las retenciones en los pagos efectuados por los clientes ascienden a 26.737 miles y 22.074 miles de euros, aproximada y respectivamente para los ejercicios 2007 y 2006, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" del activo del balance de situación consolidado adjunto.

Arrendamientos-

Grupo ELECNOR clasifica como arrendamiento financiero aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador transmite al arrendatario todos los riesgos y beneficios de la propiedad del bien. El resto de arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran dentro de la categoría del activo no corriente que corresponda con su naturaleza y funcionalidad, por el menor entre el valor razonable del bien objeto del contrato y la suma del valor actual de las cantidades a pagar al arrendador y de la opción de compra, con abono al epígrafe "Deuda financiera" del balance de situación consolidado. Estos bienes se amortizan con criterios similares a los utilizados para los bienes propiedad de Grupo ELECNOR de su misma naturaleza.

Los gastos originados por los arrendamientos operativos son imputados al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante la vida del contrato siguiendo el criterio de devengo. En términos generales, los contratos de arrendamiento son prorrogables anualmente.

f) Costes por intereses-

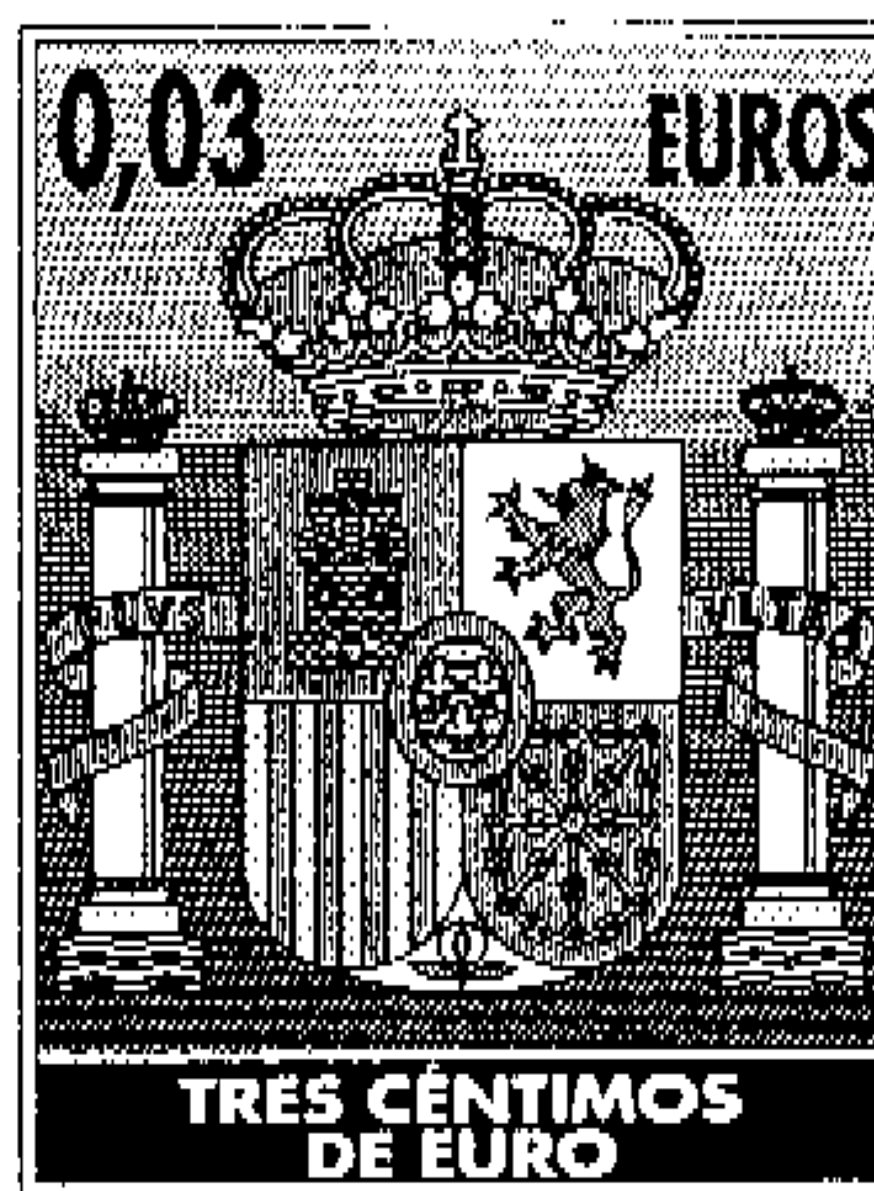
Los costes por intereses directamente imputables a la adquisición, construcción o producción de activos que necesariamente precisan un período de tiempo sustancial para estar preparados para su uso o venta previstos, se añaden al coste de dichos activos, hasta el momento en que los activos estén sustancialmente preparados para su uso o venta previstos (Nota 3.j). Esto ocurría básicamente con respecto al inmovilizado de los parques eólicos. Los ingresos procedentes de inversiones obtenidos en la inversión temporal, del efectivo obtenido de préstamos específicos que aún no se han invertido en activos cualificados se deducen de los costes por intereses aptos para la capitalización.

Los demás costes por intereses se reconocen en resultados en el período en que se incurren.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0J3679856

g) Moneda extranjera-

La moneda funcional de Grupo ELECNOR es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera.

Las operaciones realizadas en moneda distinta del euro se registran en euros a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha del cobro o pago se registran con cargo o abono a resultados, excepto en los siguientes casos:

- Diferencias de cambio derivadas de préstamos en moneda extranjera que financian un activo en construcción. Dichas diferencias de cambio se capitalizan como mayor valor del activo.
- Diferencias de cambio derivadas de operaciones de cobertura o "hedging" (Nota 15).
- Diferencias de cambio derivadas de un pasivo en moneda extranjera que se trata de forma contable como una cobertura para la inversión neta de la empresa en una entidad extranjera.

Asimismo, la conversión de los valores de renta fija, así como de los créditos y débitos en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de cada año, distinta de la moneda en la que están denominados los estados financieros de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran con cargo o abono al epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que Grupo ELECNOR ha decidido mitigar el riesgo del tipo de cambio mediante la contratación de derivados financieros u otros instrumentos de cobertura se registran según los principios descritos en la Nota 3.n

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera, salvo en el caso de Uruguay. Consecuentemente, salvo en el caso de Montelecnor, S.A. (sociedad radicada en Uruguay) al cierre contable del ejercicio 2007 no ha sido preciso ajustar los estados financieros para corregirlos por los efectos de la inflación, habiéndose corregido, por tanto, el efecto en la cuenta de resultados generado por las reexpresiones realizadas por las sociedades participadas localmente de acuerdo a la legislación vigente en cada país.

El contravalor en euros de los activos y pasivos monetarios en moneda diferente al euro mantenidos por el Grupo ELECNOR al 31 de diciembre de 2007 y 2006 responde al siguiente desglose:



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

Moneda de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Peso argentino	3.541	3.325	1.844	2.349
Real brasileño	45.622	229.285	44.993	217.305
Dólar USA	28.139	1.579	4.395	630
Bolívar venezolano	8.389	9.972	8.460	5.650
Peso chileno	5.447	7.100	1.419	6.315
Peso mexicano	1.944	1.135	2.013	1.783
Peso uruguayo	2.001	637	1.594	876
Dirhams marroquíes	-	558	-	-
Dinar argelino	711	622	3.914	82
Lempira Hondureño	1.515	2	-	-
Kwanza angoleño	21.225	63	2.990	-
Pesos dominicanos	7.633	147	2.400	110
Pirras	710	581	185	439
Total	126.877	255.006	74.207	235.539

El desglose de los principales saldos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran, es el siguiente:

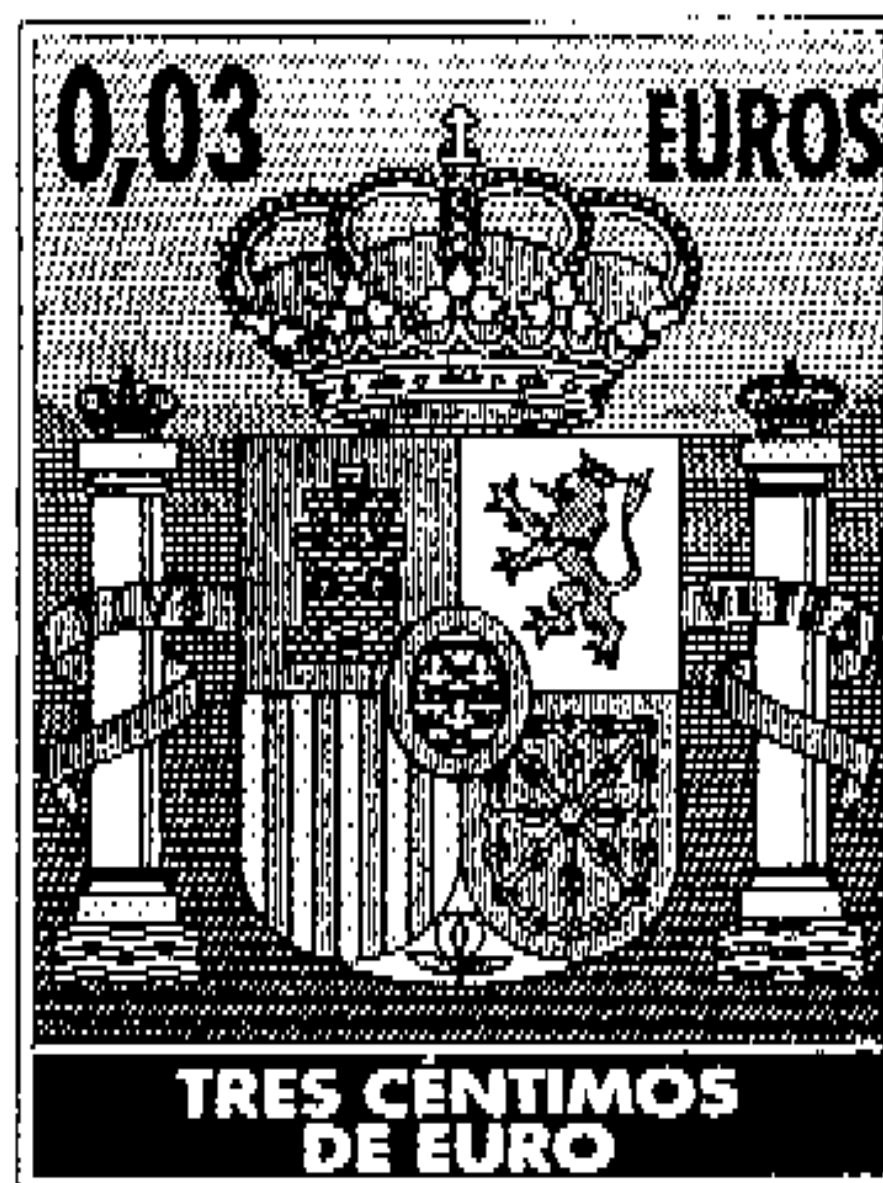
Naturaleza de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Deudores	107.052	-	45.270	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	19.825	-	28.937	-
Acreedores	-	50.082	-	76.788
Deuda financiera (Nota 14)	-	204.924	-	158.751
Total	126.877	255.006	74.207	235.539

h) Clasificación de deudas entre corto (corriente) y largo plazo (no corriente)-

La clasificación de las deudas entre corto y largo plazo se realiza teniendo en cuenta el plazo previsto para el vencimiento, enajenación o cancelación de la deuda. Así, las deudas a largo plazo corresponden a aquellos importes con vencimiento posterior a 12 meses desde la fecha del balance de situación.

i) Impuesto sobre beneficios-

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades español y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las sociedades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias



0J3679858

CLASE 8.^a

Impuesto sobre Sociedades

consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

La contabilización del gasto por impuesto sobre sociedades se realiza por el método del pasivo basado en el balance general. Este método consiste en la determinación de los impuestos anticipados y diferidos en función de las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal, utilizando las tasas fiscales que se espere objetivamente que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen (Notas 18 y 19). Los impuestos diferidos activos y pasivos originados por cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con cargo o abono a patrimonio.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio cuya amortización no es deducible a efectos fiscales o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Grupo ELECNOR procede al reconocimiento de activos por impuestos diferidos siempre y cuando espere disponer de suficientes ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Asimismo, las deducciones de la cuota para evitar la doble imposición y por incentivos fiscales, y las bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio minoran el gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades, salvo que existan dudas sobre su realización.

De acuerdo con las NIIF, los impuestos diferidos se clasifican como activos o pasivos no corrientes aunque se estime que su realización tendrá lugar en los próximos doce meses.

El gasto por impuesto sobre beneficios representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio y la variación en los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos que no se registran en patrimonio (Notas 18 y 19).

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, estableció, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Periodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30 %



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



N 2596150 A

0J3679859

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo ELECNOR procedió a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación consolidado. Consecuentemente, se registró, por un lado, un abono neto en el epígrafe "Impuesto sobre las ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 (Nota 19) por un importe aproximado de 1.709 miles de euros y, por otro lado, un cargo neto en las cuentas de "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" (Véase Nota 13) por importe total de 202 miles de euros.

j) **Inmovilizado material-**

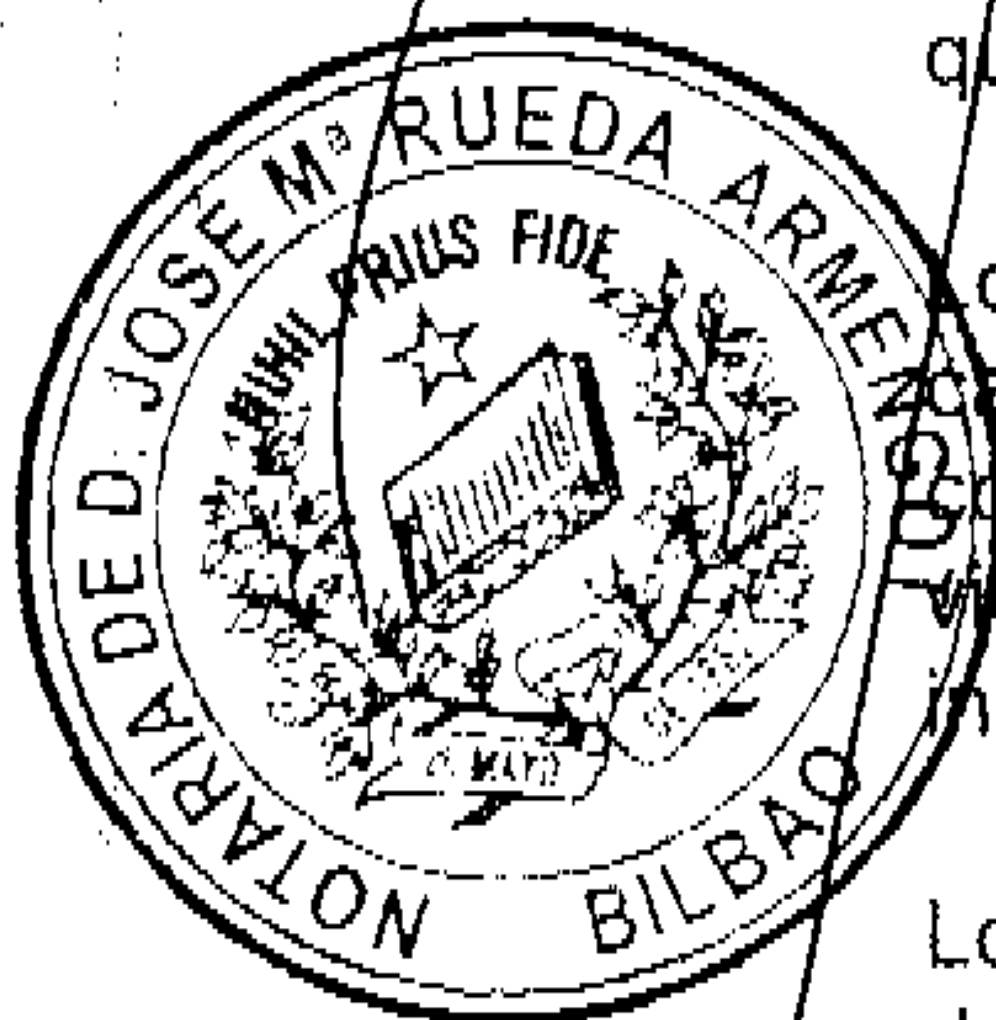
Los bienes comprendidos en el inmovilizado material, que en su totalidad son de uso propio, se encuentran registrados a su coste de adquisición menos la amortización acumulada y cualquier pérdida reconocida por deterioro de valor. No obstante, con anterioridad al 1 de enero de 2004, Grupo ELECNOR actualizó el valor de determinados activos del inmovilizado material de acuerdo con diversas disposiciones legales al respecto. Grupo ELECNOR, de acuerdo con las NIIF, ha considerado el importe de esas revalorizaciones como parte del coste de dichos activos por entender que éstas equivalían a la evolución de los índices de los precios (Nota 2.b).

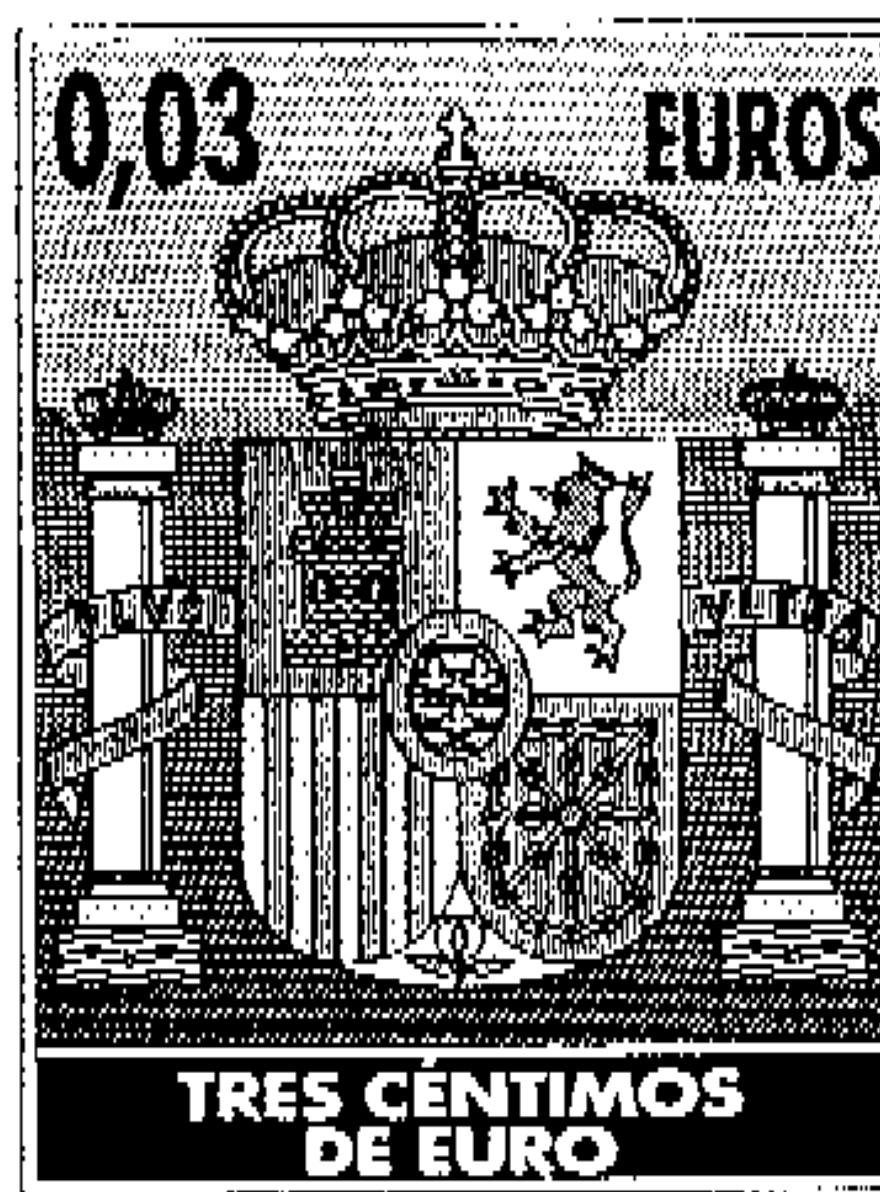
Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

Los costes capitalizados incluyen los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados durante el periodo de construcción en obras con periodo de construcción superior al año. El total de gastos financieros activados en ejercicios anteriores en el capítulo "Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria" del epígrafe "Inmovilizado material, neto" del activo del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjunto, asciende aproximadamente a 15.237 miles de euros, aproximadamente. Durante el ejercicio 2007 no se han realizado activaciones significativas adicionales de costes financieros, al haber entrado en explotación en ejercicios anteriores todos los parques que forman el subgrupo ENERFÍN ENERVENTO.

Los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y de los costes de fabricación, determinados estas últimas según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de existencias. Durante el ejercicio 2007 los importes registrados por este concepto ascienden a 17.976 miles de euros, aproximadamente, y se registran dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Dichos ingresos ascendieron a 37.202 miles de euros en el ejercicio 2006, correspondientes en su mayoría a la construcción de parques eólicos.

Grupo ELECNOR amortiza, con carácter general, su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los siguientes años de vida útil estimada:





0J3679860

CLASE 8.^a

INMOVILIZADO

	Años promedio 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 procesos 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 periodo 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" 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 2007 a 2.146 miles de euros, aproximadamente, que figura registrado en dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 9). El importe registrado en el ejercicio 2006 ascendió a 1.614 miles de euros, aproximadamente. Este criterio no difiere significativamente del que resultaría de distribuir el coste de dichos activos durante los años de su vida útil estimada siguiendo el método lineal.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos, calculando éste en función de los flujos de caja futuros que generan dichos activos (Nota 3.I).

Dado que Grupo ELECNOR no tiene la obligación de hacer frente a costes significativos en relación con el cierre de sus instalaciones, el balance de situación consolidado adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

k) Otros activos intangibles-

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las sociedades del Grupo. Se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Activos intangibles generados internamente – Gastos de Desarrollo

Los costes de actividades de investigación se reconocen como gasto en el periodo en que se incurren.

Grupo ELECNOR, de acuerdo con las NIIF, registra como activo intangible generado internamente los gastos incurridos en el desarrollo de diversos proyectos que cumplen las siguientes condiciones:



CLASE 8.^a

Intangible Assets

- Los costes se encuentran específicamente identificados y controlados por proyecto y su distribución en el tiempo está claramente definida.
- Los Administradores tienen motivos fundados para considerar que no existen dudas sobre el éxito técnico y la rentabilidad económico – comercial de dichos proyectos, basándose en el grado de avance de los mismos y en su cartera de pedidos.
- El coste del desarrollo del activo, que incluye, en su caso, los costes del personal de Grupo ELEC NOR dedicado a dichos proyectos, puede evaluarse de forma fiable.

Los activos intangibles generados internamente se amortizan linealmente a lo largo de sus vidas útiles.

Cuando no puede reconocerse un activo intangible generado internamente, los costes de desarrollo se reconocen como gasto en el periodo en que se incurren.

Patentes, licencias y similares

Se corresponden con el coste incurrido en su adquisición, amortizándose linealmente a lo largo de sus vidas útiles estimadas, que suelen ser normalmente de cinco años.

Concesiones Administrativas

Los importes registrados por el Grupo ELEC NOR en concepto de concesiones administrativas se corresponden con el coste incurrido en la construcción que se está llevando a cabo de los activos necesarios para la explotación de las concesiones recibidas sobre varias plantas depuradoras en Aragón. Por lo tanto, a 31 de diciembre de 2007 la totalidad de estos costes incurridos se encuadran dentro del capítulo de activos intangibles en curso del balance consolidado a 31 de diciembre de 2007.

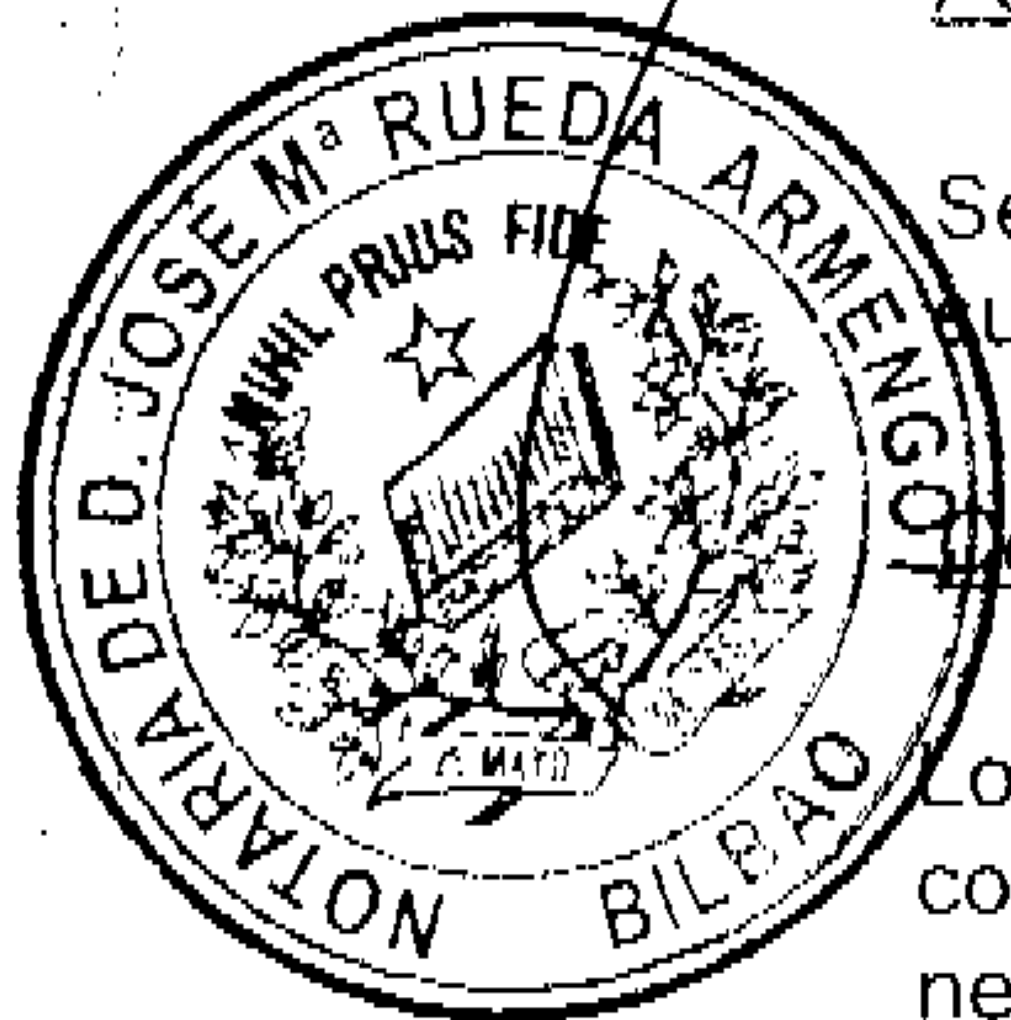
El método de registro seguido es el del "intangible" al considerar que la recuperación de las inversiones se producirá con los flujos variables de ingresos provenientes de la explotación de la concesión y no existir un derecho contractual incondicional a recibir de la concedente un importe fijo.

Su amortización se llevará a cabo de forma lineal durante la vida de las concesiones (establecidas en 20 años) desde el momento de inicio de la prestación de servicios, que se espera se producirán en los ejercicios 2008 y 2009 (Nota 8).

Aplicaciones informáticas

Los costes de adquisición y desarrollo incluidos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo ELEC NOR se registran con cargo al epígrafe "Otros activos intangibles, neto" del balance de situación consolidado. Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

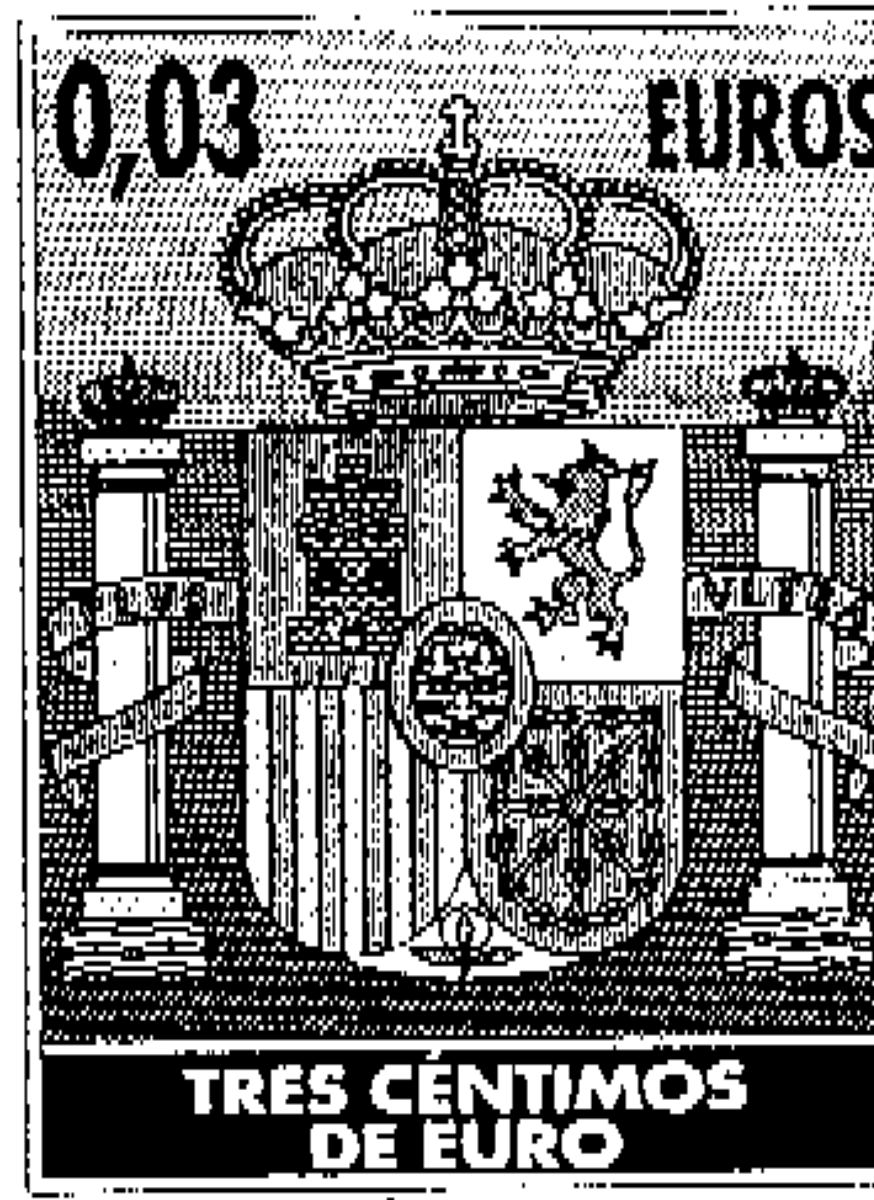
La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un periodo de cinco años desde la entrada en explotación de cada aplicación.





CLASE 8.ª

INDUSTRIAL



0J3679862

l) Deterioro del valor de los activos-

A la fecha de cierre de cada ejercicio, Grupo ELECNOR revisa los activos no corrientes para determinar si existen indicios de que hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, se calcula el importe recuperable del activo con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo ELECNOR calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Adicionalmente, al cierre de cada ejercicio analiza el posible deterioro de los fondos de comercio y los activos intangibles que no han entrado aún en explotación o tienen vida útil indefinida, si los hubiera. En 2007 y 2006 no se ha producido deterioro significativo alguno.

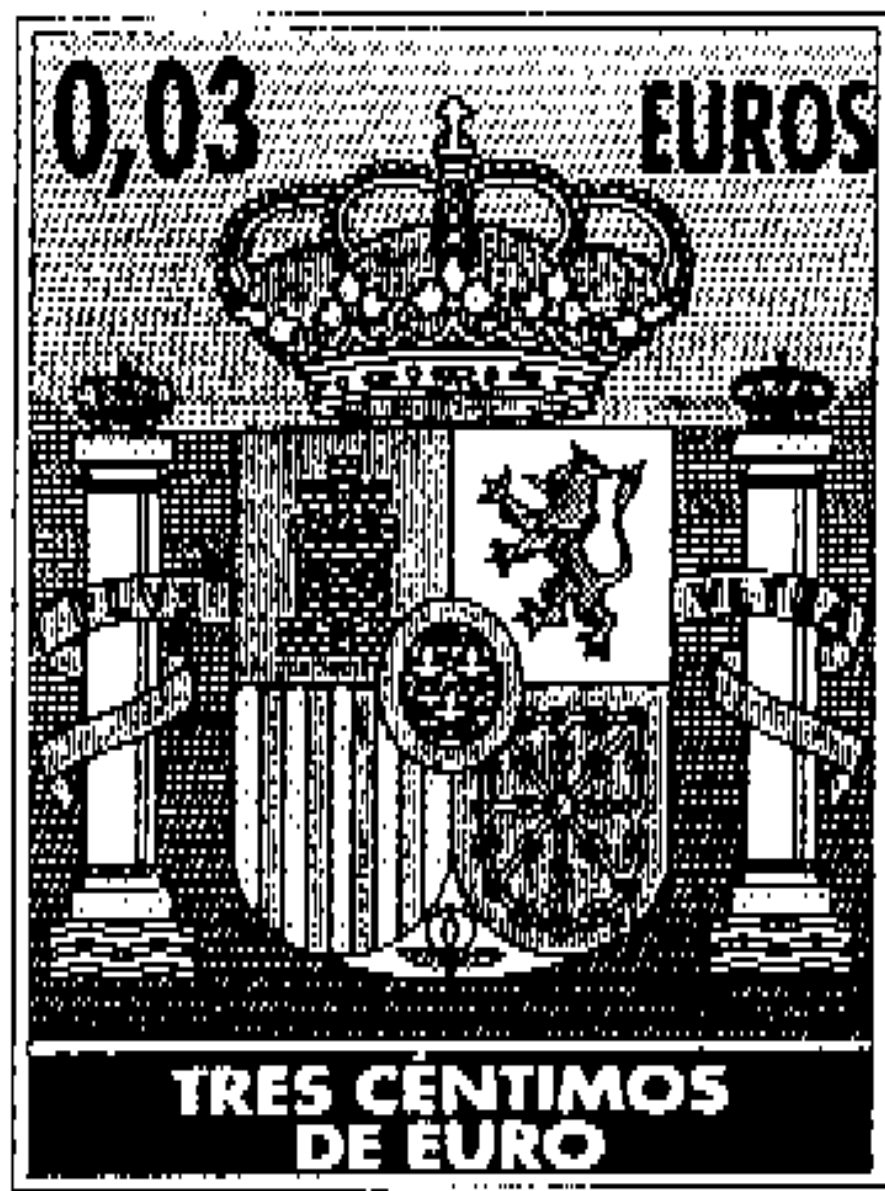
El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por los costes de venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de uso las hipótesis que se utilizan incluyen las tasas de descuento, tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y en los costes. Los Administradores estiman las tasas de descuento antes de impuestos que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo, estando las mismas entre el 11,4% y el 12,9% (antes de considerar cualquier efecto impositivo). Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes se basan en las previsiones internas y sectoriales y la experiencia y expectativas futuras, respectivamente, no siendo en ningún caso superiores al 10%. Asimismo, Grupo Elecnor realiza los correspondientes análisis de sensibilidad sobre sus estudios de proyecciones, modificando las variables que más impacto tienen en los flujos de caja; concretamente las tasas de descuento y los crecimientos esperados. De los resultados obtenidos en dichos análisis de sensibilidad no se desprende ningún posible deterioro.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo al epígrafe "Amortizaciones y provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas con abono al mencionado epígrafe cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento, salvo en el caso del saneamiento del fondo de comercio que no es reversible.

m) Existencias-

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los activos que Grupo ELECNOR:

- Mantiene para su venta en el curso ordinario de su negocio,
- Tiene en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad salvo por lo que respecta a las obras en curso para las cuáles, el reconocimiento de ingresos se realiza conforme a lo indicado en la Nota 3.d, o
- Prevé consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.



N 2596148 A
0J3679863

CLASE 8.^a
89001 - 111011

Las existencias de materias primas y otros aprovisionamientos se valoran a precio medio de adquisición más los costes estimados de aprovisionamiento y almacenaje, que no difieren significativamente de los costes realmente incurridos.

Los productos semiterminados o en curso de fabricación 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 relacionados con la producción, en función de un coeficiente de absorción aplicado sobre la producción realizada.

Los productos semiterminados y los productos terminados se valoran al importe menor del valor de mercado (valor neto realizable) 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. El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados de terminación y los costes que serán incurridos en los procesos de venta.

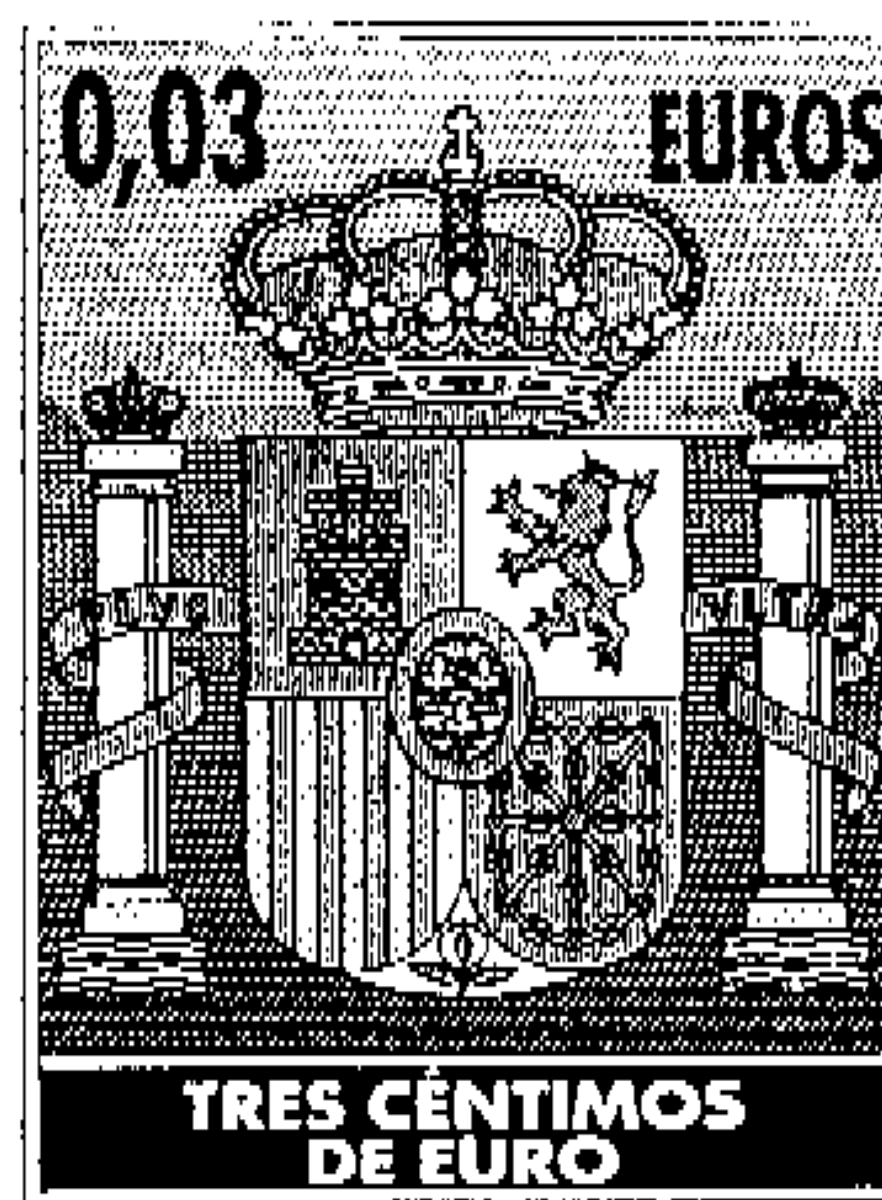
La composición del epígrafe "Existencias" del Grupo Elecnor para los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.07	31.12.06
Materias primas y otros aprovisionamientos	24.033	10.780
Existencias comerciales	13.628	31.858
Productos semiterminados y terminados	44.443	17.467
Anticipos a proveedores	30.388	19.076
	112.492	79.181

n) Instrumentos financieros-

Activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición, incluyendo los costes inherentes a la operación.



0J3679864

CLASE 8.^a

Activos financieros

Grupo ELECNOR clasifica sus activos financieros, ya sean éstos corrientes o no corrientes, en las siguientes cuatro categorías:

- **Activos financieros negociables.** Son aquellos adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios, o bien, con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta, así como los derivados financieros que cumplen las condiciones para ser considerados de cobertura contable (de valor razonable). Los activos incluidos en esta categoría figuran en el balance de situación consolidado a su valor razonable y los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones del mismo se incluyen en los resultados netos del ejercicio.

Se entiende por valor razonable de su activo financiero en una fecha dada el precio que se pagará por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado"). Si este precio de mercado no puede ser estimado de manera objetiva y fiable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos).

- **Activos financieros a mantener hasta el vencimiento.** Son aquellos activos financieros cuyos cobros son de cuantía fija o determinada y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo, y para los que Grupo ELECNOR tiene intención y posibilidad de conservar en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento. Los activos incluidos en esta categoría se valoran a su "coste amortizado", reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo.

Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal, más o menos, según proceda, la amortización acumulada, utilizando el método del interés efectivo, de cualquier diferencia existente entre el importe inicial y el valor de reembolso al vencimiento, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago.

Por tipo de interés efectivo se entiende, asimismo el tipo de actualización que, a la fecha de adquisición del activo, iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

- **Préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa.** Son aquellos originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Los activos incluidos en esta categoría se valoran a su "coste amortizado".
- **Activos financieros disponibles para la venta.** Son todos aquellos que no entran dentro de las tres categorías anteriores, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones también figuran en el balance de situación consolidado a su valor de mercado que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtiene a través de métodos alternativos, como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de este valor de mercado se registran con cargo o abono al epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del balance de situación consolidado, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.



CLASE 8.^a

INVERSIONES FINANCIERAS

Aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable son valoradas a coste de adquisición.

La Dirección de Grupo ELECNOR determina la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de su adquisición, revisándola al cierre de cada ejercicio.

De acuerdo con la NIC 39, se realizarán regularmente análisis de los diferentes activos financieros propiedad de Grupo ELECNOR para determinar si existe evidencia de que un activo financiero o grupo de activos financieros están deteriorados. Si así fuese, se reconocerá una pérdida por deterioro en los Estados financieros consolidados de Grupo ELECNOR. Si dicho deterioro se produjese en un activo financiero denominado como "disponible para la venta", la pérdida se reconocería directamente en el Patrimonio. En el resto de los casos, la pérdida por deterioro se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Grupo ELECNOR da de baja un activo financiero de su balance, en el caso que los derechos contractuales a percibir un "cash flow" de dicho activo hayan expirado o si dicho activo es vendido o transmitido a otra sociedad, transfiriéndose todos los riesgos y ventajas asociadas a ese activo.

Provisión para insolvencias

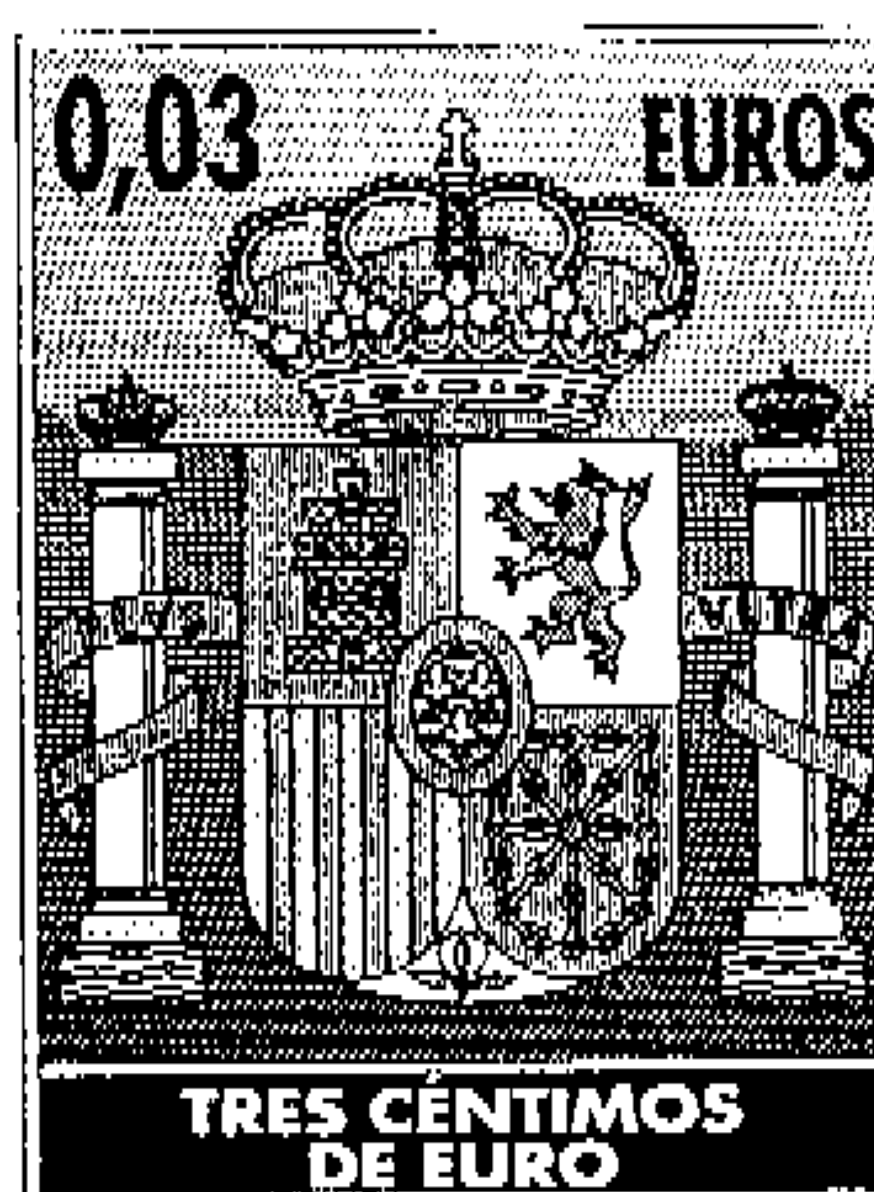
La Sociedad dota una provisión para insolvencias en cobertura de las deudas de sus clientes en situación irregular, de pago atrasado, concurso de acreedores, insolvencias y otras causas, tras un análisis individual de la recuperabilidad de sus cuentas a cobrar.

Los saldos por este concepto a 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascienden a 14.083 miles y 11.280 miles de euros, respectivamente, y se encuentran registrados minorando el saldo de "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" del balance de consolidación consolidado adjunto.

Derechos de cobro por "factoring" y provisión para insolvencias

El Grupo ELECNOR 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 2007, en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" para los saldos con vencimiento a corto plazo y en el epígrafe "Activos financieros no corrientes-Otras inversiones financieras" para los saldos a largo plazo, si los hubiera, del balance de situación a dicha fecha adjunto. Al 31 de diciembre de 2007, el importe de los derechos de cobro cedidos asciende a 25.000 miles de euros, aproximadamente, no habiéndose realizado ninguna disposición en efectivo por dichos derechos de cobro cedidos. Al 31 de diciembre de 2006, el importe cedido era también de 25.000 miles de euros y el efectivo ya percibido a dicha fecha ascendía a la totalidad de dicho importe.

El grupo sigue el criterio de dar de baja los derechos de cobro cedidos ("factorizados") y dispuestos, dado que contractualmente se traspasan al factor los beneficios, derechos y riesgos asociados a estas cuentas a cobrar y, en concreto, es la entidad de factoring quien asume el riesgo de insolvencia de los mismos.



0J3679866

CLASE 8.^a

Agrupación de valores

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este epígrafe del balance de situación consolidado se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

Obligaciones, bonos y deudas con entidades de crédito

Los préstamos, obligaciones y similares que devengan intereses se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de costes directos de emisión es decir, equivalente a la aplicación posterior del método de coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se producen. Por otro lado, las cuentas a pagar derivadas de los contratos de arrendamiento financiero se registran por el valor actual de las cuotas de dichos contratos en el epígrafe "Deuda financiera" del balance de situación consolidado.

Acreedores comerciales

Los acreedores comerciales no devengan intereses y se registran a su valor nominal. Los importes registrados por este concepto ascienden a 492.762 miles y 468.125 miles de euros, aproximada y respectivamente, a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Las actividades del Grupo se exponen fundamentalmente a los riesgos financieros derivados de las variaciones de tipos de cambio y los tipos de interés. Para cubrir estas exposiciones, Grupo ELECNOR utiliza seguros de cambio, "cross currency swaps", y contratos de permuta financiera sobre tipos de interés con fines de cobertura.

Los derivados financieros se registran inicialmente en el balance de situación consolidado a su coste de adquisición y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y éste sea altamente efectivo, en cuyo caso su contabilización es la siguiente:

- En el caso de las coberturas de valor razonable, si las hubiera, tanto los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados designados como coberturas como las variaciones del valor de mercado del elemento cubierto producidas por el riesgo cubierto se registran con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según corresponda.
- En las coberturas de flujos de caja, si las hubiera, los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura se registran, en la parte en que dichas coberturas no son efectivas, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, registrando la parte efectiva en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" y "Diferencias de conversión", según corresponda, del balance de situación consolidado. La pérdida o ganancia acumulada en dichos epígrafes se traspasa a la cuenta de pérdidas y



CLASE 8.ª

CONTRATOS DE COBERTURA

ganancias consolidada a medida que el elemento cubierto va afectando a la cuenta de resultados o en el ejercicio en que éste se enajena.

En el caso de que la cobertura de compromisos en firme o transacciones futuras dé lugar a un activo o un pasivo no financiero, este saldo es tenido en cuenta en la determinación del valor inicial del activo o pasivo que genera la operación cubierta. Si el compromiso en firme o transacción futura cubierta no diera lugar a un activo o un pasivo no financiero, los importes abonados o cargados, respectivamente, en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del balance de situación consolidado se imputarán a la cuenta de resultados en el mismo periodo en que lo haga el elemento cubierto.

El Grupo ELECNOR realiza periódicamente test de eficiencia en sus coberturas, que son elaborados de manera prospectiva y retrospectiva. Toda operación de cobertura es presentada para su aprobación al Consejo de Administración de la Sociedad del Grupo correspondiente y es documentada y firmada por el Director Financiero correspondiente siguiendo los requisitos marcados por la NIC 39.

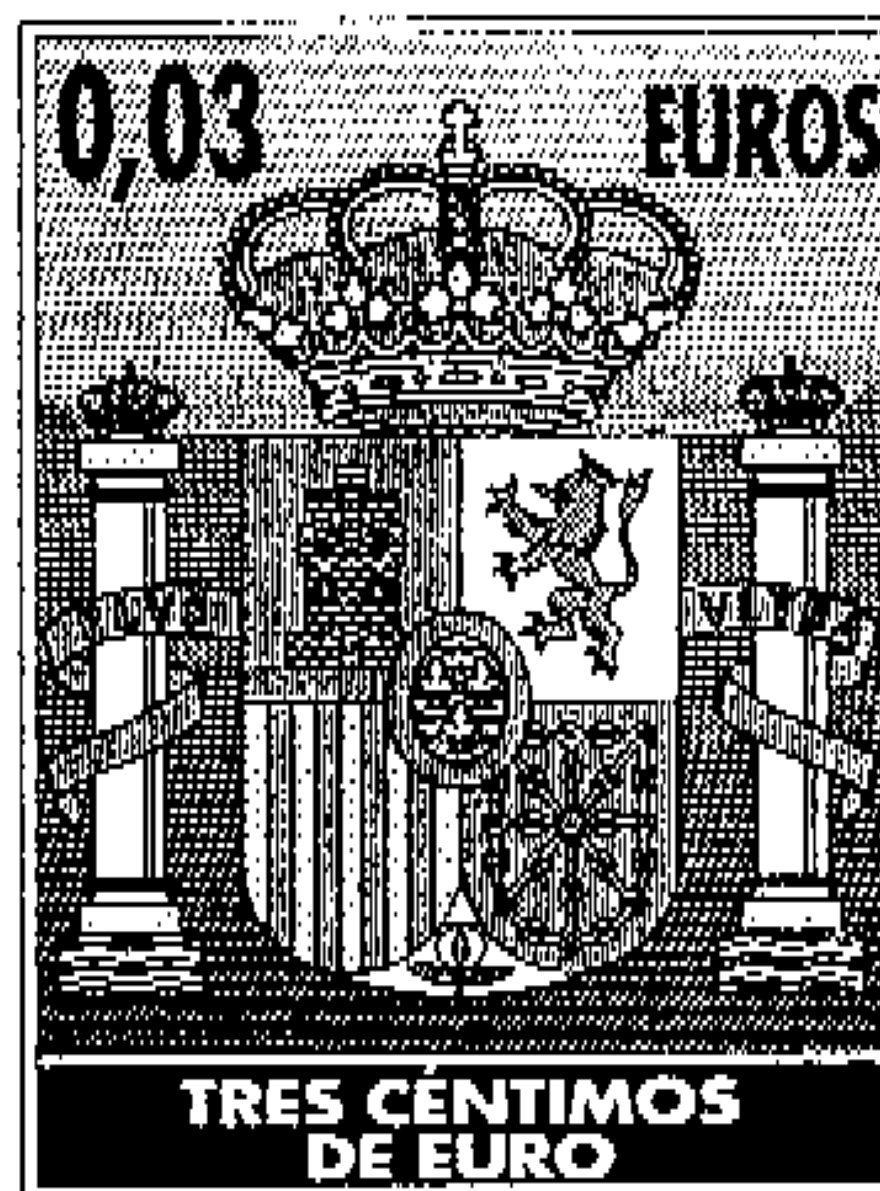
En el momento de discontinuación de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" se mantiene en dicho epígrafe hasta que se realiza la operación cubierta, momento en el cual ajustará el beneficio o pérdida de dicha operación. En el momento en que no se espera que la operación cubierta se produzca, la pérdida o ganancia reconocida en el mencionado epígrafe se imputará a la cuenta de resultados.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros, en su caso, son contabilizados separadamente cuando sus características y riesgos no están estrechamente relacionados con los instrumentos financieros en los que se encuentran implícitos y, siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor de mercado, registrando las variaciones de valor con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos (Nota 15):

- El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, Grupo ELECNOR utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones de mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto, el valor de mercado de los swaps de tipo de interés se calcula mediante la actualización a tipo de interés de mercado de la diferencia de tipos del swap, que se contrasta con las valoraciones remitidas por las entidades financieras.

Este procedimiento se utiliza también, en su caso, para la valoración a mercado de los préstamos y créditos existentes en virtud de las operaciones de permuta financiera denominadas "cross currency swaps", mediante las cuales el Grupo 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, el Grupo 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



0J3679868

CLASE 8.^a

ACTIVOS FINANCIEROS

diferencia) en los epígrafes "Otros activos corrientes", "Activos financieros no corrientes", o "Deuda financiera", dependiendo del saldo deudor o acreedor y de su vencimiento, generándose como contrapartida un ingreso o un gasto por diferencias de cambio.

Los activos y pasivos financieros registrados derivados de la valoración a precios de mercado de los instrumentos de cobertura anteriores han supuesto un mayor importe en los epígrafes "Activos financieros no corrientes" y "Deuda financiera" de acuerdo a lo indicado en la Nota 15.

ñ) *Acciones propias en cartera-*

Las acciones propias en cartera de Grupo ELECNOR al cierre del ejercicio se registran a su coste de adquisición y figuran registradas minorando el epígrafe "Patrimonio Neto – Otras reservas" del balance de situación consolidado, por un importe de 11.071 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2007 representaba el 3,75% (3,86% a 31 de diciembre del 2006) del capital emitido a esa fecha (Nota 13).

Los beneficios y pérdidas obtenidos por Grupo ELECNOR en la enajenación de estas acciones propias se registran, asimismo, en el epígrafe "Patrimonio Neto – Otras reservas" del balance de situación consolidado adjunto.

o) *Provisiones-*

La política del Grupo ha sido constituir provisiones por el importe estimado necesario para hacer frente adecuadamente a responsabilidades, ya sean legales o implícitas, probables o ciertas, procedentes de contingencias, litigios en curso u obligaciones, que surjan como resultado de sucesos pasados, que exijan desprenderse de recursos al Grupo con una probabilidad mayor a la que se asigna a que no fuese necesario desprenderse de tales recursos, y siempre que sea posible realizar una estimación razonable del importe de la misma. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación (Nota 16) con cargo al epígrafe de la cuenta de resultados que corresponda según la naturaleza de la obligación por el valor presente de la provisión cuando el efecto de la actualización de la obligación resulta significativo.

Por tanto, las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario, mientras que los pasivos contingentes (obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo) no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que, si los hubiera, se informa sobre los mismos (Nota 16).

p) *Indemnizaciones por cese-*

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, las sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a aquellos empleados que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

Los Administradores no prevén que se vayan a producir en el futuro despidos o rescisiones de importancia, por lo que no se ha registrado provisión alguna por este concepto en el balance de situación consolidado adjunto.



CLASE 8.ª

q) **Subvenciones oficiales-**

Las subvenciones de capital no reintegrables concedidas por organismos oficiales se registran en el momento de su concesión por el importe concedido dentro del epígrafe "Ingresos diferidos" del pasivo no corriente y se irán imputando a resultados de cada ejercicio en proporción a la depreciación contable experimentada en el periodo por los activos financiados.

A 31 de diciembre de 2007, Grupo ELECNOR tiene concedida una subvención de capital por un importe de 3,4 millones de euros. Dicha subvención ha sido concedida por la Junta de Castilla-León a la sociedad dependiente Deimos Imaging, S.L. en relación a un Proyecto de construcción de un satélite que se está llevando a cabo. Grupo ELECNOR comenzará a imputar a resultados dicha subvención cuando finalice el proyecto de construcción y comiencen a amortizarse los activos asociados al mismo que, previsiblemente tendrá lugar en el ejercicio 2008.

En el ejercicio 2006, el Gobierno italiano concedió una subvención no reintegrable por importe de 3.969 miles de euros al Grupo ELECNOR para la instalación y montaje de un parque eólico situado en Italia, cuya construcción comenzará previsiblemente en el ejercicio 2008. A cierre del ejercicio 2006 dicha subvención no estaba percibida. El Grupo ha vendido sus derechos de construcción de dicho parque a un tercero en el ejercicio 2007, que será el que finalmente reciba el importe de la subvención correspondiente. Por lo tanto, Grupo Elecnor ha dado de baja la cuenta a cobrar y el ingreso diferido asociado a dicha subvención.

Las subvenciones a la explotación son imputadas a resultados en el ejercicio en que se incurre en los gastos subvencionados correspondientes. El epígrafe "Otros ingresos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 incluye unos importes de 2.465 miles y 618 miles de euros, respectivamente, por este concepto. La mayor parte de las subvenciones de explotación recibidas por el Grupo ELECNOR en el ejercicio 2007 están en relación con costes soportados por Deimos Space, S.L. y sus filiales en el desarrollo de sus actividades.

r) **Instrumentos de capital-**

Los instrumentos de capital emitidos por las sociedades de Grupo ELECNOR se registran en el patrimonio neto, por el importe recibido, neto de costes directos de emisión.

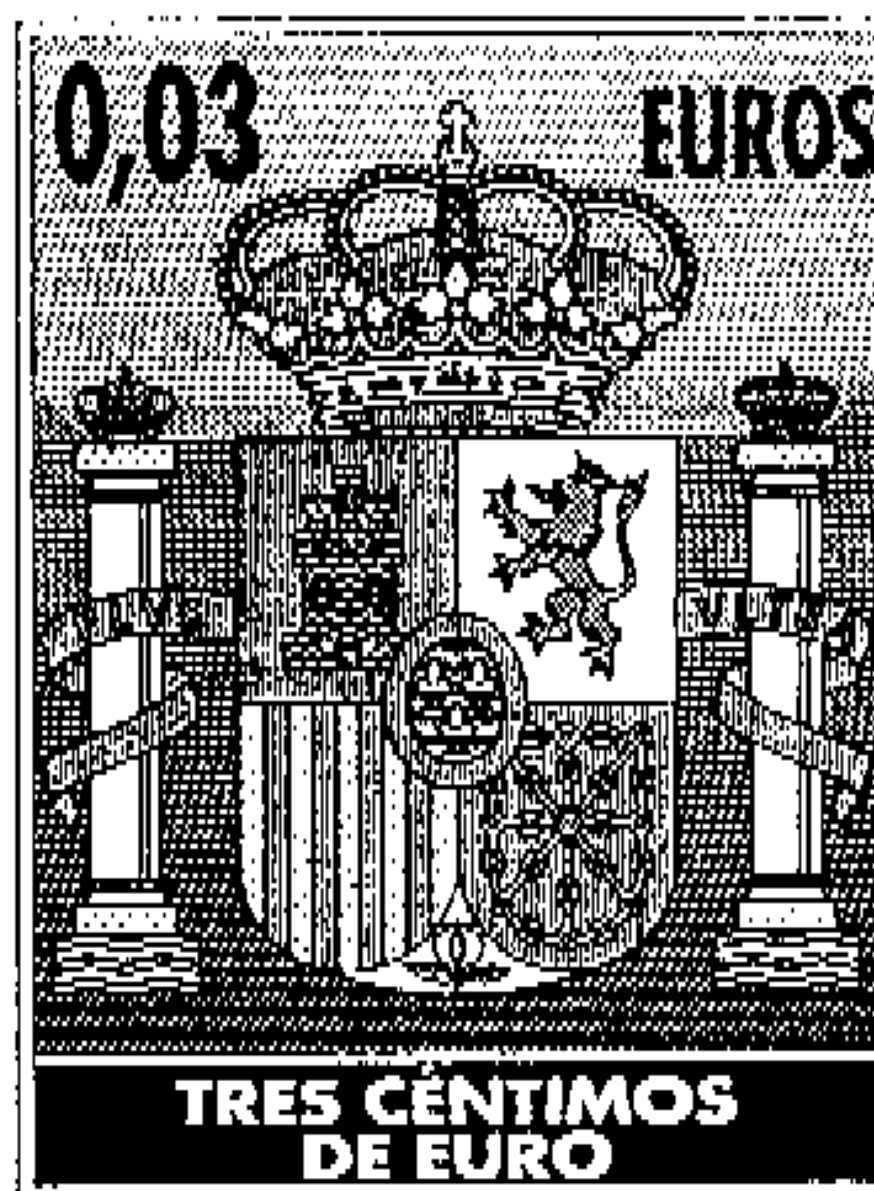
s) **Estado de cambios en el patrimonio neto-**

La normativa aplicable establece que determinadas categorías de activos y pasivos se registren a su valor razonable con contrapartida en el patrimonio neto. Estas contrapartidas, denominadas «Ajustes en patrimonio por valoración», se incluyen en el patrimonio neto del Grupo netas de su efecto fiscal, que se ha registrado, según el caso, como activos o pasivos fiscales diferidos. En este estado se presentan las variaciones que se han producido en el ejercicio en los «Ajustes en patrimonio por valoración» detallados por conceptos, más los resultados generados en el ejercicio más/menos, si procede, los ajustes efectuados por cambios de los criterios contables o por errores de ejercicios anteriores. También se incluyen las variaciones en el capital y las reservas experimentadas en el ejercicio.





CLASE 8.^a



0J3679870

t) Estado de flujos de efectivo consolidados-

En el estado de flujos de efectivo consolidado, preparado de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo. Entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación. Actividades típicas de las entidades que forman Grupo ELECNOR, así como otras actividades que no pueden ser calificadas de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión. Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación. Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

u) Beneficios por acción-

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo atribuible a ELECNOR y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo, sin incluir el número medio de acciones de ELECNOR en cartera.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas ordinarios y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad.

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio.

v) Dividendos-

El dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2007 figura minorando los fondos propios del Grupo ELECNOR. Sin embargo, el dividendo complementario propuesto por el Consejo de Administración de ELECNOR a su Junta General de Accionistas no es deducido de los fondos propios hasta que es aprobado por ésta.

4. Política de gestión de riesgos financieros

El Grupo ELECNOR está expuesto a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa de ELECNOR y las unidades de negocio. Las operaciones relacionadas con la gestión de los riesgos financieros son aprobadas al más alto nivel de decisión y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos.



CLASE 8.^a

MAKEL ETEKIN

a) **Riesgo de mercado (fundamentalmente por riesgo de tipo de cambio) -**

Este riesgo es consecuencia de las operaciones internacionales que el Grupo ELECNOR realiza en el curso ordinario de sus negocios. Parte de sus ingresos y sus costes de aprovisionamientos se encuentran determinados en dólares estadounidenses, o en moneda cuya evolución está estrechamente ligada a la evolución del dólar o cuyas economías son fuertemente dependientes de esta moneda, si bien una parte variable de los gastos puede estar denominada en euros. Por este motivo, podría existir el riesgo de que las fluctuaciones en los valores de los instrumentos financieros denominados en monedas distintas del euro derivadas de operaciones en el extranjero por las variaciones en los tipos de cambio, pudieran afectar a los beneficios futuros del Grupo (Nota 3.g).

Para gestionar y minimizar este riesgo el Grupo ELECNOR utiliza estrategias de cobertura, dado que su objetivo es generar beneficios únicamente a través de su actividad ordinaria en operaciones y no mediante la especulación sobre las fluctuaciones en el tipo de cambio.

El Grupo ELECNOR asigna una parte de los flujos de caja futuros como medida de cobertura para cubrir la exposición neta en dólares estadounidenses a corto plazo basándose en la cartera de pedidos en firme.

Cada Dirección de Negocio correspondiente evalúa el riesgo derivado del tipo de cambio de una operación o proyecto y en caso de determinar la necesidad de cubrir la exposición a ese riesgo de tipo de cambio solicita autorización a la Dirección Financiera Corporativa del Grupo, que a su vez lo elevará mediante la correspondiente Nota al Consejo de Administración de la Sociedad dominante que será quien en última instancia tenga que aprobar la correspondiente operación de cobertura.

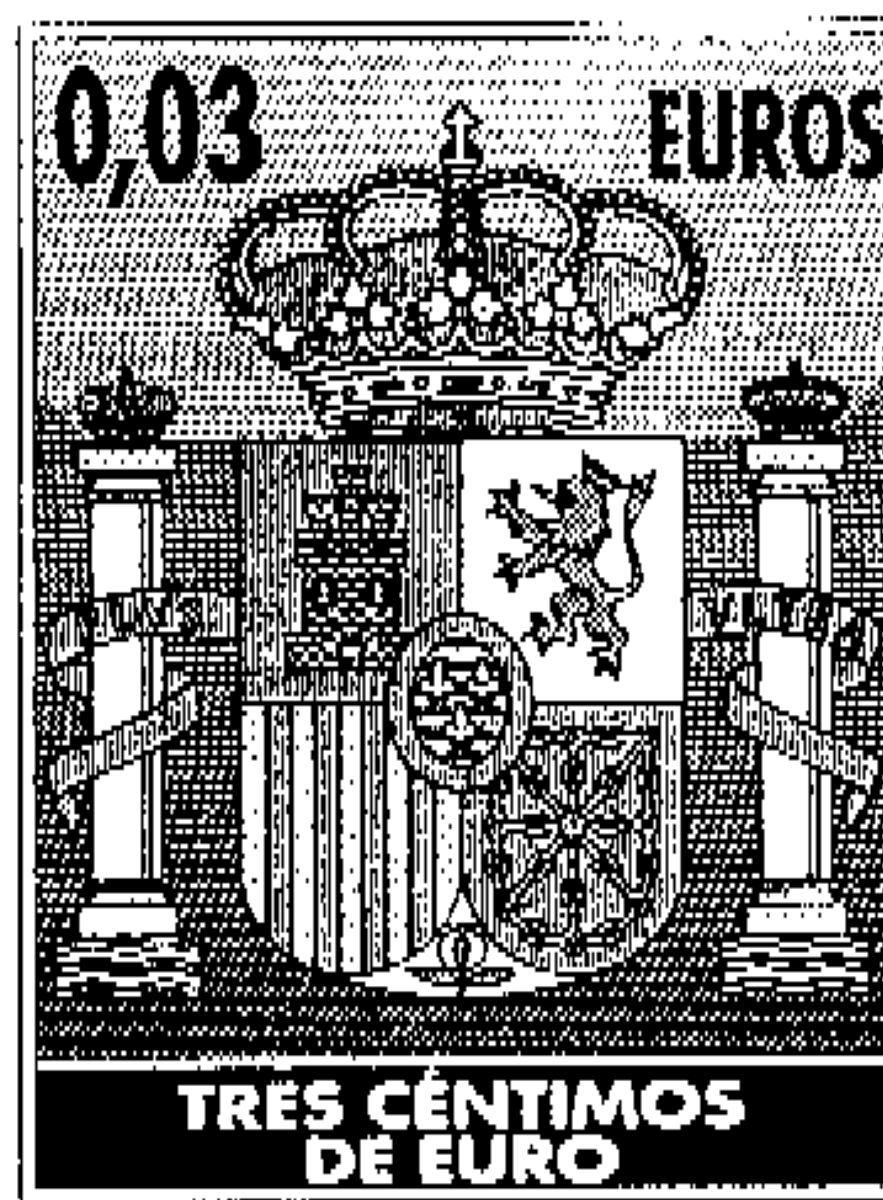
Los instrumentos utilizados para la implantación de esta cobertura son básicamente el endeudamiento referenciado a la divisa de cobro del contrato, seguros de tipo de cambio y operaciones de permuta financiera, mediante las cuales el Grupo ELECNOR y la entidad financiera intercambian las corrientes de un préstamo expresado en euros, por las corrientes de otro préstamo expresado en dólares.

Grupo ELECNOR realiza análisis periódicos de sensibilidad analizando el potencial impacto que supondría en su cuenta de pérdidas y ganancias variaciones en los tipos de cambio, ya que parte de los flujos netos futuros de cobros y pagos en moneda extranjera no están cubiertos.

b) **Riesgo de tipo de interés-**

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El Grupo ELECNOR dispone de financiación externa para la realización de sus operaciones, fundamentalmente en relación con la promoción, construcción y posterior explotación de parques eólicos, y que se realizan bajo la modalidad de "Project financing". Este tipo de financiación requiere, en el caso de parques situados en España, contractualmente que sean cerrados los riesgos de interés mediante la contratación de instrumentos de cobertura de tipos.

El endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable con referencia fundamentalmente al Euribor (zona Euro) y el Libor del dólar estadounidense, utilizando, en su caso, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en la financiación a largo plazo. Los instrumentos de cobertura,



0J3679872

CLASE 8.^a

Instrumentos de deuda

que se asignan específicamente a instrumentos de deuda y tienen como máximo los mismos importes nominales, así como las mismas fechas de vencimiento que los elementos cubiertos, son básicamente "swaps" de tipo de interés (IRS), cuya finalidad es convertir a tipo fijo los préstamos originariamente contratados a tipos variables. En Nota 14 se informa sobre la sensibilidad de la deuda ante fluctuaciones de tipo de interés.

c) Riesgo de liquidez-

La política del Grupo ELECNOR es mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo, como la adquisición temporal de Letras del Tesoro con pacto de recompra no opcional e imposiciones en dólares a muy corto plazo, a través de entidades financieras de primer orden para poder cumplir sus compromisos futuros, así como la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas. En este sentido, al cierre de 2007 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar que vienen a suponer un importe de 224.418 miles de euros (123.573 miles de euros a cierre del 2006) (Nota 14).

d) Riesgo de crédito-

El principal riesgo de crédito del Grupo ELECNOR es atribuible a sus cuentas a cobrar por operaciones comerciales, en la medida en que una contraparte o cliente no responda a sus obligaciones contractuales. Para ello las ventas de productos y servicios se realizan a clientes que tengan un apropiado historial de crédito, si bien, dada su actividad en los sectores y tipología de clientes, el Grupo ELECNOR dispone de una cartera de clientes con una muy buena calidad crediticia.

No obstante, y tratándose básicamente de ventas internacionales a clientes no recurrentes, se utilizan mecanismos tales como cartas de crédito irrevocable y cobertura de pólizas de seguro para asegurar el cobro. Adicionalmente, se efectúa un análisis de la solvencia financiera del cliente y se incluyen condiciones específicas en el contrato dirigidas a garantizar el pago del precio.

En el caso de los parques eólicos, la energía generada, de acuerdo con el marco regulatorio eléctrico en vigor, es vendida a la compañía de distribución eléctrica de cada zona, normalmente perteneciente a grupos empresariales de solvencia reconocida. Por su parte, Ventos do Sul Energia, S.A. (Brasil) tiene firmado un contrato de venta de la energía eléctrica que genere por un periodo de 12 años con la compañía de distribución eléctrica brasileña.

Grupo ELECNOR realiza análisis periódicos de su exposición al riesgo crediticio, dotando las correspondientes provisiones (Nota 3.n).

5. Distribución del resultado

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2007 que el Consejo de Administración de ELECNOR, S.A. (Sociedad dominante del Grupo ELECNOR), propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:



CLASE 8.ª

00000000000000000000

Distribución	Miles de Euros
Reservas voluntarias	21.905
Dividendos-	
A cuenta	3.888
Complementario	10.422
Extraordinario	4.024
Total	40.239

El dividendo a cuenta, que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 21 de noviembre de 2007, se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2007, figurando contabilizado en los epígrafes "Otras deudas - Otros pasivos corrientes" y "Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas" (Nota 26) y minorando los fondos propios en el epígrafe "Dividendo a cuenta del ejercicio" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto. Dicho dividendo ha sido pagado íntegramente a comienzos del ejercicio 2008.

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

SITUACIÓN DEL CIRCULANTE AL 31 DE OCTUBRE DE 2007

(Excluido Existencias y Ajustes por Periodificación)

	Miles de Euros
Valores realizables -	
Clientes	505.132
Otras cuentas	64.560
	569.692
Deudas a corto plazo -	
Proveedores	363.422
Préstamos a corto plazo	3.719
Otras cuentas	108.240
	475.381
Total circulante neto	94.311
Disponibilidades al 31 de octubre de 2007-	
Cuentas de caja/bancos (incluido moneda extranjera)	20.483
Total disponibilidades	20.483
Dividendo bruto a cuenta planteado-	
(0,0864 euros por 45.000.000 de acciones)	3.888
% sobre beneficio neto al 31 de octubre de 2007	10,21%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	3,39%





0J3679874

CLASE 8.^a

CÓDIGO DE BARRAS

6. Información por segmentos

Con el ánimo de mejorar la información pública elaborada y emitida por las sociedades y, en concreto, con el fin de ayudar a los usuarios de los estados financieros a mejorar su entendimiento del desempeño, evaluar los rendimientos y riesgos de las empresas y, en definitiva, realizar juicios más informados acerca de las mismas en su conjunto, la Normativa Internacional regula en su Norma número 14 las políticas de información financiera por segmentos.

A continuación se describen los principales criterios aplicados a la hora de definir la información segmentada del Grupo ELECNOR incluida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas:

a) Segmentación primaria-

Consideradas las bases para la segmentación principal según la Normativa Internacional, Grupo ELECNOR ha considerado el segmento geográfico como segmento principal, dado que considera que su estructura organizativa y gerencia, así como su sistema de información interna para el órgano de administración y ejecutivo son tales que los riesgos y rendimientos se ven influidos de forma predominante por el hecho de que sus operaciones se realicen en diferentes países o áreas geográficas dando, por tanto, una importancia secundaria a la información segmentada por grupos de productos y servicios relacionados. En definitiva, se identifica mediante la segmentación primaria aquellos componentes identificables del Grupo ELECNOR caracterizados por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollen su actividad en entornos diferentes.

De esta forma, y de acuerdo su experiencia histórica, ha determinado la existencia de dos segmentos principales, que considera cumplen con los requisitos de homogeneidad interna en cuanto a similitud en las condiciones económicas o políticas o a los riesgos derivados de las regulaciones aplicables, tipo de cambio o proximidad de las actividades y que se diferencian del resto de segmentos por idénticas razones: Mercado Exterior y Mercado Interior.

Los activos y pasivos de uso general, así como los resultados generados por éstos no han sido objeto de asignación al resto de segmentos. De la misma forma, no han sido objeto de asignación las partidas de conciliación que surgen al comparar el resultado de integrar los estados financieros de los distintos segmentos de negocio (que se formulan con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo ELECNOR. En la información abajo señalada aparecerán bajo el epígrafe de "Corporativos".

La información relativa a los segmentos primarios se detalla a continuación:

- a) La distribución por segmentos del importe neto de la cifra de negocios consolidado para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:



0J3679875

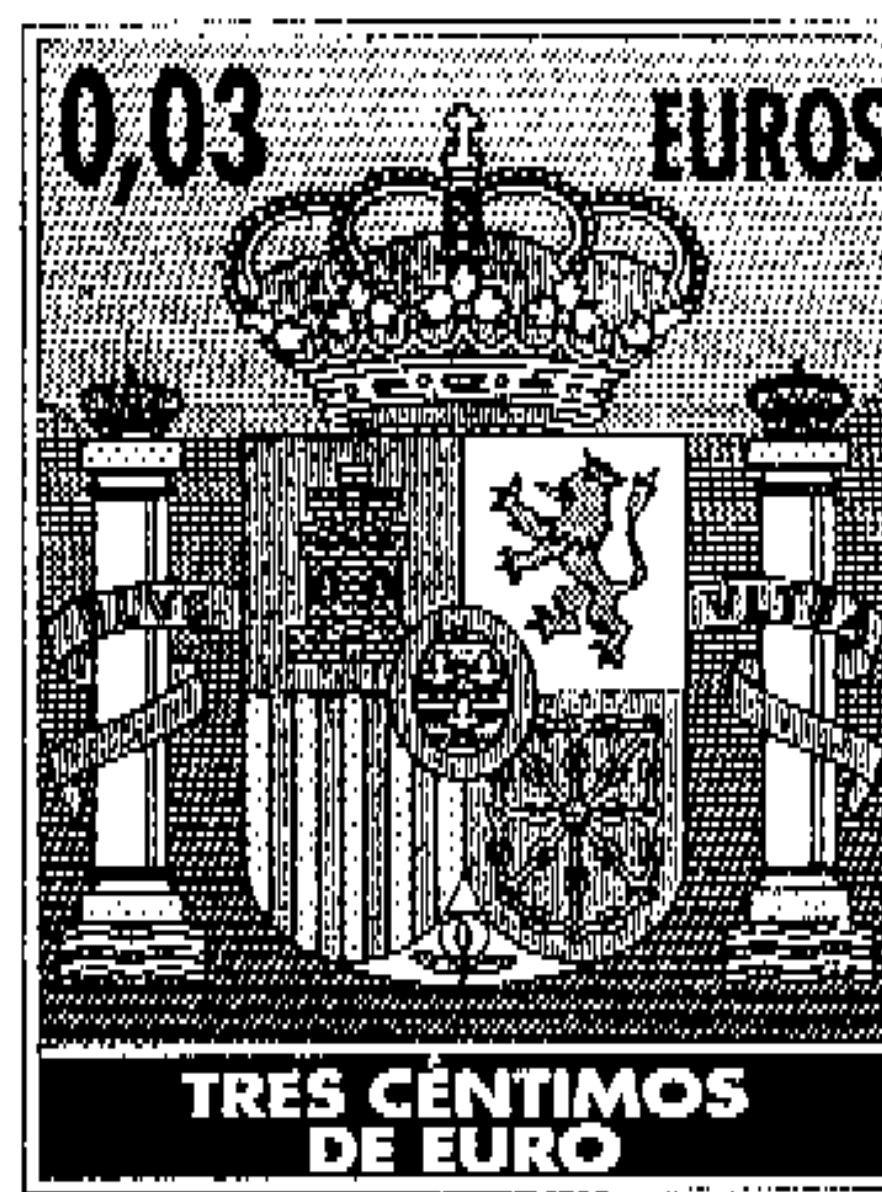
CLASE 8.^a

Segmento	Miles de Euros	
	2007	2006
Mercado interior	1.337.910	845.006
Mercado exterior	312.314	250.548
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 21)	1.650.234	1.095.554

Segmento	Miles de Euros	
	2007	2.006
Mercado interior (**)	104.130	64.105
Mercado exterior (***)	58.394	30.145
Corporativo (*)	(88.970)	(39.397)
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante	73.554	54.853

(***) Incluye Beneficios en sociedades integradas por el método de la participación por importes de 10.617 miles y 2.358 miles de euros en el ejercicio 2007 y 2006.





0J3679876

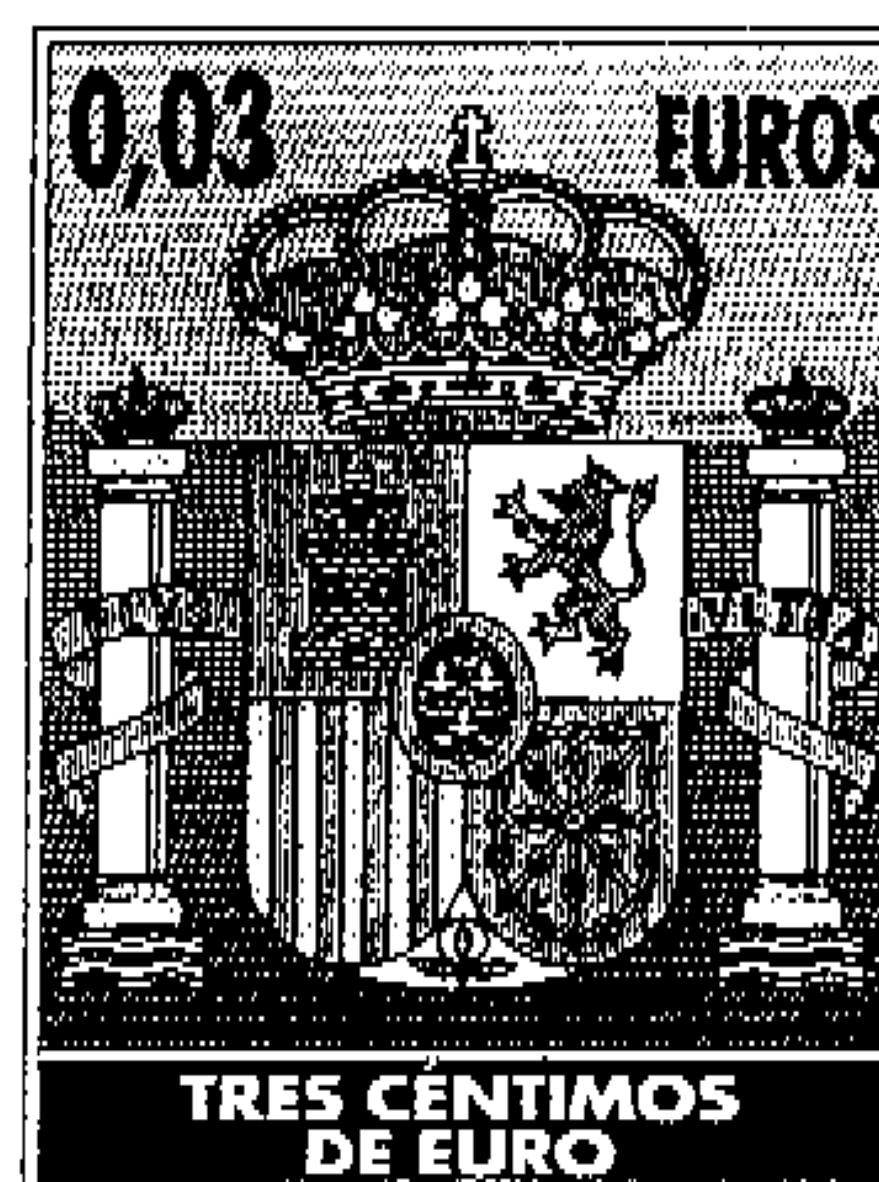
CLASE 8.^a

ANEXO 8.1

- c) El detalle de los activos y pasivos por segmentos a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de Euros	Mercado Interior	Mercado Exterior	Corporativos	Total al 31.12.07
Activo-				
Inmovilizado Material	272.689	244.573	10.920	528.182
Activos Intangibles	38.412	57	399	38.868
Impuestos diferidos activos	9.101	11.186	-	20.287
Existencias	103.150	7.498	1.844	112.492
Deudores	698.226	256.505	4.354	959.085
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	19.180	156.288	-	175.468
Activos financieros no corrientes	24.295	17.827	-	42.122
Resto de activos (*)	-	-	79.476	79.476
Total Activo	1.165.053	693.934	96.993	1.955.980
Pasivo y Patrimonio-				
Deuda Financiera no corriente	252.024	182.544	-	434.568
Provisiones para riesgos y gastos	27.961	2.521	152	30.634
Ingresos diferidos	4.187	14.555	299	19.041
Otros Pasivos no corrientes	(195)	543	3.827	4.175
Impuestos diferidos pasivos	12.169	2.312	-	14.481
Deuda Financiera corriente	87.377	20.667	2.954	110.998
Deudas no Financieras corrientes	805.429	178.346	12.677	996.452
Resto de Pasivos y Patrimonio	-	-	345.631	345.631
Total Pasivo	1.188.952	401.488	365.540	1.955.980

(*) Incluye fundamentalmente el epígrafe "Efectivos y otros activos líquidos equivalentes".



CLASE 8.^a

INMOBILIZADO MATERIAL

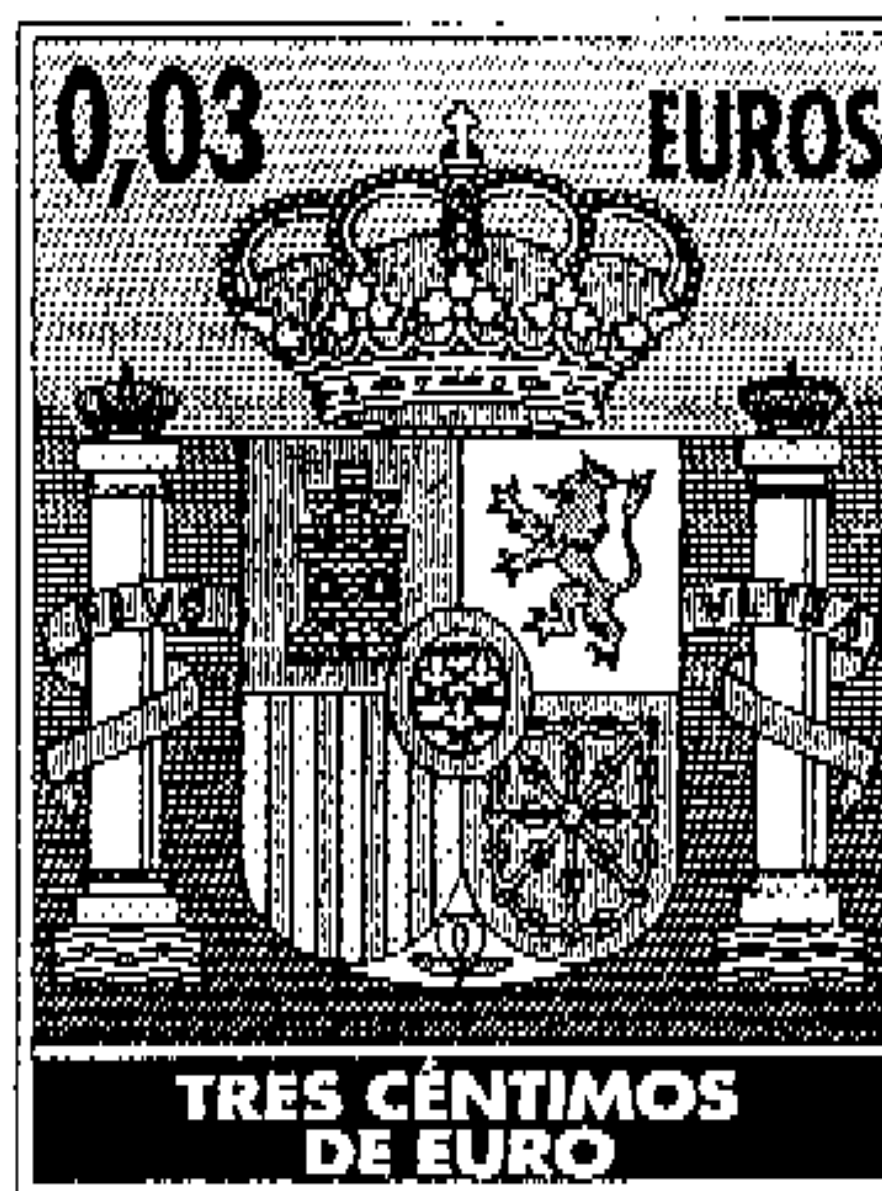
Miles de Euros	Mercado Interior	Mercado Exterior	Corporativos	Total al 31.12.06
Activo-				
Inmovilizado Material	263.577	237.598	1.612	502.787
Activos Intangibles	17.706	91	338	18.135
Impuestos diferidos activos	5.997	6.027	-	12.024
Existencias	69.107	10.066	8	79.181
Deudores	619.506	132.328	7.527	759.361
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	18.370	85.984	-	104.354
Activos financieros no corrientes	27.607	7.333	-	34.940
Resto de activos (*)	-	-	101.188	101.188
Total Activo	1.021.870	479.427	110.673	1.611.970
Pasivo y Patrimonio-				
Deuda Financiera no corriente	234.727	153.440	-	388.167
Provisiones para riesgos y gastos	172	2.566	152	2.890
Ingresos diferidos	-	8.979	-	8.979
Otros pasivos no corrientes	(1.805)	871	4.797	3.863
Impuestos diferidos pasivos	12.176	2.413	-	14.589
Deuda Financiera corriente	71.083	5.303	-	76.386
Deudas no Financieras corrientes	605.659	228.551	17.308	851.518
Resto de Pasivos y Patrimonio	-	-	265.578	265.578
Total Pasivo	922.012	402.123	287.835	1.611.970

(*) Incluye fundamentalmente el epígrafe "Efectivos y otros activos líquidos equivalentes".

d) *Inversión en activos -*

El detalle del coste total incurrido en la adquisición de inmovilizado material y otros activos intangibles no corrientes durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2007	2006
Mercado Interior	53.807	23.823
Mercado Exterior	8.649	208.574
Corporativo	9.910	806
Total	72.366	233.203



0J3679878

CLASE 8.^a

TARIFA DE SERVICIOS

e) *Amortizaciones y depreciaciones -*

La distribución por segmentos de los gastos por amortizaciones en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido de la siguiente forma:

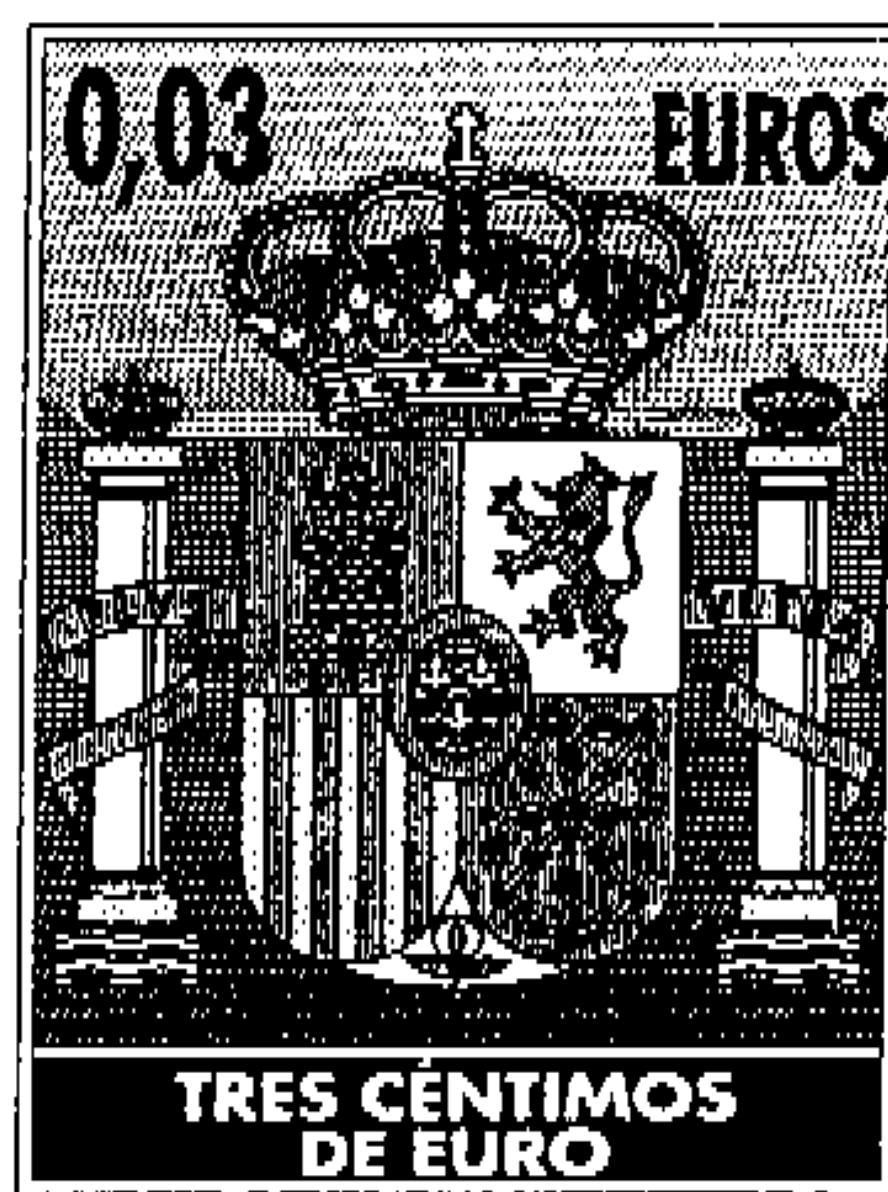
Segmento	Miles de Euros	
	2007	2006
Mercado Interior	23.510	22.265
Mercado Exterior	14.302	4.842
Corporativo	554	442
Total	38.366	27.549

La localización geográfica de los clientes de Grupo ELECNOR en líneas generales no difiere significativamente de la localización geográfica de los activos en los segmentos primarios considerados.

b) *Segmentación secundaria-*

La segmentación secundaria ha sido realizada por segmentos o áreas de negocio distintos en función de la naturaleza de los productos o servicios realizados. En este ejercicio 2007, Grupo ELECNOR ha variado los segmentos secundarios, dado que la Dirección del Grupo ha modificado la información que utiliza para la gestión, de acuerdo al tamaño que ciertas áreas de negocio están adquiriendo, realizando por tanto una nueva clasificación de los mismos. De acuerdo a la NIC 14, la información de la segmentación secundaria del ejercicio 2006 se presenta asimismo comparativa, de acuerdo con los criterios de segmentación establecidos en el ejercicio 2007. Los segmentos secundarios se describen a continuación:

- Electricidad
- Instalaciones
- Gas
- Renovables e Industria
- Ferrocarriles
- Construcciones, Medioambiente y Agua
- Infraestructuras de Telecomunicaciones
- Sistemas de Telecomunicaciones
- Mantenimiento



CLASE 8.^a

Generación de energía eléctrica

La generación de energía eléctrica (encuadrada en el sector de Renovables e Industria) a través de parques eólicos es uno de los negocios del Grupo ELECNOR que se realiza a través de los subgrupos dependientes de los que son sociedades cabecera Enerfin Enervento, S.A., Enerfin Sociedad de Energía, S.A. y Elecnor Financiera, S.L.

La actividad de generación eléctrica de las Sociedades dependientes españolas integradas en el Grupo ELECNOR se encuentra regulada por la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del sector eléctrico, así como por las disposiciones reglamentarias posteriores que desarrollan la misma.

Con fecha 27 de marzo de 2004 fue publicado el Real Decreto 436/2004, de 12 de marzo, por el que se estableció la metodología para la actualización, sistematización y refundición del régimen jurídico y económico de la actividad de producción de energía en régimen especial. Este Real Decreto establece dos opciones de retribución a las que podrán acogerse las instalaciones productoras de electricidad en régimen especial. La primera de ellas se basa en ceder la electricidad a la empresa distribuidora de energía eléctrica a un precio fijo consistente en un porcentaje sobre el precio de la tarifa eléctrica media definida en el artículo 2 del Real Decreto 1432/2002 de 27 de diciembre, que se sitúa entre el 90% y el 80% durante toda la vida útil de la instalación. La segunda supone vender la electricidad en el mercado mayorista al precio que resulte del mismo más un incentivo y una prima del 10% y 40%, respectivamente, de la tarifa eléctrica media.

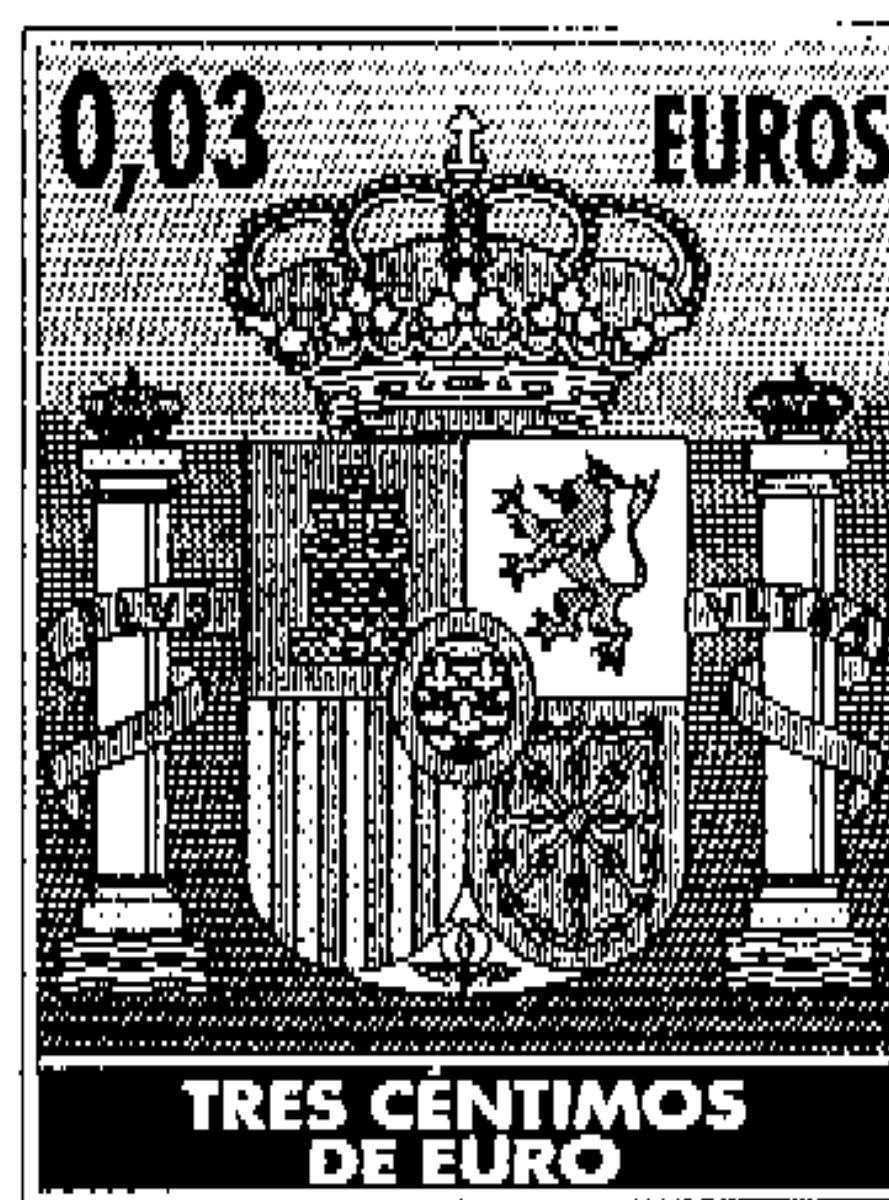
Este régimen entró en vigor el 28 de marzo de 2004, estableciendo un régimen transitorio hasta el 1 de enero de 2007 para las instalaciones acogidas al Real Decreto 2818/1998, durante el cual no les sería de aplicación el nuevo régimen económico, a menos que optasen por el mismo, renunciando expresamente al anterior, al que no podrían volver a acogerse. El Grupo no se acogió a dicha disposición transitoria.

Con fecha 26 de mayo de 2007 fue publicado el Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial. Este Real Decreto, establece dos opciones de retribución a las que podrán acogerse las instalaciones productoras de energía eléctrica en régimen especial. La primera de ellas se basa en la venta de toda la energía producida a la empresa distribuidora de energía eléctrica a un precio fijo y desligado de la tarifa eléctrica media. La segunda opción consiste en vender la energía en el mercado de producción de energía eléctrica, percibiendo el precio de mercado más una prima, con un mecanismo por el cual la retribución de la prima es variable en función del precio de mercado, estableciéndose un límite inferior y un límite superior para el precio final a percibir por el productor.

Este régimen ha entrado en vigor el 1 de enero de 2008, estableciéndose un periodo transitorio hasta el 31 de diciembre de 2012 para las instalaciones acogidas al Real Decreto 436/2004, durante el cual no será de aplicación el nuevo régimen económico, a menos que opten por el mismo, renunciando expresamente al anterior. La elección del régimen económico deberá ser comunicada a la Dirección General de Política energética y Minas antes del 1 de enero de 2009.

En virtud de lo establecido por el Real Decreto 436/2004, de 12 de marzo, mencionado anteriormente, que regula las actividades de la totalidad de las sociedades españolas dependientes del Subgrupo ENERFIN ENERVENTO y de Elecnor Financiera, S.L. en los ejercicios 2007 y 2006, optaron por vender la energía generada en los distintos parques eólicos en el mercado de producción de energía eléctrica. De esta manera, en la actualidad obtienen sus ingresos de tres fuentes distintas. Por una parte, los ingresos por ventas de energía y desvíos se liquidan y facturan a OMEL (Operador del Mercado Ibérico de Energía – Polo Español, S.A.) y MEFF (Mercado Español de Futuros Financieros), respectivamente, y, por otra, los





0J3679880

CLASE 8.^a

ENERGÍA

ingresos regulados (prima, incentivo y complementos) se liquidan y facturan con la empresa distribuidora con la que están conectadas sus instalaciones, tal y como establece el mencionado Real Decreto a este respecto.

Es intención de los Administradores de la Sociedad dominante no renunciar al régimen establecido por el Real Decreto 436/2004, de 12 de marzo, durante el período transitorio establecido en el Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, mencionado anteriormente.

Por otra parte, Ventos do Sul Energía, S.A. está habilitada dentro del "Programa de Incentivo às Fontes Alternativas de Energía Eléctrica - PROINFA" y cuenta con la autorización de la "Agencia Nacional de Energía Eléctrica - ANEEL" para actuar como Productora Independiente de Energía, teniendo firmado con Electrobrás – Centrais Electricas Brasileiras la compra venta de la energía producida en sus tres parques eólicos.

La información relativa a los segmentos secundarios se detalla a continuación:

- a) La distribución de las ventas por tipología de negocio al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

Tipo de negocio	Miles de Euros			
	Importe al 31.12.07	%	Importe al 31.12.06	%
Electricidad	533.300	32,4%	450.859	41,2%
Instalaciones	175.894	10,6%	128.553	11,8%
Gas	62.044	3,8%	49.645	4,5%
Renovables e Industria	561.686	34,0%	188.962	17,3%
Ferrocarriles	59.214	3,6%	42.562	3,8%
Construcciones, Medioambiente y Agua	136.606	8,3%	110.699	10,1%
Infraestructuras de Telecomunicaciones	67.713	4,1%	77.529	7,1%
Sistemas de Telecomunicaciones	20.502	1,2%	15.676	1,4%
Mantenimiento	33.275	2,0%	31.069	2,8%
	1.650.234	100%	1.095.554	100%

- b) La distribución del total de Inmovilizado material, neto por tipología de negocio al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:



CLASE 8.^a

Seguro de Fianza

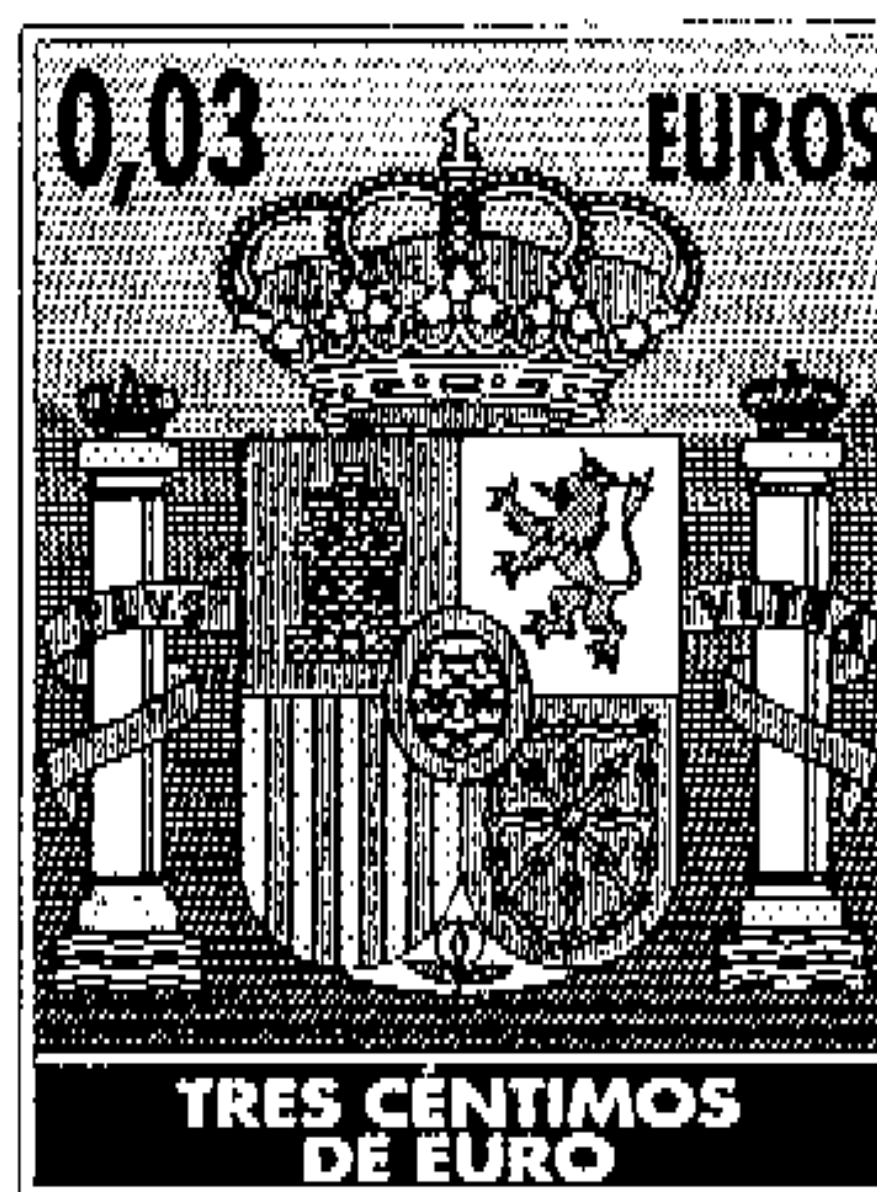
Tipo de Negocio	Miles de Euros	
	Saldo al 31.12.07	Saldo al 31.12.06
Electricidad	35.103	27.496
Instalaciones	6.111	5.367
Gas	2.007	1.509
Renovables e Industria	466.297	450.613
Ferrocarriles	1.871	1.496
Construcciones, Medioambiente y Agua	4.754	12.007
Infraestructuras de Telecomunicaciones	2.402	2.721
Sistemas de Telecomunicaciones	8.233	484
Mantenimiento	1.404	1.094
	528.182	502.787

c) La distribución del total de las inversiones en Inmovilizado material por tipología de negocio al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

Tipo de Negocio	2007	2006
Electricidad	16.498	9.659
Instalaciones	3.198	2.579
Gas	1.028	599
Renovables e Industria	28.562	207.938
Ferrocarriles	1.016	602
Construcciones, Medioambiente y Agua	2.461	9.699
Infraestructuras de Telecomunicaciones	1.152	1.134
Sistemas de Telecomunicaciones	4.281	246
Mantenimiento	755	442
	58.951	232.898

7. Fondo de comercio

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados de los ejercicios 2007 y 2006, en función de las sociedades que lo originan, así como el movimiento a lo largo de dichos ejercicios, son los siguientes:



0J3679882

CLASE 8.ª

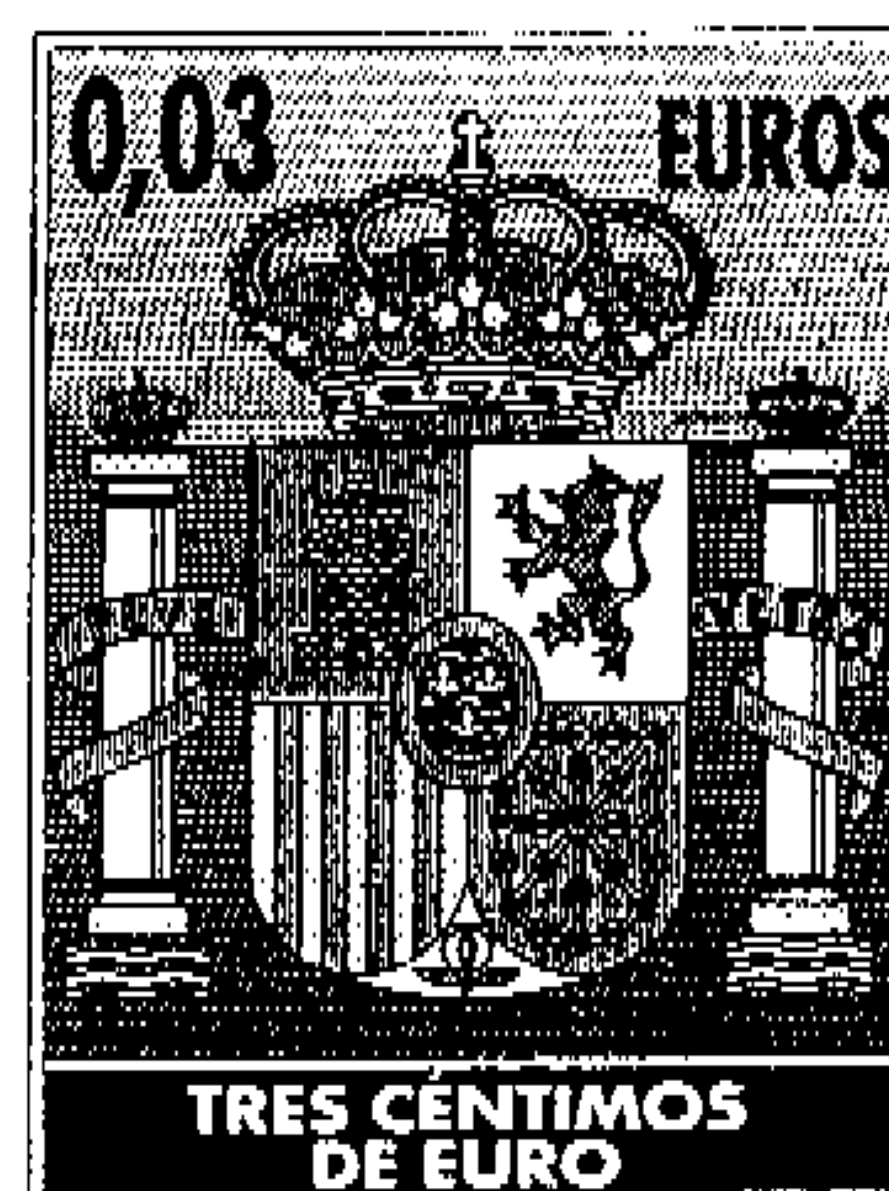
	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.05	Variación del perímetro (Nota 2.g)	Retiros (Nota 2.g)	Saldo al 31.12.06	Adiciones (Nota 2.g)	Saldo al 31.12.07
Sociedades consolidadas por integración global:						
- Deimos Space, S.L.	158	-	-	158	-	158
- Ehisa Construcciones y Obras, S.A.	450	1.482	-	1.932	-	1.932
- Eólicas Páramo de Poza, S.A. (*)	964	140	-	1.104	-	1.104
- Galicia Vento, S.L. (*)	8.718	-	(16)	8.702	-	8.702
- Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	3.638	-	(8)	3.630	-	3.630
- Hidroambiente, S.A.	388	-	-	388	-	388
- Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.U	-	841	-	841	190	1.031
	14.316	2.463	(24)	16.755	190	16.945

(*) Derivados de la adquisición del 20% de cada una de estas sociedades.

Los fondos de comercio generados en la adquisición de sociedades consolidadas por el método de la participación forman parte integrante de la valoración a la que figuran registradas dichas sociedades en el epígrafe "Inversiones contabilizadas por el método de la participación" del balance de situación consolidado de Grupo ELECNOR (Nota 10).

8. Otros activos intangibles

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:



CLASE 8.^a

	Miles de Euros				
	Gastos de desarrollo	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Concesiones administrativas	Total
Coste -					
Saldo al 01.01.06	375	13	2.657	80	3.125
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	(9)	676	667
Adiciones	25	9	189	-	223
Diferencias de conversión (netas)	-	-	(22)	-	(22)
Traspasos	-	(8)	-	-	(8)
Saldo al 31.12.06	400	14	2.815	756	3.985
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	1	19	135	155
Adiciones	2	2	500	12.080	12.584
Traspasos	-	-	(24)	-	(24)
Saldo al 31.12.07	49	10	(49)	8.123	8.133
Amortización Acumulada -					
Saldo al 01.01.06	354	6	1.911	19	2.290
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	(3)	-	(3)
Dotaciones	-	2	348	2	352
Retiros	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión (netas)	-	-	(34)	-	(34)
Traspasos	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.06	354	8	2.222	21	2.605
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	1	9	-	10
Dotaciones	-	-	307	2	309
Retiros	-	-	(34)	-	(34)
Traspasos	-	10	-	10	20
Saldo al 31.12.07	354	19	2.504	33	2.910
Total Otros activos Intangibles, neto	97	8	757	21.061	21.923

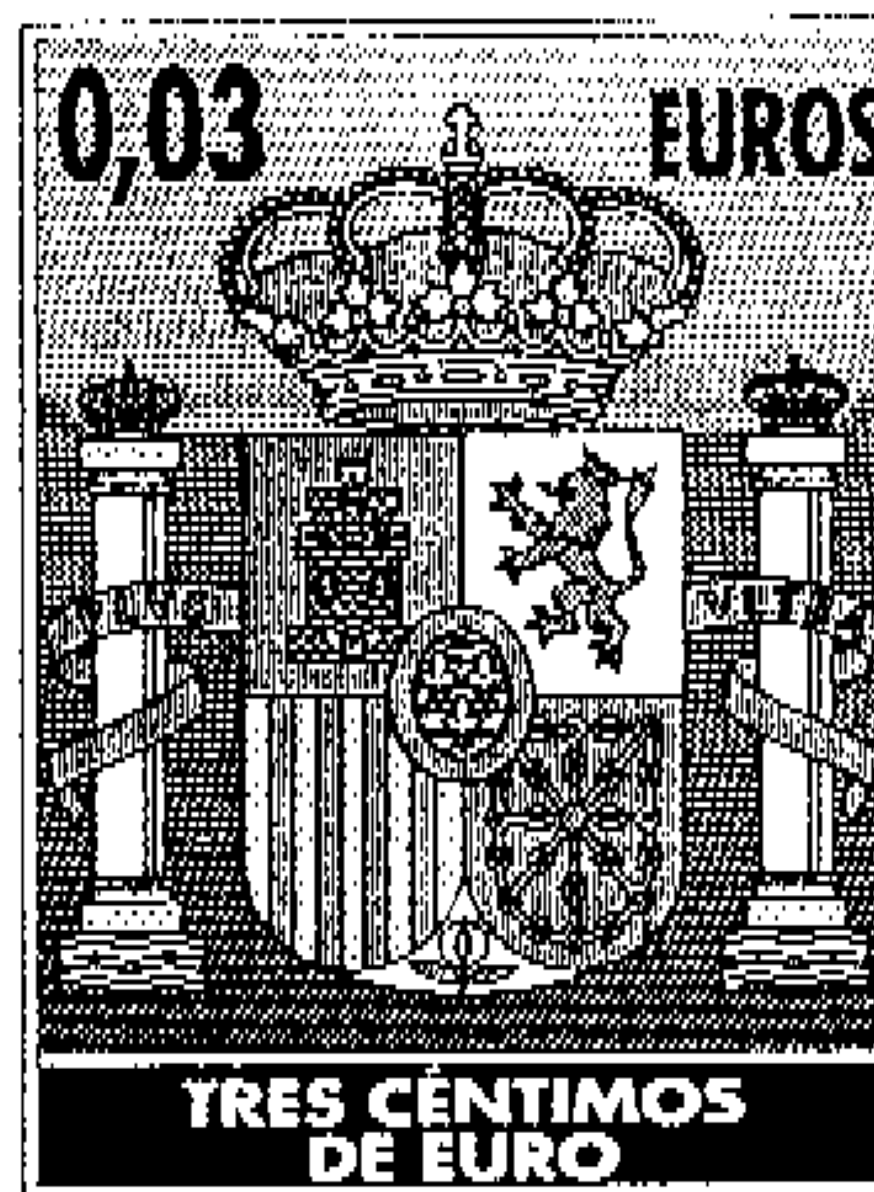
Dentro del capítulo de "Concesiones Administrativas" están registrados, por un importe de 21.023 miles de euros, aproximadamente, los costes incurridos en los activos necesarios para la explotación de varias concesiones administrativas concedidas al Grupo ELECNOR por el Instituto Aragonés del Agua. Mediante dichas concesiones, Grupo ELECNOR explotará unas plantas depuradoras obteniendo sus futuros ingresos en función del volumen de m³ de agua que depure. Al 31 de diciembre de 2007, dichas concesiones no se encontraban en explotación, esperándose que el inicio de la explotación de las mismas se produzca en los ejercicios 2008 y 2009.

Los importes de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascienden a 3.355 miles y 1.746 miles de euros, aproximada y respectivamente.



CLASE 8.^a

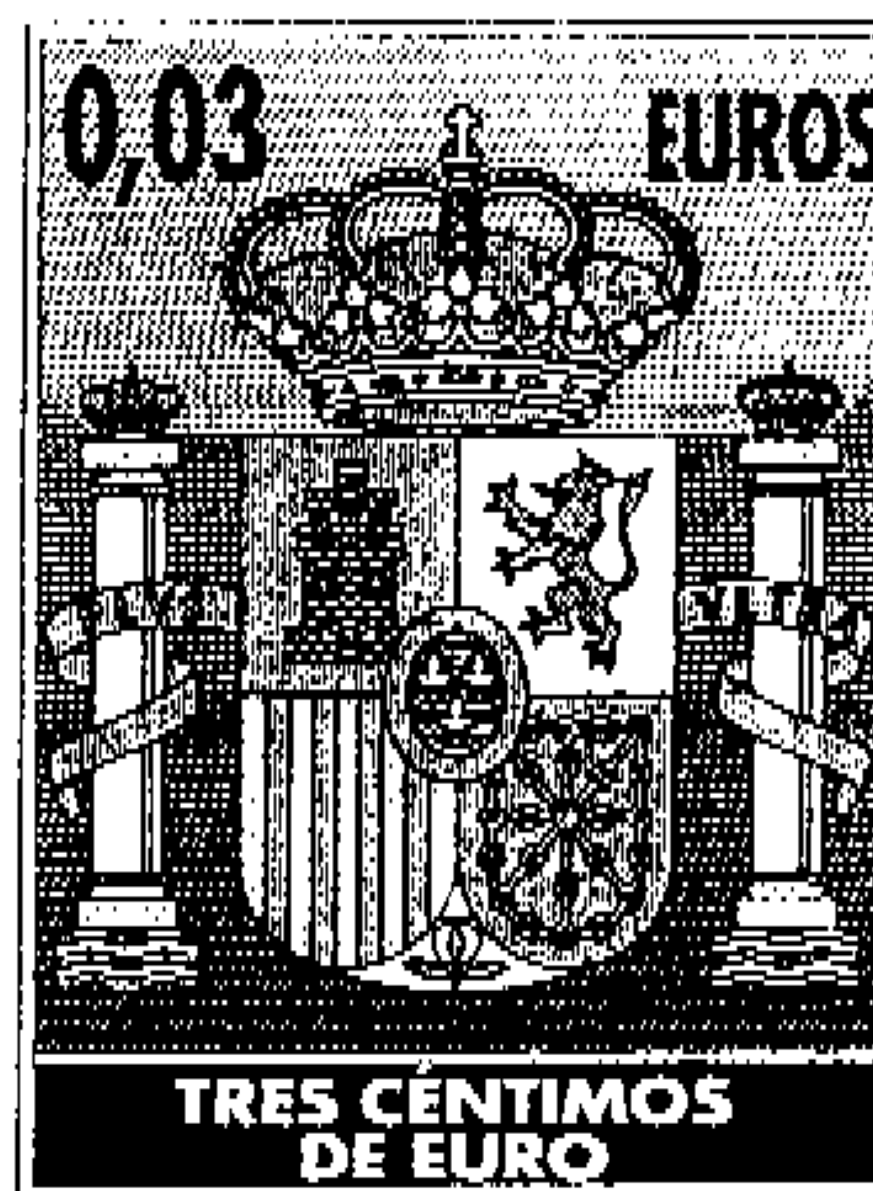
INMOVILIZADO MATERIAL



0J3679884

9. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

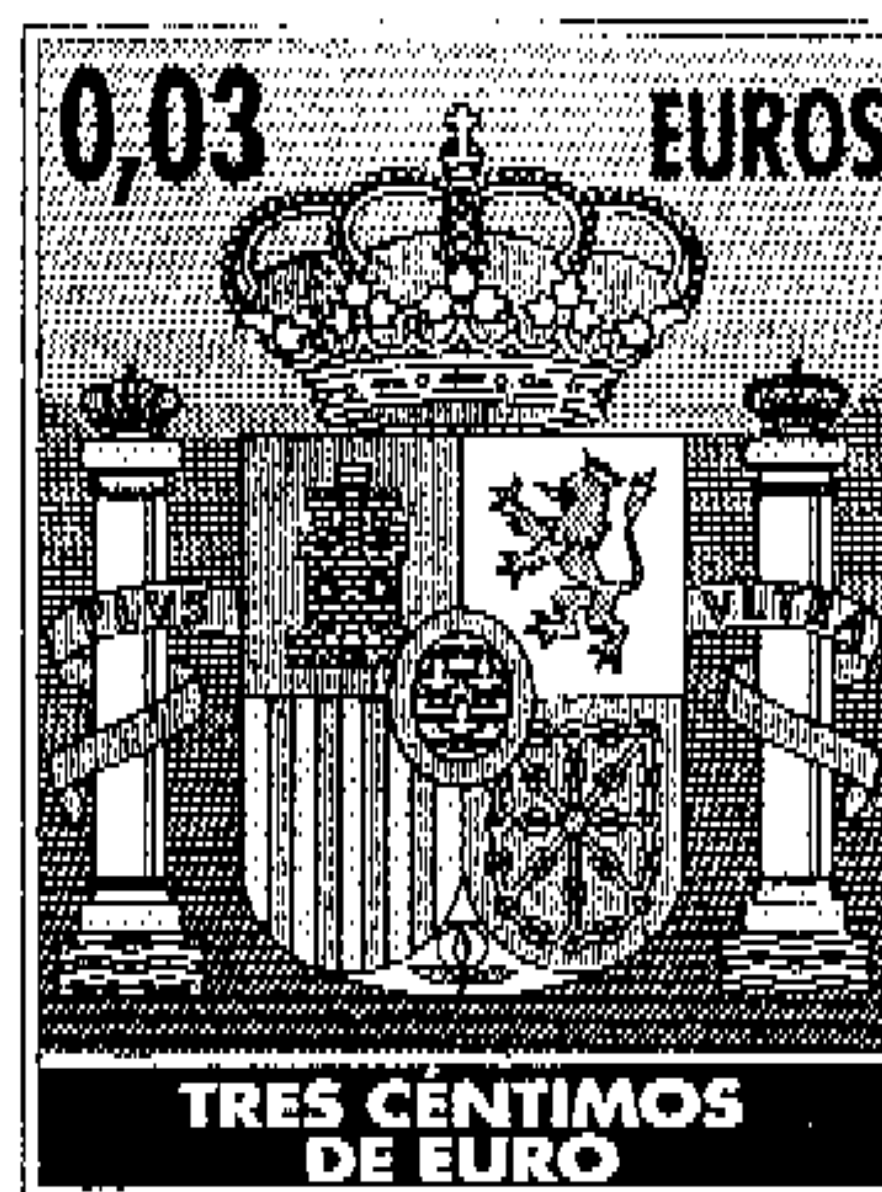


CLASE 8.^a

491 001 571-0011



Miles de Euros									
	Terrenos	Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Útiles y Herramientas	Mobiliario y Enseres	Equipos para Proceso de Información	Elementos de Transporte	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	Total
COSTE:									
Saldo al 1 de enero de 2006	10.165	326.846	10.731	4.579	5.952	8.243	617	29.807	396.940
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	179	-	3	(72)	106	(7)	22	231
Adiciones	1.625	216.811	2.605	528	849	1.746	277	8.457	232.898
Retiros	-	(6.547)	(1.636)	(149)	(379)	(183)	(251)	-	(9.145)
Traspasos	-	35.695	5	-	-	-	8	(35.700)	8
Diferencias de conversión (Nota 13)	(197)	(11.865)	(171)	(108)	(84)	(743)	(17)	3.195	(9.990)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	11.593	561.119	11.534	4.853	6.266	9.169	627	5.781	610.942
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	258	379	168	219	20	44	3.401	4.489
Adiciones	16.967	26.710	3.272	694	1.206	1.345	2.077	6.680	58.951
Retiros	(41)	(2.675)	(3.483)	(95)	(388)	(328)	(181)	(637)	(7.828)
Traspasos	(4.596)	(3.885)	(122)	(290)	(97)	(3.555)	(134)	(5.039)	(17.718)
Diferencias de conversión (Nota 13)	(17)	19.715	(25)	11	27	(193)	(1)	2	19.519
Saldo al 31 de diciembre de 2007	23.906	601.242	11.555	5.341	7.233	6.458	2.432	10.188	668.355
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:									
Saldo al 1 de enero de 2006	-	62.800	5.069	3.048	4.637	6.680	366	-	82.600
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	138	-	(3)	(40)	81	(4)	-	172
Dotaciones	-	24.238	620	334	724	1.255	26	-	27.197
Retiros	-	(2.203)	(31)	(119)	(374)	(157)	(150)	-	(3.034)
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	1.267	(5)	4	(125)	88	(9)	-	1.220
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-	86.240	5.653	3.264	4.822	7.947	229	-	108.155
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	113	279	120	97	20	12	-	641
Dotaciones	-	41.724	562	314	809	691	139	-	44.239
Retiros	-	(1.878)	(1.271)	(85)	(384)	(290)	(149)	-	(4.057)
Traspasos	-	(4.305)	(202)	(350)	(145)	(4.347)	74	-	(9.275)
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	579	(18)	(1)	21	(109)	(2)	-	470
Saldo al 31 de diciembre de 2007	-	122.473	5.003	3.262	5.220	3.912	303	-	140.173
Coste neto, al 31 de diciembre de 2007	23.906	478.769	6.552	2.079	2.013	2.546	2.139	10.188	528.182



0J3679886

CLASE 8.^a

ACTIVIDADES DE SERVICIO

El epígrafe "Construcciones e instalaciones técnicas" incluye, principalmente, el importe bruto y la amortización acumulada de los parques eólicos en funcionamiento que se construyeron en ejercicios anteriores. La totalidad de los parques eólicos propiedad de Grupo ELECNOR se encuentran en funcionamiento a 31 de diciembre de 2007. Los aerogeneradores de los parques eólicos nacionales cuentan con un periodo de garantía de 2 años desde la fecha de su recepción, mientras que los del parque brasileño cuentan con un periodo de 3 años.

Con fecha 12 de junio de 2007, Elecnor, S.A. ha adquirido mediante un contrato de arrendamiento financiero unas oficinas situadas en Bilbao por un importe de 9 millones de euros. La duración del contrato es de 240 meses finalizando por lo tanto el mismo en el ejercicio 2027 con el pago de la última cuota, que se corresponderá con el ejercicio de la opción de compra. Los Administradores de Elecnor, S.A. no tienen dudas sobre el ejercicio de dicha opción de compra. Anteriormente, Elecnor, S.A. disfrutaba de estas oficinas en régimen de arrendamiento operativo.

Asimismo, en este ejercicio 2007, Grupo ELECNOR ha adquirido unos terrenos y pabellones en Valencia por un importe aproximado de 13,2 millones de euros, que dedicará a la actividad de almacenaje y montaje de módulos solares. (Notas 14).

Adicionalmente, Grupo ELECNOR a través de su filial Deimos Imaging, S.L. está construyendo un satélite de comunicaciones habiéndose invertido hasta la fecha un importe aproximado de 7,4 millones de euros, de los cuales aproximadamente 4 millones corresponden al ejercicio 2007. Grupo ELECNOR ha recibido una subvención de capital asociada a dicho proyecto (Nota 3.q).

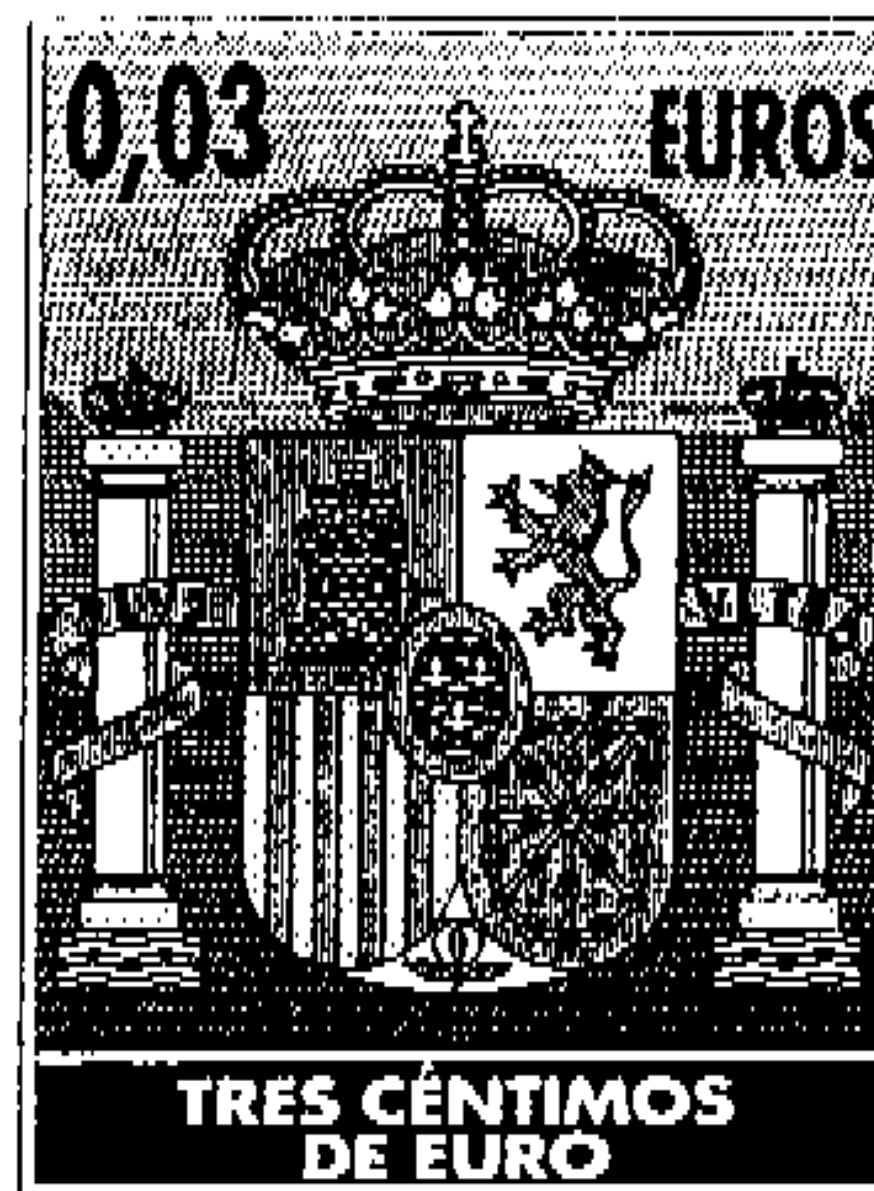
Por último, Grupo Elecnor ha realizado diversas inversiones en maquinaria e instalaciones necesaria para el desarrollo de sus obras por un valor aproximado de 10 millones de euros.

Por otra parte, las altas más significativas del ejercicio 2006 se correspondieron a la construcción de tres parques eólicos en Brasil.

El importe de activos materiales afectos como garantía del cumplimiento de determinados préstamos bancarios asciende al 31 de diciembre de 2007 a 461.074 miles de euros, aproximadamente, derivados en su mayoría de los proyectos eólicos abordados por empresas del Grupo (Nota 14).

Las oficinas utilizadas por la Sociedad dominante en el desarrollo de su actividad, a excepción de las adquiridas en este ejercicio 2007 mediante el contrato de leasing antes descritos, corresponden en su mayoría a locales alquilados. En opinión de la Dirección de la Sociedad los contratos de alquiler se renovarán indefinidamente.

El importe del inmovilizado material del Grupo que al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se encuentra totalmente amortizado y en uso, asciende a 33.242 miles y 29.064 miles de euros, aproximada y respectivamente. De estos importes, 21.718 miles y 19.995 miles de euros, corresponden a la Sociedad dominante. El detalle por naturaleza de este concepto al cierre de 2007 y 2006 es el siguiente:



CLASE 8.ª

INMOVILIZADO MATERIAL

	Miles de Euros	
	2007	2006
Construcciones, Instalaciones técnicas y maquinaria	18.639	16.793
Mobiliario y enseres	923	1.139
Equipos para proceso de información	1.907	1.838
Elementos de transporte	249	225
	21.718	19.995

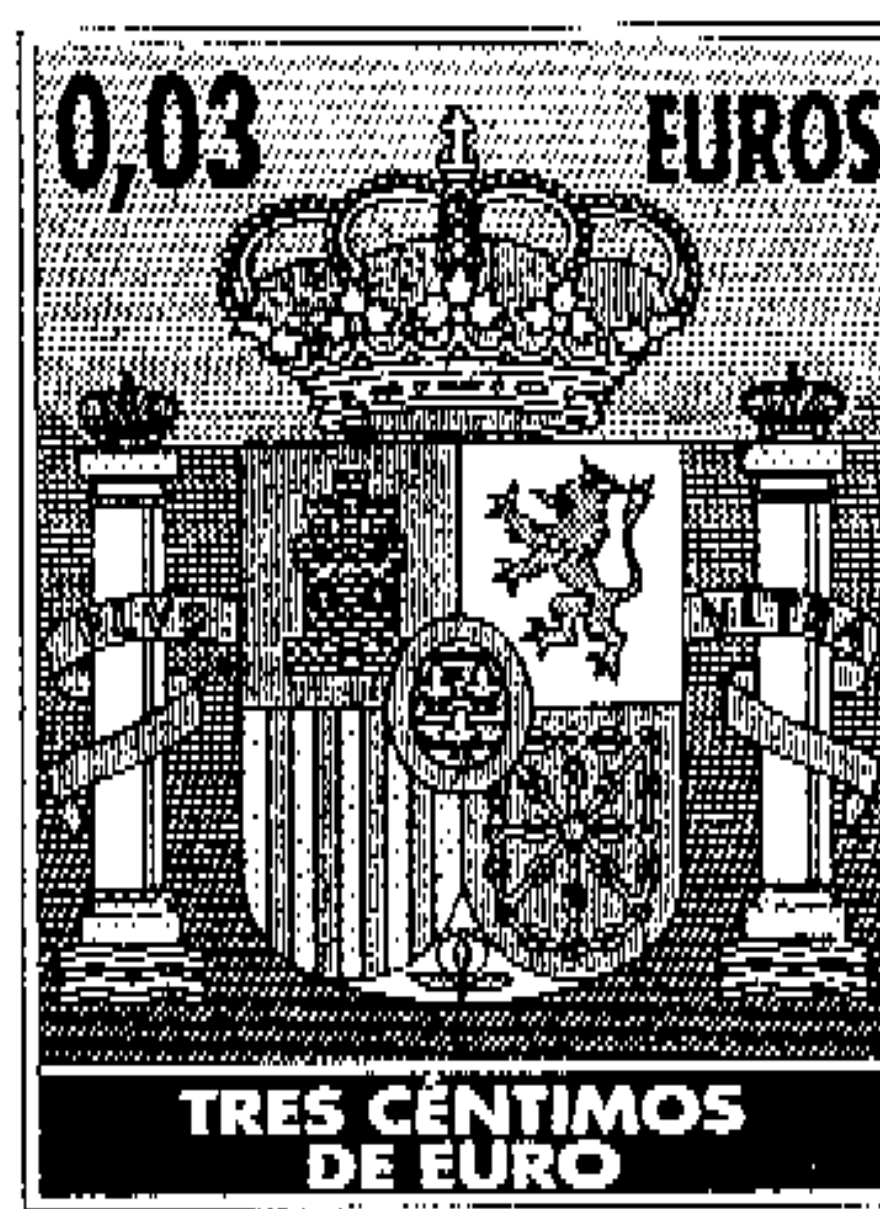
Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 ciertos epígrafes del inmovilizado material recogen 12.396 miles y 1.359 miles de euros, aproximada y respectivamente, correspondientes al valor neto contable de distintos activos del Grupo ELEC NOR que se disfrutan en régimen de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo ELEC NOR está utilizando en régimen de arrendamiento financiero los siguientes elementos de inmovilizado material (agrupados por concepto):

	Arrendatario	Miles de Euros			
		Coste en Origen sin Opción de Compra	Principal Satisfecho	Principal Pendiente (*) (Nota 14)	Valor Opción de Compra
Maquinaria	Postes Nervión, S.A.	1.035	126	726	20
Utillaje	Postes Nervión, S.A.	108	19	60	2
Elementos de transporte	Postes Nervión, S.A.	170	29	55	3
Instalaciones	Postes Nervión, S.A.	2058	137	1.956	36
Mobiliario	Postes Nervión, S.A.	89	7	84	2
Terrenos y Construcciones	Postes Nervión, S.A.	8.232	145	8.858	900
		11.692	463	11.739	963

El principal pendiente del cuadro anterior no incluye el importe de la carga financiera que se añade en cada cuota.

Al 31 de diciembre de 2007, el importe a pagar pendiente derivado de la adquisición de inmovilizado, asciende a unos 5.365 miles de euros, aproximadamente (3,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2006), los cuáles se encuentran registrados en los epígrafes "Otros pasivos no corrientes" y "Otros pasivos corrientes" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

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, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.



0J3679888

CLASE 8.^a

INVERSIONES

10. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las participaciones en entidades asociadas al Grupo ELECNOR que se han valorado por el método de la participación (Nota 2.f) eran las siguientes:

Sociedad	Miles de euros	
	2007	2006
Eólica Cabanillas, S.L.	4.426	4.155
Cogeneración del Ebro, S.A.	-	657
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	5.247	5.463
Eólica La Bandera, S.L.	3.632	3.164
Eólica Caparroso, S.L.	2.625	2.280
Cosemel Ingeniería, A.I.E	352	-
Dcimos Engenharia, S.A.	141	-
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L.	105	-
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A.	32	31
Parques Eólicos Gaviota, S.A.	1.356	1.516
Parque Eólico de Malpica, S.A.	1.400	1.104
Expansión – Transmissao de Energia Elétrica, S.A.	12.281	11.145
Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A.	11.227	8.667
Expansión -- Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.	8.598	6.343
Porto Primavera Transmissora de Energia, S.A.	26.200	18.950
Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A.	13.706	7.998
Itumbiara Transmissora de Energia, S.A.	51.187	32.881
Serra da Mesa Transmissora de Energia, S.A	30.331	-
LT Triángulo, S.A.	2.622	-
	175.468	104.354

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2007 y 2006 en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido los siguientes:



CLASE 8.ª

CONTRATACIÓN

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	104.354	40.869
Resultado del ejercicio	15.918	8.249
Ampliaciones de capital	47.645	66.828
Otras adiciones	16.021	856
Diferencias de conversión	615	(474)
Variación de instrumentos de cobertura (*)	22	520
Dividendos	(11.115)	(8.883)
Otros retiros	(758)	(3.510)
Variaciones en el perímetro de consolidación	2.766	(101)
Saldo final	175.468	104.354

(*) Se corresponden con Swaps de tipos de interés utilizados como instrumentos de cobertura

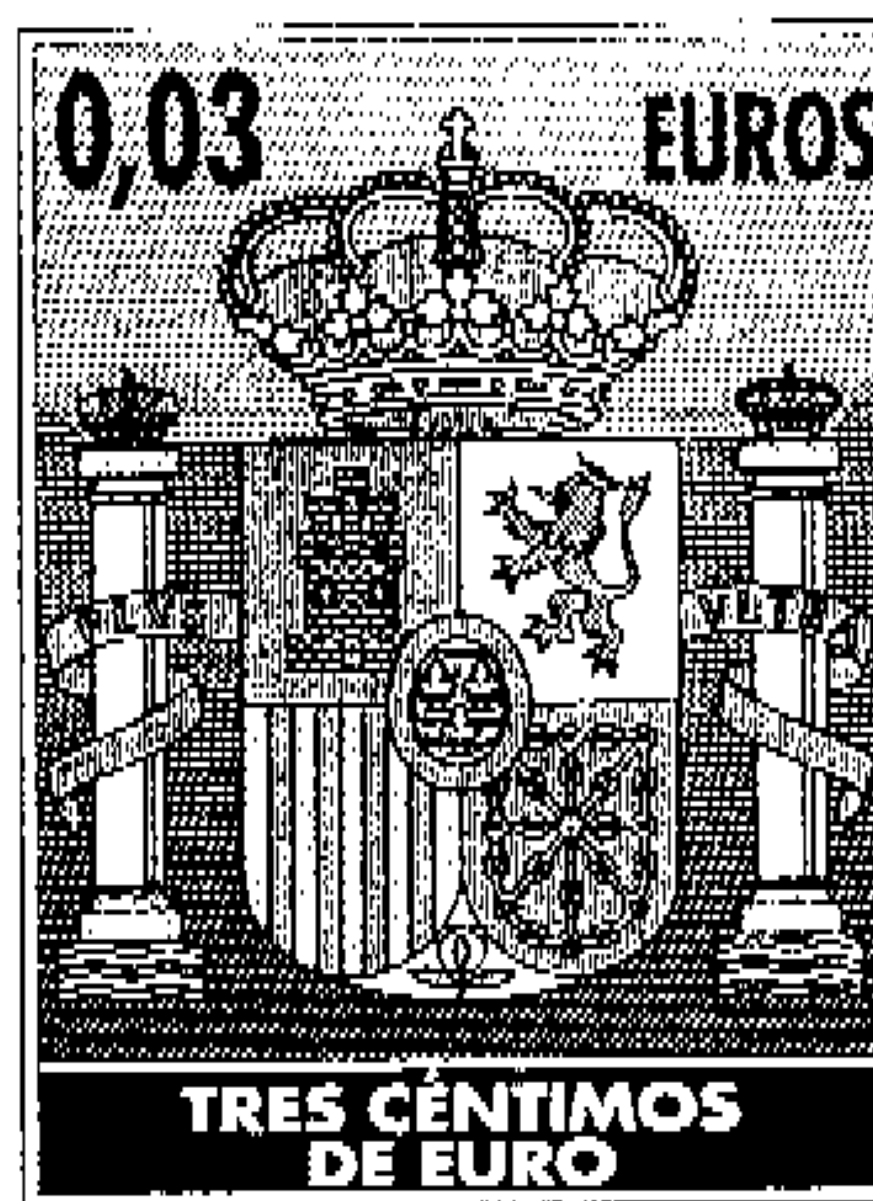
En el ejercicio 2006 se realizaron diversas ampliaciones de capital en las sociedades Itumbiara Transmissora de Energía, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A. y Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A., suscribiendo en todos los casos Grupo ELECNOR un 33,33% del total de dichas ampliaciones por un importe total de 66.828 miles de euros. Adicionalmente en el ejercicio 2007 se han realizado nuevas ampliaciones de capital en estas sociedades por un importe aproximado de 17,5 millones de euros.

Asimismo, y también en este ejercicio en este 2007, se ha adquirido un 33,33% de las sociedades Serra da Mesa Transmissora de Energía, S.A. y LT Triángulo, S.A. por un importe aproximado de 2,8 millones de euros. Posteriormente, Grupo ELECNOR ha suscrito ampliaciones de capital en la primera de ellas por unos 30 millones de euros, aproximadamente. Estas sociedades son concesionarias de la construcción y explotación de redes de transmisión eléctrica en Brasil. ELECNOR, conjuntamente con otros socios, construirá y explotará dichas redes.

Dentro del capítulo "Otras adiciones" del cuadro anterior se incluye el ajuste por los márgenes obtenidos por determinadas sociedades del Grupo en la construcción de diversos inmovilizados de sociedades que se contabilizan por el método de la participación, y que se han eliminado en el proceso de consolidación (Nota 2.f)

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., Parque Eólico Malpica, S.A. y Parque Eólico Gaviota, S.A., existe un derecho real de prenda 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". En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, estas obligaciones se vienen cumpliendo con normalidad (Nota 14).

En la Nota 1 se incluye una relación de las participaciones en empresas asociadas en el que se detalla la información legal y financiera más significativa de las mismas.



0J3679890

CLASE 8.^aCLASE 8.^a**11. Otros activos financieros no corrientes**

El detalle de los diferentes conceptos que componen los activos financieros no corrientes distintos de las sociedades contabilizadas por el método de la participación, es el siguiente:

	Miles de Euros						
			Otras inversiones financieras			Otros activos	Total
	Participaciones netas en capital	Instrumentos derivados de activo (Nota 15)	Préstamos a largo plazo	Préstamos al personal	Financiación a clientes		
Saldo al 1 de enero de 2006	10.347	-	9.551	279	19	6.179	26.375
Adiciones	178	986	4.033	-	-	12.068	17.265
Retiros	(168)	-	(7.110)	(13)	(19)	(181)	(7.491)
Traspasos	276	-	-	-	-	(276)	-
Diferencias de conversión	(1.017)	-	-	-	-	-	(1.017)
Variación en el perímetro de consolidación	(120)	-	(72)	-	-	-	(192)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	9.496	986	6.402	266	-	17.790	34.940
Adiciones	60	1.737	808	24	-	11.585	14.214
Retiros	(32)	-	(2.863)	(95)	-	(1.701)	(4.691)
Traspasos	-	-	104	(104)	-	-	-
Diferencias de conversión	(8)	-	-	-	-	-	(8)
Variación en el perímetro de consolidación	(333)	-	(2.000)	-	-	-	(2.333)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	9.183	2.723	2.451	91	-	27.674	42.122

a) Participaciones en capital-

Los datos más significativos de las participaciones más representativas en el capital de sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestran en el Anexo I.

El valor razonable de las participaciones mantenidas en este epígrafe se ha determinado utilizando estimaciones internas realizadas por el Grupo dado que no existen precios de cotización de las mismas en mercados organizados.

Los movimientos más significativos del ejercicio 2007 han venido motivados porque Grupo ELECNOR ha integrado en su consolidación diversas participaciones que mantenía en sociedades del subgrupo Deimos. Por otro lado, las variaciones del ejercicio 2006 se corresponden con la disminución en el valor en la inversión mantenida en la sociedad Ibener (Chile), como consecuencia de la devaluación del peso chileno con respecto al euro.

b) Préstamos a largo plazo-

La composición del epígrafe "Préstamos a largo plazo" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 adjunto se corresponde principalmente con diversos préstamos con empresas



CLASE 8.ª

ajenas al Grupo ELECNOR, y con un préstamo de 808 miles de euros concedido en este ejercicio 2007 a la Sociedad Eólicas Montes del Cierzo, S.L. (Nota 26).

Adicionalmente, en este ejercicio 2007, se cancelaron préstamos a largo plazo por un importe aproximado de 2,8 millones de euros. Del total de dicho importe, 2,4 millones se correspondían con dos préstamos concedidos por la sociedad dependiente Elecven Construcciones, S.A. a la sociedad no consolidada Electrade Investments, Ltda., en el ejercicio 2003, y que ha sido devuelto en este ejercicio 2007.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que todos los préstamos antes mencionados no serán cancelados a corto plazo, por lo que se mantienen clasificados a largo plazo en el balance de situación consolidado adjunto, no existiendo dudas sobre la recuperabilidad de los mismos.

c) Otros activos financieros no corrientes-

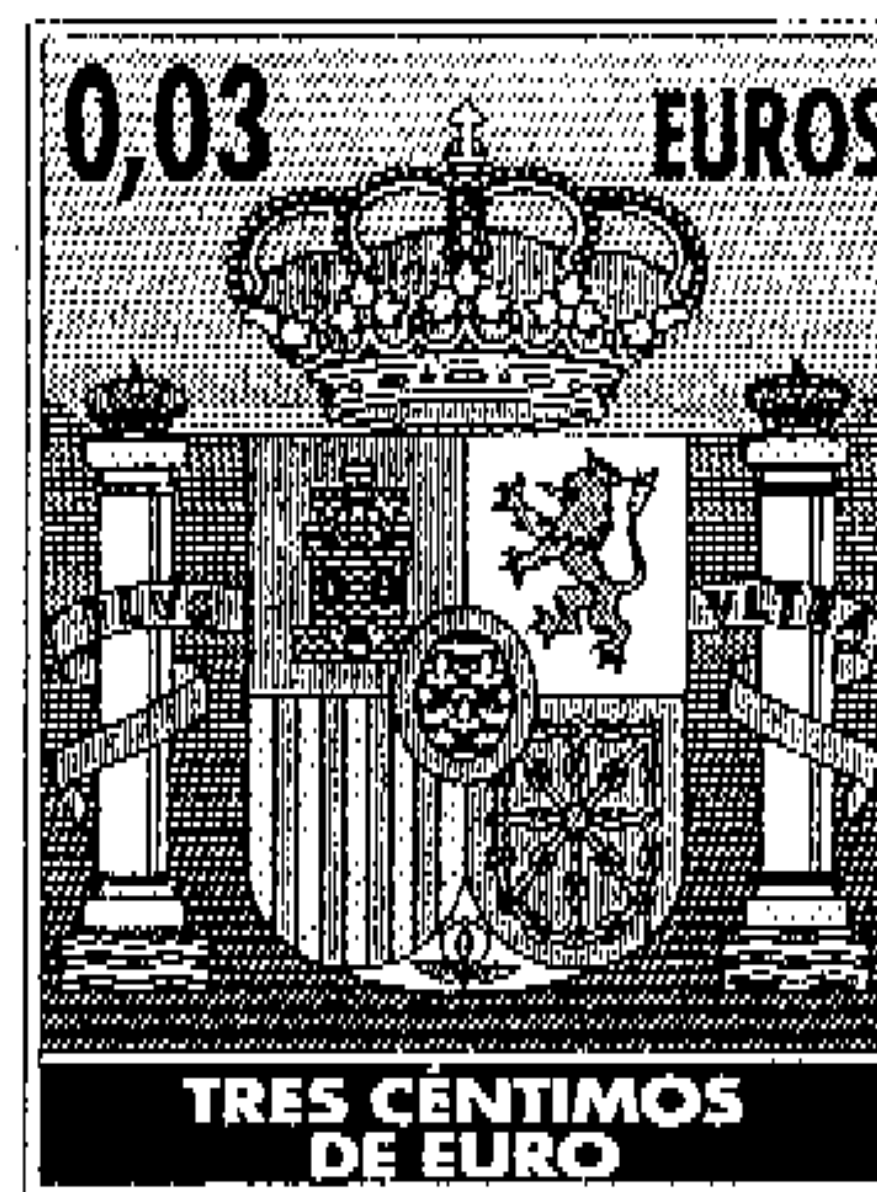
Al 31 de diciembre de 2007 este epígrafe incluye, básicamente, las cantidades correspondientes a la "Cuenta de reserva del servicio de la deuda" que las sociedades dependientes Eólicas Páramo de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento S.L. y Ventos Do Sul Energía, S.A. han de mantener en un depósito bancario en virtud de los contratos de financiación suscritos por la mismas (Nota 14), y que ascienden a 3.606, 2.500, 7.564 y 10.776 miles de euros, aproximada y respectivamente. El resto corresponde a las deducciones en las facturaciones practicadas provisionalmente por OMEL (que tienen la consideración de fianzas extraordinarias), intermediario en el mercado de energía eléctrica, y por el distribuidor de la zona con el que opera cada una de las sociedades en su actividad de generación de energía eléctrica. Las disminuciones corresponden, básicamente, a las devoluciones de las fianzas extraordinarias de los parques Eólicas Páramo de Poza S.A., Galicia Vento, S.L. y Aerogeneradores del Sur, S.A. por importes de 525 miles, 658 miles y 67 miles de euros, aproximada y respectivamente, realizadas por OMEL.

Por último, Grupo ELECNOR recoge en este epígrafe las distintas fianzas entregadas en relación a los contratos de arrendamiento operativo de diversas oficinas y locales comerciales situados en España y en el extranjero.

12. Activos financieros corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Depósitos a corto plazo	1.911	3.119
Valores de renta fija y otras inversiones	38.019	60.383
Otros créditos a corto plazo y otros	8.219	3.266
Tesorería	31.327	34.420
	79.476	101.188



0J3679892

CLASE 8.^a

El saldo final del epígrafe "Valores de renta fija y otras inversiones" corresponde principalmente a la adquisición temporal de letras del tesoro con pacto de recompra a fecha fija no opcional y a corto plazo que devengan un interés de mercado. A su vencimiento se reinvierten en activos de similar naturaleza y plazo en función de las necesidades de tesorería de cada momento.

13. Patrimonio neto de la Sociedad dominante**a) Capital social-**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el capital social de Elecnor, S.A. está representado por 45.000.000 acciones ordinarias al portador de 0,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de Elecnor, S.A cotizan en Bolsa (Bilbao, Madrid – mercado continuo -, Barcelona y Valencia).

Al 31 de diciembre de 2007 la composición del accionariado de la Sociedad dominante, así como su participación, es la siguiente:

	% de Participación
Cantiles XXI, S.L.	51,00%
Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova)	6,33%
Otros (*)	42,67%
	100,00%

(*) Todos ellos con un % de participación inferior al 5%. Asimismo, se incluyen las acciones propias de la Sociedad dominante que ascienden a un 3,75%.

La Junta General de Accionistas de junio de 2007 autorizó al Consejo de Administración la posibilidad de aumentar el capital social hasta un 50%, en una o varias veces.

b) Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados-

El movimiento producido en esta reserva durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

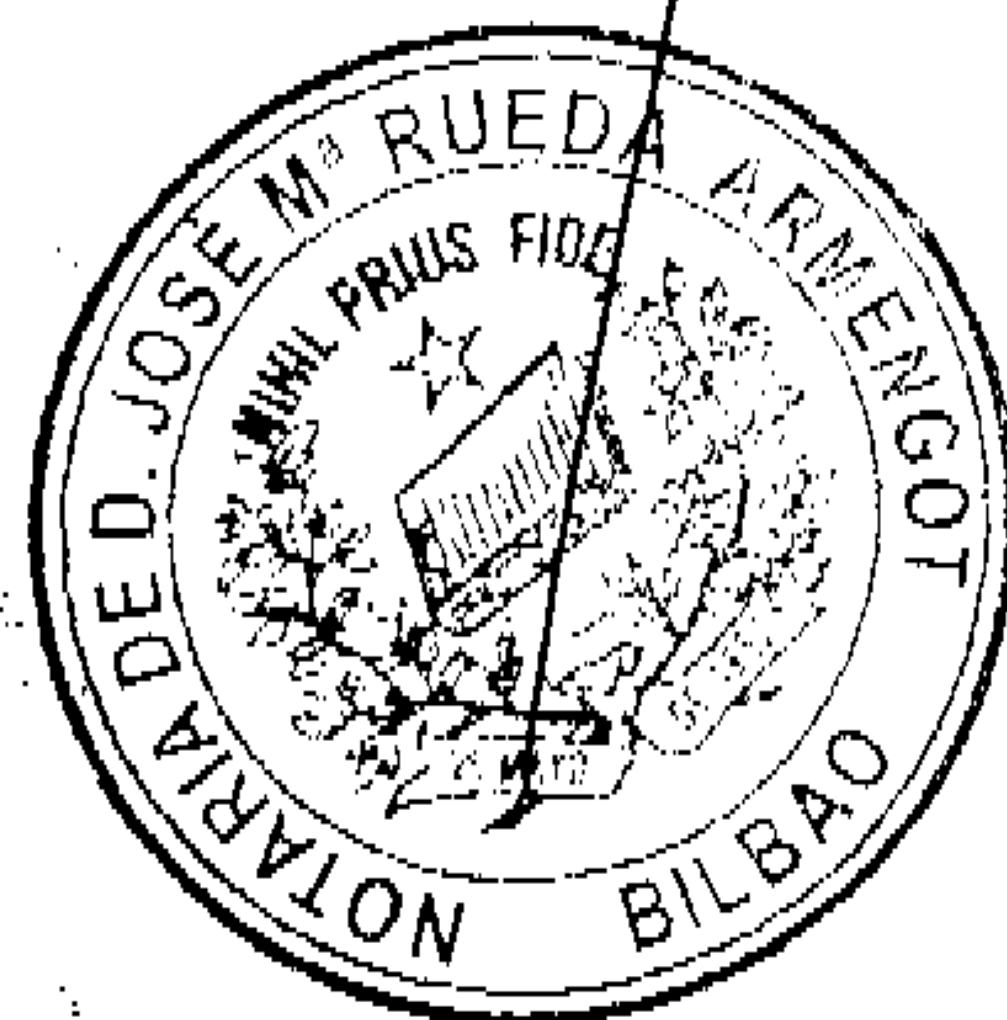


CLASE 8.^a

	Miles de Euros						
	31.12.05	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados	31.12.06	Variación en el valor de mercado	Imputación a resultados	31.12.07
Por integración global - Cobertura de flujos de caja:							
Swaps de tipos de interés-IRS	(9.193)	4.928	2.255	(2.010)	2.522	728	1.240
Seguros de tipo de cambio	-	(1.303)	-	(1.303)	(2.107)	2.351	(1.059)
	(9.193)	3.625	2.255	(3.313)	415	3.079	181
Impuestos diferidos por revaluación de activos y pasivos no realizados	3.218	(1.286)	(789)	1.143	(148)	(1.049)	(54)
Total reservas por revaluación por método de integración global	(5.975)	2.339	1.466	(2.170)	267	2.030	127
Por método de la participación	(737)	520	-	(217)	167	-	(50)
Total reservas por revaluación	(6.712)	2.859	1.466	(2.387)	434	2.030	77

c) Otras Reservas-

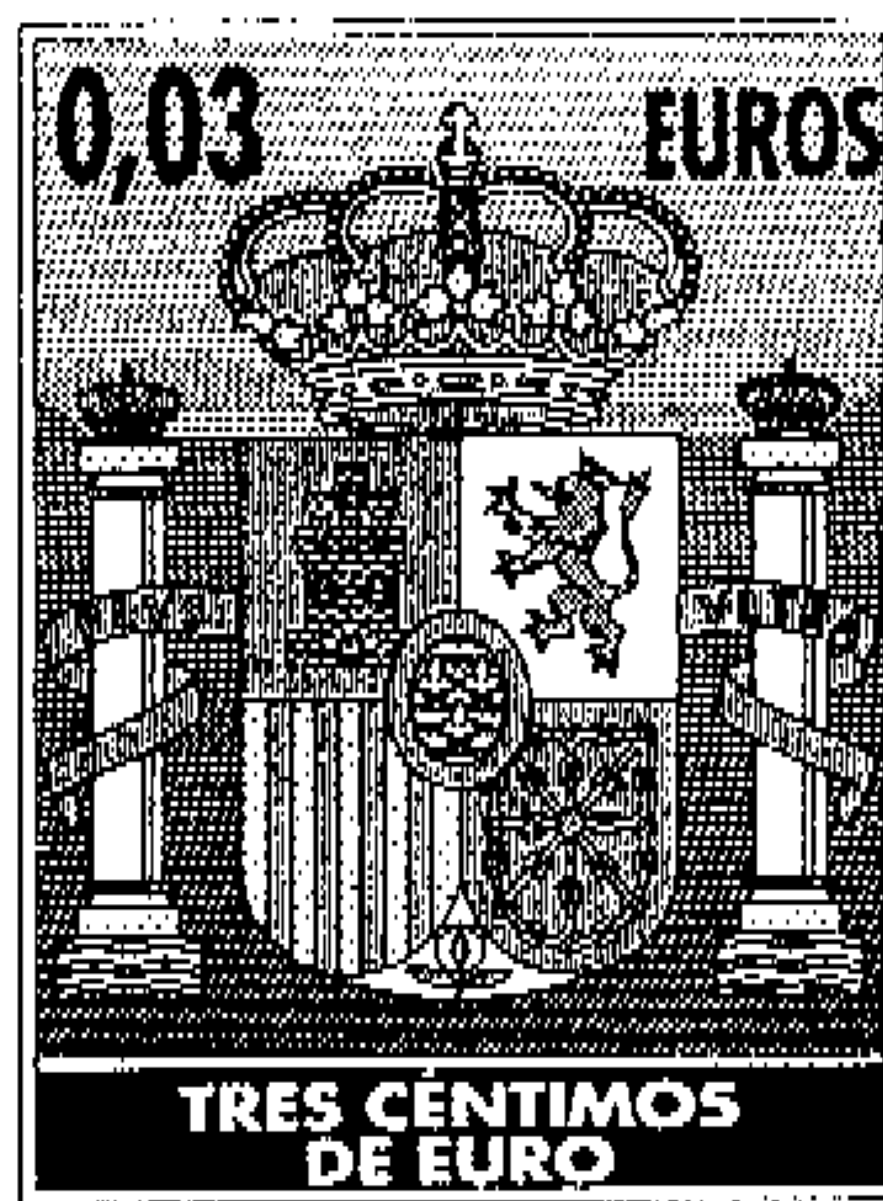
El detalle, por conceptos, del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado es el siguiente:



	Miles de euros	
	2007	2006
Reservas restringidas -		
Reserva legal	1.803	1.803
Reserva de revalorización (**)	-	1.143
Reserva de redenominación al euro	15	15
Reserva para acciones propias (Nota 3.ñ)	11.071	8.473
	12.889	11.434
Reservas voluntarias	127.874	107.057
Reservas de la Sociedad dominante	140.763	118.491
Reservas en sociedades consolidadas (*)	57.758	35.360
Diferencias de conversión	15.292	2.962

(*) Incluye los ajustes de consolidación y de ajustes a Normativa Internacional.

(**) Traspasadas a reservas voluntarias de la Sociedad dominante una vez transcurridos diez años desde su creación.



0J3679894

CLASE 8.^a

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas española, 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. Desde el 1 de enero del año 2007, puede 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. Como consecuencia de lo anterior, la Sociedad ha pasado a reclasificar la reserva por revalorización como reservas voluntarias durante el ejercicio 2007.

Reservas de consolidación-

El desglose del saldo de la cuenta "Reservas en sociedades consolidadas" al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

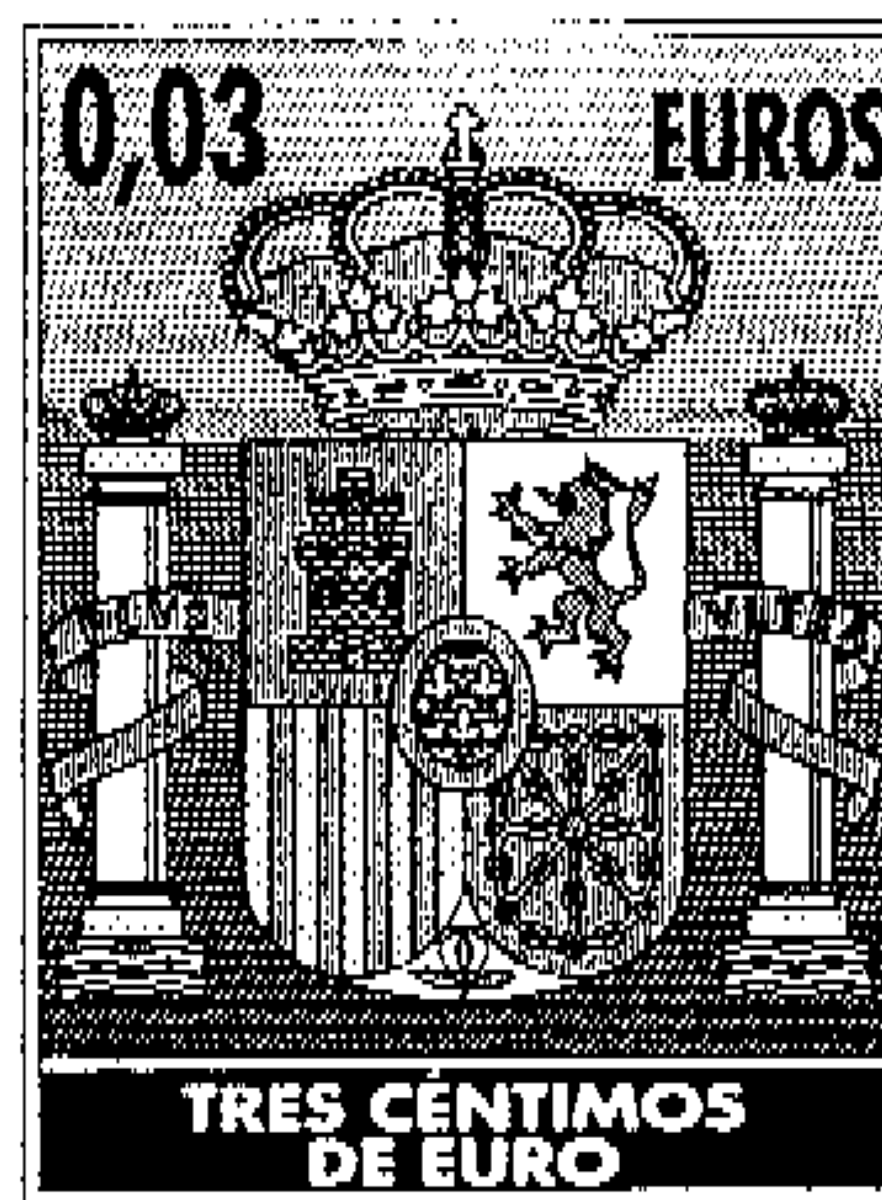


CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

Sociedad o grupo de sociedades	Miles de Euros	
	2007	2006
Sociedades consolidadas por integración global-		
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	(158)	(273)
Omninstal Electricidade, S.A.	(1.877)	(2.128)
Cosinor, S.A.	173	(29)
Elecnor Seguridad, S.L.	134	-
Elecnor de Argentina, S.A.	(6.564)	(6.944)
Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.U	63	-
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	1.033	1.597
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	277	211
Zogu, S.A.	1.478	935
Elecven Construcciones, S.A.	2.971	3.094
Rasacaven, S.A.	581	566
Postes Orinoco, S.A.	(577)	(602)
Corporación L.N.C.A.	(32)	(33)
Corporación Electrade, C.A.	(138)	(153)
Postes Nervión, S.A.	5.234	4.089
Galicia Vento, S.L.	(431)	(2.018)
Macarmada, S.A.	3	329
Enerfin Enervento, S.A.	32.259	29.504
Elecnor Chile, S.A.	(3.627)	(3.577)
Hidroambiente, S.A.	1.321	1.051
Elecnor do Brasil, Ltda.	(5.261)	(1.465)
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	214	179
Montelecnor, S.A.	753	590
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U	(50)	-
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.	(56)	-
Deimos Space, S.L.	1.159	662
Ehisa Construcciones y Obras, S.A.	354	109
Elecnor Transmissao de Energia, S.A.	11.878	1.994
Elecnor Montagens Elétricas, Ltda..	(1.974)	-
Elecnor de México, S.A. de C.V.	(8.581)	(6.076)
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	507	(51)
Ventos Do Sul Energía, S.A.	(5)	(759)
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L.	10.019	4.309
Aerogeneradores del Sur, S.A.	62	(1.401)
Enerfera, S.R.L.	(37)	(30)
Eólica de Chantada, S.A.	4	4
Enervento Biodiesel, S.A.	(104)	-
Aragonesa del Viento, S.A.	-	(5)
Enerfin do Brasil, Ltda..	109	101
Elecnor Financiera, S.L.	3.990	826
Enerfin Sociedad de Energía, S.A.	1.006	822





0J3679896

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

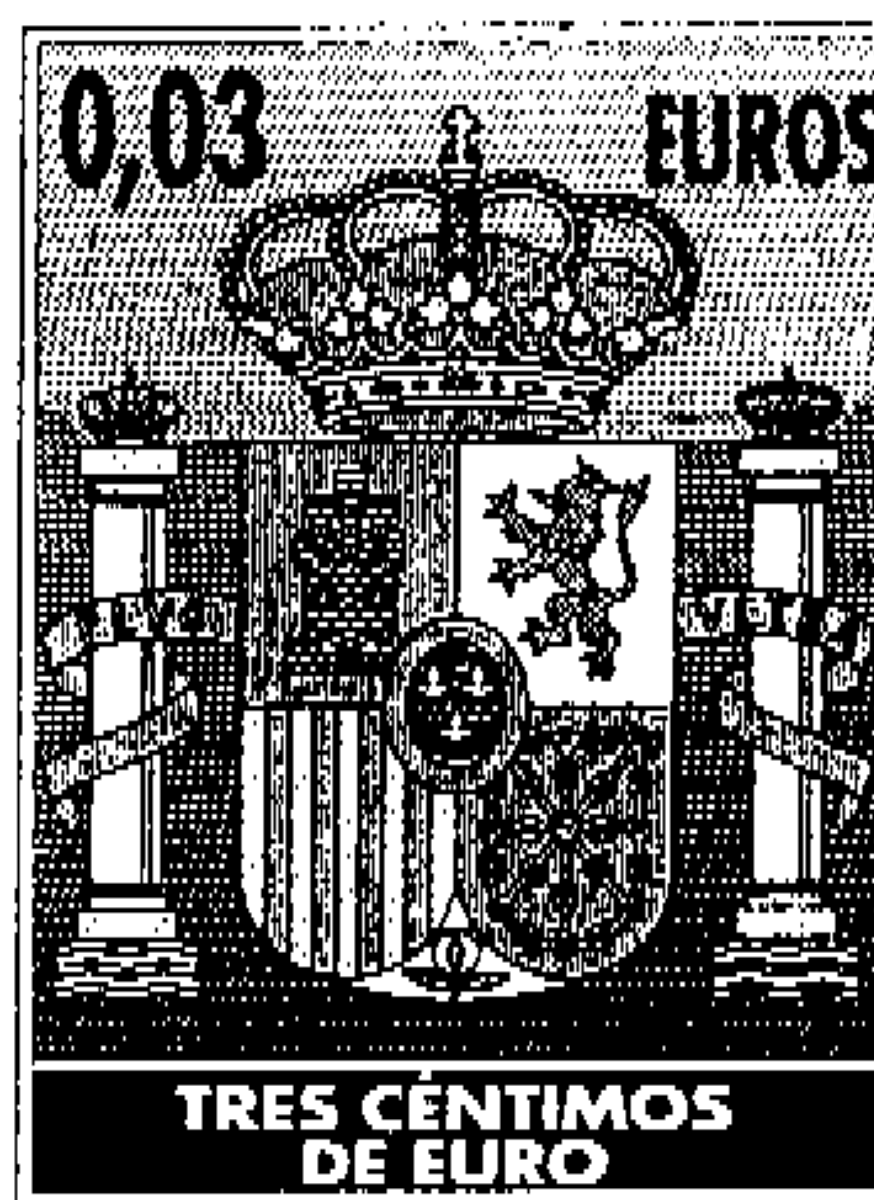
Sociedad o grupo de sociedades	Miles de Euros	
	2007	2006
Sociedades contabilizadas por el método de la participación-		
Eólica Cabanillas, S.L.	70	(263)
Cogeneración del Ebro, S.A.	-	25
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	(290)	(1.100)
Guadalaviar C.E. A.E, S.A.	1	-
Eólica La Bandera, S.L.	(479)	(976)
Eólica Caparroso, S.L.	(43)	(579)
Parque Eólico Malpica, S.A	(267)	(130)
Parques Eólicos Gaviota, S.A.	(93)	(154)
Expansión Transmissao do Energia Elétrica, S.A.	150	303
Expansión Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.	1.022	(23)
Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A.	590	(356)
Itumbiara Transmissora de Energia, S.A.	(71)	(213)
Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A.	(356)	(763)
Porto Primavera Transmissora de Energia, S.A.	66	(569)
Cosemel Ingeniería, A.I.E	74	46
Ajustes de consolidación	11.278	14.684
	57.758	35.360

d) Acciones propias en cartera-

En junio de 2007, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante ha acordado autorizar, por ella misma o a través de sociedades del Grupo, la adquisición de acciones emitidas por la Sociedad dominante hasta un 5% del capital social siempre que el precio de compra, no difiera, en más o en menos, del 30% del precio de mercado. Durante los ejercicios 2005 y 2006 se fueron adquiriendo diversas acciones propias de la Sociedad dominante cuyo destino es su enajenación progresiva en el mercado, considerando los Administradores que las existentes al cierre serán vendidas en el ejercicio 2008.

El detalle y movimiento de las acciones propias durante el ejercicio 2007 es el siguiente:

	Nº de Acciones
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.738.094
Adquisición de acciones propias	101.205
Venta de acciones propias	(150.504)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1.688.795



N 2596131 A

0J3679897

CLASE 8.^a

800 00 00 000

Las "acciones propias" se presentan minorando la cuenta "Otras reservas" del epigrafe de "Patrimonio Neto".

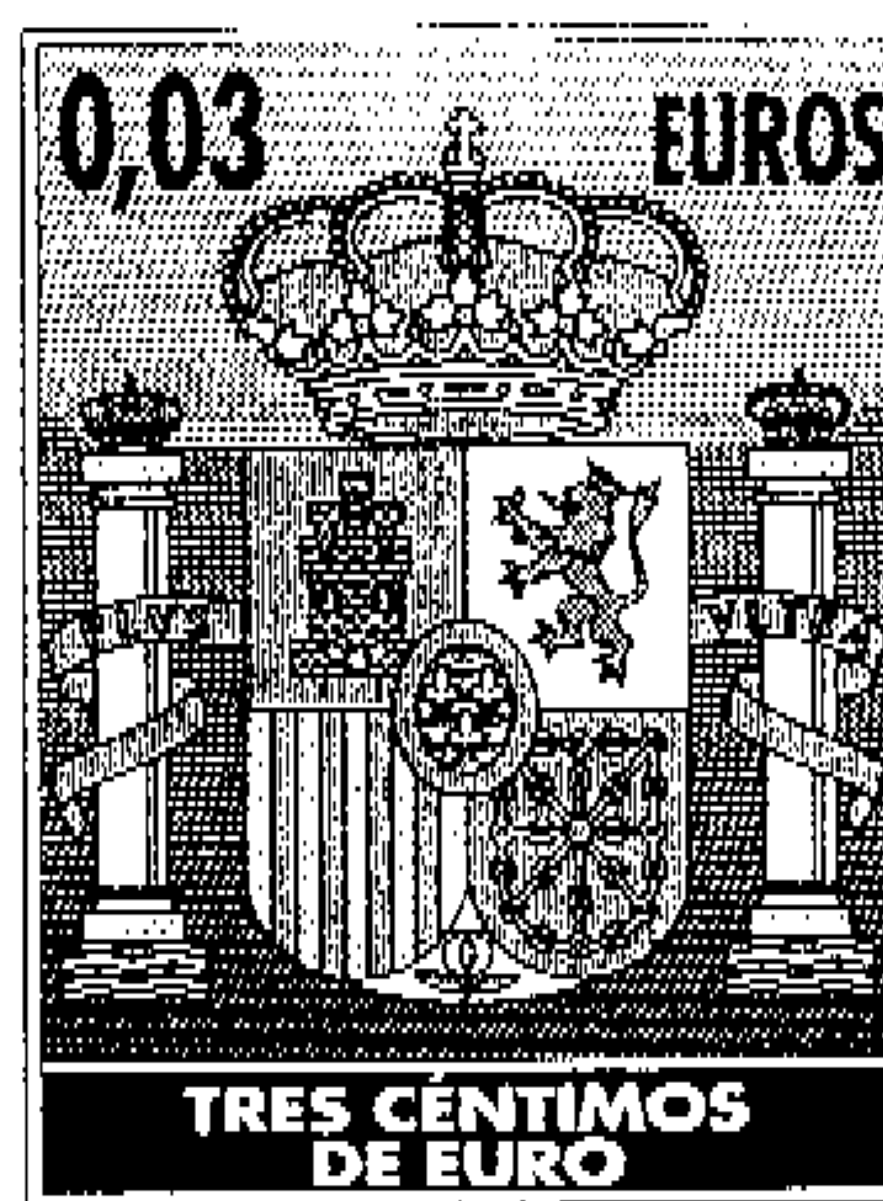
En este ejercicio 2007, la Sociedad dominante ha procedido a vender 150.504 acciones propias por un importe global de 5.176 miles de euros, aproximadamente, obteniendo la misma un resultado positivo después de impuestos de 654 miles de euros, aproximadamente, que se ha registrado en el epigrafe "Patrimonio - Neto" del balance de situación consolidado del ejercicio 2007, adjunto.

Al 31 de diciembre de 2007, de acuerdo con normativa española, se mantenía constituida en las cuentas anuales individuales de la Sociedad dominante 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. La totalidad de las acciones propias que mantiene la sociedad a 31 de diciembre de 2007 representan un 3,75% del total de acciones que componen el capital social de Elecnor S.A. a la mencionada fecha.

e) *Diferencias de conversión -*

El desglose del saldo del capítulo "Diferencias de conversión" del Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

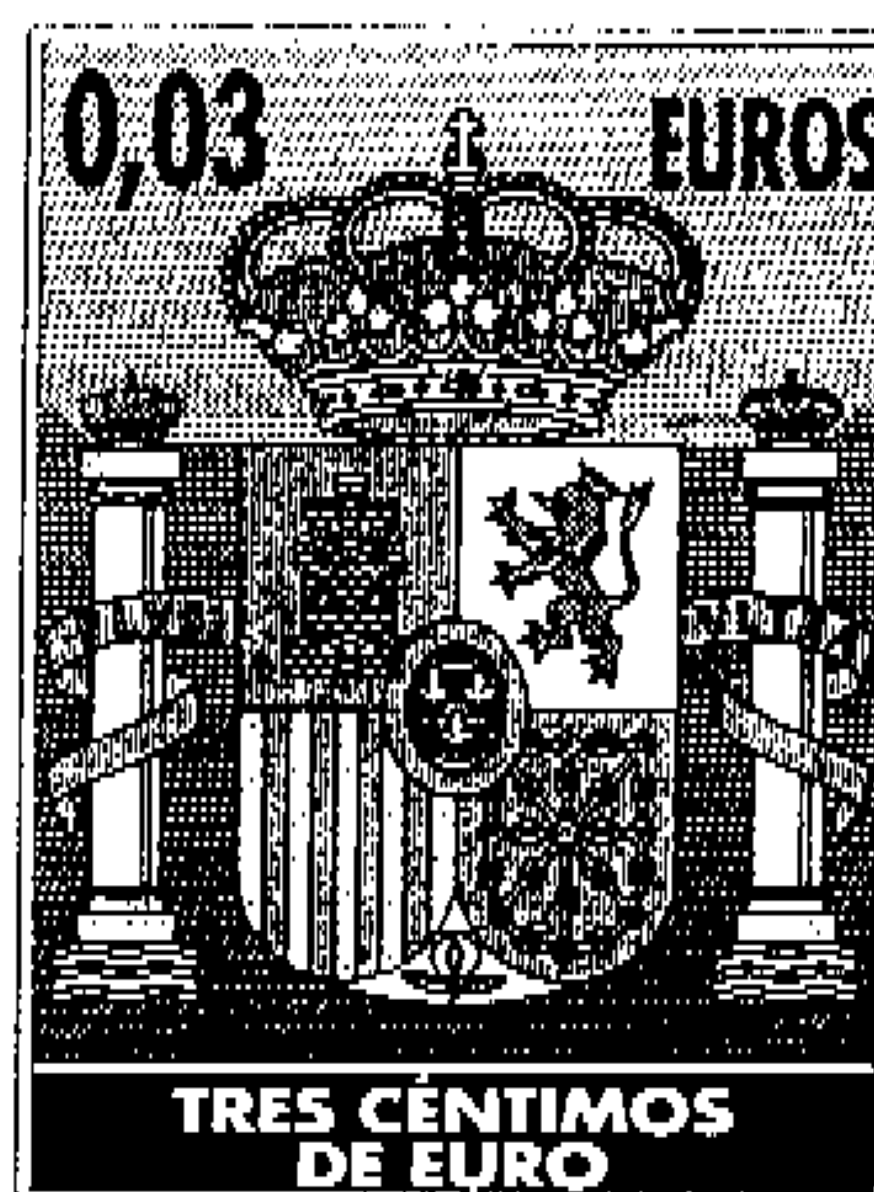




0J3679898

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

Sociedad o grupo de sociedades	Miles de Euros	
	2007	2006
Sociedades consolidadas por integración global-		
Elecnor de Argentina, S.A.	69	(49)
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	(329)	(494)
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	(80)	399
Eleeven Construcciones, S.A.	(3.114)	(3.065)
Rasacaven, S.A.	(537)	(376)
Postes Orinoco, S.A.	761	775
Corporación L.N.C.A.	(46)	(149)
Corporación Electrade, C.A.	(613)	(519)
Zogu, S.A.	67	78
Elecnor Chile, S.A.	653	796
Elecnor do Brasil, Ltda.	617	523
Montelecnor, S.A.	441	172
Elecnor Transmissao de Energia, S.A.	9.791	1.593
Elecnor de México, S.A. de C.V.	39	170
Enerfin do Brasil, Ltda.	52	(134)
Ventos do Sul Energia, S.A.	6.640	3.134
Elecnor Montagens Elétricas, Ltda.	113	(1)
Montagem Elétricas da Serra, Ltda.	6	-
Vilhena Montagens Elétricas, Ltda.	38	-
	14.568	2.853
Sociedades contabilizadas por el método de la participación-		
Expansión – Transmissao de Energia Elétrica, S.A.	387	128
Expansión – Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.	159	6
Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A.	132	(15)
Itumbiara Transmissora de Energia, S.A.	29	2
Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A.	(1)	11
Porto Primavera Transmissora de Energia, S.A.	18	(23)
	15.292	2.962



N 2596130 A

0J3679899

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

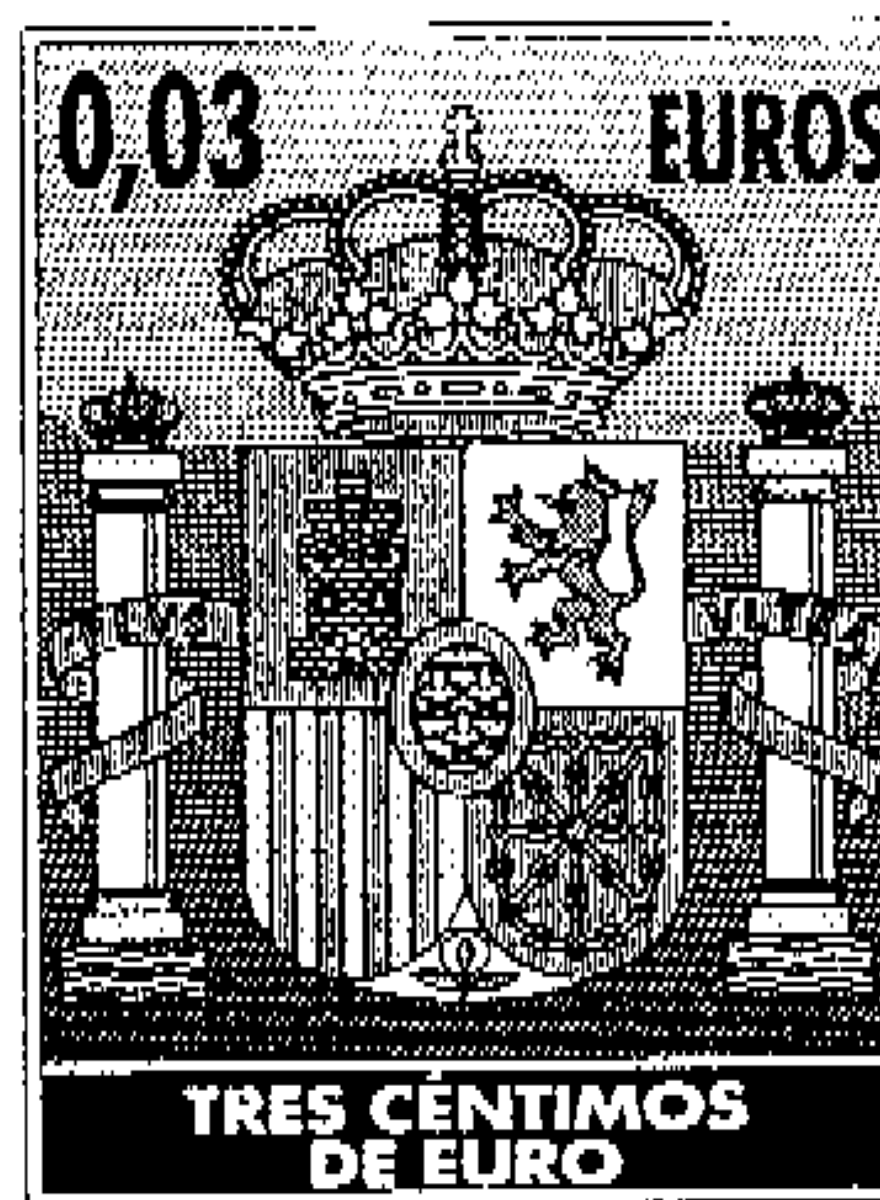
f) *Intereses minoritarios-*

La composición del epígrafe "Patrimonio neto – De intereses minoritarios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	3.011	5.253
Galicia Vento, S.L.	797	1.260
Elecven Construcciones, S.A.	176	191
Rasacaven, S.A.	122	94
Postes Nervión, S.A.	1.843	1.625
Placarmada, S.A.	3	-
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.	600	-
Hidroambiente, S.A.	188	177
Deimos Space, S.L.	2.497	1.911
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L.	23	-
Deimos Imaging, S.L.	129	-
Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.U.	-	226
Elecnor Argentina, S.A.	32	232
Aragonesa del Viento, S.A.	-	582
Ventos Do Sul Energía, S.A.	6.711	4.195
Enerfin-Enervento, S.A.	36.943	34.794
Enerfera, S.R.L.	-	(1)
	53.075	50.539

El movimiento habido durante los ejercicios 2007 y 2006 en este epígrafe del balance de situación consolidado, se detalla a continuación:





0J3679900

CLASE 8.^a

Cuentas de Ingresos y Gastos

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2006	43.927
- Resultado del ejercicio	6.885
- Variación en el valor de mercado de los instrumentos de cobertura (1)	2.218
- Diferencias de conversión (2)	(1.628)
- Dividendos repartidos	(509)
- Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	490
- Otros movimientos	(844)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	50.539
- Resultado del ejercicio	4.572
- Variación en el valor de mercado de los instrumentos de cobertura (1)	728
- Dividendos repartidos	(4.807)
- Diferencias de conversión (2)	1.804
- Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	(159)
- Otros movimientos	398
Saldo al 31 de diciembre de 2007	53.075

- (1) Se corresponden con las variaciones en la valoración de los Swaps de cobertura que utiliza Grupo ELECNOR (Nota 15).
- (2) Se corresponden principalmente con diferencias de conversión generadas en la Sociedad Ventos do Sul Energia, S.A.

14. Deuda financiera

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

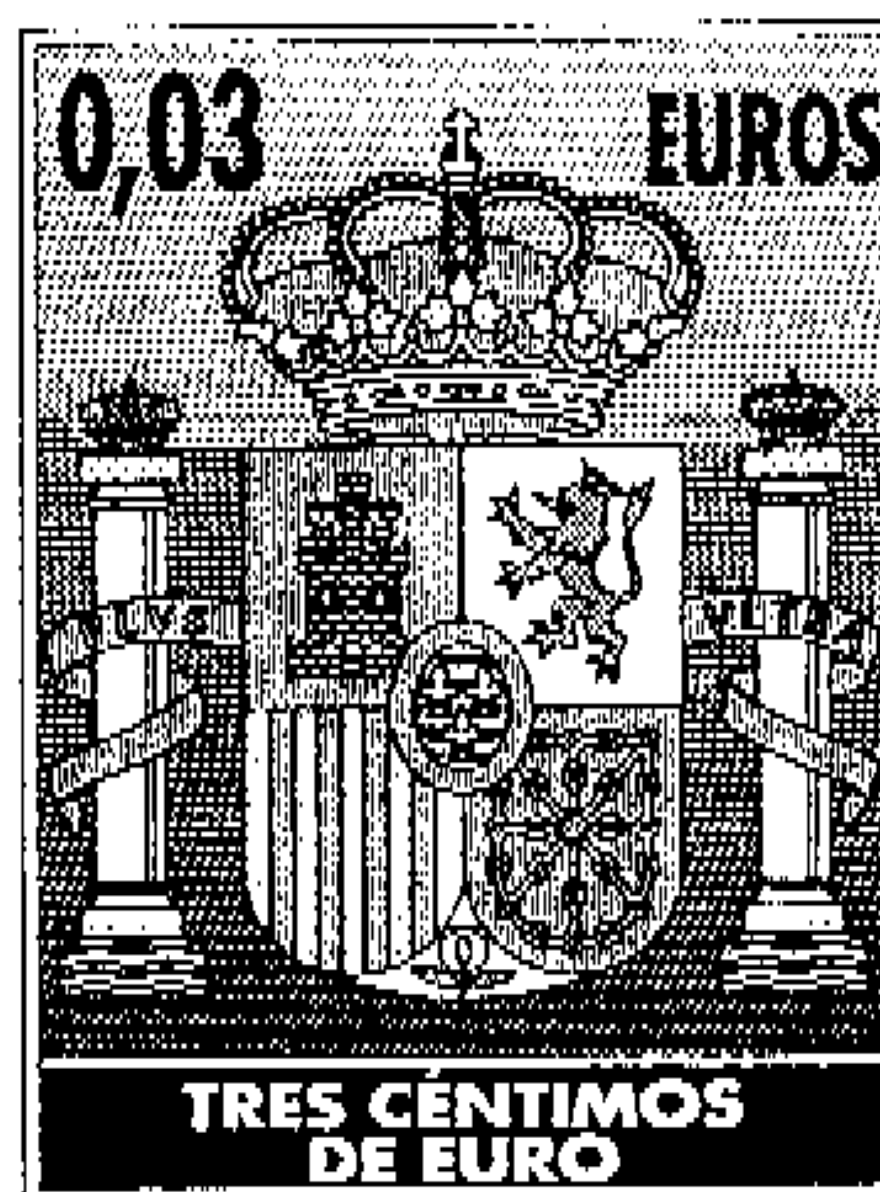
	Miles de Euros 2007		Miles de Euros 2006	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos y créditos sindicados	61.377	-	49.534	-
Préstamos sindicados parques eólicos	339.670	20.545	325.317	21.247
Créditos IVA	-	1.959	-	-
Instrumentos derivados de cobertura (Nota 15)	2.624	-	5.509	-
Préstamos con garantía personal	7.607	3.097	5.918	100
Préstamos con garantía hipotecaria	13.101	-	-	-
Líneas de créditos con garantía personal	-	60.193	1.586	42.247
Efectos pendientes de vencimiento	-	9.125	-	9.809
Intereses devengados no pagados	-	14.529	-	2.677
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 9)	10.189	1.550	303	306
Total	434.568	110.998	388.167	76.386

El detalle por vencimientos de la parte a largo plazo ("no corriente") de préstamos y créditos (sin incluir los instrumentos derivados de cobertura) es el siguiente para los ejercicios 2007 y 2006 (en miles de euros):



CLASE 8.^a

W 0017 611



0J3679902

interés de los dos préstamos sindicados recibidos. Los vencimientos de los swaps, así como las fechas de liquidación de los intereses, coinciden con las de los contratos de préstamos a los que están asignados (Nota 15).

Ambos contratos han devengado 2.356 miles de euros, aproximadamente en concepto de intereses en este ejercicio 2007 (1.774 miles en el ejercicio 2006) que el Grupo tiene registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007, adjunta (Nota 21).

La Sociedad dominante se ha comprometido a cumplir durante la duración de ambos contratos de financiación bancaria un ratio de cobertura de intereses (Deuda financiera neta/ (Fondos propios ajustados) y un ratio de endeudamiento (Deuda financiera neta/(EBITDA + dividendos de proyectos)) establecidos en el contrato para cada fin de ejercicio (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 2007 se daban las condiciones exigibles para mantener esta financiación clasificada según los vencimientos inicialmente previstos. Todos los ratios anteriores se han de calcular excluyendo las cifras correspondientes a los parques eólicos.

Préstamos sindicados parques eólicos-

Al 31 de diciembre de 2007 las deudas con entidades de crédito de esta cuenta corresponden, principalmente, a los saldos dispuestos de los préstamos sindicados que Aerogeneradores del Sur, S.A., Eólicas Páramo de Poza, S.A., Galicia Vento, S.L y Ventos Do Sul Energía, S.A. tienen firmados y dispuestos con diversas entidades financieras por importes de 38.878 miles, 44.451 miles, 97.821 miles y 194.173 miles de euros (incluye gastos financieros devengados y no satisfechos), 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.

El préstamo sindicado recibido por Ventos do Sul Energía, S.A., en reales brasileños, en el que Elecnor S.A. es garante, tiene un límite equivalente a 178.266 miles de euros. A 31 de diciembre de 2007, este préstamo se encuentra dispuesto en su totalidad.

La amortización de los préstamos sindicados se realizará en 25, 26, 25 amortizaciones semestrales consecutivas, en el caso de los préstamos concedido a la Sociedad dependiente Eólicas Páramo de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento S.L, y 144 amortizaciones mensuales en el otorgado a Ventos Do Sul Energía, S.A.. La primera de las amortizaciones se realizó en el ejercicio 2003, en el caso de la Sociedad dependiente Eólicas Páramo de Poza, S.A., en el ejercicio 2005 en el caso de la Sociedad dependiente Aerogeneradores del Sur, S.A., y en el 2006 en el caso de la sociedad dependiente Galicia Vento, S.L. Durante el ejercicio 2007 se ha realizado la primera amortización del préstamo de la sociedad dependiente Ventos do Sul Energía, S.A., una vez finalizado el periodo de carencia.

Los préstamos sindicados españoles devengan un tipo de interés equivalente al EURIBOR a seis meses más un margen de mercado, que puede variar posteriormente en función del R.C.S.D.P auditado (Ratio de cobertura del servicio de la deuda principal). En el caso del préstamo obtenido en reales brasileños por la sociedad dependiente Ventos do Sul Energía, S.A., el tipo de interés aplicable es resultado de añadir un margen de mercado sobre el tipo de interés variable a largo plazo del país ("T.J.L.P"). 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.L. tienen firmados con diversas entidades financieras contratos "swap" de tipo de interés a unos tipos fijos medios que oscilan entre el 5,0%, el 4,2% y el 4,5%.



CLASE 8.^a

NOTA FORAL

respectivamente, que cubren prácticamente el 100% de la deuda viva en cada una de las Sociedades dependientes (Nota 15).

Para los préstamos sindicados en régimen de "Project finance", de las sociedades dependientes españolas, 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, superior a un determinado coeficiente 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. Adicionalmente estas sociedades deberán mantener un ratio Fondos Ajenos/Recursos Propios y una estructura de recursos propios determinados.

Las sociedades dependientes españolas 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 (Nota 11). 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 el caso de Ventos do Sul Energía, S.A., también existe la obligación de mantener unos ratios de cobertura de la deuda dentro de unos límites, así como depositar en una cuenta reserva un importe monetario que cubra al menos 3 mensualidades de pago de principal y de intereses. Los covenants de Ventos do Sul comenzarán a ser efectivos en el ejercicio 2008.

En garantía de cada uno de los préstamos sindicados de las sociedades españolas 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.L. 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. En relación a Ventos do Sul Energía, S.A., la Sociedad ha firmado con las entidades financieras una garantía fiduciaria sobre el inmovilizado material.

Asimismo, las sociedades dependientes han asumido, en virtud de estos préstamos, diversas limitaciones a la libertad de enajenación de sus inmovilizaciones materiales y de reparto de dividendos. Dichas restricciones están supeditadas al cumplimiento de ciertas condiciones, como el mantenimiento del Ratio de Cobertura de la Deuda estipulado en las escrituras de los préstamos de financiación y la constitución de la cuenta de reserva para el servicio de la deuda (Nota 11). Las condiciones anteriores se han cumplido para todas las sociedades españolas, por lo que las mismas han sido autorizadas para el reparto de dividendos realizado en los ejercicios 2007 y anteriores.

Los Administradores consideran que todas las condiciones establecidas por los préstamos sindicados suscritos se están cumpliendo y que la financiación en régimen de "Project financing" se irá atendiendo con normalidad con los ingresos generados por la actividad de cada proyecto eólico.

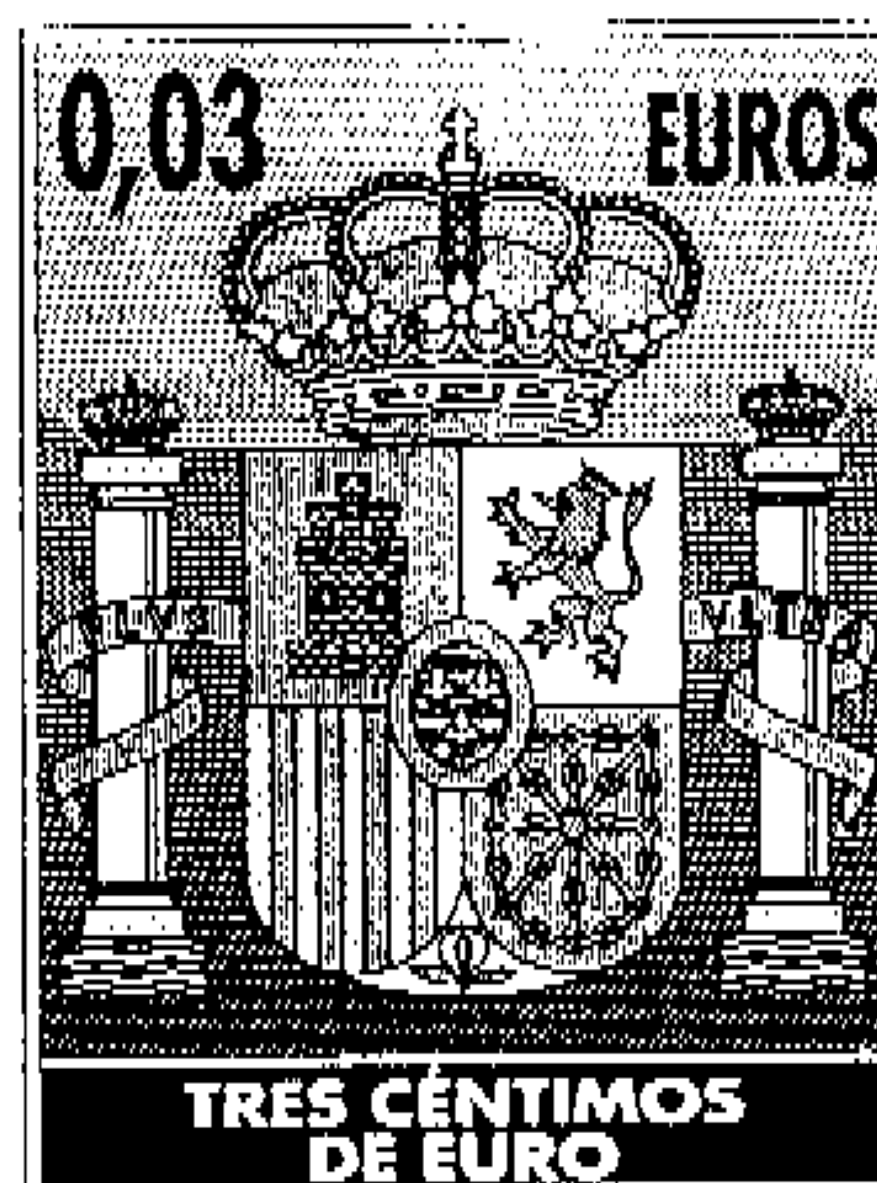
Crédito IVA-

La Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U. ha recibido un crédito IVA, por importe de 4.000 miles de euros, de los cuales había dispuesto, al 31 de diciembre de 2007, de 1.959 miles de euros, aproximadamente.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0J3679904

Resto de financiación-

Grupo Elecnor ha contratado en este ejercicio 2007 un préstamo con garantía hipotecaria para la adquisición de una nave industrial en Valencia para desarrollar su actividad de fabricación de módulos solares (Nota 9). El saldo pendiente de vencimiento de dicho préstamo asciende a 13.101 miles de euros, aproximadamente, a 31 de diciembre de 2007.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad Elecnor S.A. mantiene abiertas con diferentes entidades de crédito 11 líneas de crédito con un límite máximo total de 151.286 miles de euros, de las cuales, al 31 de diciembre de 2007, había dispuesto de un importe de 1.710 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. Asimismo, mantiene abiertas algunas líneas de crédito y líneas para el descuento de efectos a través de las UTES en las que participa, con un límite total de 16.912 millones de euros, aproximadamente.

En conjunto, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo tiene líneas de crédito con garantía personal no dispuestas, por importe total de miles 224.418 y 123.573 miles de euros, respectiva y aproximadamente, todas ellas con garantía personal (Nota 4.c).

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo ELECNOR no dispone de deuda con entidades de crédito referenciada a un tipo de interés fijo, salvo las operaciones de cobertura que se describen en la Nota 15.

Por otro lado, la sensibilidad de la deuda ante fluctuaciones de los tipos de interés respecto de la deuda a largo plazo es poco significativa (Nota 4.b), por cuanto, salvo el préstamo sindicado de Ventos do Sul Energía, S.A., los demás tienen contratos de derivados para cubrir precisamente este riesgo. En el caso de Ventos do Sul Energía, S.A., una variación de más (menos) 0,25% en el tipo de interés podría suponer un efecto en los gastos financieros anuales de unos 440 miles de euros, aproximadamente. El incremento de un 2,5% en el tipo de cambio real brasileño/euro (moneda en la que se encuentran denominados los préstamos que el Grupo mantiene en moneda distinta al euro) supondría una disminución anual de los gastos financieros de 462 miles de euros mientras que una disminución supondría un incremento en los gastos financieros de 462 miles de euros, aproximadamente.

15. Instrumentos financieros derivados

El Grupo ELECNOR utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio y de los tipos de interés. Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:



CLASE 8.^a

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Activo (Nota 11)	Pasivo (Nota 14)	Activo (Nota 11)	Pasivo (Nota 14)
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS				
Cobertura de flujos de caja: Interest rate swap (Nota 14)	1.636	478	340	3.560
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:				
Cobertura de flujos de caja: Seguros de cambio	1.087	2.146	646	1.949
	2.723	2.624	986	5.509

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo ELECNOR no mantiene derivados que no cumplan las condiciones para su consideración como cobertura contable ni los ha mantenido a lo largo de dichos ejercicios.

Tipo de cambio-

El Grupo ELECNOR utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio principalmente para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a tres tipos de transacciones:

Pagos correspondientes a contratos de suministro nominados en dólares americanos.

Pagos procedentes de contratos de obra efectuados en el extranjero y nominados en dólares americanos.

- Cobros procedentes de los contratos de obra efectuados en el extranjero y nominados en dólares americanos.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Moneda	Miles	
	2007	2006
Euros	95.253	147.733
Dólares americanos	129.759	192.128

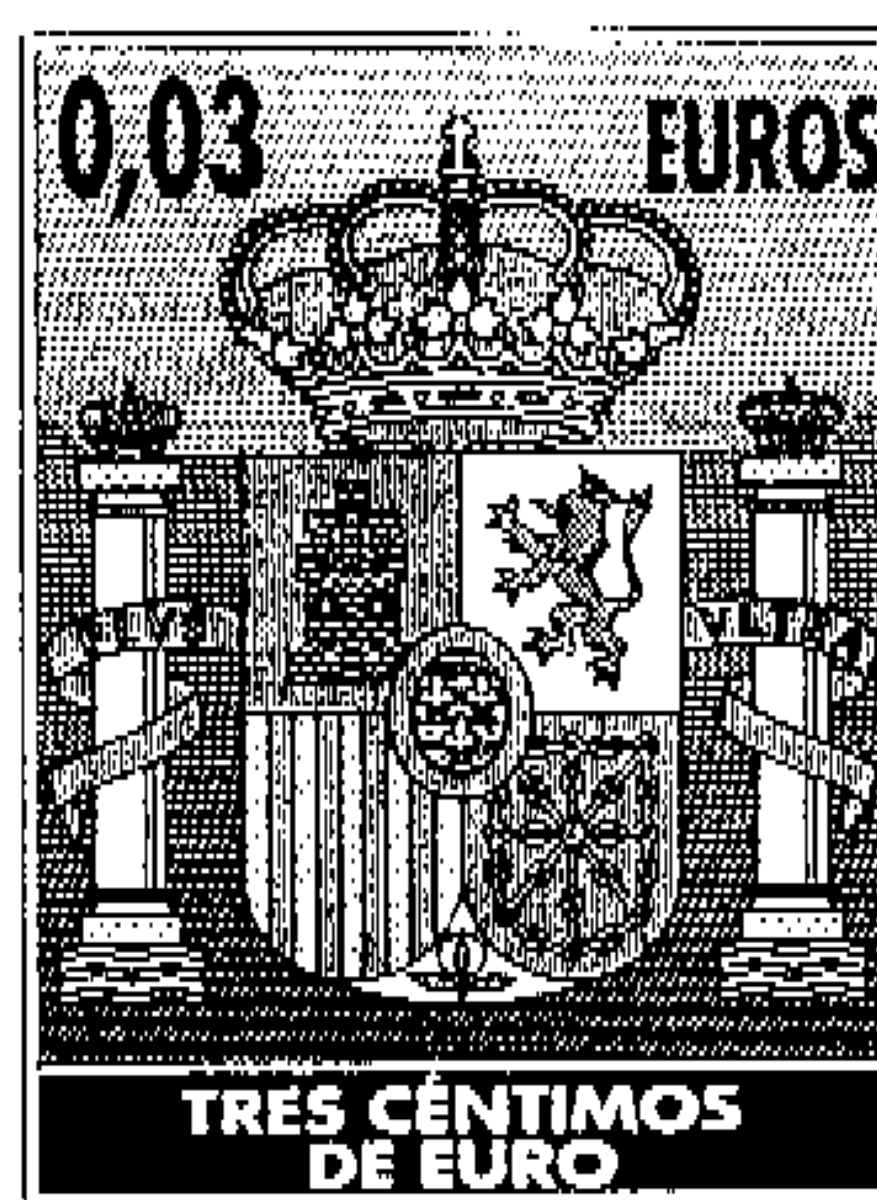
Del total de nominales cubiertos en el ejercicio 2007, 123.030 miles de dólares se corresponden a seguros de compras de dólares para cubrir futuros flujos de pago en esta divisa y 6.729 miles de dólares se corresponden a seguros de venta de dólares para cubrir flujos futuros de cobros en esta divisa.

El vencimiento de estos seguros de cambio se producirá en los ejercicios 2008 y 2009, coincidiendo con la corriente real de pagos y cobros que están cubriendo, siendo el riesgo de variaciones en los flujos de



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0J3679906

caja esperados muy bajos ya que existen contratos firmados que indican el calendario de pagos y de cobros correspondiente.

Adicionalmente, la Sociedad dominante ha contratado en este ejercicio 2007 diversos seguros de cambio con diferentes vencimientos para cubrir diversas ampliaciones de capital realizadas en su filial brasileña Elecnor Transmissao de Energia, S.A. El nominal de seguros contratados ascendió a 90 millones de reales, quedando pendientes de vencimiento 21 millones de reales a cierre del ejercicio 2007 cuyo vencimiento se producirá en el 2008 coincidiendo con futuras ampliaciones de capital de dicha filial. Como consecuencia de las liquidaciones efectuadas en el 2007, Grupo Elecnor ha obtenido una diferencia positiva de 1,2 millones de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Diferencias de conversión" del balance consolidado adjunto.

En los ejercicios 2007 y 2006, no se han producido ni están previstas transacciones para las que inicialmente se adoptó una política de contabilidad de coberturas a la hora de contabilizar los derivados pero ya no se espere que vaya a realizarse.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no se han producido ineficacias en las coberturas de flujo de efectivo de activos y pasivos nominados en dólares.

Tipo de interés-

Adicionalmente, el Grupo ELECNOR realiza operaciones de cobertura de tipo de interés de acuerdo con su política de gestión de riesgos. Estas operaciones tienen por objeto mitigar el efecto que la variación en los tipos de interés puede suponer sobre los flujos de caja futuros de determinados créditos y préstamos a largo plazo referenciados a un tipo de interés variable, en general asociados a la financiación obtenida por los parques eólicos, que cubre todo su importe y toda la duración de los mismos. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el valor nominal total de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés es el siguiente:

Tipo de cobertura	Miles de Euros	
	2007	2006
Flujos de caja – IRS ("Swap" de tipo de interés)	229.481	243.838

Los swaps de tipos de interés tienen el mismo nominal que los principales vivos de los préstamos cubiertos y el mismo vencimiento que las liquidaciones de intereses de los préstamos que están cubriendo.

Al igual que las coberturas con los tipos de cambio, en los ejercicios 2007 y 2006, no se han producido ni están previstas transacciones para las que inicialmente se adoptó una política de contabilidad de coberturas a la hora de contabilizar los derivados pero ya no se espere que vaya a realizarse.

16. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento y composición del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo no corriente del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:



CLASE 8.ª

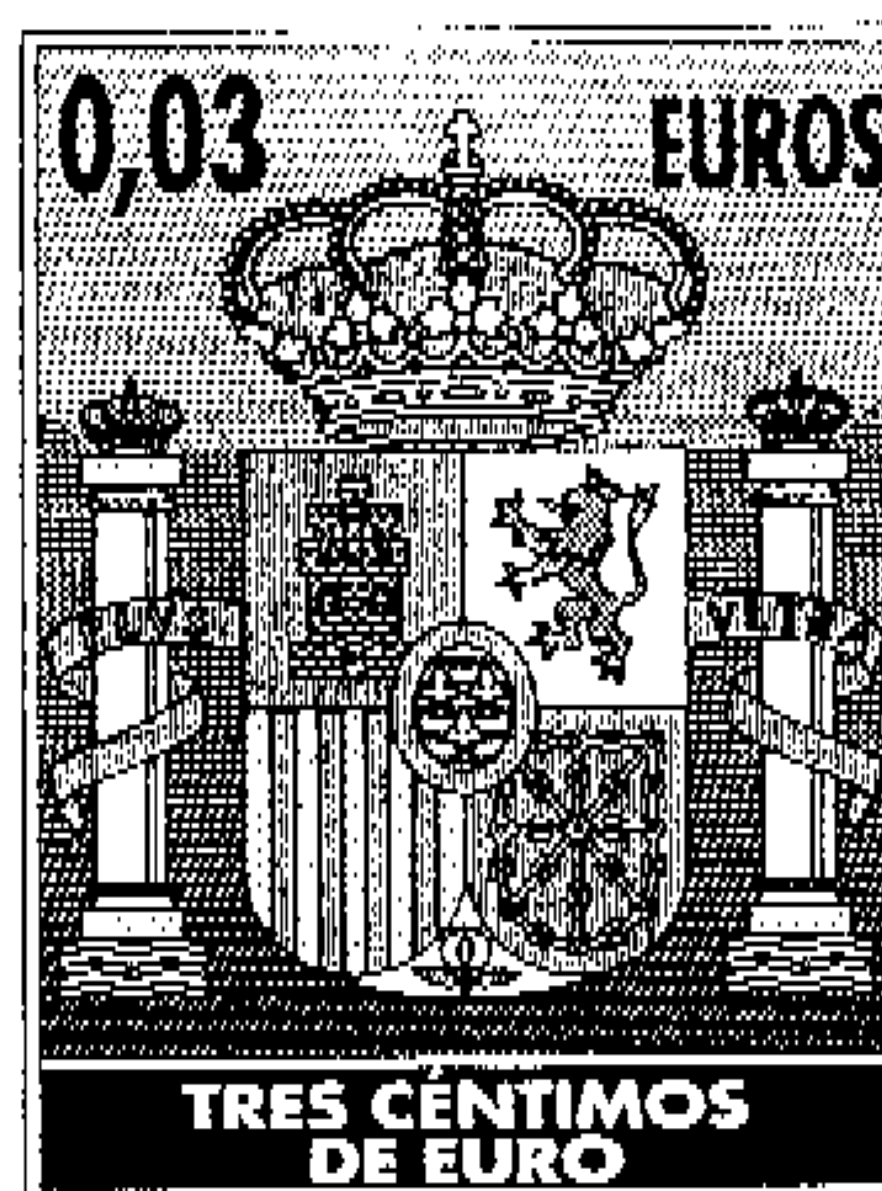
(Miles de Euros)

	Miles de Euros		
	Provisiones para litigios y responsabilidades	Provisiones para garantías	Total Provisiones para riesgos y gastos
Saldo al 1 de enero de 2.006	2.722	-	2.722
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias	479	-	479
Reversión por exceso de provisiones	-	-	-
Provisiones utilizadas	(286)	-	(286)
Variación perímetro consolidación	(25)	-	(25)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2.890	-	2.890
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias	541	28.251	28.792
Reversión por exceso de provisiones	(14)	(480)	(494)
Provisiones utilizadas	(554)	-	(554)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	2.863	27.771	30.634

El Grupo ELECNOR mantiene provisiones para hacer frente a responsabilidades, ya sean legales o implícitas, probables o ciertas, procedentes de contingencias, litigios en curso u obligaciones, que surjan como resultado de sucesos pasados, que exijan al Grupo desprenderse de recursos con una probabilidad mayor a la que se asigna a que no fuese necesario desprenderse de tales recursos, y siempre que sea posible realizar una estimación razonable del importe de las mismas.

El Grupo realiza una estimación de la valoración de los pasivos generados por litigios y similares. Aunque el Grupo estima que la salida de flujos se realizará en los próximos ejercicios, no puede prever la fecha de finalización de los litigios por lo que no realiza estimaciones de las fechas concretas de las salidas de flujos considerando que el valor del efecto de una posible actualización no sería significativo.

Grupo Elecnor ha entregado a finales del ejercicio 2007 dos parques de producción de energía solar (parques fotovoltaicos). Durante el periodo de tiempo comprendido entre la fecha de otorgamiento del Certificado de Aceptación Provisional del Parque fotovoltaico y los tres años siguientes, momento en el que el cliente otorgará el Certificado de Aceptación Definitiva, Grupo ELECNOR garantiza al cliente la calidad de los materiales, los módulos fotovoltaicos y, especialmente que la producción eléctrica de cada instalación fotovoltaica alcanzará un determinado nivel de kwh para unas condiciones determinadas de irradiación y temperatura en el mencionado periodo de garantía. En caso de que la producción real medida sea inferior a la garantizada, se procederá al ajuste (reducción) del Precio Contractual, con la consiguiente obligación del Contratista, esto es Grupo ELECNOR, de abonar al propietario la cantidad estipulada para dicha penalización, la cuál se establece teniendo en consideración el porcentaje de disminución de la producción real con respecto a la garantizada y el precio del contrato. Grupo ELECNOR tiene constituida una provisión a cierre del ejercicio 2007 para cubrir dicho riesgo de penalización de 27,8 millones de euros, aproximadamente la cuál se encuentra registrada en este epígrafe del pasivo no corriente del balance de situación consolidado adjunto. El importe de la provisión ha sido calculado en virtud de la mejor estimación que los responsables de Grupo ELECNOR han realizado a 31 de diciembre de 2007 de las pérdidas de producción con respecto a la producción garantizada para cada instalación fotovoltaica y para cada uno de los parques en su conjunto.



0J3679908

CLASE 8.^a

00000000000000000000

Por último, la mayor parte del importe restante a 31 de diciembre de 2007 cubre principalmente procesos legales, laborales y judiciales de la filial brasileña, Elecnor do Brasil, Ltda.

Al 31 de diciembre de 2007 Grupo Elecnor mantiene como pasivo contingente el relacionado con la demanda interpuesta a la sociedad dependiente Galicia Vento, la cual se detalla a continuación:

- En ejercicios anteriores, "Monte Vecinal en Mano Común Faro de Argozón" interpuso una demanda contra la Xunta de Galicia y ENERFÍN Enervento, S.A (Sociedad perteneciente a Grupo ELECNOR), que trae su causa en el parque eólico de Chantada del que es titular Galicia Vento, S.L. (sociedad asimismo dependiente del Grupo ELECNOR) ante el Tribunal Superior de Justicia de Galicia en relación a la Declaración de Utilidad Pública, prevalencia y procedimiento expropiatorio del parque eólico ubicado en los terrenos de este Monte Vecinal. Con fecha 31 de enero de 2007 se ha dictado sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Galicia anulando la prevalencia del Parque sobre el Monte Vecinal e instando a la Sociedad Galicia Vento, S.L., titular del parque, a desmantelar aquellos aerogeneradores instalados en el Monte Vecinal, de forma que el mismo sea repuesto al estado anterior a la ejecución del mencionado parque. La Sentencia ha sido recurrida ante el Tribunal Supremo. La Xunta de Galicia, codemandada en el expediente, ha recurrido en casación igualmente, manteniendo la tesis defendida por Grupo ELECNOR. La Asesoría interna del Grupo, así como un bufete de reconocido prestigio que está elaborando el correspondiente recurso ante el Tribunal Supremo, manifiestan que es muy previsible que prospere el recurso de casación, ya que la Sentencia recurrida adolece de unos graves defectos tanto formales como de fondo. La Xunta está obligada a mantener el recurso, por cuanto que la hipotética, y muy poco probable, confirmación de la Sentencia por el Tribunal Supremo, conllevaría la responsabilidad patrimonial de la Administración, resultando obligada a indemnizar a ELECNOR por los daños y perjuicios de la retirada de los aerogeneradores, que se instalaron en su momento sobre las licencias y permisos concedidos por la Xunta. Por estos motivos, Grupo ELECNOR no ha registrado provisión alguna en relación a esta demanda.

17. Anticipo de clientes y facturación anticipada

La composición de estos conceptos incluidos en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Facturación anticipada (Nota 3.d)	340.286	224.995
Anticipos de clientes	80.558	93.020
	420.844	318.015

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.



CLASE 8.^a

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.

18. Impuestos diferidos activos y pasivos a largo plazo

La diferencia entre la carga fiscal imputada y la que habrá de imputarse en cada ejercicio, registrada en los epígrafes "Activos no corrientes - Impuestos diferidos activos" y "Pasivos no corrientes - Impuestos diferidos pasivos" del activo o pasivo, según corresponda, del balance de situación consolidado, tiene su origen, principalmente en los siguientes aspectos:

Diferencias temporarias generadas por diferencia entre el valor contable de determinados activos y pasivos y su base fiscal al realizar los ajustes de conciliación a Normativa NIIF de los Estados Financieros del ejercicio 2007 y 2006. Las diferencias más significativas son las producidas por los efectos de la aplicación de la NIC 39 en la valoración de los instrumentos financieros de cobertura que mantiene el Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

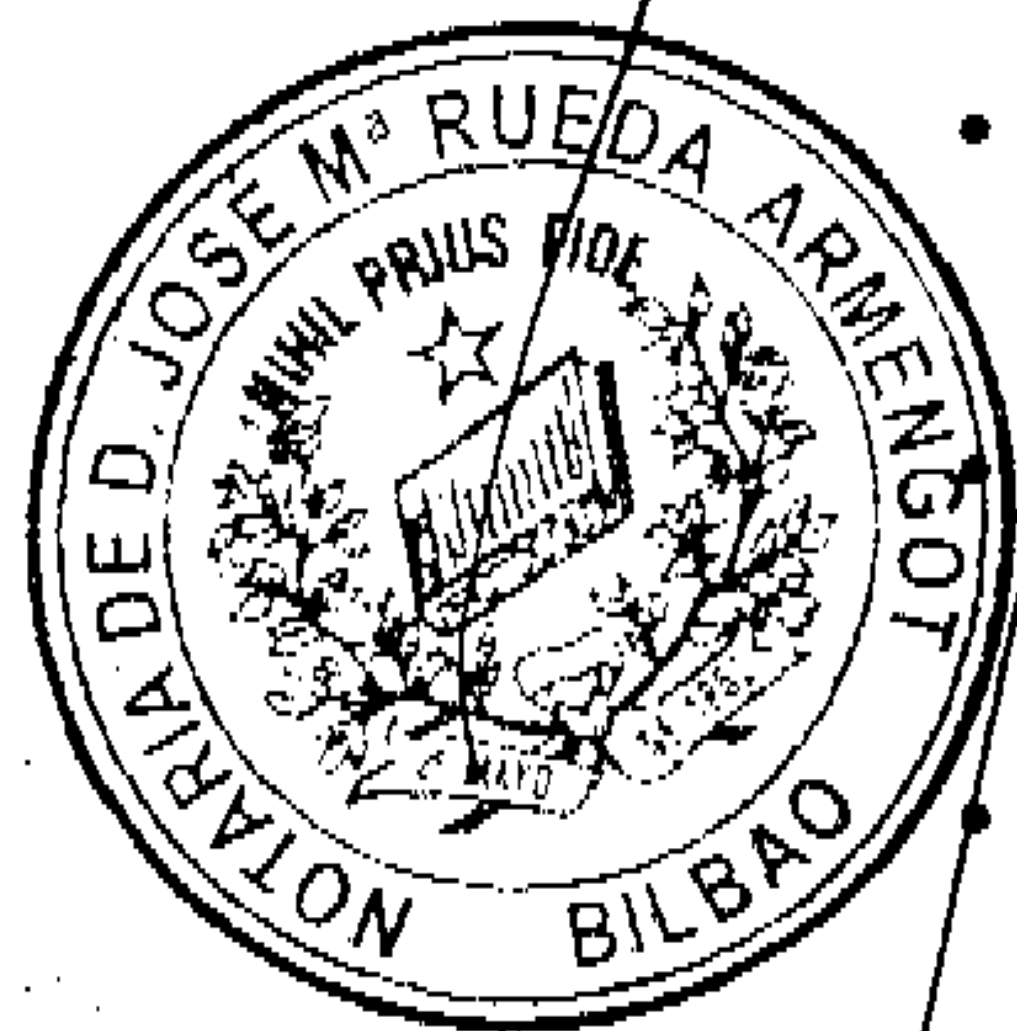
- Diferencias temporarias derivadas de márgenes internos generados entre empresas del Grupo que se eliminan en el proceso de consolidación del Grupo ELECNOR (Nota 2.f).

Diferencias temporarias derivadas de la eliminación de las provisiones de cartera que el Grupo realiza en su proceso de consolidación.

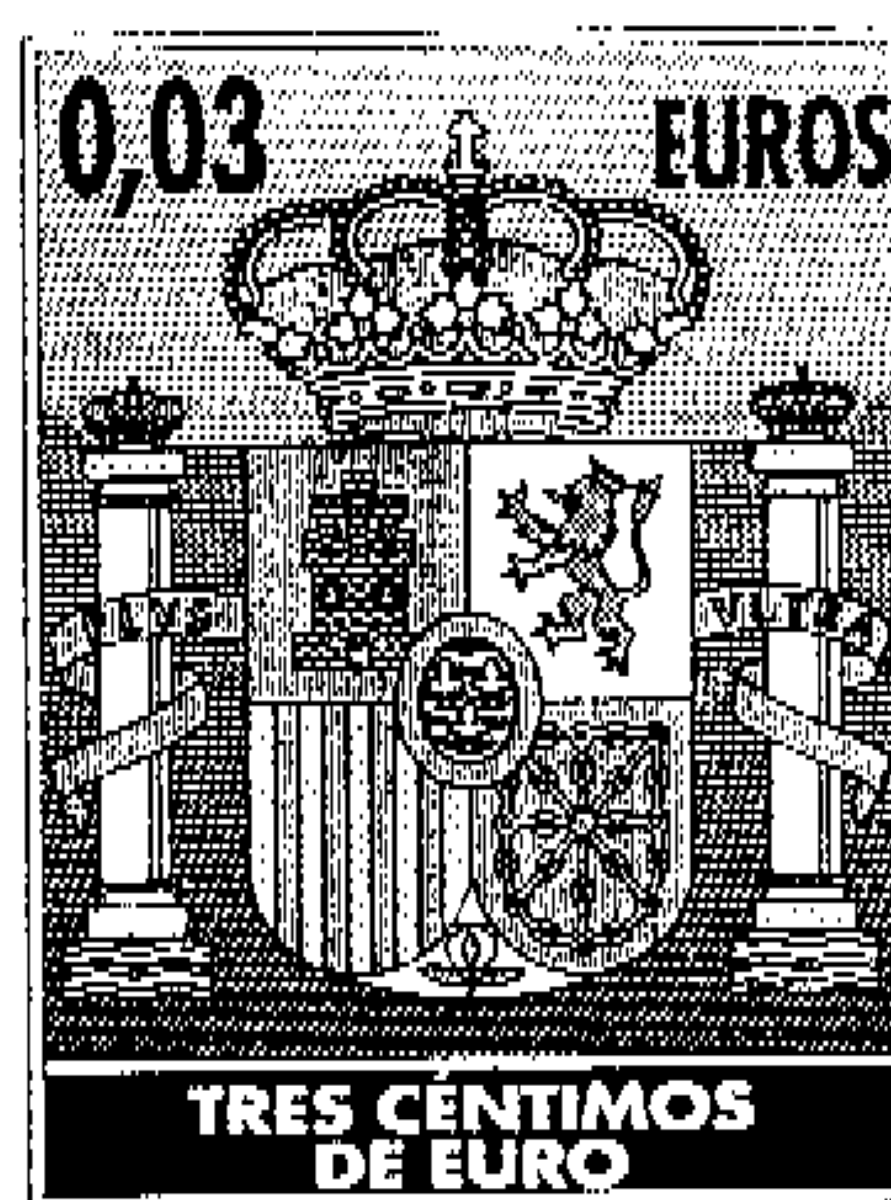
Diferencia temporaria generada por el tratamiento contable de la ampliación de capital con prima de emisión llevada a cabo en Enerfin Enervento, S.A en el ejercicio 2005 que implicó el reconocimiento del incremento patrimonial producido en la cuenta de resultados del Grupo ELECNOR.

- Diferencias temporarias derivadas del diferente tratamiento contable y fiscal para el reconocimiento de determinadas provisiones.
- Créditos activados por compensación de bases imponibles negativas.

El movimiento y composición de los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:



CLASE 8.^a



0J3679910

Euros											
	Abono (cargo) en la cuenta de resultados	Abono (cargo) de valoración de activos y pasivos	Cambio tipo impositivo	Traspasos (*)	31.12.06	Abono (cargo) en la cuenta de resultados	Abono (cargo) en la valoración de activos y pasivos	Variación en el patrimonio	Otros	Traspasos (*)	31.12.07
Impuestos diferidos activos:											
Valoración de instrumentos financieros derivados	4.832	(2.827)	(235)	-	1.770	-	(983)	-	-	-	787
Imputación a resultados de gastos de establecimiento activos	389	(21)	(19)	-	232	(94)	-	-	-	-	138
Eliminaciones de márgenes internos (**)	4.205	-	(523)	646	8.900	14	-	14	-	(525)	8.389
Créditos fiscales	-	-	-	-	-	(18)	-	-	5.022	1.319	6.337
Provisiones no deducibles (Nota 16)	-	-	-	-	-	-	-	-	4.590	-	4.590
Otros impuestos anticipados	3.318	-	-	(2.196)	1.122	-	-	-	-	(1.122)	-
	12.744	(2.848)	(777)	(1.550)	12.024	(98)	(983)	14	9.612	(328)	20.241
Impuestos diferidos pasivos:											
Valoración de instrumentos financieros derivados	-	345	(33)	-	312	-	505	-	-	-	817
Diferencias positivas de cambio	382	(23)	(26)	-	335	(279)	-	-	-	-	54
Revalorización del inmovilizado	760	-	(106)	-	654	(114)	-	-	-	90	630
Operación de enajenación de Enerfin Enervento, S.A.	12.054	-	(1.690)	-	10.364	222	-	-	-	-	10.586
Provisiones de cartera	3.065	290	(429)	-	2.926	(442)	-	-	-	(90)	2.394
Otros impuestos diferidos pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	16.261	345	(2.284)	-	14.589	(613)	505	-	-	-	14.481

*) Incluye traspasos entre conceptos y traspasos al epígrafe "Activo corriente – Administraciones Públicas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

(***) Principalmente derivados de la construcción de parques eólicos. Este importe se irá reviniendo a resultados a lo largo de la vida útil de los aerogeneradores (Nota 3.).



CLASE 8.^a

El Grupo ELEC NOR sigue el criterio de registrar contablemente los impuestos diferidos activos en la medida en que su realización o aplicación futura se encuentre suficientemente asegurada. Por el contrario, se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles excepto, en general, si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio.

Durante el ejercicio 2007 la sociedad dependiente Ventos Do Sul Energía, S.A. ha activado un importe de 4.590 miles de euros, aproximadamente, en concepto de créditos fiscales pendientes de compensar, tanto por bases imponibles negativas de los ejercicios 2007 y 2006, por importe de 501 miles de euros, aproximadamente, como por deducciones generadas en el ejercicio 2007 como consecuencia de enmarcarse en la actividad de generación de energía eólica, las cuales han ascendido a 4.089 miles de euros, aproximadamente.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades en España, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, estableció, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Períodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30 %

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo procedió a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizados en el balance de situación consolidado. Consecuentemente, se registró un abono neto en el epígrafe "Impuesto sobre las ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta (Nota 19) por importe de 1.709 miles de euros y, por otro lado, un cargo neto en la cuenta de "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" (Nota 13) por importe de 202 miles de euros, aproximadamente, como consecuencia de la reducción de diferencias temporarias de pasivo vinculadas a instrumentos de cobertura.

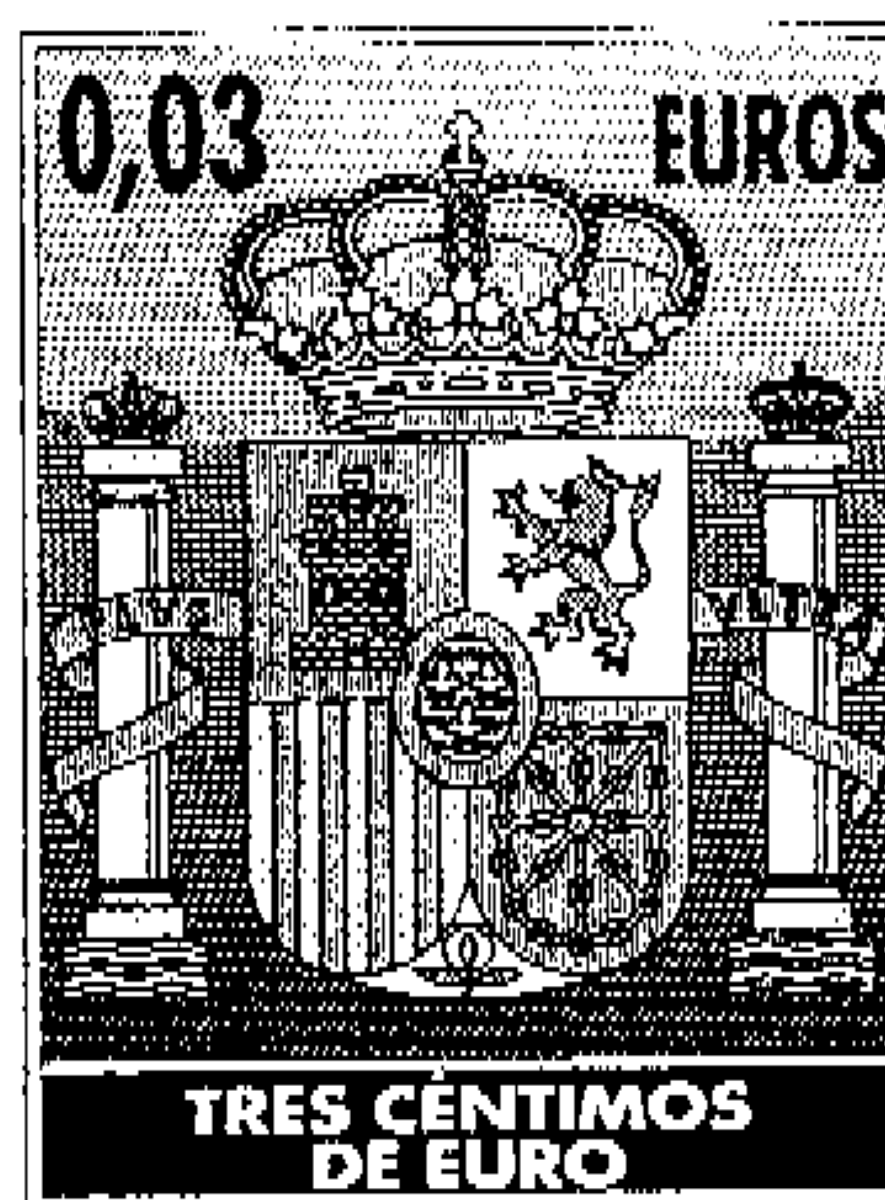
19. Administraciones Públicas

Las composiciones de los epígrafes "Activo corriente – Administraciones Públicas deudoras" y "Otras Deudas – Administraciones Públicas acreedoras" del activo y el pasivo, respectivamente, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son las siguientes:



CLASE 8.^a

VALOR FISCAL



0J3679912

	Miles de Euros	
	2007	2006
Administraciones Públicas, deudoras-		
Hacienda Pública, deudora por IVA	6.623	5.572
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	3.957	6.415
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación	4.301	6.410
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre las ganancias	2.426	1.085
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos (*)	12.146	10.055
Organismos de la Seguridad Social, deudores	7	143
Total	29.460	29.680
Administraciones Públicas, acreedoras-		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	25.268	19.702
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	5.177	4.139
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	6.774	9.338
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos (*)	12.173	8.607
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	5.705	4.621
Total	55.097	46.407

(*) Principalmente provenientes de las U.T.E.S.

El saldo del epígrafe "Administraciones Públicas, acreedoras" 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. Por otro lado, dentro del epígrafe "Administraciones Públicas, deudoras" se incluyen saldos deudores con Administraciones Públicas que corresponden, básicamente, a deudas por IVA soportado (principalmente de los parques eólicos), más importes activados por deducciones pendientes de aplicación, éstas últimas aportadas principalmente por la Sociedad dominante.

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.

La Sociedad dominante tiene abiertos a inspección desde el ejercicio 2004, 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.

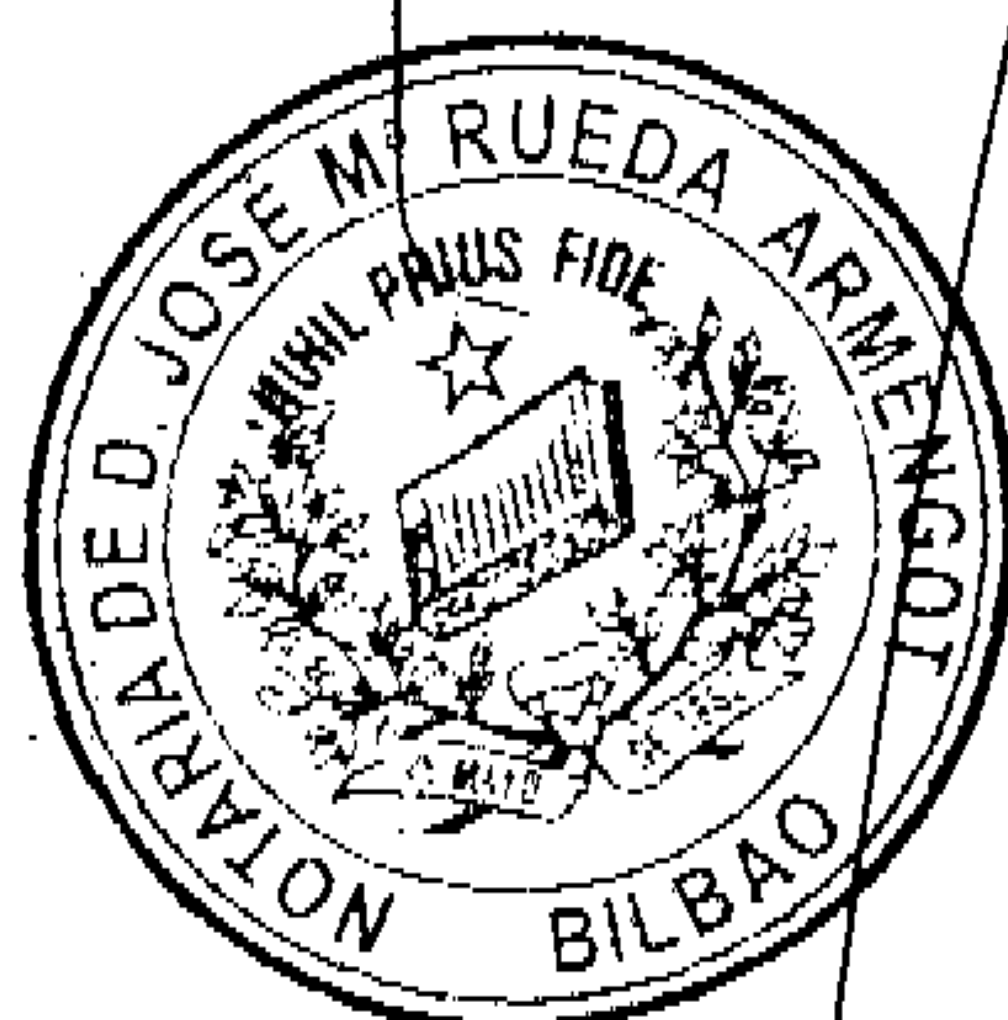
El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2007 y 2006, que resulta como sigue:



CLASE 8.^a

NOTA 10

	Miles de euros	
	2007	2006
Resultado consolidado antes de impuestos	102.304	72.491
Gastos no deducibles (****)	7.662	531
Ingresos no computables (****)	(5.502)	(3.592)
Resultado neto de sociedades integradas por el método de la participación (Nota 10)	(15.918)	(8.249)
Bases imponibles negativas (***)	(752)	(5.167)
Resultado contable ajustado	87.794	56.014
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	27.224	16.281
Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras	(2.195)	(3.066)
Regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior (**)	(851)	(2.462)
Gasto devengado por Impuestos sobre las ganancias	24.178	10.753



- (*) Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas por el método de integración global calculan el gasto por Impuesto sobre Sociedades, así como las cuotas resultantes de los diferentes impuestos que les son de aplicación, de conformidad con sus correspondientes legislaciones, y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes en cada país.
- (**) Incluía en el ejercicio 2006 1.709 miles de euros correspondientes con la reestimación de diferencias temporarias de activo y pasivo motivadas por la nueva Ley Fiscal correspondientes al ejercicio 2006 (Nota 18).
- (***) Derivadas en su mayoría de la sociedad Rasacaven, S.A. en el ejercicio 2007 y de Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. en el ejercicio 2006.
- (****) Derivados principalmente de ajustes de consolidación que no han tenido efecto fiscal.
- (*****) Se corresponden en su mayoría con gastos y liberalidades que no tienen la consideración de deducibles a efectos fiscales y de ajustes de consolidación que no han tenido efecto fiscal.

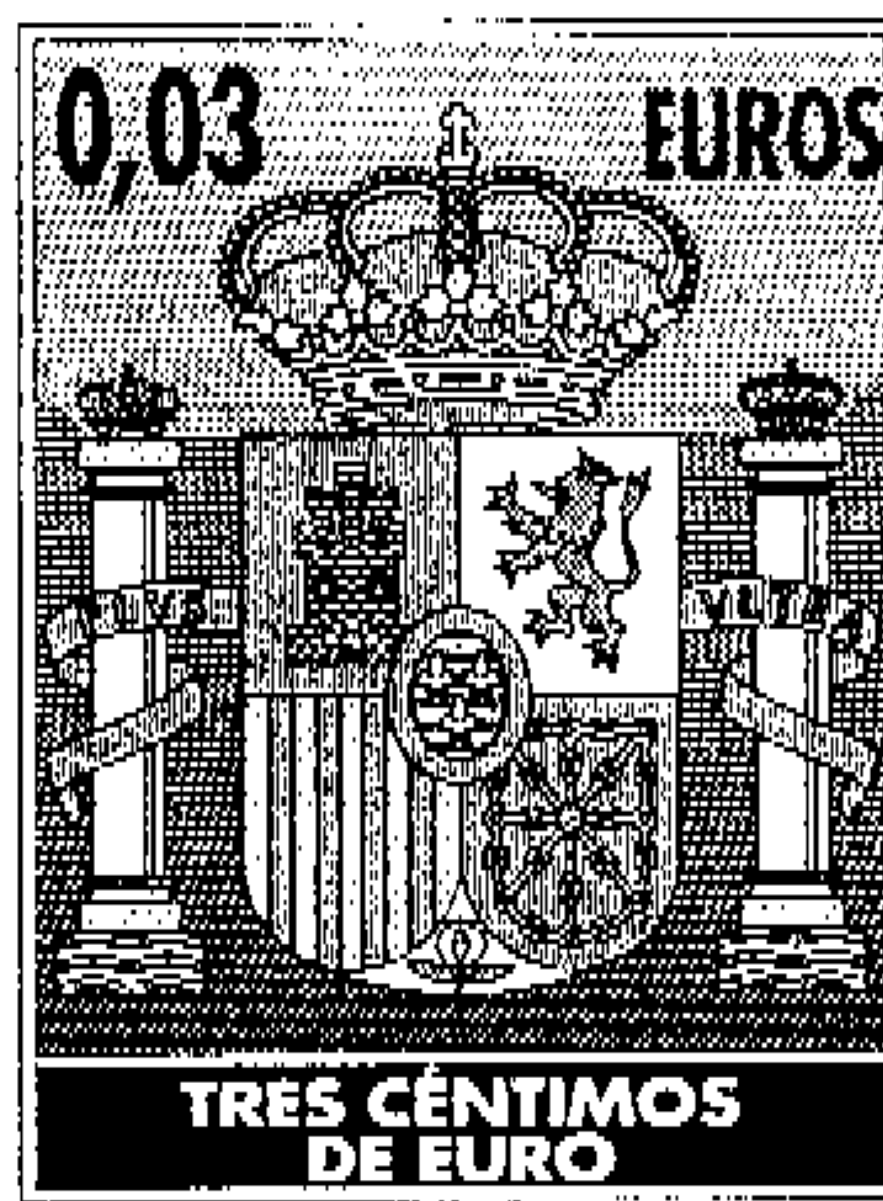
Asimismo, para el cálculo del gasto por Impuesto sobre las ganancias en función de las normativas aplicables correspondiente a los ejercicios 2007 y 2006, se ha tenido en cuenta, además de los distintos tipos vigentes del citado impuesto, aplicado al resultado antes de impuestos corregido por las diferencias permanentes con la base imponible, diversas deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades aplicadas por el Grupo, por importes de 2.195 miles y 3.066 miles de euros, aproximada y respectivamente. Una vez tenido en cuenta el remanente de deducciones generadas en este y en ejercicios anteriores, las diversas sociedades del Grupo disponen de un remanente de deducción pendiente de aplicar, por importe de 4.311 miles de euros aproximadamente, susceptibles de ser aplicadas en futuros ejercicios (6.986 miles de euros a cierre del 2006).

Adicionalmente las diversas sociedades del Grupo ELECNOR tienen a cierre del ejercicio 2007 bases imponibles negativas pendientes de compensar por un importe de 11.653 miles de euros, de las cuáles 1.710 miles se encuentran capitalizadas.



CLASE 8.^a

WORLDWIDE



0J3679914

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.

20. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el riesgo por avales recibidos y fianzas de licitación, buena ejecución o garantía de obras, correspondientes principalmente a la Sociedad dominante, y su desglose es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
De ejecución de obras	323.043	239.566
De anticipos de contratos:		
En vigor	101.937	87.184
Pendientes de cancelar	202	596
En garantía de obras	44.439	37.817
De licitación de obras	26.154	34.472
Otros	25.873	24.680
Total	521.648	424.315

(*) Principalmente corresponden a Elecnor, S.A.

Adicionalmente, Elecnor, S.A. tiene afianzada la financiación crediticia recibida en el ejercicio 2005 por la Sociedad brasileña Ventos do Sul Energia, S.A. (entidad participada por Enerfín Enervento, S.A.) en régimen de "Project Finance", por un importe aproximado de 178.266 miles de euros, recibida para la construcción de un parque eólico en Brasil (Nota 14). Dicha financiación crediticia se encuentra dispuesta en su totalidad. El afianzamiento concedido por Elecnor finalizará en el ejercicio 2008, una vez que dicho parque eólico se encuentra funcionando y que las entidades prestamistas hayan comprobado que el uso dado a la financiación entregada coincide con lo estipulado vía contractual.

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

21. Ingresos y gastos

Aportación a resultados de las sociedades consolidadas-

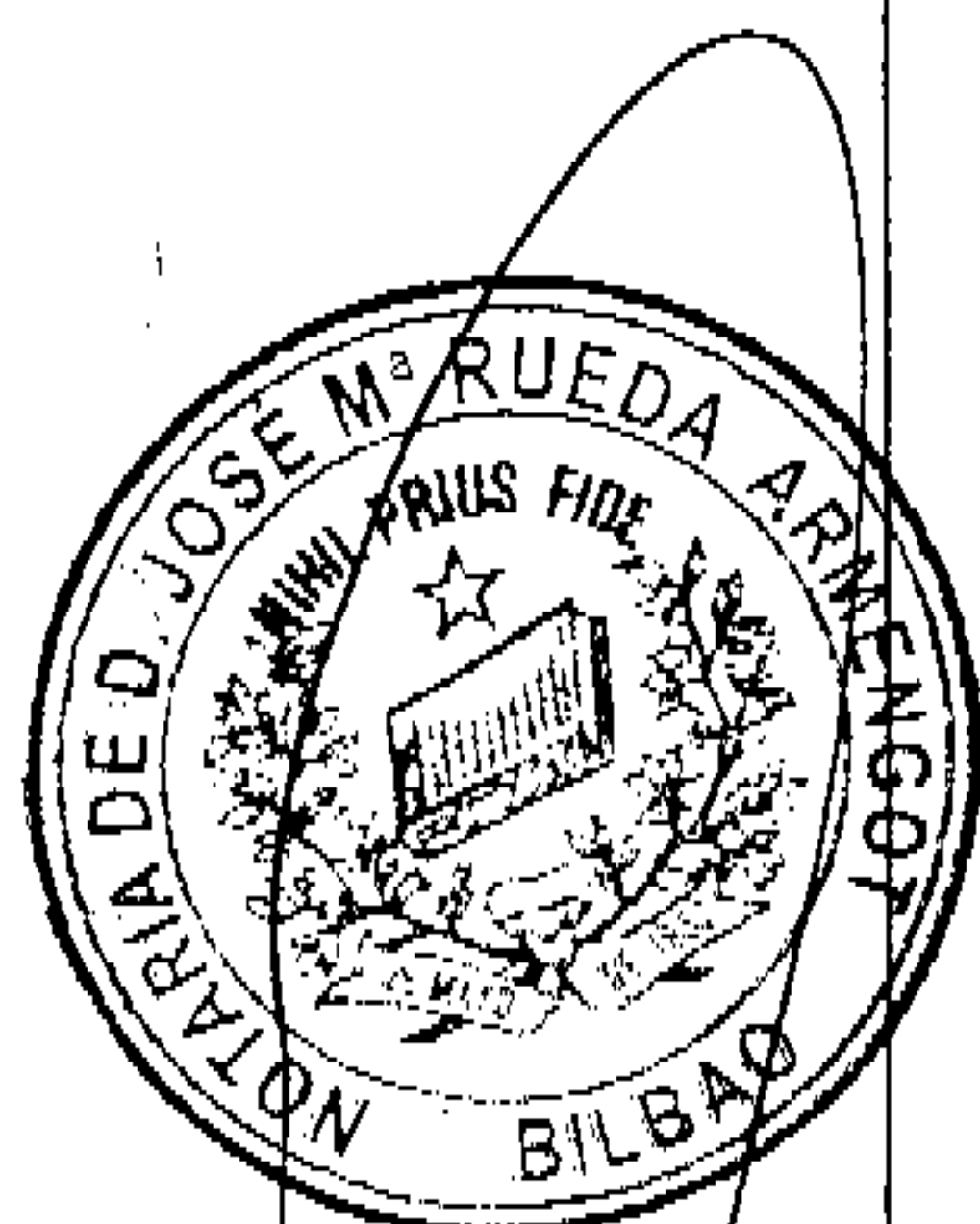
El detalle de la aportación a resultados del Grupo por las sociedades consolidadas por el método de integración global o contabilizados por el método de la participación, se indica a continuación:

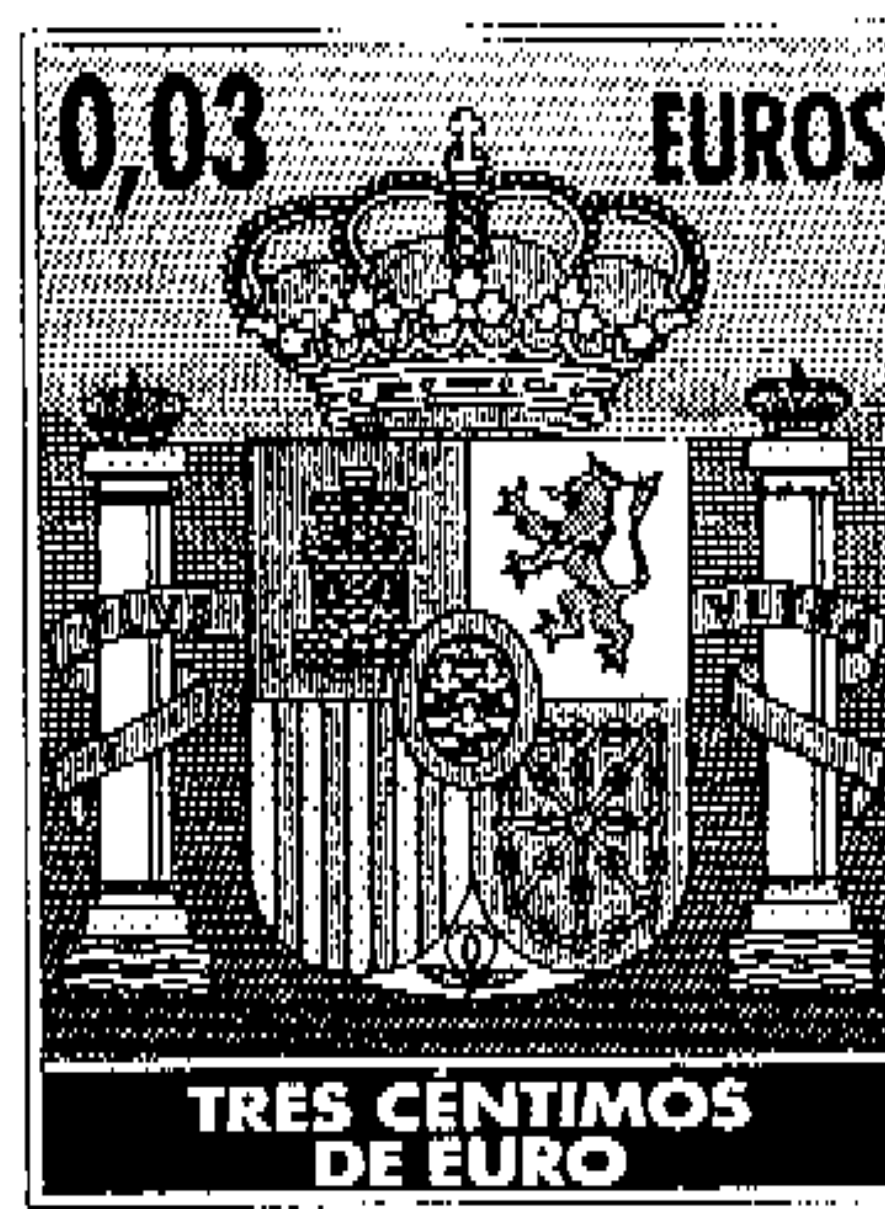


CLASE 8.ª

NOTA 5

	Miles de Euros	
	Beneficio/ (Pérdida)	
	2007	2006
Resultado aportado por la Sociedad dominante (Nota 5)	40.239	30.932
Ajustes de consolidación (*)	(24.533)	(21.919)
Sociedades consolidadas por integración global-		
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	375	100
Omninstal Electricidade, S.A.	(768)	250
Cosinor, S.A.	496	383
Elecnor de Argentina, S.A.	14	700
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	9	6
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	(56)	66
Zogu, S.A.	(72)	(11)
Elecven Construcciones, S.A.	617	1.229
Rasacaven, S.A.	963	29
Postes Orinoco, S.A.	(11)	25
Corporación L.N. C.A.	-	1
Corporación Electrade, C.A.	49	63
Postes Nerviñ, S.A.	1.282	763
Placarmada, S.A.	140	208
Elecnor Chile, S.A.	(41)	9
Hidroambiente, S.A.	226	360
ST Redes de Levante, S.A.U	(84)	-
Elecnor do Brasil, Ltda	(116)	(3.065)
Enerfin Enervento, S.A.	509	2.534
Montelecnor, S.A.	(24)	232
Redes Eléctricas de Manresa, S.L.	30	35
Aerogeneradores del Sur, S.A.	360	1.185
Eólica de Chantada, S.L.	(1)	-
Galicia Vento, S.L	4.034	5.178
Ehisa Construcciones y Obras, S.A.	148	327
Elecnor Transmissao de Energía, S.A.	(327)	14.562
Montagem Eléctricas da Serra, Ltda.	1.104	-
Vilhena Montagens Eléctricas, Ltda.	189	-
Deimos Space, S.L.	299	562
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L.	169	-
Deimos Imaging, S.L.	147	-
Elecnor de México, S.A. de C.V.	(241)	(2.482)
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	769	1.691
Enerfera, S.R.L.	1.914	(12)
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. (ATERSA)	24.230	5.704
Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.U	228	90
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U.	(6)	(41)
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.	11	-
Elecnor Seguridad, S.L.	54	134
Ventos do Sul Energía, S.A.	(779)	23
Aragonesa del Viento, S.A.	-	(17)
Enervento Biodiesel, S.L.	(13)	(87)
Enerfin Sociedad de Energía, S.A.	(998)	(669)
Elecnor Montagens Eléctricas, Ltda.	5.343	2.788
Elecnor Financiera, S.L.	(76)	1.011
Enerfin do Brasil Sociedad de Energía, Ltda	2.850	3.698





0J3679916

CLASE 8.^a

CÓDIGO DE BARRAS

	Miles de Euros	
	Beneficio/ (Pérdida)	
	2007	2006
Sociedades consolidadas por integración proporcional-		
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	-	29
Sociedades integradas por el método de la participación-		
Eólica Cabanillas, S.L.	692	712
Cogeneración del Ebro, S.A.	-	(83)
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	275	-
Deimos Engenharia, S.A.	43	-
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	1.493	1.669
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L.	(7)	-
Guadalaviar C.E. A.E., S.A.	1	-
Eólica La Bandera, S.L.	768	789
Eólica Caparroso, S.L.	679	825
Parque Eólico Malpica, S.A.	276	285
Parque Eólico Gaviota, S.A.	42	253
Expansión Transmissao do Energia Elétrica, S.A.	3.901	3.459
Expansión Transmissao Itumbiara Marimbondo, S.A.	1.783	1.230
Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A.	2.211	1.525
Itumbiara Transmissora de Energia, S.A.	1.412	(1.442)
Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A.	733	(518)
Porto Primavera Transmissora de Energia, S.A.	600	(455)
	73.554	54.853

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

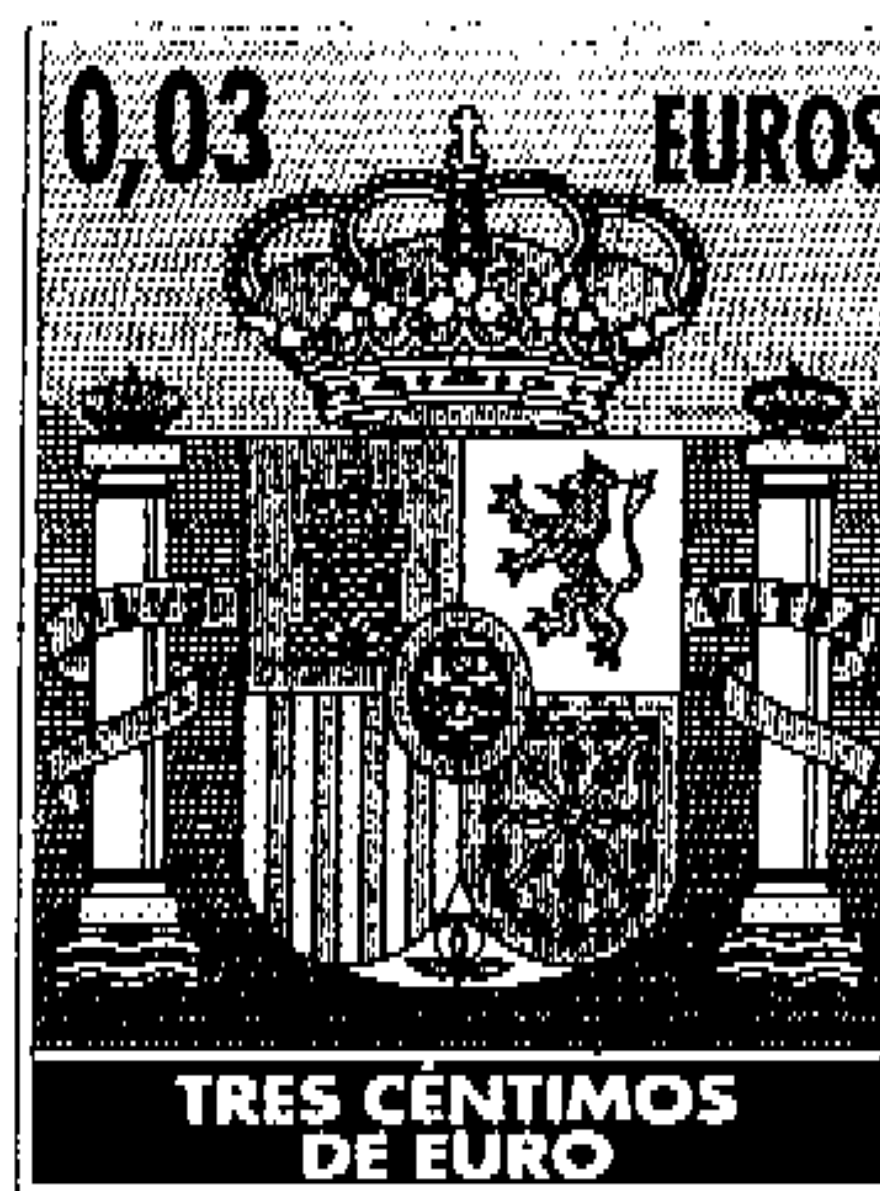
Aprovisionamientos-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	1.089.325	705.454
Variación de existencias comerciales, materias primas y otras existencias	4.977	(649)
Total	1.094.302	704.805

Gastos de personal-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:



CLASE 8.ª

00000000000000000000

	Miles de euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	200.477	166.652
Seguridad Social a cargo de la empresa	47.215	40.568
Otros gastos sociales	8.408	5.264
Total	256.100	212.484

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2007 y 2006 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número medio de empleados	
	2007	2006
Alta Dirección (Nota 25)	4	4
Dirección	80	84
Técnicos	1.477	1.253
Administrativos	635	609
Mandos intermedios	453	405
Oficiales	3.271	3.004
Especialistas	676	618
Peones	623	945
Subalternos	137	109
Total	7.356	7.031

De la plantilla media del Grupo durante 2007 y 2006, 2.943 y 3.361 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.

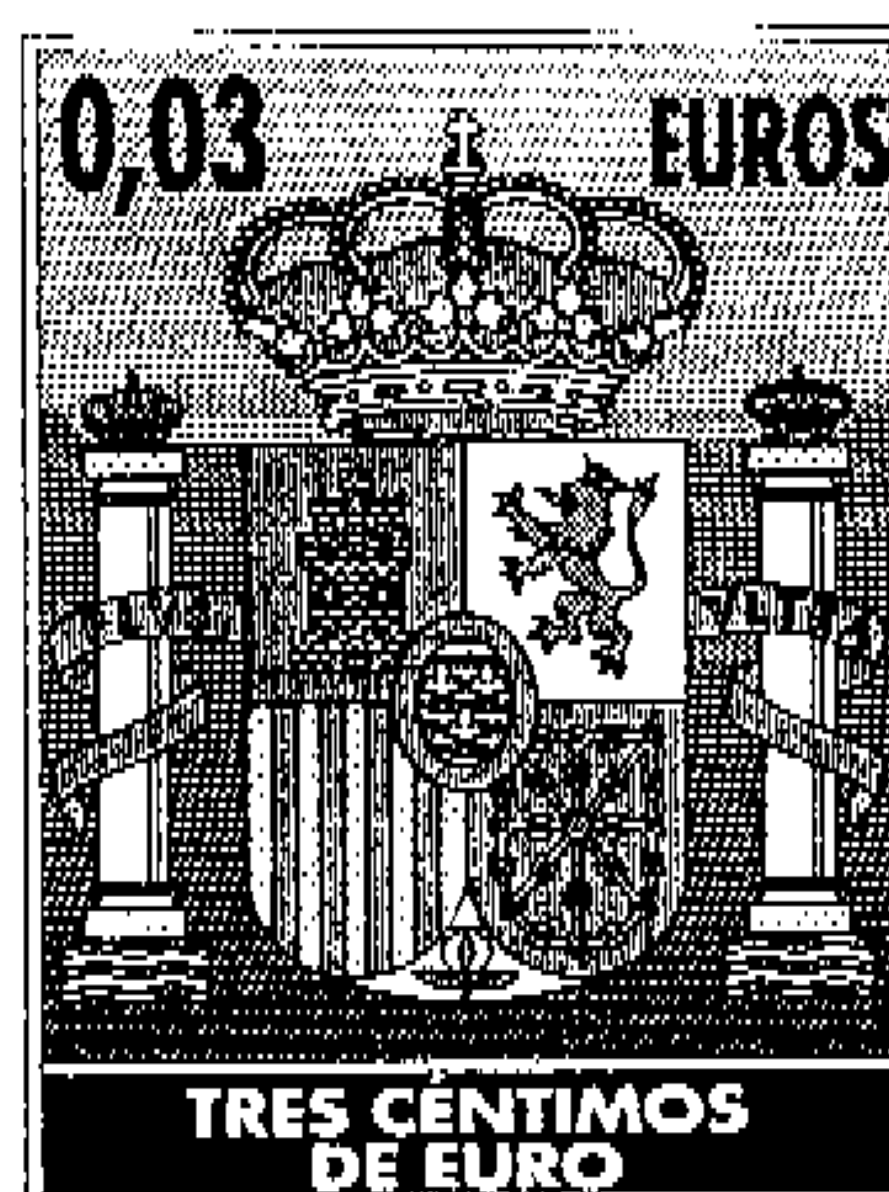
A 31 de diciembre de 2007, el número de personas empleadas asciende a 7.480, de las cuáles, 6.644 son hombres y 836 mujeres.

Amortizaciones y provisiones-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Dotaciones para amortizaciones de activos tangibles (Nota 9)	38.057	27.197
Dotaciones para amortizaciones de activos intangibles (Nota 8)	309	352
Variación de provisiones	32.056	5.487
Total	70.422	33.036

El capítulo "Variación de provisiones" del ejercicio se corresponde, básicamente, con la dotación de provisiones de garantía de producción y funcionamiento de las Plantas de energía solar que Grupo ELECNOR ha entregado en este ejercicio 2007 (Nota 16).



0J3679918

CLASE 8.^a**Ingresos financieros -**

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Ingresos de otros valores negociables y créditos con terceros	4.293	6.380
Otros ingresos financieros e ingresos asimilados	2.404	1.225
Total	6.697	7.605

Gastos financieros -

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Gastos financieros con entidades de crédito (*) (Nota 14)	38.484	23.187
Pérdidas de inversiones financieras	-	1
Otros gastos financieros	253	533
	38.737	23.721

(*) Derivados principalmente de los "Project Finance" de los Parques Eólicos, de los préstamos sindicados de Elecnor, S.A. y de los Swaps de tipo de interés (IRS).

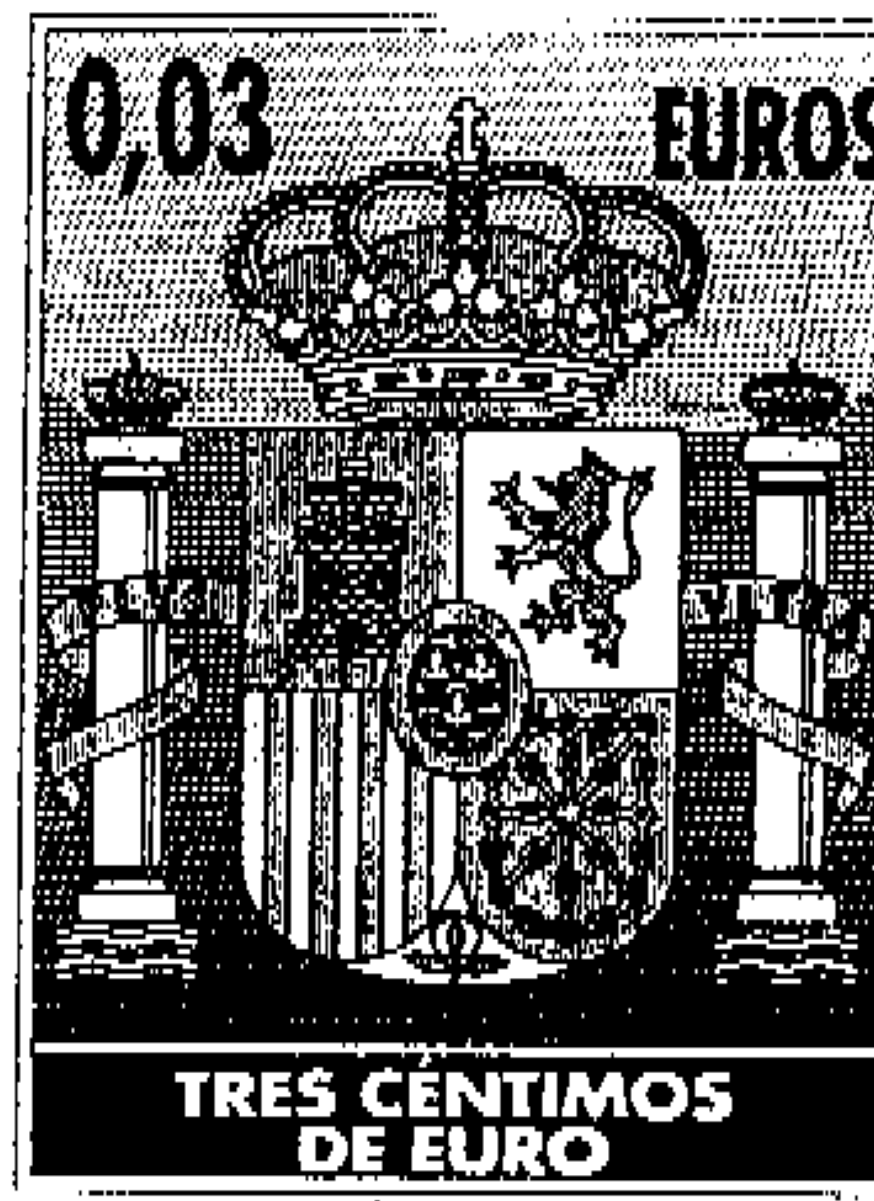
Resultado Neto en enajenación de activos no corrientes-

En el ejercicio 2007, este epígrafe recoge principalmente el beneficio neto del Grupo ELECNOR por la enajenación de la participación en la sociedad italiana Trinacria Eólica, S.R.L. (Nota 2.g).

22. Intereses en Negocios Conjuntos - Uniones temporales de empresas

Tal como se indica en la Nota 2.a, en el ejercicio 2007 y 2006 el balance de situación y la 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 NIC 31.

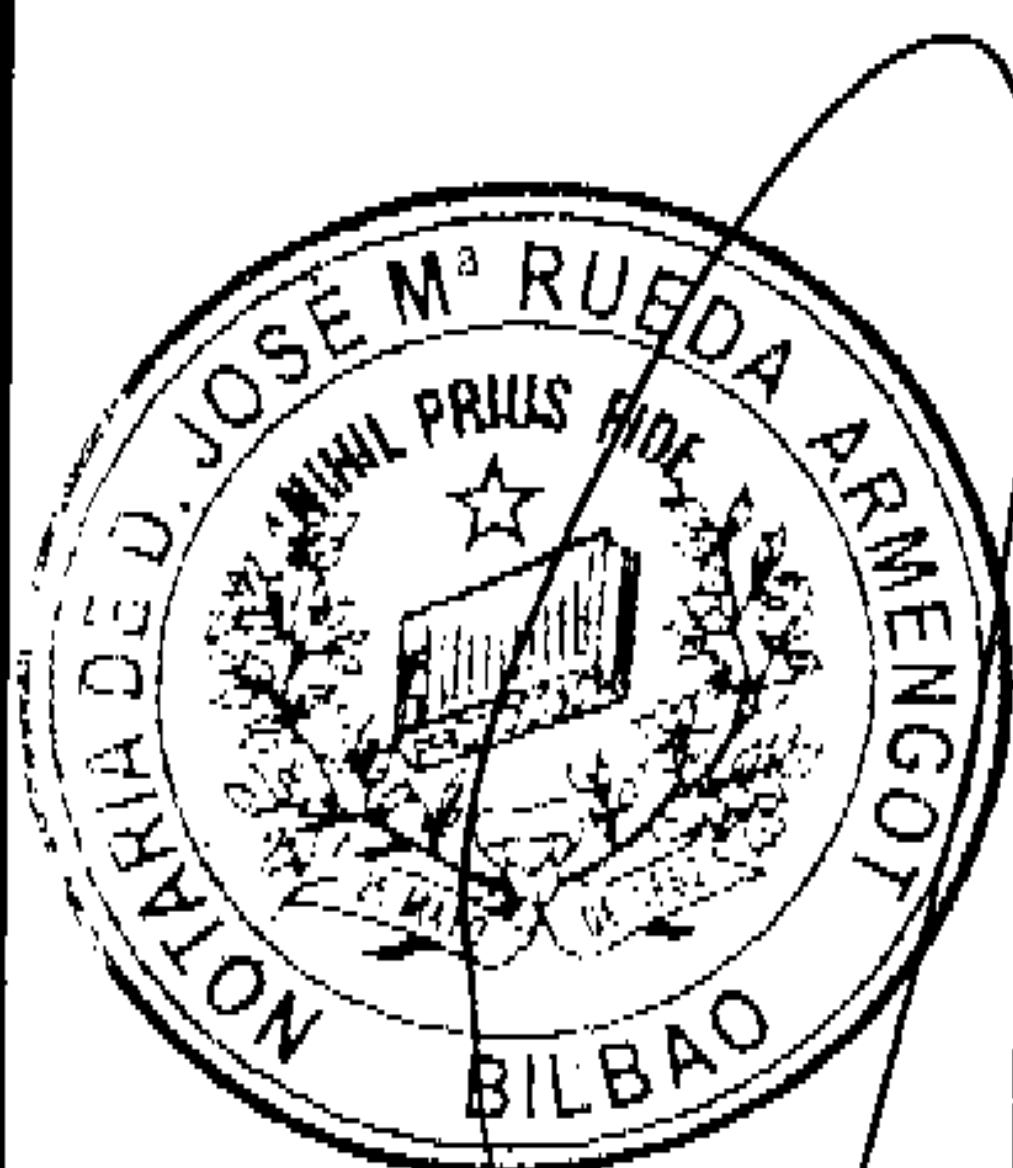
La relación de Uniones Temporales de Empresas (U.T.E.), el porcentaje de participación del Grupo, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como la cifra de obra ejecutada en 2007 y 2006 y la cartera de pedidos al cierre es la siguiente:

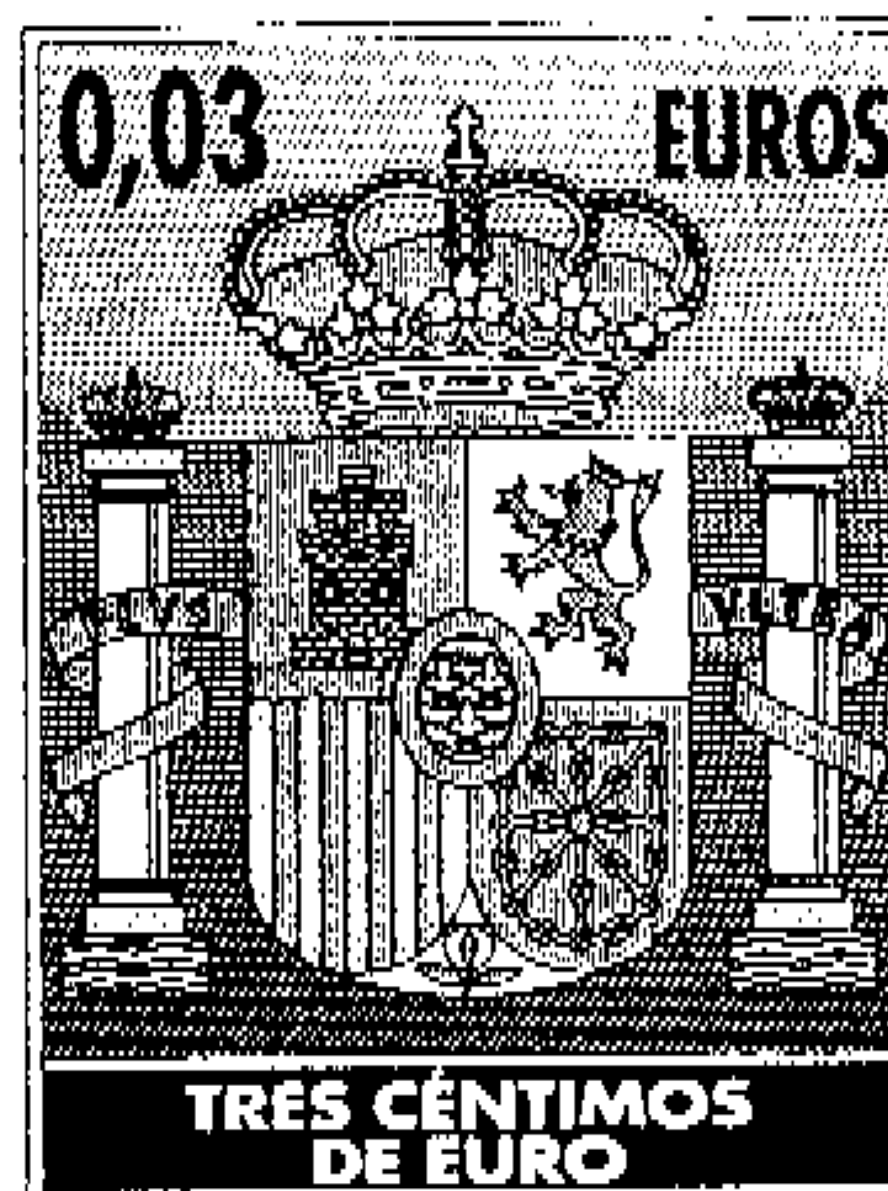


CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros		Miles de Euros	
		Obra Ejecutada en 2007	Cartera no Ejecutada	Obra Ejecutada en 2006	Cartera no Ejecutada
Elecnor NIP IV	50,00%	587	1.624	938	2.211
Guinelec	50,00%	37	-	475	37
Elecnor Llanera SUP5	50,00%	1.077	-	1.326	633
Mantenimiento AT Barajas	70,00%	2.517	-	2.306	318
Eurocat AV	22,00%	2.794	4.417	2.706	5.811
Eurosub-2 AVE	22,00%	668	757	609	1.425
JNG -Elecnor	50,00%	-	8	-	8
Centrales	50,00%	-	-	1.725	-
Instalaciones Tunel	33,33%	122	-	491	116
Elecnor-Intersa ASPE I	50,00%	-	-	1.913	-
Sangiao-Elecnor	50,00%	185	-	269	7
Eurosub-Ave	23,00%	-	573	175	573
Eurocat-Ave II	23,00%	273	200	749	144
Elnr-Comasa IES Sant Joan	25,00%	368	102	-	469
Panasfalto-Elecnor-Moli Magallo	40,00%	-	-	35	-
Semelco Sub	33,33%	-	158	820	158
Elnr-Secopsa C.S. Aldaja	50,00%	-	36	-	36
Hormigones Mtz-Elecnor Casco Antiguo	30,00%	1.555	22	578	-
Urbanizadora Riodel	50,00%	4.754	1.234	2.203	5.988
Soclenor-Aeropuerto	50,00%	10.318	-	15.863	10.271
Cobrelec	33,00%	-	-	1.079	-
Efluentes Aeronaves	50,00%	-	906	-	906
Overtal Elecnor	24,00%	-	308	197	308
Aena Sabadell	50,00%	-	-	18	-





CLASE 8.^a

87

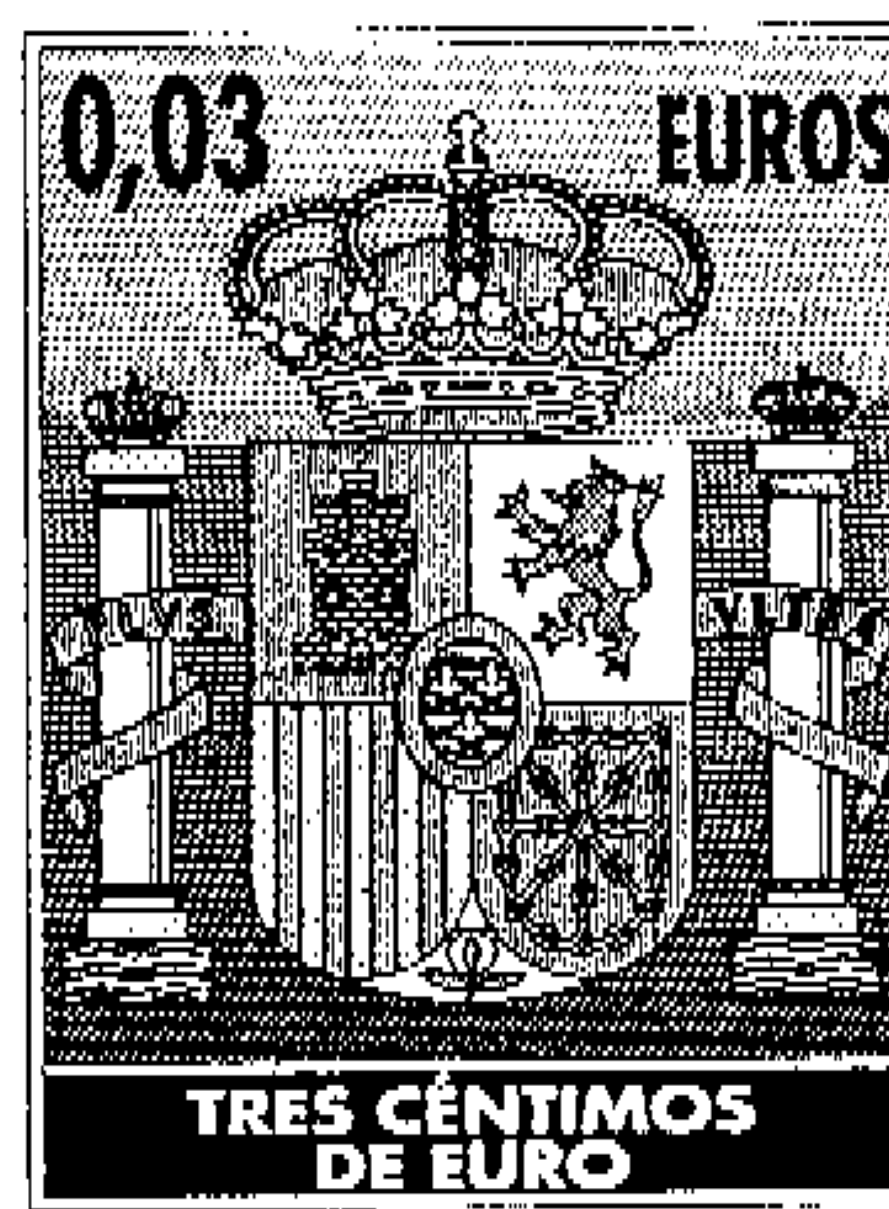


CLASE 8.^a

PROYECTO DE OBRAS

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros		Miles de Euros	
		Obra Ejecutada en 2007	Cartera no Ejecutada	Obra Ejecutada en 2006	Cartera no Ejecutada
Edar Noia	50,00%	75	446	870	379
Urbanización 12 Viviendas Luz	50,00%	1.371	182	1.181	273
Remolar	23,51%	2.797	55.986	1.217	58.783
Elecnor – Teconsa	50,00%	1.750	323	410	1.564
Noriega – Elecnor	50,00%	820	-	1.590	-
Cal Paracuellos	50,00%	-	3.616	-	3.616
I. Marina	50,00%	-	-	1.079	-
CP3	50,00%	-	-	2.861	-
Semelco Sur	28,50%	20.749	6.400	23.421	7.980
Elecnor NIP III	50,00%	371	10	348	-
Pitis Pinar	66,66%	-	-	543	-
Elec – Int. Levante La Asegurada	40,00%	2.116	3.762	637	5.878
AG Urb 13	50,00%	-	3.979	-	3.979
Elecnor Semi	50,00%	(7)	11.392	58	11.385
San Vicente	33,33%	199	33	359	232
Subestación Pajares	50,00%	3	7	62	7
Ripoll	20,00%	2.551	3.854	1.926	6.405
Serrano Elecnor Cansalades	40,00%	57	124	4.673	11
Plancel Castellón	50,00%	223	-	1.315	145
Bartolomé Ramón Elecnor	50,00%	232	9	496	234
Consorcio Optifibra	28,00%	81	-	7.757	-
Bidebi	50,00%	3.082	707	345	3.788
Comsa Elecnor	30,00%	8.642	2.661	2.469	9.083
El Portal Catenaria	50,00%	2.069	-	1.256	1.096
Instalaciones 1 Aeropuerto Málaga	33,34%	2.223	4.171	898	6.394
Estaciones Base E-GSM	50,00%	819	180	301	999
Gavelec	50,00%	973	1.946	1.156	2.299
Vestibul Fira	58,28%	3.439	-	1.025	3.294
Aoiz-Lumbier	50,00%	-	-	223	118
Gartxeta	50,00%	-	-	1.868	669
Yalde	20,00%	-	-	5.367	2.067
Ingome-Enerfin I	50,00%	-	9	-	9



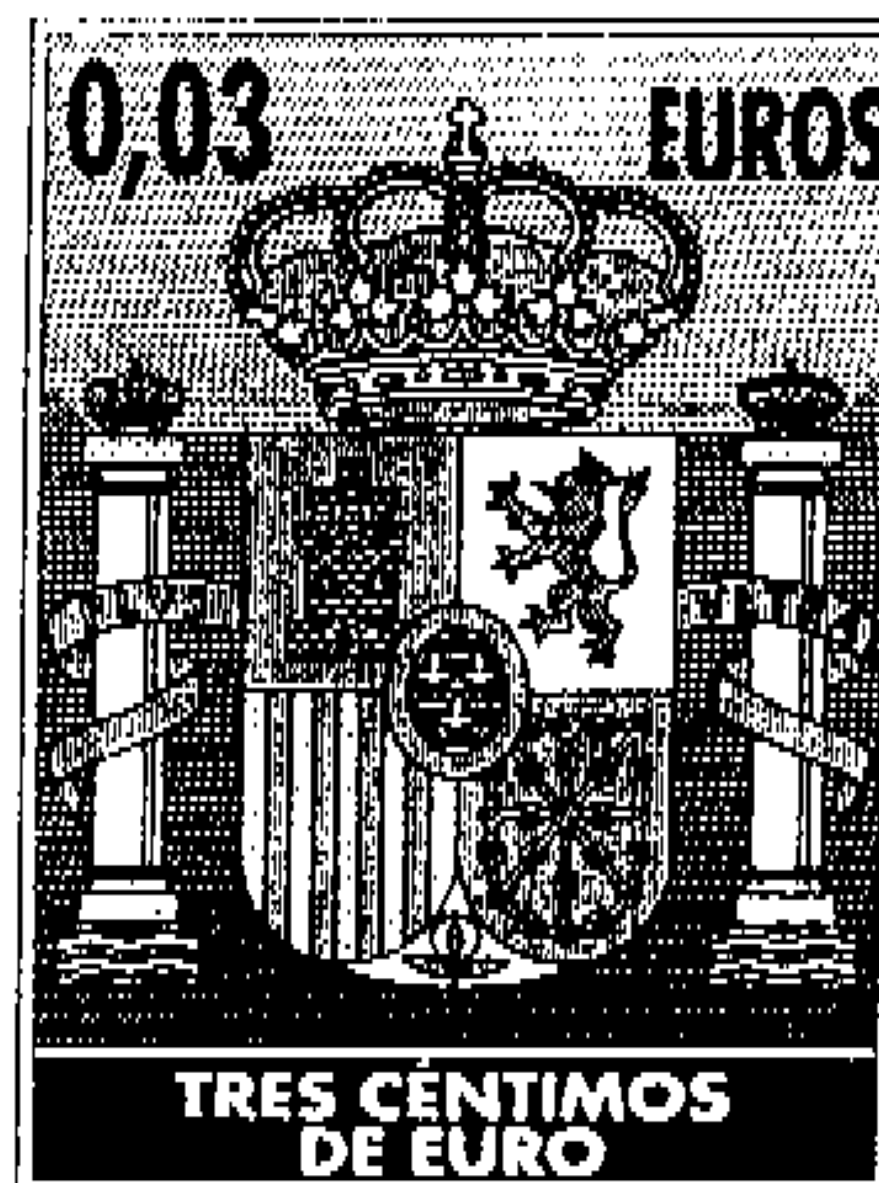


0J3679922

CLASE 8.^a

ANEXO III

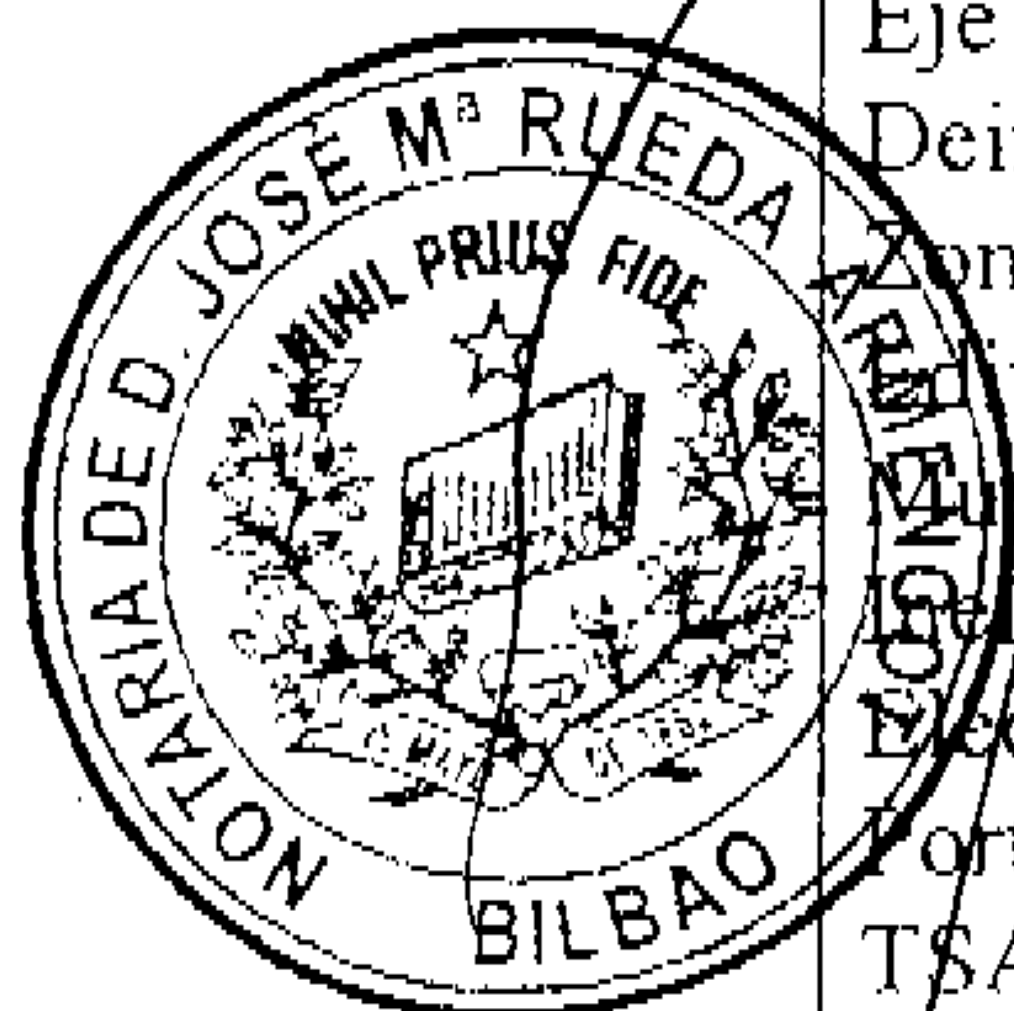
U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros		Miles de Euros	
		Obra Ejecutada en 2007	Cartera no Ejecutada	Obra Ejecutada en 2006	Cartera no Ejecutada
Castenor III	50,00%	1.058	299	366	1.357
Cenat Copcisa Elecnor	50,00%	1.454	18.905	-	20.359
Terciario Guadalorce	60,00%	-	6.000	-	6.000
EDAR Calamocha	100,00%	264	155	55	419
EPCE	40,00%	675	88.650	675	89.325
Puente Mayorga	50,00%	-	776	-	776
Control Aparcamiento	50,00%	936	3.398	-	4.334
Hacienda ETB	50,00%	3.047	21	519	2.533
Proyecto Aranjuez	50,00%	3.166	7.988	-	11.154
11 Walqa	50,00%	2.747	-	204	2.621
Edificio Hidrógeno	50,00%	824	244	-	1.009
Aguilas	20,00%	212	2.463	-	2.675
Parque Sur Ocio	90,00%	4.702	-	242	1.554
Instalaciones Palacio Real	100,00%	-	86	6	86
Sincotron	50,00%	-	6.792	-	6.792
Enertranvi	34,00%	-	8.360	-	8.360
S'Olivera Comasa-Elecnor	33,33%	-	156	-	156
Ortiz Elecnor-Tecma	40,00%	-	6	-	6
Auditorio Torre vieja	10,00%	2.246	18.839	105	21.085
Monzón	50,00%	-	-	697	-
Walqa	50,00%	-	-	13	-
Aranda	100,00%	-	-	1.061	54
Epila	80,00%	-	-	83	-
Atersa Socoin	89,05%	2.917	2.063	9.565	4.172
Blanco Elecnor	50,00%	166	51	1.205	218

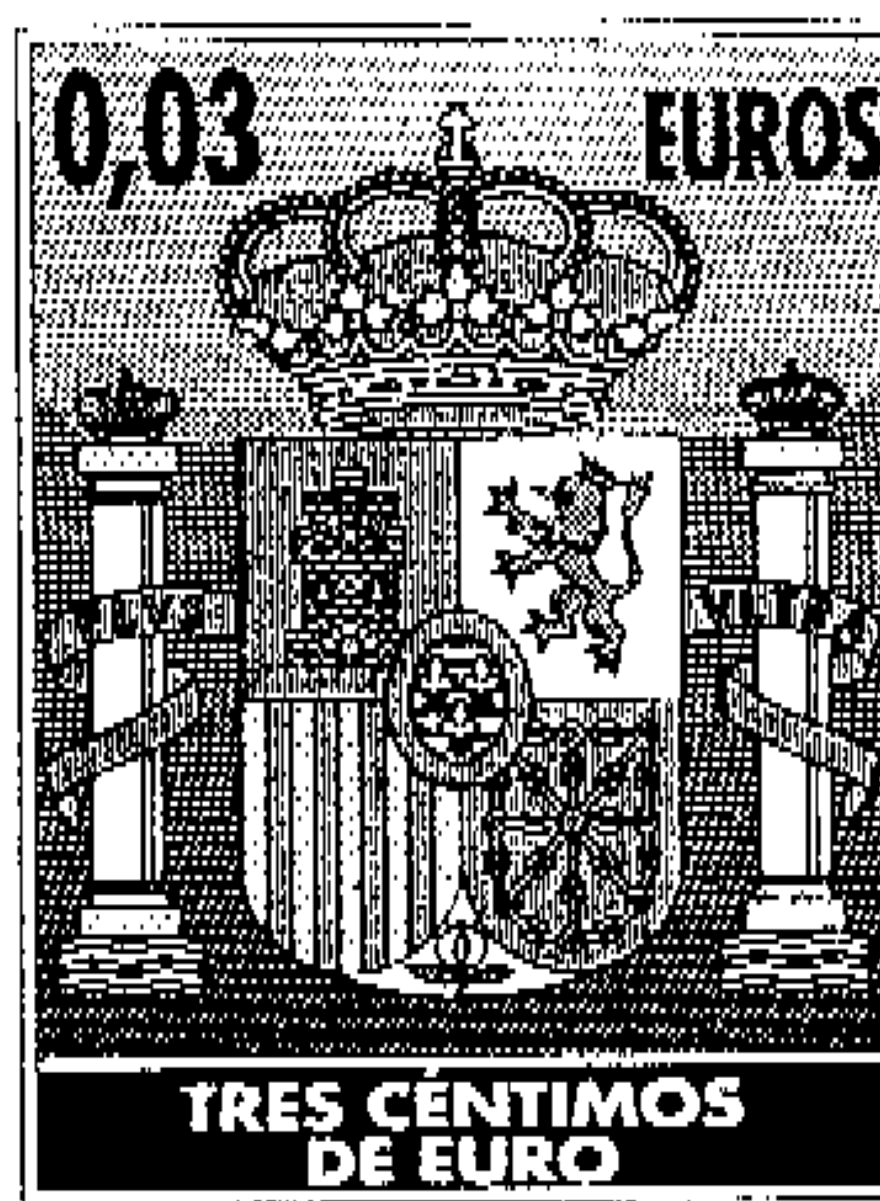


CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Miles de Euros		Miles de Euros	
		Obra Ejecutada en 2007	Cartera no Ejecutada	Obra Ejecutada en 2006	Cartera no Ejecutada
Elecnor Blanco	50,00%	-	-	868	-
Cobra Elecnor-Inabensa	33,33%	436	-	-	-
Elecnor Dominion	50,00%	9.182	2.618	-	-
Gost Elecnor	50,00%	287	265	-	-
Abastecimiento-Eje - Villalba-Valdemorrillo	80,00%	1.164	549	-	-
Campo-Arañuelo	50,00%	838	13.528	-	-
China Exhibition Center	34,50%	8.139	2.322	-	-
China Internacional	34,50%	8.556	3.244	-	-
Palacio Congreso Ávila	50,00%	95	1.125	-	-
Eje de Pista 33L/15R	50,00%	-	936	-	-
Deinor	80,00%	279	842	-	-
Zona 07 A	60,00%	468	21.423	-	-
Edificio Conei	50,00%	-	1.950	-	-
Museum	30,00%	-	3.189	-	-
Galcy	33,34%	2.681	2.533	-	-
Elecnor-Pastor	50,00%	82	2.192	-	-
Portusan	50,00%	-	1.374	-	-
TSA-Elecnor Floria	22,44%	200	6.645	-	-
Aguaelecnor	20,00%	-	104	-	-
Guimorcondo	33,00%	-	1.028	-	-
Ibarbengoa	50,00%	-	1.840	-	-
Geltoki	20,00%	-	14.560	-	-
Rota High School	50,00%	-	15.626	-	-
Alcañiz	100,00%	-	999	-	-
Las Torcas	50,00%	781	609	453	1.390
Escatrón	50,00%	103	1.025	-	-
Venta alta	65,00%	-	2.535	-	-





0J3679924

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 2007 y 2006 adjuntos ha sido la siguiente:

ACTIVO	Miles de Euros		PASIVO	Miles de Euros	
	2007	2006		2007	2006
Inmovilizado inmaterial	7	11	Resultado ejercicio	(1.092)	3.235
Inmovilizado material	1.468	125	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	6
Inmovilizado financiero	25	27	Acreeedores a largo plazo	87	-
Existencias	25.990	20.428	Acreeedores a corto plazo	99.168	69.345
Deudores	54.933	37.307			
Inversiones financieras temporales	5.000	5.944			
Tesorería	10.646	8.587			
Ajustes por periodificación	94	157			
Total	98.163	72.586	Total	98.163	72.586

GASTOS	Miles de Euros		INGRESOS	Miles de Euros	
	2007	2006		2007	2006
Aprovisionamientos	66.262	58.127	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	6.033	4.516
Gastos de personal	998	462	Importe neto cifra negocios	67.398	60.801
Dotación a la amortización	117	51	Ingresos accesorios	541	253
Variación provisiones circulante	-96	60			
Servicios exteriores	7.741	3.821	Ingresos financieros	600	344
Tributos	224	122	Ingresos extraordinarios	66	117
Gastos financieros	401	138	Exceso de provisiones	112	22
Gastos extraordinarios	99	37			
Total	75.842	62.818	Total	74.750	66.053

23. Cartera de pedidos

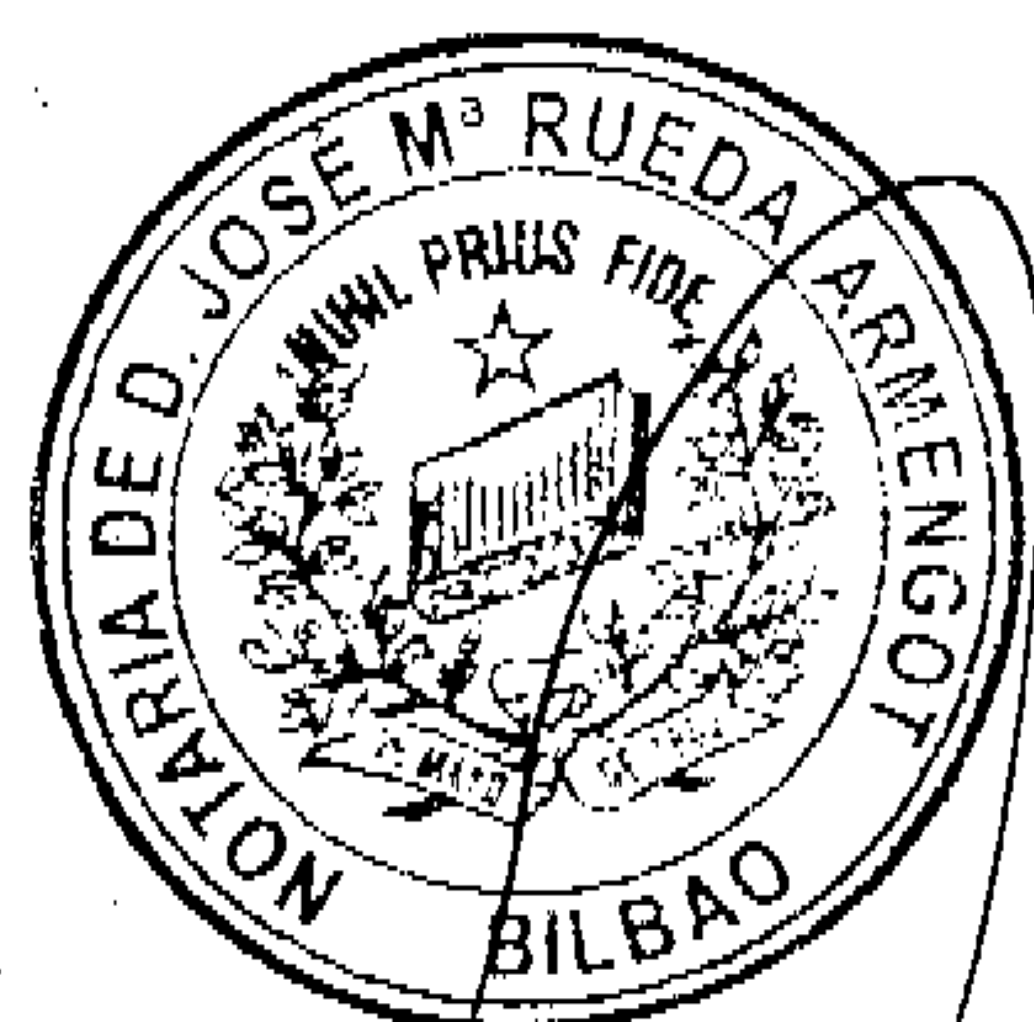
La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por la Sociedad dominante, excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 22), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:



CLASE 8.ª

IMPORTE TOTAL

Por Áreas Geográficas	Miles de Euros	
	2007	2006
Nacional	430.146	373.586
Exterior	366.936	251.475
Total	797.082	625.061
Por Actividades		
Electricidad	459.162	299.231
Instalaciones	83.526	89.590
Gas	14.994	22.729
Telecomunicaciones y sistemas	42.488	33.752
Ferrocarriles	28.017	39.473
Construcciones, Medioambiente y Agua	66.360	71.861
Mantenimiento	2.899	3.100
Renovables e industria	99.636	65.325
Total	797.082	625.061



Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007 la cartera de pedidos pendiente de ejecutar por las sociedades dependientes asciende a 257.969 miles de euros (110.926 miles en 2006), básicamente relacionada con las realizadas para empresas del sector eléctrico.

24. Retribuciones al Consejo de Administración

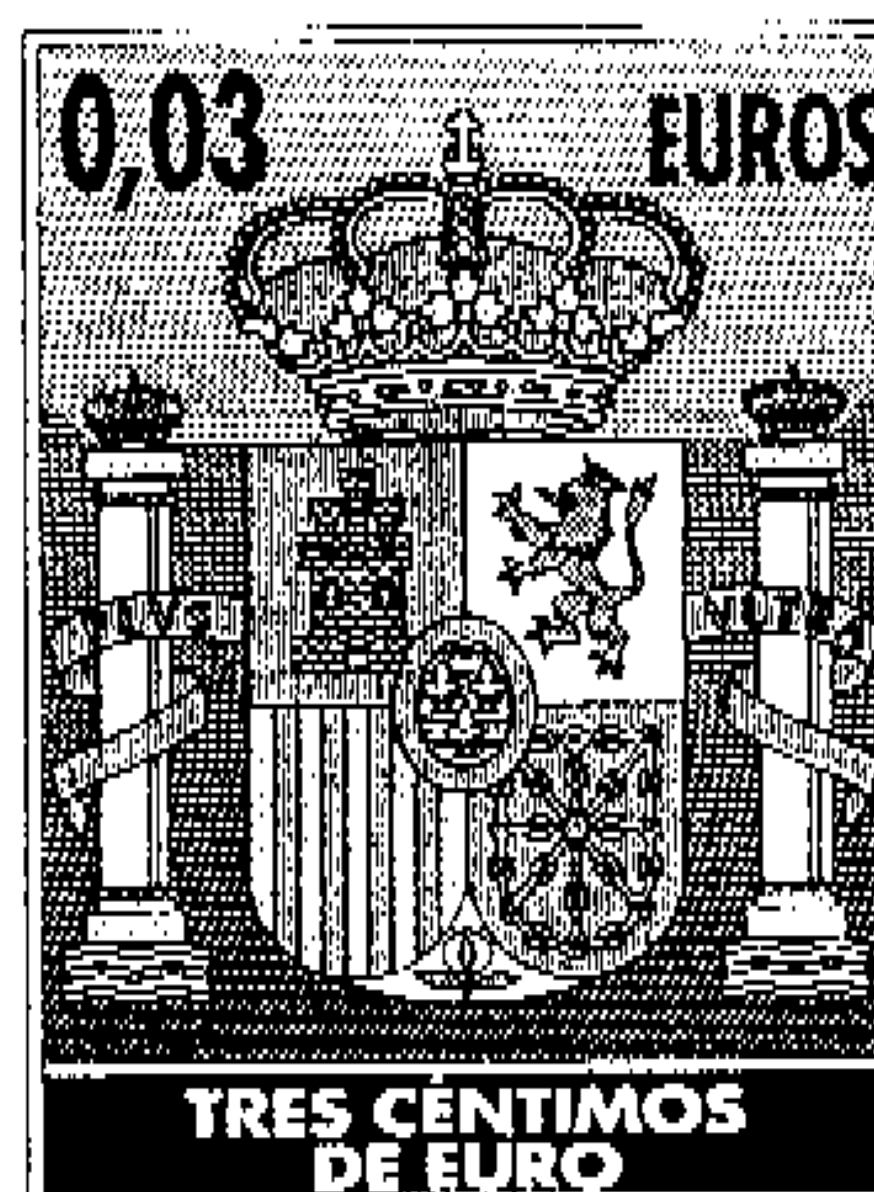
a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración-

Durante el ejercicio 2007, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han devengado honorarios por importe de 4.478 miles de euros por todos los conceptos, incluidos aquellos derivados de su calidad de personal directivo (3.736 miles de euros en el ejercicio 2006).

La Sociedad dominante ha satisfecho un importe de 752 miles de euros, aproximadamente, en concepto de seguros de vida contratados a favor de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración, de los cuales 738 miles de euros se devengaron en el ejercicio 2005.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad dominante no tenía contraídas obligaciones en materia de pensiones ni garantías con los miembros antiguos o actuales de dicho Órgano de Administración, así como crédito alguno concedido.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Consejo de Administración de la sociedad dominante está compuesto por 11 miembros, todos hombres.



0J3679926

CLASE 8.^a

FOLIO 8.º DE 10.º

b) Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los 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. Gonzalo Cervera Earle	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	1,88%	-
D. José María Prado García	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	2,189%	-
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	1,89%	(*)
D. Juan Landecho Sarabia	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	0,50%	(*)
D. Rafael Prado Aranguren	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	0,42%	-
D. Miguel Morenés Giles	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	1,12%	-

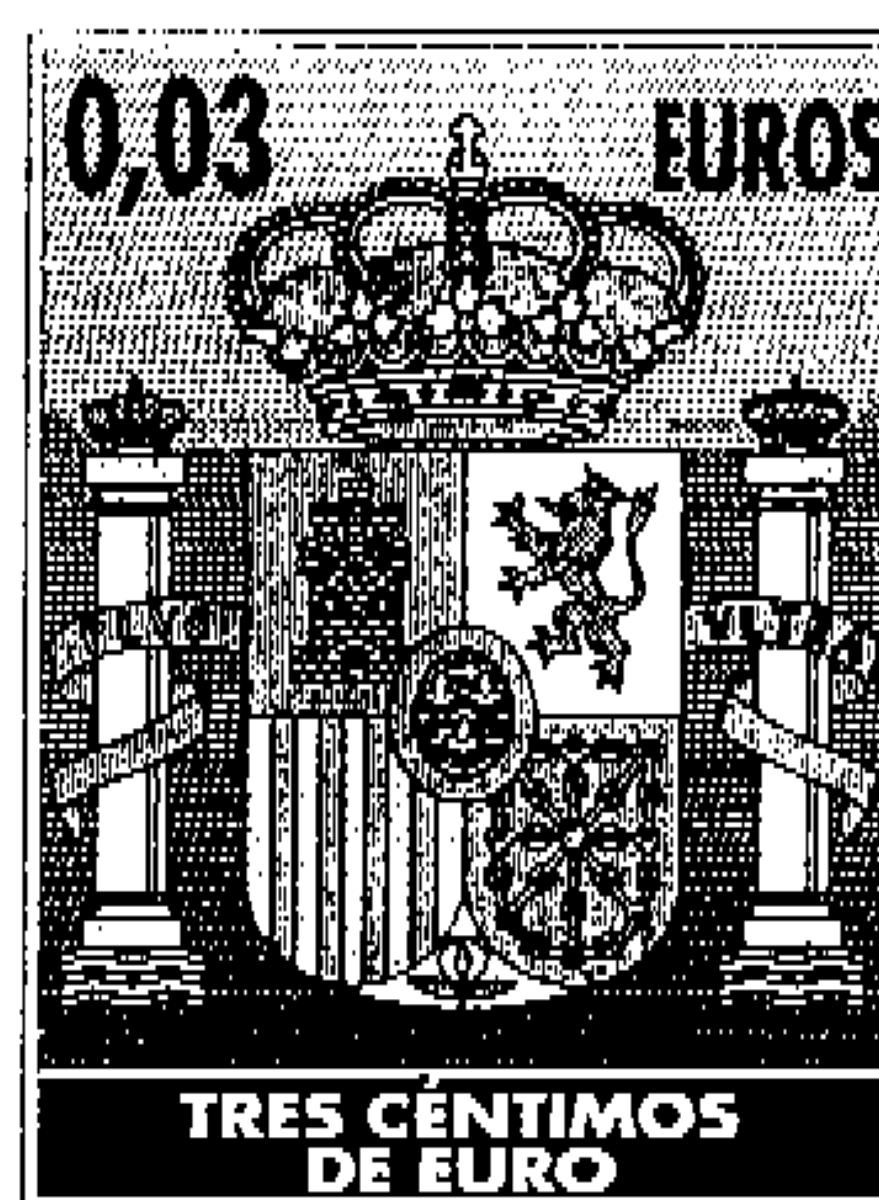
(*) Representantes en el Consejo de Administración de sociedades a ellos vinculadas.

Asimismo, los Consejeros de la Sociedad dominante, y en representación de ésta ejercen como consejeros y/o administradores en gran parte de las sociedades del Grupo.

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.

25. Retribuciones a la Alta Dirección

Los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc) de los Directores Generales de la Sociedad dominante y personas que desempeñan funciones asimiladas – excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas



N 2596116 A

0J3679927

CLASE 8.^a

retribuciones han sido detalladas anteriormente) – durante los ejercicios 2007 y 2006 ascienden a 1.987 miles y 1.884 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

En los ejercicios 2007 y 2006 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

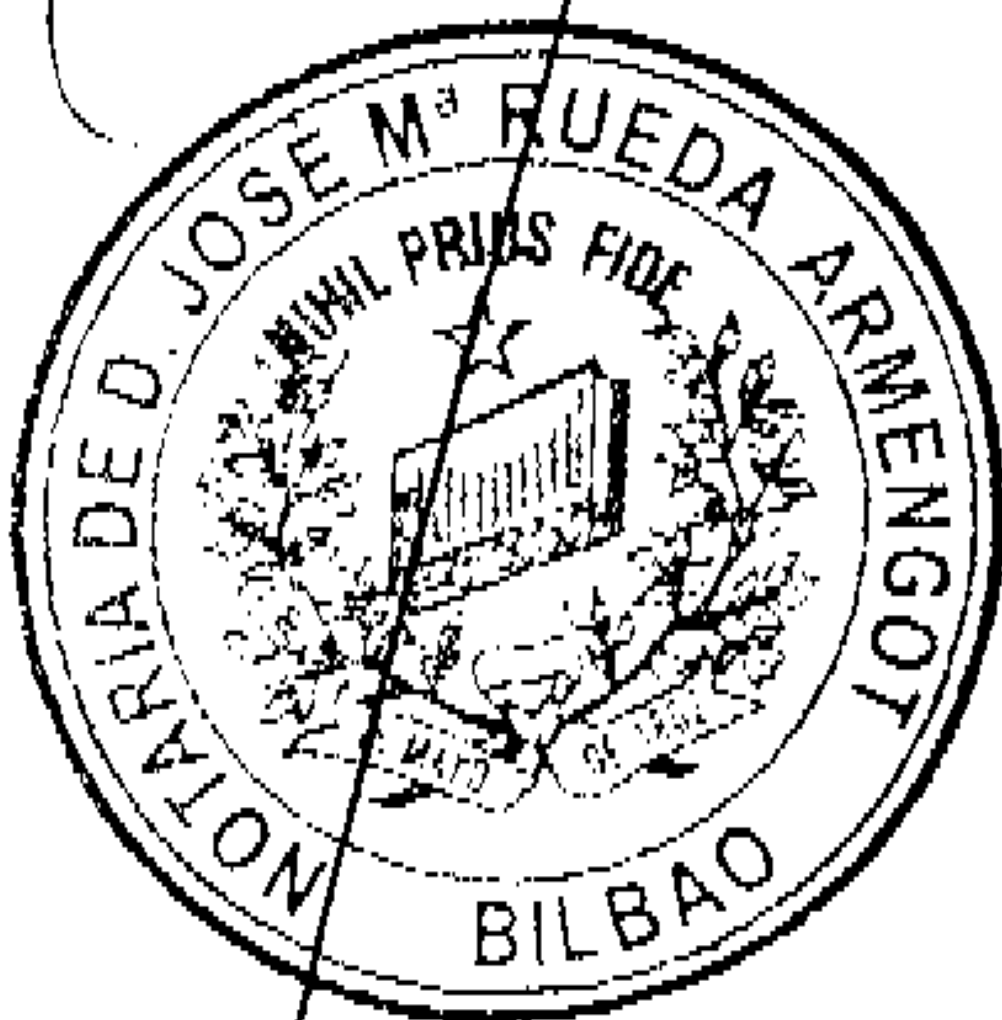
Todos los Directores Generales de la Sociedad dominante son hombres a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

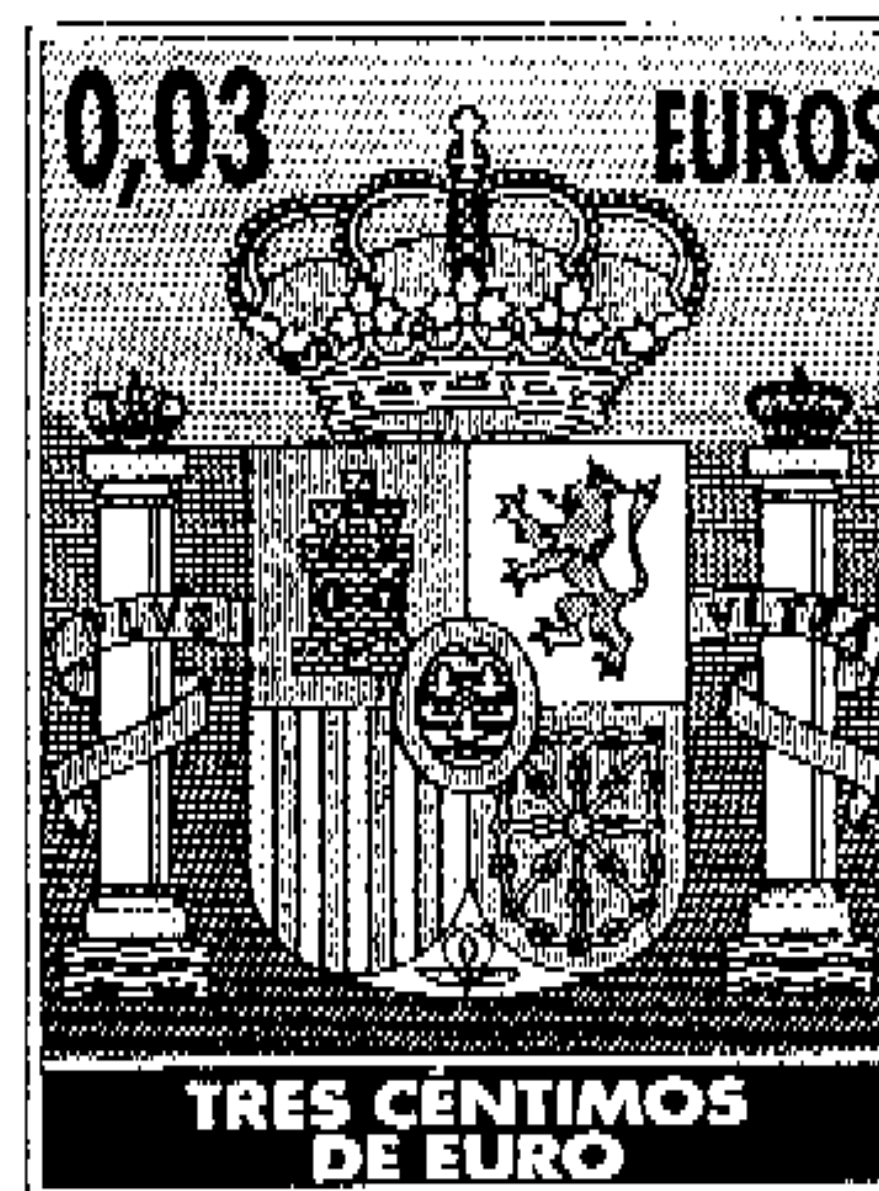
26. SalDOS y transacciones con partes relacionadas

Todos los saldos significativos mantenidos al cierre del ejercicio entre las entidades consolidadas y el efecto de las transacciones realizadas entre sí a lo largo del ejercicio han sido eliminados en el proceso de consolidación (Nota 2.f).

Las transacciones efectuadas por el Grupo con las sociedades participadas no consolidadas por integración global o proporcional, durante el ejercicio 2007, no han sido de importe significativo.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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:





0J3679928

CLASE 8.^a

01/01/2001

	2007 en Miles de Euros			2006 en Miles de Euros		
	Cuentas a Cobrar		Cuentas a Pagar	Cuentas a Cobrar		Cuentas a Pagar
	A largo plazo (Nota 11)	A corto plazo		A largo plazo (Nota 11)	A corto plazo	
Por el método de la participación						
Vila Do Conde Transmissora de Energía, S.A.	-	103	-	-	137	-
Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A.	-	127	-	-	3.445	-
Itumbiara Transmissora de Energía, S.A.	-	500	-	-	5.132	-
Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A.	-	-	-	-	-	-
Eólica La Bandera, S.L.	-	5	-	-	5	-
Eólica Cabanillas, S.L.	-	12	-	-	-	-
Eólica Caparrosa, S.L.	-	2	-	-	1.127	-
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (Nota 11)	808	17	-	-	-	-
Parque Eólico Malpica, S.A.	349	-	-	286	-	-
Guadalaviar Consorcio Eólico Alabe Enerfin, S.A.	-	-	-	174	-	-
Cosmel Ingeniería, A.I.E.	-	42	-	-	28	-
LT Triangulo, S.A.	-	366	-	-	-	-
Serra da Mesa, S.A.	-	295	1.864	-	-	-
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L.	-	232	-	-	-	-
Otras sociedades:						
Deimos Engenharia, S.A.	-	623	568	-	247	322
Enertel, S.A. de C.V.	-	5	212	-	-	77
Electrade Investments, Ltda. (Nota 11)	-	-	-	2.402	-	-
Consorcio Elecnor-Atersa	-	1	-	-	-	-
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L.	-	-	-	-	631	199
Empresa General de Instalações Eléctricas, S.A.	-	55	45	-	39	31
Elecen, S.A. de C.V.	-	21	-	-	8	4
Atersa América, S.A.	-	123	-	-	131	-
Consorcio Elecnor - Elecen	-	-	-	-	192	191
Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U.	-	-	13	-	-	-
Elecnor Perú, S.A.	-	33	-	-	32	-
Ace Omninstal - Elecnor	-	100	6	-	100	6
Jauru Transmissora de Energía, Ltda	-	34	-	-	-	-
Cantiles XXI, S.L. (Nota 13)	-	-	2.060	-	-	1.652
Internacional de Desarrollo de Energía, S.A.	-	-	-	-	-	1.029
Ehisa Construcciones y Obras, S.A.	-	-	-	-	-	826
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	186	28	-	186	29	-
Deimos Imaging, S.L.	-	-	-	2.000	363	352
	1.343	2.724	4.768	5.048	11.646	4.689



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

27. Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo ELECNOR y sociedades dependientes por el auditor principal en España y en el extranjero, así como por otras entidades españolas vinculadas al mismo durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido de 249 miles y 235 miles de euros, respectiva y aproximadamente. Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 347 miles y 237 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Asimismo, se han prestado otros servicios por el auditor principal cuyos honorarios han ascendido a 23 miles de euros. En el ejercicio 2006 los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron a 18 miles de euros.

28. Beneficios por acción

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

	2007	2006
Beneficio neto atribuible (Miles de Euros)	73.554	54.853
Número de acciones totales en circulación (*)	45.000.000	45.000.000
Menos - Acciones propias (Nota 13)	(1.688.795)	(1.738.094)
Número medio de acciones en circulación	43.311.205	43.261.906
Beneficios básicos por acción (euros)	1,70	1,27

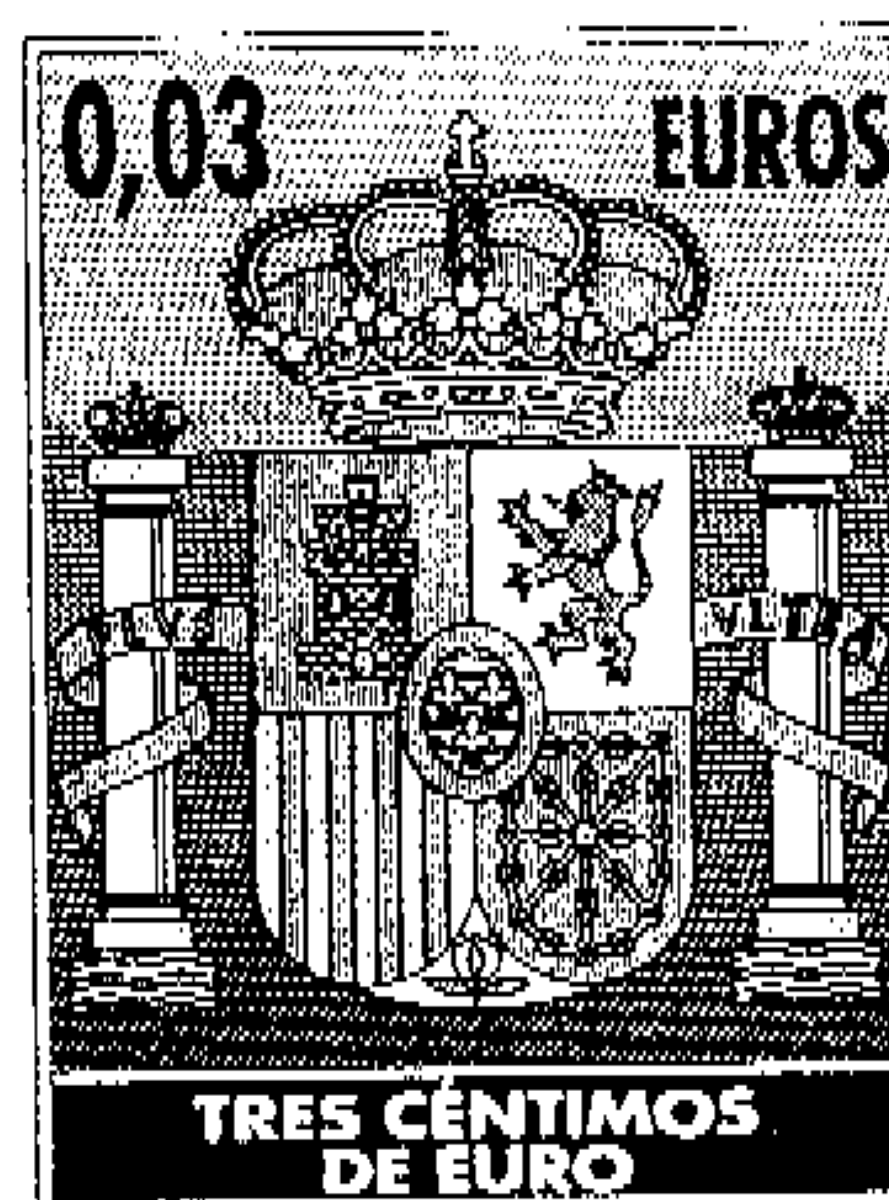
Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 Elecnor, S.A., Sociedad dominante del Grupo ELECNOR, no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

29. 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 dominante 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 en el año 1996, el Grupo 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 el Grupo en el ejercicio 2007 en relación con las actividades medioambientales, no han sido significativos.

Las principales actuaciones en instalaciones y actividades del Grupo han sido las que se describen a continuación:



0J3679930

CLASE 8.ª

ACTIVIDADES

Gestión medioambiental

El Grupo ha consolidado la implantación de Sistemas de Gestión Medioambiental, manteniendo la certificación de AENOR según la norma UNE-EN ISO 14001: 2004 para cada una de las siguientes Direcciones de Negocio:

- D.N. Energía y Ferrocarriles (GA-2000/0294)
- D.N. Transporte de Energía (GA-2000/0295)
- D.N. Norte (GA-2002/0183)
- D.N. Este (GA-2002/0225)
- D.N. Centro (GA-2003/0220)
- D.N. Construcción y Medio Ambiente (GA-2004/0030)
- D.N. Nordeste (GA-2004/0031)
- D.N. Sur (GA-2004/0273)

Actuaciones medioambientales

En el ejercicio 2007 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 las diversas sociedades del Grupo ELECNOR, lo que se traduce en un respeto y cuidado integral del entorno en todas y cada una de las actividades desarrolladas por el mismo.

Contingencias medioambientales

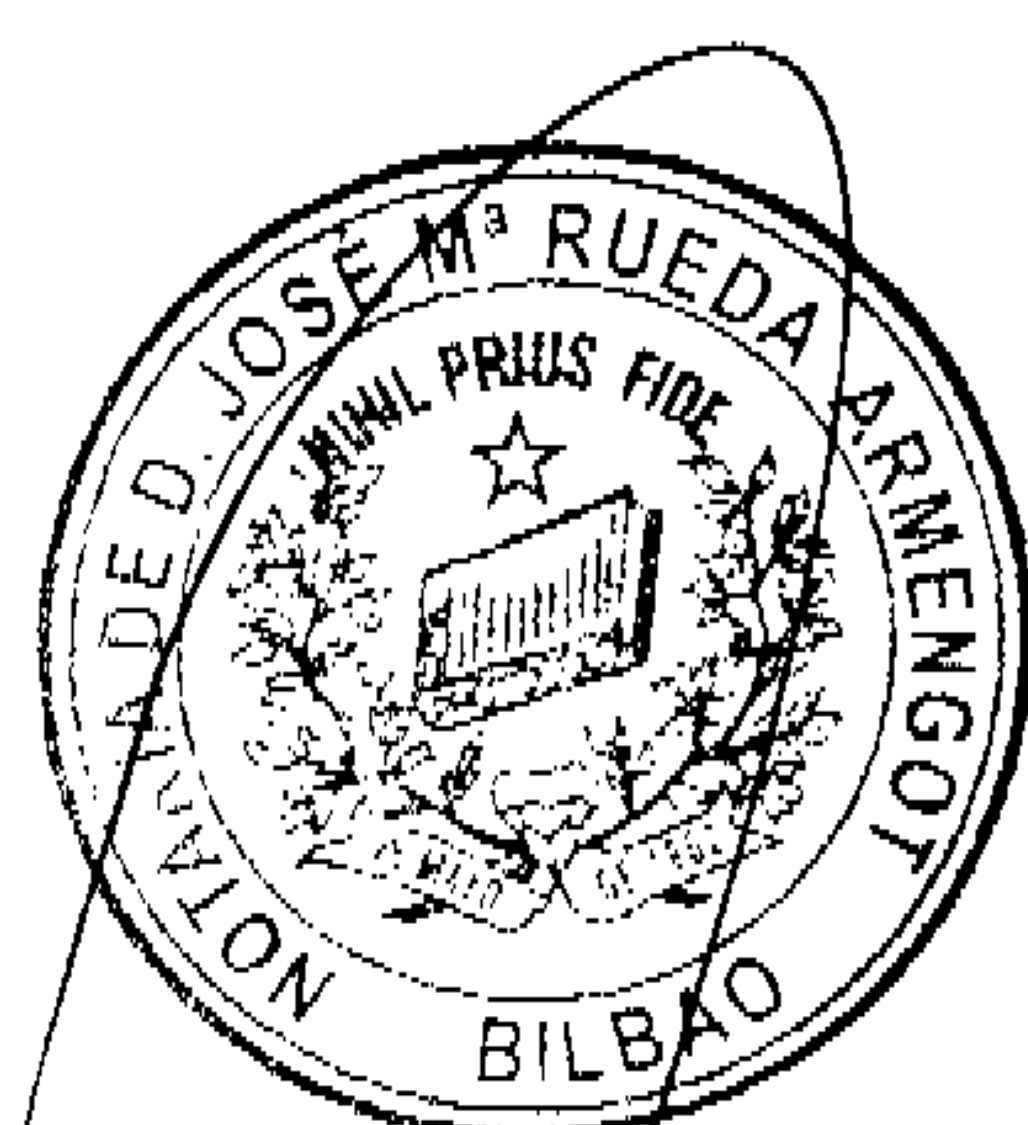
Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que éstas están suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas y las provisiones que a tal efecto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



CLASE 8.^a

IMP. 11/01/07

ANEXO I

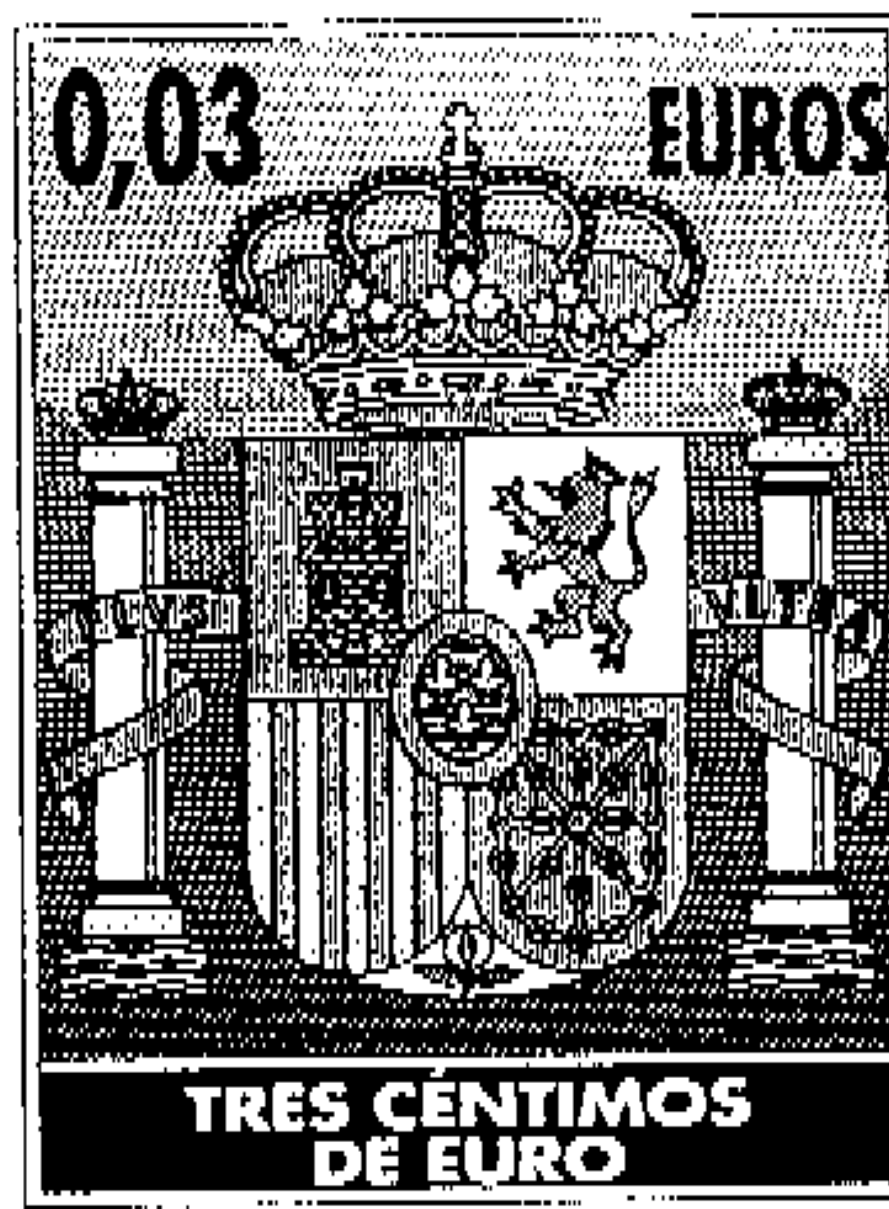


Detalle de Participaciones en capital del ejercicio 2007

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros			Resultado Neto del Ejercicio 2007 (**)
				Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES							
Participadas por Elecnor, S.A.-							
Empresa General de Instalaciones Eléctricas, S.A.	Portugal	Sin actividad	100%	547	560	36	-
Electrificaciones del Norte, S.A.	Madrid	Sin actividad	100%	60	60	17	10
Elecnor Servicios, S.A.	Madrid	Lectura y registro de contadores	100%	60	60	3	10
Enertel, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	100%	40	42	(7)	4
Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U. (***)	Madrid	Energía Solar	100%	60			
Eólica de la Patagonia, S.A.	Argentina	Explotación y mantenimiento de parques eólicos	50%	18	229	(193)	(1)
Abecnor Subestaciones, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	4	4	-	-
Subestaciones 410, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	3	4	-	-
Elecnor, Inc	EE.UU.	Sin actividad	100%	9	65	(54)	2
Lineas Baja California, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	3	4	(1)	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	Marbella	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	20%	1	3	145	(28)
Lineas Altamira, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	1	4	-	-
Parque Eólico El Goro-Telde, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Generación de energía eólica	80%	2	3	(2)	-
Jauru Transmissora de Energía, Ltda..	Rio de Janeiro (Brasil)	Construcción y Montaje	100%	357	385	-	-
Consortio Elecnor- Atersa	Madrid	Energía Solar	100%	5	4	3	-



CLASE 8.^a



0J3679932

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros			Resultado Neto del Ejercicio 2007 (**)
				Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	
Participadas por Corporación Electrade, S.A.- Electrade Investment, Ltda.	Venezuela	Sin actividad	100%	11	10	13	50
Participadas por Elecnor Chile, S.A.- Iberoamericana de Energía Ibener, S.A. (*)	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	5,26%	5.831	163.139	(16.287)	6.834
Participadas por Enerfin Sociedad de Energía, S.A. Ecobi Uno, S.L.	Chantada (Lugo)	Biomasa en desarrollo	14,27%	8	56	-	-
Participadas por Elecnor Financiera, S.L.- Parc Eolic Baix Ebre, S.A.	Tarragona	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	25,3%	415	902	463	216
Sociedad Eólica Los Lances, S.A.	Sevilla	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	10%	591	2.404	432	567
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A.	Sevilla	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	6,70%	1.157	4.508	3.476	1.826
				9.183			

(*) Auditada por PriceWaterhouseCoopers.

(**) Incluido el dividendo a cuenta.

(***) Sociedades constituidas en este ejercicio 2007

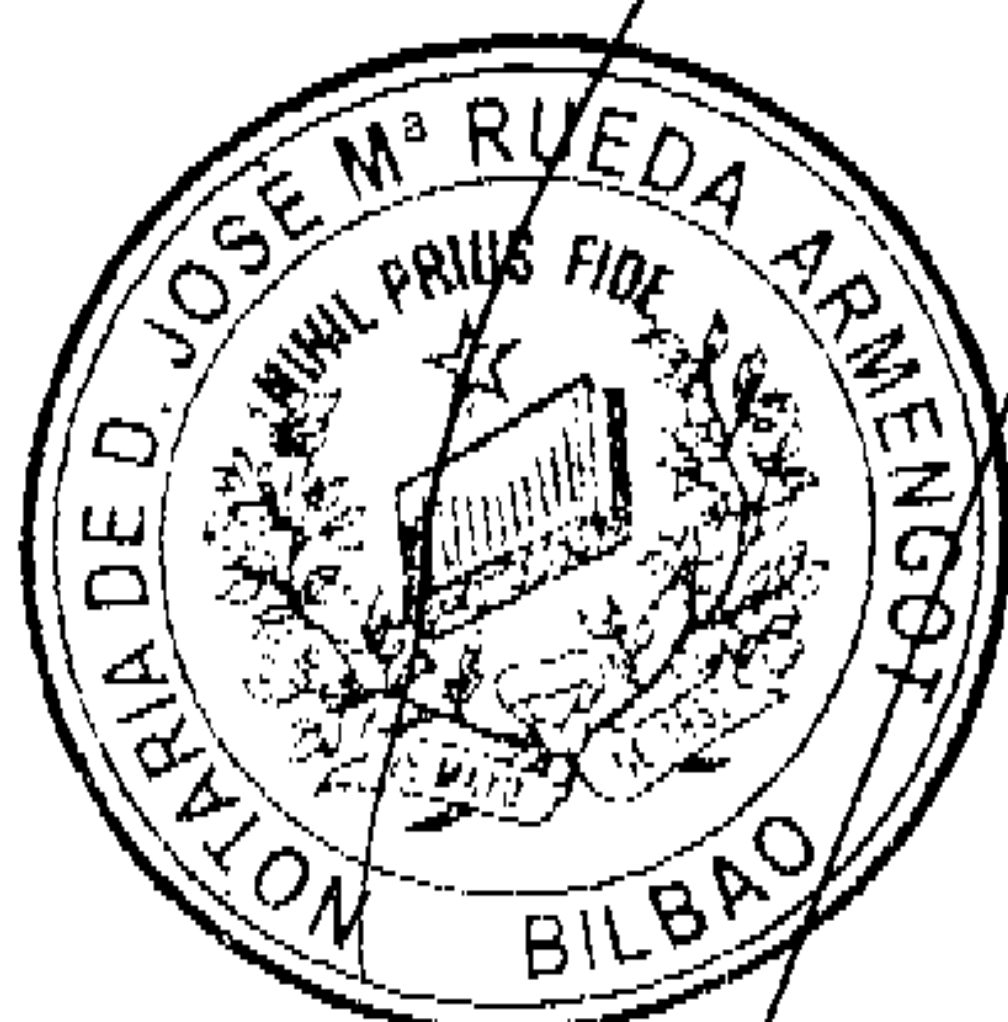


CLASE 8.^a



N 2596113 A

0J3679933

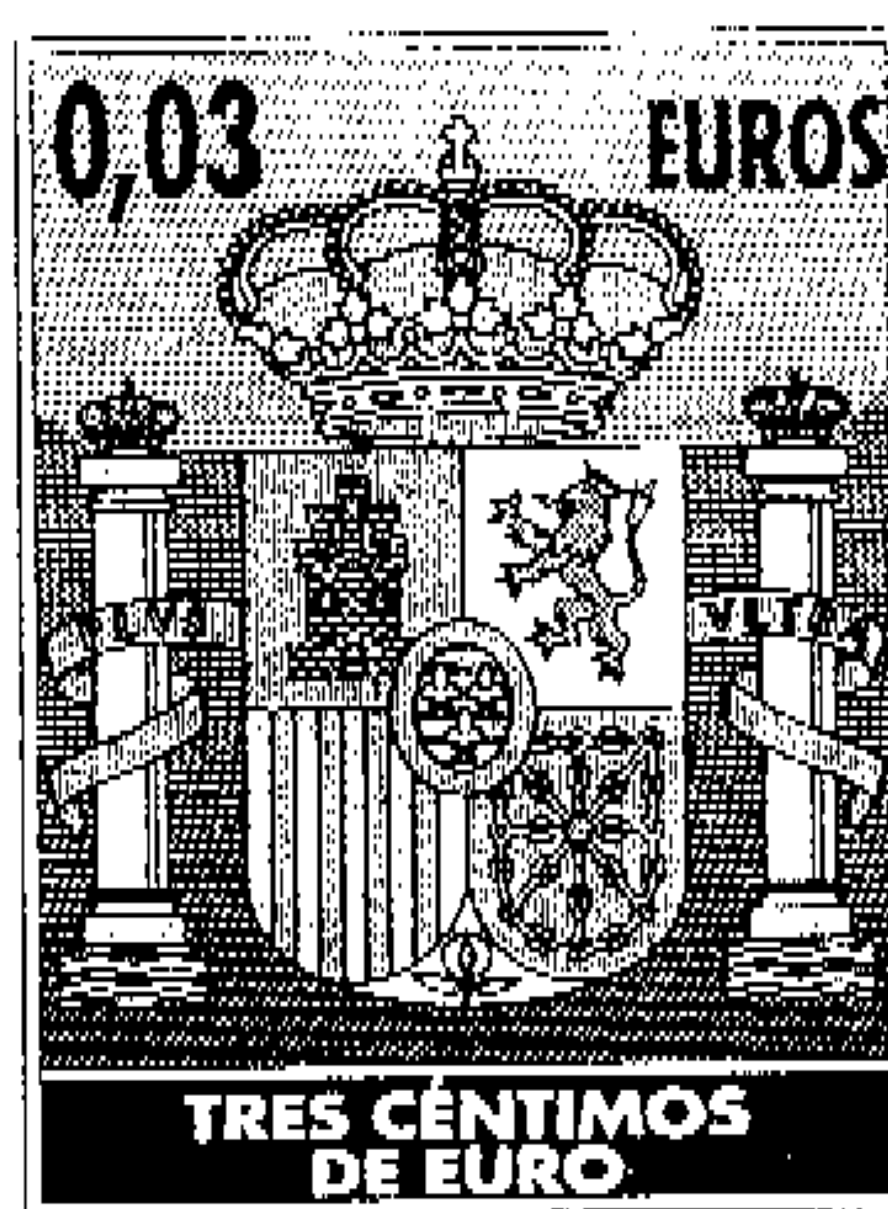


Detalle de Participaciones en capital del ejercicio 2006

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros			Resultado Neto del Ejercicio 2006 (**)
				Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES							
Participadas por Elecnor, S.A.-							
Empresa General de Instalações Eléctricas, S.A.	Portugal	Sin actividad	100%	547	560	27	12
Electrificaciones del Norte, S.A.	Madrid	Sin actividad	100%	60	60	16	1
Elecred Servicios, S.A.	Madrid	Lectura y registro de contadores	100%	60	60	3	1
Elecnor Perú, S.A.	Perú	Construcción y montaje	100%	8	113	(99)	(7)
Enertel, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	100%	52	47	(20)	22
Tuxpan T & D, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	1	5	(1)	-
Eólica de la Patagonia, S.A.	Argentina	Explotación y mantenimiento de parques eólicos	50%	22	262	(218)	(2)
Abecnor Subestaciones, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	3	4	-	-
Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	1	4	(1)	-
Subestaciones 410, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	33,33%	1	4	-	-
Elecnor, Inc	EE.UU.	Sin actividad	100%	14	72	(58)	(2)
Líneas Baja California, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	50%	2	4	(1)	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	Marbella	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos					
Líneas Altamira, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	20%	1	3	118	40
Parque Eólico El Goro-Telde, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Construcción y montaje	50%	2	4	-	-
Consorcio Elecnor-Elecn	Honduras	Generación de energía eólica	80%	3	3	(1)	(1)
Jauru Transmissora de Energia Ltda (***)	Rio de Janeiro (Brasil)	Electrificación e instalación de redes de telefonía y generadores	74,5%	4	4	27	-
Consorcio Elecnor- Atersa (***)	Madrid	Construcción y Montaje Energía Solar	100%	357	357	-	-
			100%	4	4	-	3



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a



0J3679934

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Miles de Euros			Resultado Neto del Ejercicio 2006 (**)
				Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	
Participadas por Deimos Space, S.L.- Deimos Engenharia, S.A.	Portugal	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	12,12%	60	250	49	127
Deimos Aplicaciones Tecnológicas, S.L.	Valladolid	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	47,97%	95	100	1	214
Deimos Imaging, S.L. (***)	Valladolid	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	39,28%	79	100	-	105
Participadas por Corporación Electrade, S.A.- Electrade Investment, Ltda.	Venezuela	Sin actividad	100%	11	11	4	10
Participadas por Elecnor Chile, S.A.- Iberoamericana de Energía Ibener, S.A. (*)	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	5,26%	5.839	157.402	(23.736)	8.021
Participadas por Enerfin Enervento, S.A.- Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.A. (***)	Cádiz	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	35%	100	200	-	-
Participadas por Elecnor Financiera, S.L.- Parc Eolic Baix Ebre, S.A.	Tarragona	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	25,3%	448	902	510	100
Sociedad Eólica Los Lances, S.A.	Sevilla	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	10%	596	2.404	350	1.120
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A.	Sevilla	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	6,70%	1.126	4.508	2.793	774
				9.496			

(*) Auditada por PriceWaterhouseCoopers.

(**) Incluido el dividendo a cuenta.

(***) Sociedades constituidas en este ejercicio 2006



CLASE 8.^a

Grupo Elecnor

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2007

La mayor parte de los analistas financieros no dudan en calificar al 2007 como el año de las hipotecas "Subprime" y como el punto de inflexión de un ciclo económico efímero en Europa y Estados Unidos, pero dilatado en España. El origen de este nuevo escenario, podría estar en un exceso de liquidez en el sistema, consentido por los Bancos Centrales, que han fijado un bajo coste para el dinero durante un extenso periodo de tiempo.

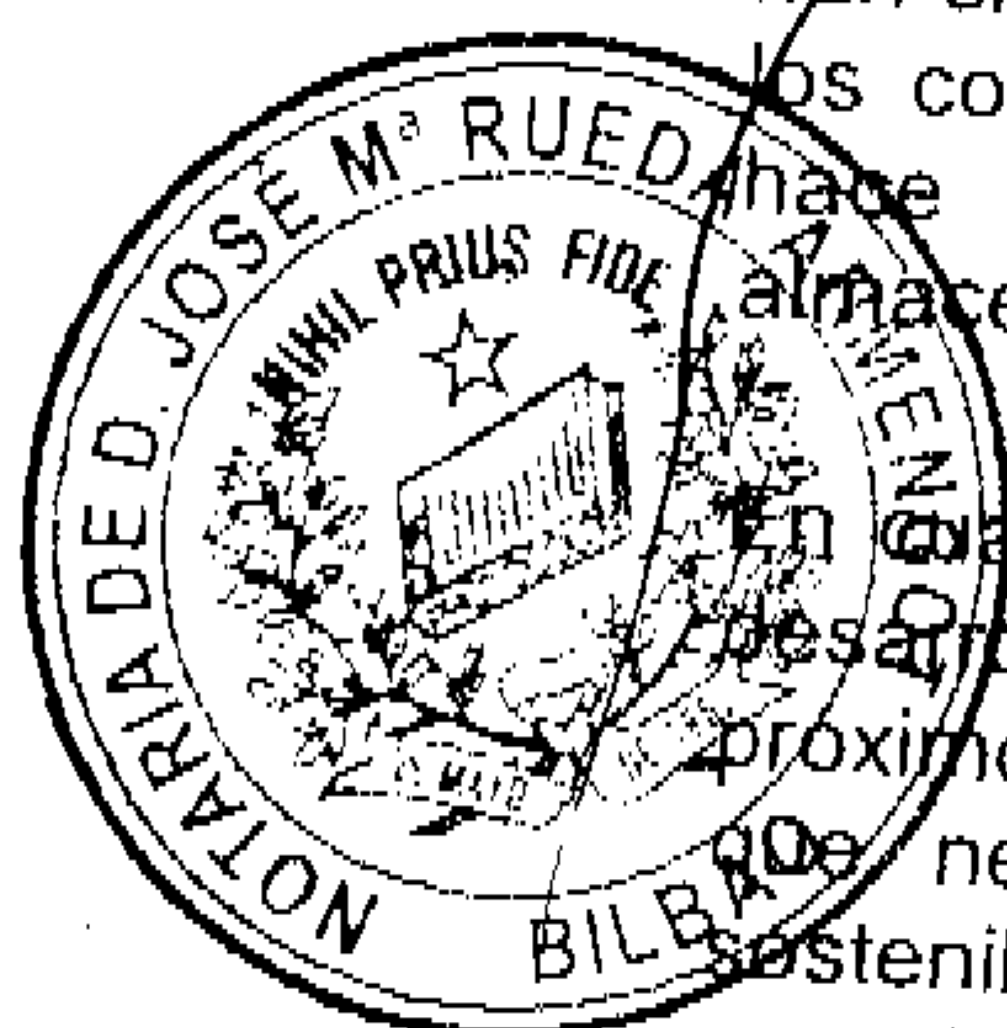
Además, uno de los principales problemas a los que se enfrenta actualmente la economía a nivel mundial es el elevado precio del petróleo. Precios en el barril de petróleo por encima de 100 dólares dificultarán ritmos de crecimiento económico como los logrados estos últimos años. El último precedente en un escenario de crecimientos del precio del crudo de esta magnitud lo tenemos en 1980, y se tardaron varios años en asimilar dicha situación. Las principales causas que han empujado al alza los precios del crudo han sido la creciente demanda de energía de países en pleno desarrollo, como China e India, así como los conflictos geopolíticos. La sensibilidad de la industria petrolífera ante cualquier tensión geopolítica hace que, ante la sospecha de problemas de abastecimiento, se implementen sistemas de almacenamiento de crudo con sus consecuentes tensiones inflacionistas.

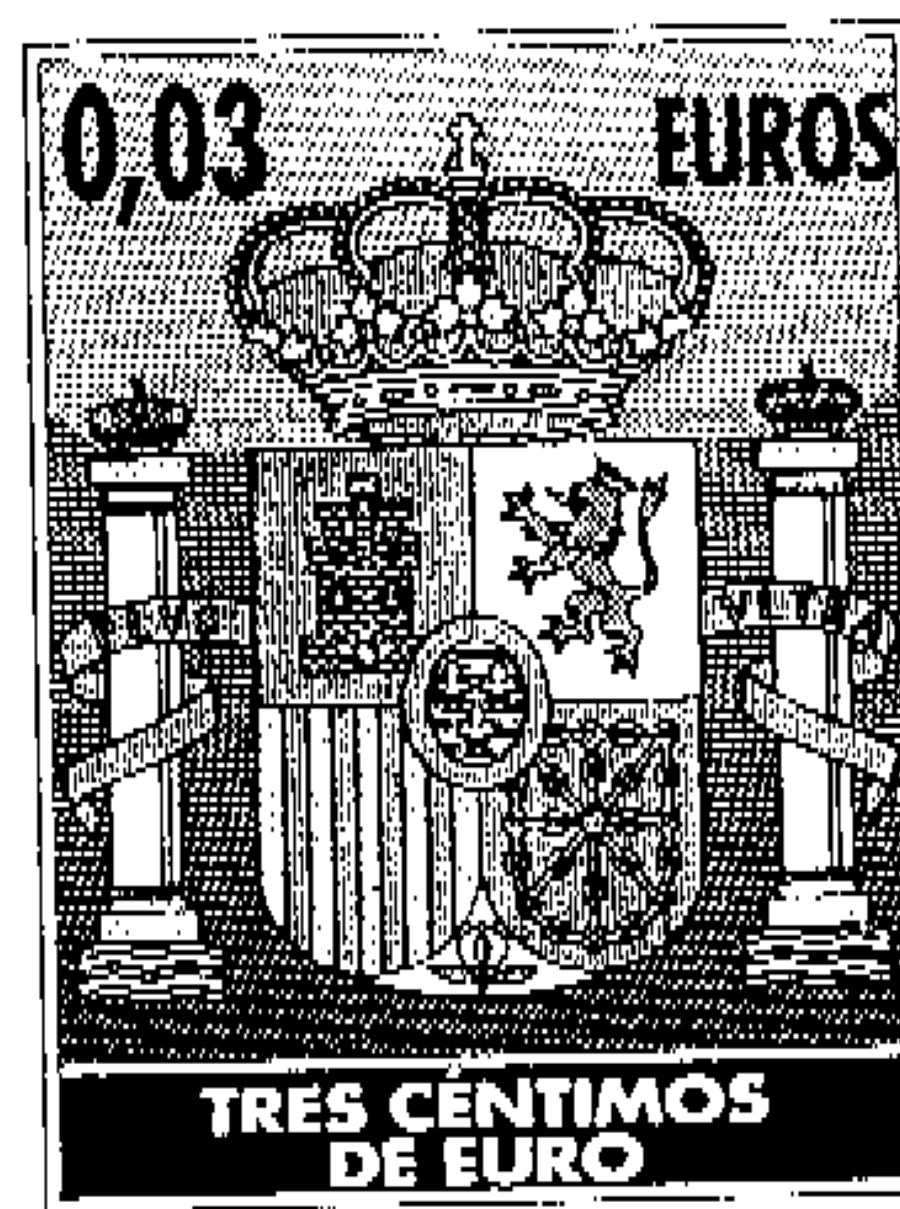
En cuanto a la demanda de energía, no se trata únicamente de un hecho coyuntural. Tanto los países desarrollados, como aquellos que están llamados a marcar la tendencia económica a nivel mundial los próximos años, China e India, incrementan año a año su demanda energética. Por todo ello, se hace más necesario la implementación, al menos en estos países, de políticas medioambientalmente sostenibles, incentivando las fuentes renovables de energía. Esta política "verde", aún tiene un importante recorrido por hacer, fundamentalmente en algunos de los países económicamente más fuertes, como Estados Unidos, así como en las incipientes potencias mundiales.

La estrategia en política monetaria ha sido diferente en Estados Unidos y en Europa. En Estados Unidos se han decantado por dar prioridad a las acciones que eviten el riesgo de recesión sobre las encaminadas a luchar contra la inflación, y es por ello que se ha procedido a tres descensos consecutivos de los tipos de intervención en 2007 que les ha llevado del 5,25% al 4,25%. En enero de 2008 se ha continuado con esta política hasta dejar el tipo de intervención en el 3,00%. Esta tendencia es un buen indicador del aterrizaje que está teniendo la economía estadounidense, debido, fundamentalmente, a la profunda crisis inmobiliaria. A pesar de ello, se espera no entrar en recesión debido, principalmente, a dos factores: por un lado la debilidad del dólar, que está impulsando las exportaciones, y por otro, la demanda interna, alimentada por un crónico déficit público. En Europa, esta misma disyuntiva, ha sido resuelta con sendas subidas de los tipos de referencia en 2007 hasta fijar el precio del dinero en el 4%, si bien, con los datos de inflación y las perspectivas de incrementos del precio del crudo, algunos analistas estiman que estos aumentos deberían haber sido mayores.

Con todo ello, estimaciones del FMI señalan que el crecimiento de la economía mundial en 2007 ha sido del 5,2%. Esta expansión ha sido posible gracias al ritmo de los países emergentes, tales como China, India, Rusia, Brasil y Sudáfrica.

Por su parte, el crecimiento experimentado por Europa en 2007 se ha situado en torno al 2,6%, impulsado por la aportación positiva del sector exterior, gracias al comercio internacional, a pesar de la apreciación del tipo de cambio efectivo real del euro. Sin embargo, se ha producido una notable caída en el nivel de





0J3679936

CLASE 8.^a
CLASE 8.^a

confianza en la eurozona atribuible, principalmente, al racionamiento global de crédito debido a las fuertes dificultades financieras de las entidades bancarias por la crisis de las subprime americanas, aunque se intenta paliar inyectando grandes sumas de dinero en el sistema financiero.

Por sectores económicos, el comportamiento del sector servicios y el industrial han sido positivos en 2007, año en el que el sector primario también mejora ostensiblemente con respecto a ejercicios anteriores. Por el contrario, el sector de la construcción, después de un buen primer trimestre, ha sufrido una importante desaceleración en los trimestres siguientes. Las caídas más significativas en este sector se han producido en Alemania y en Bélgica. En cuanto a la evolución de la inversión, 2007 ha sido un buen año en este aspecto debido a tres factores fundamentalmente, como han sido el alto nivel de utilización de la capacidad productiva, la reinversión de los altos beneficios obtenidos por las empresas y las buenas condiciones financieras para el ejercicio 2007.

La economía española, por su parte, ve cómo sus dos fundamentales motores de crecimiento durante estos años comienzan a perder potencia. Tanto la construcción de viviendas como el consumo de las familias están creciendo a un menor ritmo de lo que venían haciéndolo hasta el momento. A esta serie de factores se le están sumando algunos con los que no se contaba inicialmente. Aunque su origen está en Estados Unidos, la crisis de las subprime y su derivada de necesidades de liquidez en el sistema, puede afectar a la financiación de la balanza de pagos española. A todo ello, hay que añadir la amenaza inflacionista sustentada en unos altos precios del petróleo.

El crecimiento de la economía española en 2007 se ha situado en el 3,8%, por encima de la media de la zona euro. Sin embargo, los datos de inflación, 4,2%, y de déficit de balanza corriente, 9,8% del PIB, no son tan buenos como el dato del crecimiento. Para afrontar este periodo de desaceleración contamos con debilidades tales como la ya estructural falta de competitividad, una débil inserción en los mercados mundiales y las rigideces del mercado laboral, cuya reforma sigue siendo una asignatura pendiente.

Ante este escenario, el modelo de crecimiento se debería basar en el sector exterior y en la búsqueda de la competitividad. El primero de los factores ha de lidiar con el diferencial de inflación y el elevado precio del euro. En cuanto a la búsqueda de competitividad, se ha de centrar en la productividad y en inversiones encaminadas al desarrollo tecnológico.

Política de gestión de riesgos financieros

EL Grupo Elecnor está expuesto a determinados riesgos financieros que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de la concentración y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Corporativa de Elecnor y las unidades de negocio. Las operaciones relacionadas con la gestión de los riesgos financieros son aprobadas al más alto nivel de decisión y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos.

El primer riesgo a mitigar es el Riesgo de tipo de cambio, consecuencia de las operaciones que el Grupo lleva a cabo en los mercados internacionales. Parte de los ingresos están denominados en dólares, o en monedas cuya evolución está estrechamente ligada a la de la moneda norteamericana, o cuyas economías son fuertemente dependientes de esta moneda, si bien una parte variable de los gastos puede estar denominada en euros. El Grupo Elecnor utiliza estrategias de cobertura, dado que el objetivo es generar beneficios a través del desarrollo de las actividades ordinarias que desempeña, y no mediante la especulación. Los instrumentos utilizados para lograr esta cobertura son, básicamente, el endeudamiento referenciado a la divisa de cobro del contrato, seguros de cambio y operaciones de permuta financiera mediante las cuales el Grupo Elecnor y la Entidad de Crédito intercambian las corrientes de un préstamo expresado en dicha divisa.



CLASE 8.^a

VALOR FISCAL

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El Grupo Elecnor dispone de financiación externa, principalmente para la promoción, construcción y explotación de los parques eólicos, bajo la modalidad de "Project Financing". Este tipo de contratación requiere contractualmente, en el caso de parques situados en España, que sean cerrados los Riesgos de Interés mediante la contratación de instrumentos de cobertura de tipos. El endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable con referencia al EURIBOR (Zona euro) y al LIBOR del dólar estadounidense, utilizando, en su caso, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo en la financiación a largo plazo. Los instrumentos de cobertura, que se asignan específicamente a instrumentos de deuda y tienen como máximo los mismos importes nominales y las mismas fechas de vencimiento que los elementos cubiertos, son básicamente swaps de tipos de interés (IRS), cuya finalidad es convertir a tipo fijo los préstamos originariamente contratados a tipos de interés variables.

Por otro lado, el Riesgo de liquidez es mitigado mediante la política de mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo, como la adquisición temporal de Letras del Tesoro con pacto de recompra no opcional e imposiciones en dólares a muy corto plazo, a través de entidades de crédito de primer orden.

El principal Riesgo de Crédito del Grupo Elecnor es atribuible a sus cuentas a cobrar por operaciones comerciales. Para mitigar este riesgo, se opera con clientes con un apropiado historial de crédito, si bien, dada la actividad y los sectores en los que opera, dispone de clientes de alta calidad crediticia. No obstante, en ventas internacionales a clientes no recurrentes, se utilizan mecanismos tales como la carta de crédito irrevocable y cobertura de pólizas de seguro para asegurar el cobro. Adicionalmente, se realiza un análisis de la solvencia financiera del cliente y se incluyen condiciones específicas en el contrato dirigidas a garantizar el cobro del precio.

En épocas de desaceleración, como la que está comenzando, este último se marca como riesgo preponderante sobre el resto de riesgos financieros. Ante esta situación, el Grupo Elecnor está extremando las medidas que se vienen tomando para mitigar el mismo.

Resultado del último ejercicio

En el ejercicio 2007 se registró un notable avance de la cifra de negocios de Elecnor, S.A. hasta alcanzar los 1.360,4 millones de euros, lo que supone un incremento con relación a la cifra alcanzada en 2006 del 66,8%. Esta tasa de crecimiento casi triplica la lograda en el ejercicio 2006 frente al ejercicio 2005. Las causas de esta evolución hay que buscarlas principalmente en los proyectos de instalaciones fotovoltaicas.

En cuanto a la distribución por mercados de la cifra de negocios, el 86,4% se lleva a cabo en el mercado nacional, mientras que el 13,6% restante se ejecuta en el mercado exterior. En cuanto a las tasas de crecimiento, el mercado doméstico avanza en un 70,9%, mientras que el exterior lo hace en un 44,9%. El avance en el mercado nacional, tanto en términos absolutos como relativos es muy importante y se debe, sobre todo, al factor ya reseñado anteriormente: la ejecución de importantes proyectos fotovoltaicos. En cuanto al mercado exterior, el crecimiento es ciertamente significativo, ya que las actuaciones que se han acometido han sido ejecutadas principalmente a través de Elecnor, y no a través de sociedades filiales, tal y como venía sucediendo en ejercicios precedentes.

El beneficio después de impuestos (BDI) logrado por Elecnor, S.A. en el ejercicio 2007 ha ascendido a 40,2 millones de euros, lo que ha supuesto un 30,1% más que en el ejercicio 2006. Las razones de este buen dato hay que buscarlas en la realización de la mayor parte de las obras en el extranjero a través de Elecnor, S.A., en las importantes economías de escala obtenidas por el mayor volumen de actividad así como en las aportaciones obtenidas en la ejecución de los proyectos de instalación fotovoltaicos. Por otro



La cifra de ventas consolidada del Grupo Elecnor en el ejercicio 2007 ascendió a 1.650,2 millones de euros frente a los 1.095,6 millones del ejercicio 2006, es decir, un 50,6% más. Este crecimiento viene impulsado fundamentalmente por Elecnor, S.A., que soporta un 82% de las ventas del Grupo, previo a los procesos de eliminación de operaciones propias del proceso de consolidación. Además del importante peso que juega Elecnor dentro del Grupo, cabe destacar el notable avance experimentado por la sociedad Atersa, ligada, asimismo, a la actividad fotovoltaica, y proveedor estratégico de Elecnor para los proyectos de instalaciones fotovoltaicas "llave en mano". Por el contrario, las sociedades constructoras brasileñas (Elecnor Transmissao de Energia, S.A., Elecnor Montagens, Ltda., Montagem Elétricas da Serra, Ltda. y Vilhena Montagens Elétricas, Ltda.) han rebajado su contribución a la cifra de ventas consolidada.

El resultado neto de impuestos (BDI) que presenta el Grupo Elecnor correspondiente al ejercicio 2007 ha ascendido a 73,6 millones de euros, lo que supone una tasa de crecimiento del 34,1% con respecto al resultado de 54,9 millones de euros alcanzado el pasado ejercicio. A este importante avance han contribuido, principalmente, Elecnor, S.A., debido a los factores anteriormente comentados, la sociedad filial Atersa, coincidiendo con el buen comportamiento del sector fotovoltaico en España, y la entrada en explotación de nuevas sociedades concesionarias en Brasil. Sin embargo, y debido principalmente a la reducción experimentada por los precios de venta de energía eólica, las sociedades generadoras de esta clase de energía han sufrido una disminución de su aportación al resultado del Grupo Elecnor para 2007.

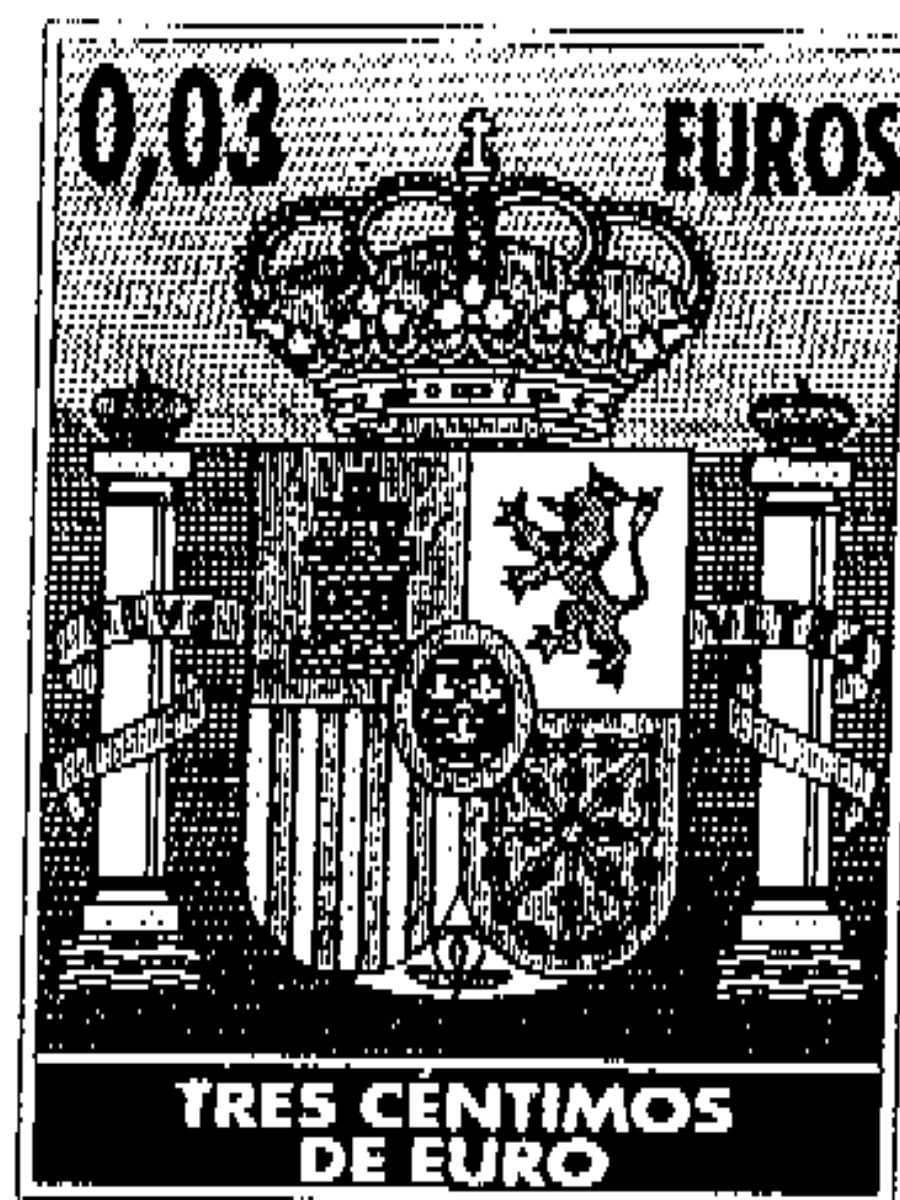
Para concluir este apartado, y siguiendo con la política del Grupo Elecnor de poner los medios para la mejora continua de la productividad, las inversiones destinadas a la renovación y mejora del equipamiento realizadas en 2007 se cifran en 12,9 millones de euros, es decir, un 11% más que las acometidas en 2006.

Si tenemos que buscar un protagonista para 2008, éste parece que va a ser, sin duda, la desaceleración económica. Las malas noticias económicas, que van desde el IPC hasta los datos de paro, han sido las encargadas de cerrar el ejercicio 2007. Ante esta situación, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha fijado en el 4,1% la previsión del crecimiento del PIB mundial, frente a un crecimiento del 5,2% en 2007. El organismo internacional apunta a que ese crecimiento se limitará al 1,5% en Estados Unidos, descenderá hasta el 1,6% en la zona euro (desde el 2,6% de crecimiento en 2007), o que la economía japonesa crecerá un 1,5%. Estas previsiones han sido ya rebajadas en dos ocasiones desde julio de 2007, lo cual indica la velocidad a la que se están debilitando los pilares que han venido sustentando la economía a nivel global.

Si el pasado año comentábamos la pérdida de atractivo de los productos europeos en los mercados tradicionales a un tipo de cambio que entonces apenas superaba los 1,30 dólares/euro, para este año, las previsiones no son más optimistas, ya que se ha superado ampliamente la barrera del 1,50 y se acerca al 1,60 dólares/euro.

Al menos esta alta tasa de cambio de moneda está amortiguando parcialmente la incesante tendencia al alza del precio del crudo, que parece haberse instalado en precios superiores a los 100 dólares el barril. Estos niveles de precios constituyen, sin lugar a dudas, uno de los más graves riesgos para la economía a nivel mundial.

Bajo estas premisas, la Comisión Europea ha situado la previsión de crecimiento para España en el 2,7%. En general ha recortado las previsiones de crecimiento de los países miembro, y ha apuntado a que los datos de inflación serán peores de los inicialmente estimados, hasta llegar en España al 3,7%. Todo ello



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

lo sustenta en la turbulencia en los mercados financieros, la acusada ralentización económica de Estados Unidos, así como en los altos precios de las materias primas. Asimismo, habrá que seguir de cerca la evolución del mercado inmobiliario, con previsiones nada halagüeñas para los próximos ejercicios, las restricciones bancarias, provocadas por una cada día más deficitaria balanza de pagos, la caída en el consumo privado, así como una pérdida de competitividad originada por el diferencial de inflación.

A la vista de todos estos datos, parece claro que el escenario que vamos a vivir en los próximos años, nada va a tener que ver con el que hemos venido disfrutando hasta ahora. A la luz de todo ello, las empresas han de estar preparadas para afrontar este nuevo marco. Quizá estas nuevas circunstancias provoquen políticas encaminadas a hacer lo mismo con menos recursos, es decir, que fomenten la productividad, que ha sido la asignatura pendiente durante este, ya extinto, ciclo expansivo.

Por su parte, el Grupo Elecnor afronta este nuevo ciclo con unos contratos pendientes de ejecución por valor de 1.055 millones de euros. Esto supone un incremento sobre la cartera de contratos con la que se arrancó el ejercicio 2007 de un 43,4%. Por mercados, el interior parte con una cartera contractual de 641 millones de euros, mientras que el exterior lo hace con 414 millones, con unos avances sobre el ejercicio anterior del 46,1 y del 39,3% respectivamente.

Con el fin de obtener importantes sinergias estructurales, económicas y fiscales, gran parte de los trabajos a realizar en el exterior en 2008 serán realizados a través de sociedades filiales, fundamentalmente en Brasil.

A la vista de estos datos, tanto Elecnor, S.A. como el Grupo Elecnor tienen razonables expectativas de superar, en el ejercicio 2008, las magnitudes de cifra de negocios y resultados obtenidas en 2007.

Con el objetivo de mantenerse en vanguardia en materia tecnológica y de equipamientos, el Grupo Elecnor tiene previsto para el ejercicio 2008, un incremento del 25% de la inversión en este campo, respecto a la acometida en 2007.

Adaptación al NPGC

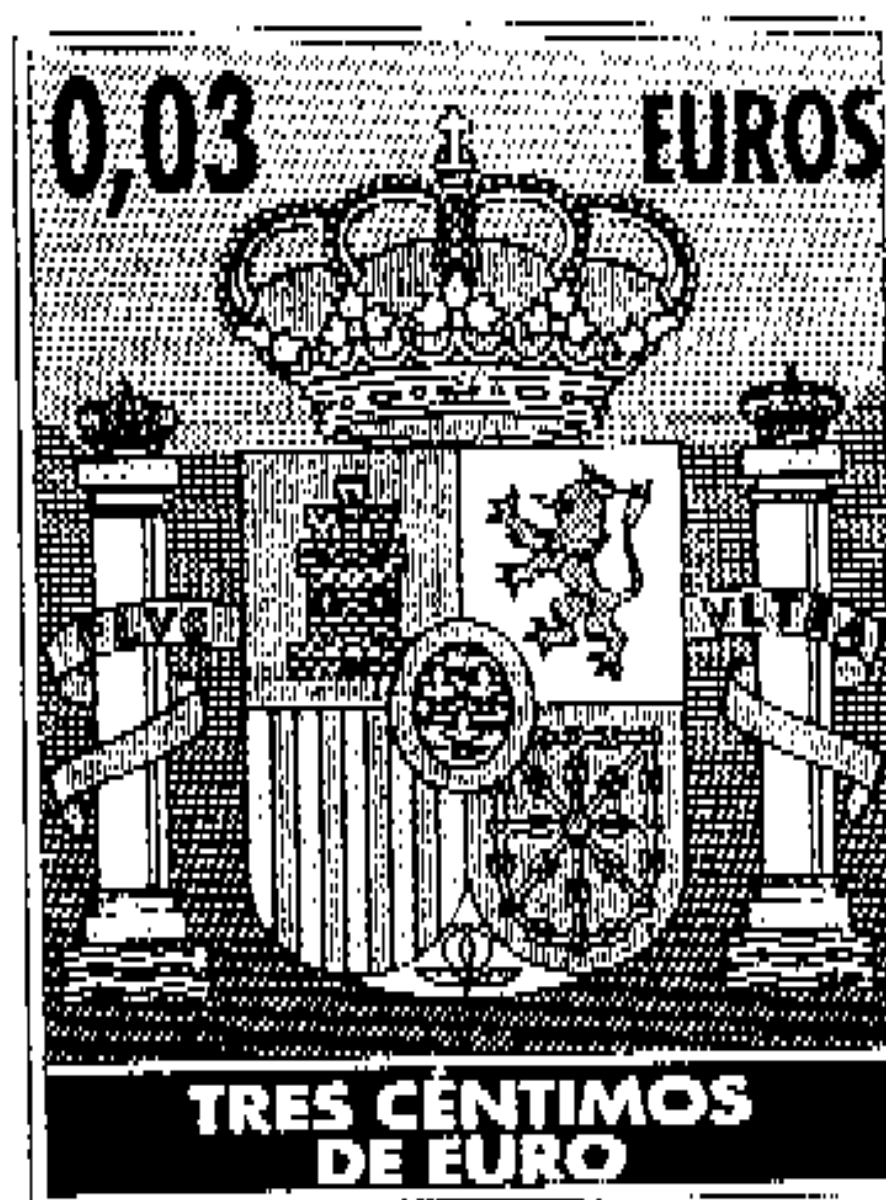
La Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y se aplicará respecto de los ejercicios que se inicien a partir de dicha fecha.

Asimismo, con fecha 16 de noviembre de 2007, el Gobierno ha aprobado el Plan General de Contabilidad mediante el Real Decreto 1514/2007, que fue publicado en el BOE con fecha 20 de noviembre de 2007.

El Grupo Elecnor, en aras de la adaptación a la nueva normativa aplicable a las sociedades individuales españolas, 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. Dichos impactos no se diferencian de los que, a nivel de cuentas anuales consolidadas, se han tenido en cuenta bajo la normativa NIIF.

I+D+i

A lo largo del ejercicio 2007, el Grupo Elecnor ha mantenido su compromiso con los proyectos encaminados al incremento del valor añadido de sus propuestas, así como con los desarrollos necesarios para incorporar a todos los niveles de la organización del Grupo los últimos adelantos en tecnologías de la información.



0J3679940

CLASE 8.^a

de servicios

Sistema de Gestión de Proyectos (SGP)

Durante 2007, se ha desarrollado una herramienta informática llamada Sistema de Gestión de Proyectos (SGP, en adelante). Dicha herramienta se encarga de la gestión de las obras, ofertas, proveedores y pedidos. SGP está formado por una base de datos relacional y un gestor documental desarrollados a medida.

Actualmente se están desarrollando e integrando dos nuevas aplicaciones que hacen uso de la misma base que la realizada para SGP. Una de ellas es el Sistema de Gestión Comercial y la segunda es el Sistema Integrado de Gestión Ambiental, Calidad y Prevención de Riesgos Laborales.

Creación del Comité de Innovación

En el año 2007, como consecuencia del Plan Estratégico aprobado en 2006, se ha creado el Comité de Innovación, dependiente de la Gerencia de Elecnor y constituido al más alto nivel. El objetivo de dicho comité se ha establecido en los siguientes términos:

- Revisar los avances de proyectos relacionados con la innovación de Elecnor.
- Seleccionar retos de innovación en distintos negocios alineados con el Plan Estratégico.
- Definir las líneas generales del Sistema de gestión de la innovación y seguimiento de la estrategia en Elecnor.
- Diseñar un proceso de comunicación e implantación del Sistema de gestión de la innovación.

Durante el año 2007 se han llevado a cabo las primeras reuniones de cara a definir una primera relación de posibles proyectos de innovación, que serán analizados de cara a una posterior selección de los que se consideren prioritarios para iniciar su desarrollo a lo largo de 2008.

Control de regadíos por GPRS (SIGIREG)

SIGIREG es un sistema integral de control de regadíos mediante comunicaciones móviles basadas en la tecnología GPRS. Se compone de un centro de control con un sistema de gestión que realiza la programación de riegos por sectores, volumen de agua disponible, tipo de cultivos, gestión de usuarios, etc. y que se comunica con las unidades remotas de control y supervisión del estado del sistema hidráulico.

Supervisión de parques fotovoltaicos

Con objeto de supervisar las principales variables de explotación de un parque fotovoltaico (potencia, energía, disponibilidad de los inversores, alarmas, etc.), Cosinor, sociedad perteneciente al Grupo Elecnor, ha desarrollado un sistema integral de monitorización que trata de optimizar la operación y el mantenimiento de la instalación, aumentando la rapidez de respuesta frente a una incidencia.

Posicionamiento y control de cilindros parabólicos en plantas termosolares

Durante el año 2007 se ha iniciado el desarrollo de un controlador para el posicionamiento de cilindros parabólicos en las plantas termosolares.



CLASE 8.^a

ACTIVIDADES INDUSTRIALES

Cinética de funcionamiento de reactores SBR con lixiviados procedentes de vertederos de residuos industriales

La sociedad filial Hidroambiente, en cooperación con la fundación Gaikei, y a través de este proyecto, se ha planteado como objetivo el diseño de Plantas de tratamiento de agua para varios clientes con problemáticas críticas de salinidad y DQO refractaria.

Ensayos de impacto de vehículos contra columnas de postes reforzados de fibra de vidrio

El Grupo Elecnor, a través de su filial Postes Nervión, S.A., ha concluido, durante el ejercicio 2007, con resultado satisfactorio, los ensayos de impacto de vehículos contra columnas de P.R.F.V. fabricadas por dicha sociedad.

Dichos ensayos fueron realizados por la Universidad Miguel Hernandez de Elche (Alicante) con la colaboración de su Ayuntamiento.

Sistema Espacial de Observación de la Tierra, Deimos-1. Primer satélite privado de observación de la tierra en Europa.

En el ejercicio 2007, el Grupo Elecnor, a través de Deimos Space y, en concreto, de su filial Deimos Imaging, ha continuado con los procesos necesarios para adquirir, lanzar, operar y explotar el primer sistema completo de observación de la tierra financiado y operado enteramente por una empresa privada en Europa.

Capital social

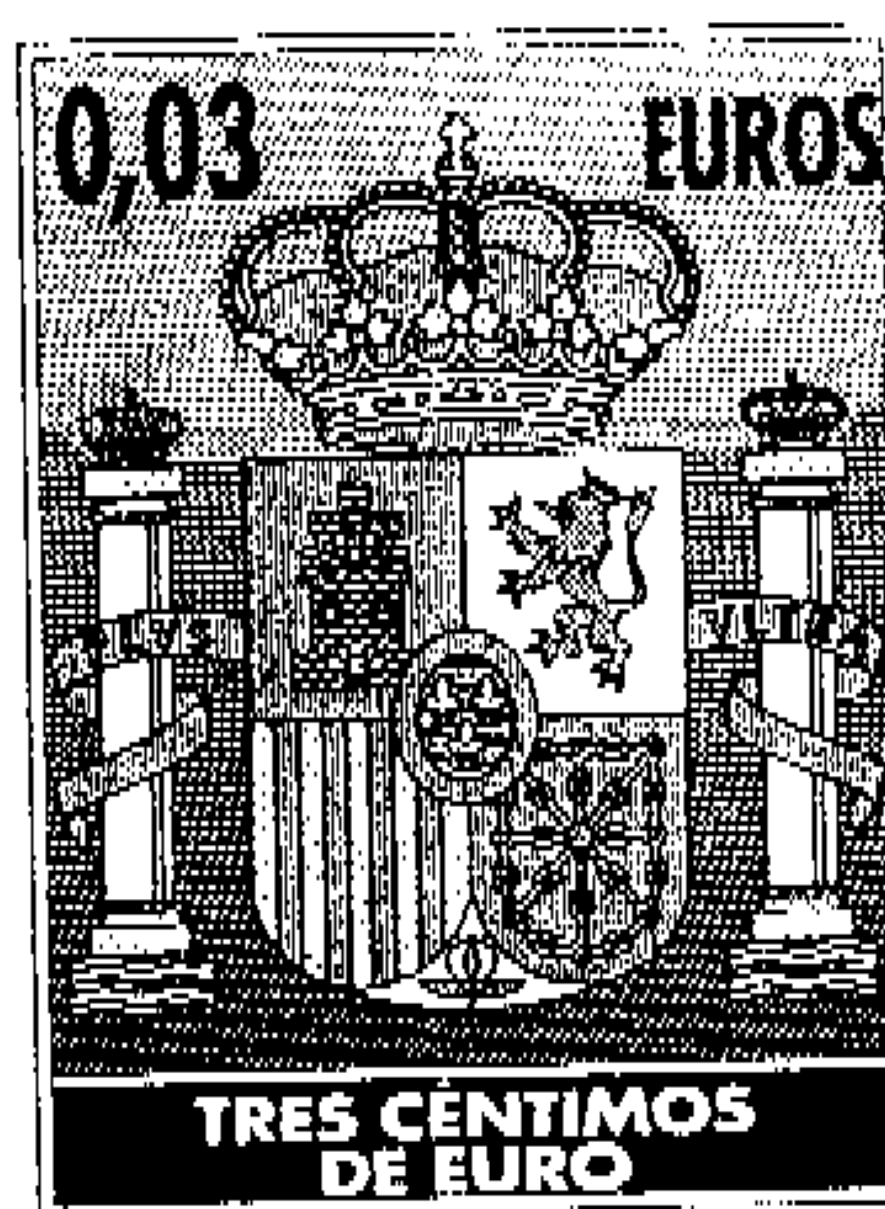
Durante el ejercicio 2007 no se han producido cambios en la estructura societaria de Elecnor, S.A. Su capital social está representado por 45.000.000 acciones de 20 céntimos de euro cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas, lo que supone un capital social de 9.000.000 euros.

Las acciones de Elecnor, S.A. cotizan en la modalidad SIBE (Sistema de Interconexión Bursátil) del mercado continuo, que es donde se concentra la negociación de las acciones de las empresas más representativas de la economía española y con mayor volumen de contratación.

Elecnor, S.A. mantenía al 31 de diciembre de 2007 una autocartera de 1.688.795 acciones, lo que representa un 3,75% del total. El 1 de enero de 2007 se partía con 1.738.094 acciones propias, adquiriendo durante el año 101.205 y enajenando 150.504 acciones. La ubicación en el Balance de Situación de Elecnor, S.A. de este epígrafe se enmarca en el Activo Circulante por un importe de 11,1 millones de euros, que se corresponde con el Valor Teórico Contable Consolidado del Grupo Elecnor, ya que éste es inferior tanto al coste de adquisición como al valor de mercado de dichas acciones. A este respecto, cabe destacar que, al amparo de la nueva normativa en materia contable que ha entrado en vigor el 1 de enero de 2008 y que va a afectar a las sociedades con domicilio social en España, como es el caso de Elecnor, S.A., la ubicación en el Balance de Situación de las acciones propias va a ser minorando los Fondos Propios de la Sociedad. En el Balance de Situación Consolidado, elaborado siguiendo los dictámenes de la Normativa Internacional, ya se presentan en la citada ubicación.

Asimismo, y en cumplimiento del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, se detalla en el presente Informe de Gestión la siguiente información:

a) La estructura de capital, tal y como se apunta al inicio de este apartado, está basada en 45.000.000 acciones de 0,20 euros de valor nominal cada una de ellas, representadas mediante anotaciones en



0J3679942

CLASE 8.^a

ACCIONES

cuenta, y que cotizan en el mercado continuo de la bolsa española. A este respecto, no existen distintos tipos de acciones, ostentando todas ellas los mismos derechos y obligaciones.

b) No existen restricciones a la transmisibilidad de los valores de la sociedad.

c) Las participaciones más significativas en el capital, tanto directas como indirectas, son las siguientes:

Nombre o denominación social del accionista	Numero de acciones directas	Número de acciones indirectas	% Total sobre el capital social
CAJA DE AHORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXA NOVA)	2.848.665	—,—	6,33
CANTILES XXI, S.L.	22.950.000	—,—	51,000

d) No existen restricciones a los derechos de voto.

e) No existen pactos parasociales.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad son las estipuladas en los artículos 11, 12, 13, 15 y 15 ter. de los Estatutos Sociales:

Artículo 11.-

No obstante lo dispuesto en el artículo anterior, para que la Junta General Ordinaria o Extraordinaria pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o reducción de capital, la transformación, fusión o escisión de la Sociedad, y en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto.

En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital. Cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el apartado anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

Artículo 12.-

La gestión de la sociedad corresponderá al Consejo de Administración.

Los Consejeros disfrutarán como remuneración a sus servicios, conjuntamente, y con independencia del derecho al reembolso de los gastos y perjuicios ocasionados al administrador en ejercicio de sus funciones, la cantidad del 10% de los beneficios líquidos del ejercicio que resulten una vez hecha la provisión para el pago de impuestos y efectuadas las deducciones de legal aplicación, salvo que el propio Consejo prevea una cantidad menor, y quedando facultado el Consejo para distribuirla entre sus componentes. Esta remuneración sólo podrá ser percibida una vez sean cumplidos los requisitos que la ley previene a estos efectos.



CLASE 8.ª

Adicionalmente, los Consejeros que tengan atribuidas funciones ejecutivas en la Sociedad, en virtud de una relación contractual o laboral, tendrán derecho a percibir una retribución por la prestación de estas funciones que podrá consistir en una cantidad fija, adecuada a los servicios y responsabilidades asumidas, una cantidad complementaria variable y una parte asistencial, que incluirá sistemas de previsión y seguro oportunos y la Seguridad Social. Asimismo podrán establecerse sistemas de incentivos que comprendan entrega de acciones, o de derechos de opción sobre las mismas o retribuciones referenciadas al valor de las acciones, con los requisitos que se establezcan en la legislación vigente en cada momento. En el caso de cese no debido al incumplimiento de sus funciones, tendrán derecho a una indemnización. Las retribuciones correspondientes a los Consejeros que tengan atribuidas funciones ejecutivas, serán aprobadas por el Comité de Nombramientos y Retribuciones.

La retribución contemplada en el párrafo anterior se cargará a los gastos generales de la Compañía y no a la asignación estatutaria recogida en el presente artículo.

Con independencia de la retribución resultante, el Consejo de Administración fijará las dietas que, según las circunstancias, hayan de asignarse a sus miembros como compensación por los gastos de asistencia y demás que hayan de soportar en el ejercicio de sus cargos y funciones.

Artículo 13.-

En el Consejo de Administración, el número de Consejeros no será inferior a cinco ni superior a once.

Para ser Consejero se requiere poseer, al menos, el 5% de las acciones de la Sociedad con derecho a voto, con una antelación de, al menos, cinco años al momento de la designación. La mencionada antelación de, al menos, cinco años en la posesión de las acciones y el requisito de poseer al menos el 5% del capital de la Sociedad no serán precisos cuando la designación, reelección o ratificación del Consejero se lleve a cabo por la Junta General con un quórum de asistencia del 25% del capital suscrito en primera convocatoria o sin quórum mínimo en segunda convocatoria, siendo aprobado – en ambos casos – por mayoría simple del capital presente o representado.

Los Administradores ejercerán su cargo durante el plazo máximo de seis años, pudiendo ser reelegidos, una o varias veces, por periodos de igual duración.

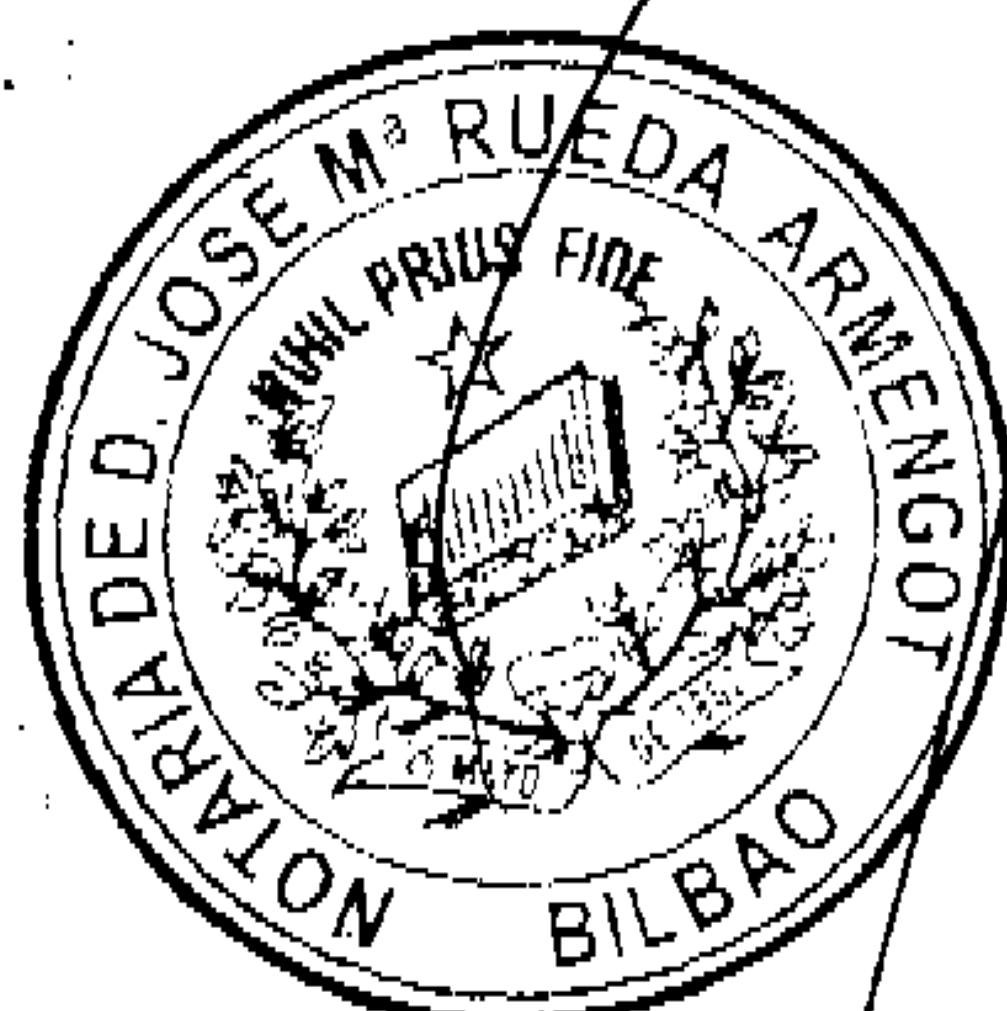
El nombramiento de los administradores caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.

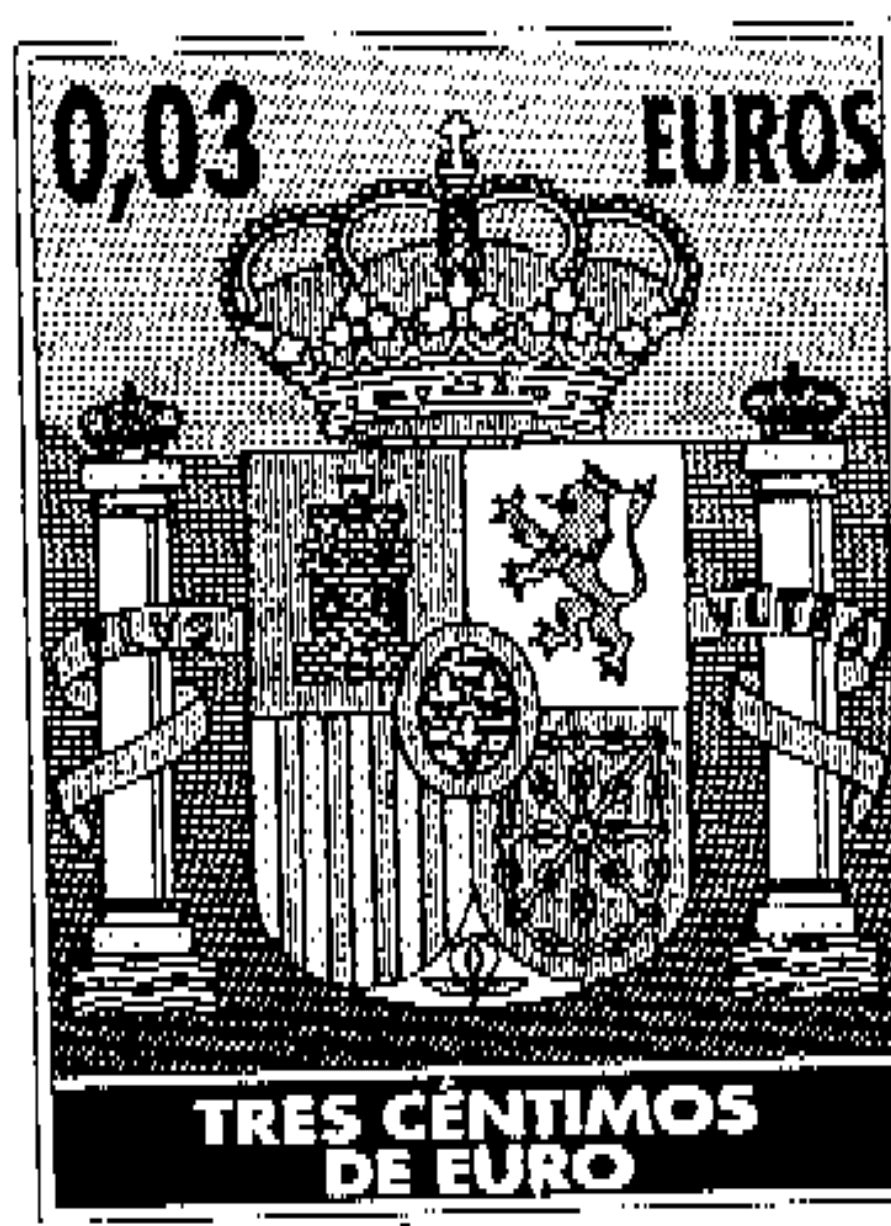
Para ser miembro del Consejo de Administración se requiere no hallarse en alguno de los supuestos de prohibición o incompatibilidad establecidos por disposición legal.

Artículo 15.-

En lo que se refiere al Consejo de Administración, podrá nombrar en su seno uno o más Consejeros Delegados y delegar en ellos, permanentemente, todas o algunas de las facultades que tiene conferidas, salvo las que especialmente por Ley le están reservadas.

El Presidente del Consejo de Administración será Presidente de la Sociedad. La elección del Presidente, Vicepresidentes y Secretario corresponde al Consejo de Administración, el cual, si lo estimara conveniente, podrá delegar para Secretario a quien no sea Consejero.





0J3679944

CLASE 8.^a

42/81 8-1 21

En defecto del Presidente hará sus veces un Vicepresidente, y a falta de éste el Vocal que designe el Consejo.

Los Consejeros son designados y separados libremente por la Junta General.

Si durante el plazo para el que fueron nombrados los Administradores se produjeran vacantes, el Consejo podrá designar, de entre los accionistas, las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General.

El Consejo de Administración se reunirá en los días que él mismo determine, y siempre que sea necesario para la buena marcha de la Sociedad. También se reunirá cuando lo ordene el Presidente o lo pidan tres de los Vocales. El Presidente dirigirá el debate y dará la palabra por orden de petición.

El Consejo de Administración quedará válidamente constituido cuando concurren a la reunión, presentes o representados, la mitad más uno de sus componentes.

Los acuerdos del Consejo se adoptarán, salvo excepciones legales, por mayoría absoluta de los Consejeros concurrentes a la sesión.

Artículo 15 ter. Comité de Nombramientos y Retribuciones

1. El Consejo de Administración deberá nombrar un Comité de Nombramientos y Retribuciones de entre sus miembros, que estará compuesto por un mínimo de tres y un máximo de cinco Consejeros.
2. El Comité de Nombramientos y Retribuciones designará de entre sus miembros al Presidente del mismo, quien tendrá voto dirimente en caso de empate en las votaciones. Como Secretario del Comité de Nombramientos y Retribuciones se podrá designar al Secretario del Consejo de Administración.
3. El Comité de Nombramientos y Retribuciones tendrá las siguientes funciones:
 - Elevar al Consejo de Administración las oportunas propuestas de nombramiento y reelección de los Consejeros, así como en su caso las de remoción de los mismos.
 - Informar al Consejo de Administración sobre los nombramientos relativos a la Alta Dirección de la compañía o de sus filiales.
 - Informar a la Junta General sobre cualesquiera cuestiones relativas a las funciones que en virtud de este artículo tiene encomendadas.
 - Proponer al Consejo el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales e incentivos de los Consejeros, incluidos los regímenes de previsión.
 - Aprobar las retribuciones correspondientes a los Consejeros que tengan atribuidas funciones ejecutivas, dentro de los términos establecidos en los Estatutos de la Sociedad.
 - Aprobar las retribuciones anuales que, por todos los conceptos, directos e indirectos, hayan de percibir los miembros del Equipo Directivo de la Sociedad y



N 2596107 A

0J3679945

CLASE 8.^a

INSTRUMENTO

sus participadas, que tengan en cuenta los resultados de las empresas, dentro de los términos estatutarios.

- Igualmente, deberá conocer y valorar la política de directivos de la empresa, en especial las áreas de formación, promoción y selección.
- Elaborar y proponer el Estatuto de la Alta Dirección para su aprobación por parte del Consejo de Administración.

4. El Consejo podrá requerir al Comité la elaboración de informes sobre aquellas materias propias de su ámbito de actuación.

g) Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones son los siguientes: D. Fernando Azaola Arteche; Consejero Delegado de la sociedad, tiene delegadas todas las facultades del Consejo, excepto las indelegables por ley o por Estatutos Sociales y el endeudamiento de la sociedad (préstamos o créditos). Por otro lado, en la Junta General que se celebra anualmente, la sociedad autoriza de forma expresa al Consejo de Administración para que éste pueda adquirir acciones propias de la sociedad en los términos legalmente previstos.

h) No existen acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

i) No existen acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de la oferta pública de adquisición.

Acontecimientos acaecidos con posterioridad al cierre del ejercicio

No han tenido lugar acontecimientos entre el cierre del ejercicio y la formulación de las cuentas anuales que pudieran suponer una alteración significativa en la imagen fiel de los estados financieros tanto de Elecnor, S.A. como de las sociedades dependientes que conforman el Grupo Elecnor.

YO, JOSÉ MARÍA RUEDA ARMENGOT, NOTARIO DEL ILUSTRE
COLEGIO DE BILBAO, CON RESIDENCIA EN ESTA VILLA,

DOY FE.- Que la presente fotocopia y las que las preceden, las
cuales identifico con mi sello y rúbrica, son reproducción exacta de
su original con el cual las he cotejado y van extendidas en sesenta y
un folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia
números: N2596167A y los sesenta anteriores en orden correlativo.----

EN BILBAO, a veintiocho de Abril de dos mil ocho.-----

CAUSA ASIENTO N°. 486 DE MI LIBRO INDICADOR.-----

