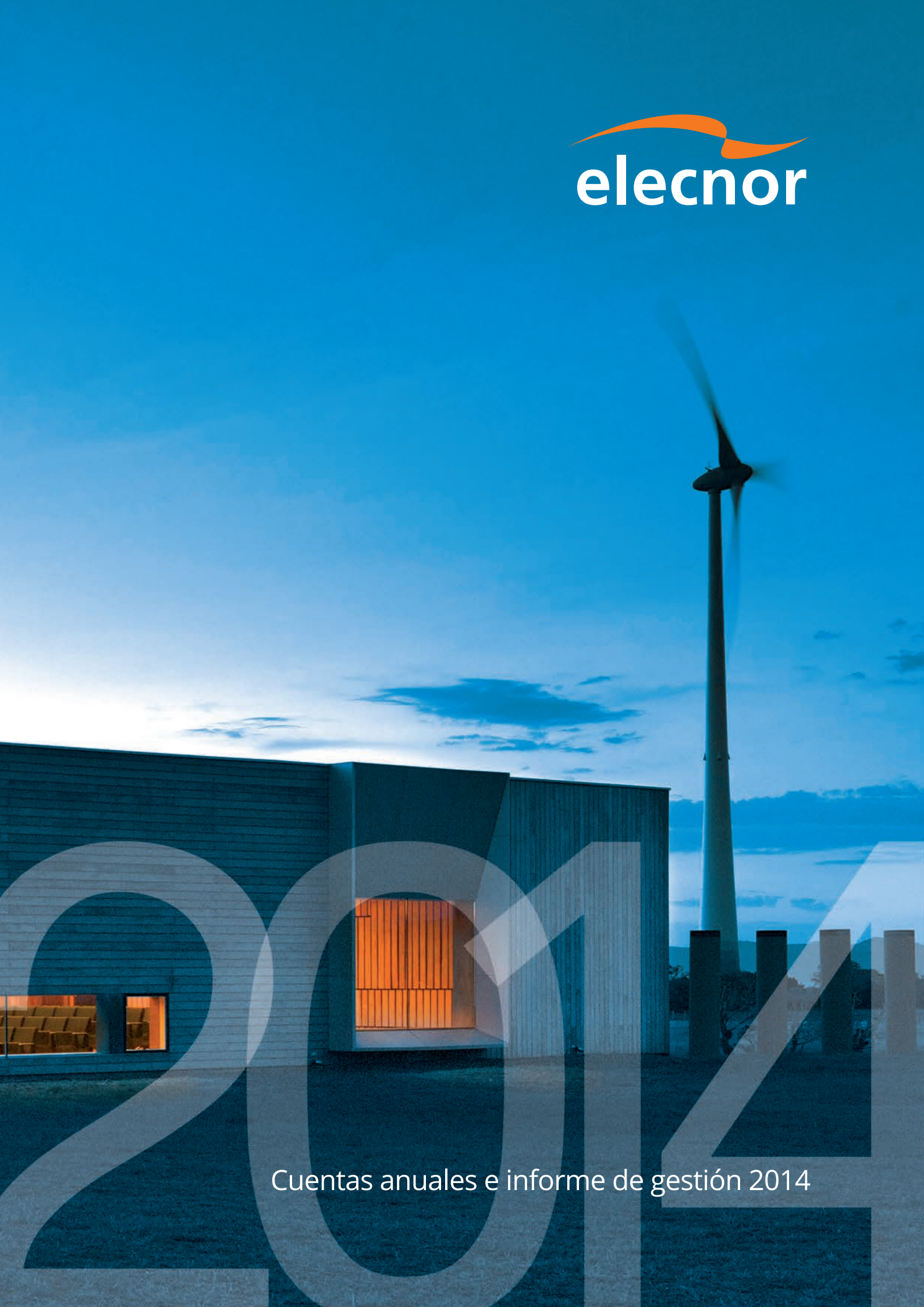
elecnor



Cuentas anuales e informe de gestión 2014

Información económica 2014

Índice

04
Auditoría

07
Información económica
del Grupo Elecnor

15
Memoria consolidada

109
Informe de Gestión

123
información económica
de Elecnor, S.A.

KPMG Auditores S.L.
Torre Iberdrola
Plaza Euskadi, 5
Planta 7ª
48009 Bilbao

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Elecnor, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Elecnor, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Elecnor, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la sociedad de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº.S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el nº.10.
Reg. Mer Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M -188.007, Inscrip. 9
N.I.F. B-78510153

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas 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 a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de Elecnor, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. 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 sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.

Cosme Carral López-Tapia

23 de marzo de 2015

Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 03/15/00818

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

Información económica del Grupo Elecnor 2014

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

Estados de Situación Financiera Consolidados

al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Miles de euros	
Activo	31.12.14	31.12.13
Activo no corriente:		
Activo intangible-		
Fondo de comercio (Nota 7)	32.386	32.360
Otros activos intangibles, neto (Nota 8)	65.371	70.506
	97.757	102.866
Inmovilizado material, neto (Nota 9)	1.208.149	1.093.068
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)	75.259	92.375
Activos financieros no corrientes (Nota 11)		
Participaciones financieras	6.009	3.772
Otras inversiones financieras	725.310	693.373
	731.319	697.145
Impuestos diferidos activos (Nota 18)	78.255	74.267
Total activo no corriente	**2.190.739**	**2.059.721**
Activo corriente:		
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 3.a)	4.204	4.370
Existencias (Nota 3.l)	44.091	36.328
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	895.347	910.173
Deudores comerciales, empresas vinculadas (Nota 26)	43.550	47.525
Administraciones Públicas deudoras (Nota 19)	72.257	73.634
Otros deudores	10.995	10.303
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo (Nota 26)	7.528	4.323
Otros activos corrientes	8.920	7.899
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 12)	258.899	244.351
Total activo corriente	**1.345.791**	**1.338.906**
Total Activo	**3.536.530**	**3.398.627**

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consoldiadas.

Pasivo y Patrimonio Neto	Miles de euros 31.12.14	31.12.13
Patrimonio Neto (Nota 13):		
De la Sociedad dominante-		
Capital social	8.700	8.700
Otras reservas	484.821	442.150
Ajustes en patrimonio por valoración	(82.258)	(48.573)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	58.542	53.289
Dividendo a cuenta del ejercicio (Nota 5)	(4.193)	(4.193)
	465.612	451.373
De participaciones no dominantes	344.124	81.112
Total patrimonio neto	**809.736**	**532.485**
Pasivo no corriente:		
Subvenciones (Nota 3.q)	14.522	11.628
Ingresos diferidos	6.946	7.610
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 16)	13.378	22.948
Deuda financiera (Notas 14 y 15)	1.221.614	1.096.883
Otros pasivos no corrientes	19.574	19.454
Impuestos diferidos pasivos (Nota 18)	58.572	61.628
Total pasivo no corriente	**1.334.606**	**1.220.151**
Pasivo Corriente:		
Deuda financiera (Notas 14 y 15)	295.810	315.588
Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas (Nota 26)	3.498	3.623
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar-		
Deudas por compras o prestación de servicios	452.344	531.734
Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 17)	497.605	596.789
	949.949	1.128.523
Otras deudas-		
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 19)	72.328	104.683
Otros pasivos corrientes	70.603	93.574
	142.931	198.257
Total pasivo corriente	**1.392.188**	**1.645.991**
Total pasivo y patrimonio neto	**3.536.530**	**3.398.627**

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

Cuentas de Resultados Consolidadas

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Miles de euros (Debe) Haber	
	2014	2013
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 21)	1.723.728	1.864.174
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (Nota 3.l)	2.726	(6.622)
Aprovisionamientos (Nota 21)	(770.705)	(1.039.204)
Otros ingresos de explotación (Nota 3.h)	84.897	184.426
Gastos de personal (Nota 21)	(491.178)	(451.563)
Otros gastos de explotación	(320.622)	(330.780)
Amortizaciones, deterioro y dotaciones a provisiones (Nota 21)	(94.008)	(78.890)
Resultado de Explotación	**134.838**	**141.541**
Ingresos financieros (Notas 11 y 21)	**79.483**	61.934
Gastos financieros (Nota 21)	(91.327)	(82.673)
Diferencias de cambio (Nota 2.f)	6.985	(10.582)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Notas 2.g, 10, 11.a y 16)	5.611	(2.012)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (Nota 2.g)	(1.850)	16.651
Participación en el resultado del ejercicio de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 10)	(17.786)	(15.793)
Resultado antes de Impuestos	**115.954**	**109.066**
Impuestos sobre las ganancias (Nota 19)	(44.950)	(52.208)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	**71.004**	**56.858**
Resultado del Ejercicio	**71.004**	**56.858**
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	58.542	53.289
Intereses minoritarios (Nota 13)	12.462	3.569
Beneficio por acción (en euros) (Nota 28)		
Básico	0,69	0,63
Diluido	0,69	0,63

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

Estados del Resultado Global Consolidado

en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Miles de euros		
	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS (I)		**71.004**	**56.858**
Otro resultado global			
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados			
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto:			
- Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 15	(19.945)	(6.762)
- Diferencias de Conversión	Nota 13	(21.169)	(104.428)
- Participación en otro resultado global de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	Nota 10	(35.950)	(12.339)
- Efecto impositivo	Notas 15 y 18	4.987	2.030
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)		**(72.077)**	**(121.499)**
Transferencias a la cuenta de resultados consolidada:			
- Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 15	3.086	16.740
- Participación en otro resultado global de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	Nota 10	13.559	12.807
- Efecto impositivo	Notas 15 y 18	(772)	(5.022)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (III)		**15.873**	**24.525**
TOTAL INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (I+II+III)		**14.800**	**(40.116)**
a) Atribuidos a la entidad dominante		20.082	(38.191)
b) Atribuidos a participaciones no dominantes		(5.282)	(1.925)

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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 2014 y 2013

Miles de euros

	Capital Social	Ajustes en patrimonio por valoración	Reserva Legal	Otras Reservas Restringidas	Otras Reservas Voluntarias	Reservas en Sociedades Consolidadas	Acciones Propias	Diferencias de Conversión	Total Reservas	Resultado Neto del ejercicio	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2012	**8.700**	**(68.907)**	**1.743**	**22.851**	**466.772**	**72.266**	**(22.836)**	**(46.980)**	**424.909**	**87.593**	**(4.663)**	**41.663**	**558.202**
Total ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2013	-	20.334	-	-	-	-	-	(111.814)	(91.480)	53.289	-	(1.925)	(40.116)
Aplicación del resultado:													
A reservas	-	-	-	-	20.656	44.335	-	-	64.991	(64.991)	-	-	-
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17.939)	-	(6.360)	(24.299)
A dividendo extraordinario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A dividendo a cuenta ejercicio 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.663)	4.663	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	(1.247)	-	(1.247)	-	-	-	(1.247)
Venta de acciones propias	-	-	-	-	51	-	1.616	-	1.667	-	-	-	1.667
Transferencia entre reservas	-	-	-	(415)	1.411	(996)	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.193)	-	(4.193)
Otros por variaciones en el perímetro	-	-	-	-	-	816	-	-	816	-	-	10.839	11.655
Otras operaciones societarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36.895	36.895
Otros	-	-	-	-	-	(6.125)	46	-	(6.079)	-	-	-	(6.079)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	**8.700**	**(48.573)**	**1.743**	**22.436**	**488.890**	**110.296**	**(22.421)**	**(158.794)**	**393.577**	**53.289**	**(4.193)**	**81.112**	**532.485**
Total ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2014	-	(37.396)	-	-	-	-	-	(1.064)	(38.460)	58.542	-	(5.282)	14.800
Aplicación del resultado:													
A reservas	-	-	-	-	7.503	25.444	-	-	32.947	(32.947)	-	-	-
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.149)	-	(1.901)	(18.050)
A dividendo extraordinario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A dividendo a cuenta ejercicio 2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.193)	4.193	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	(2.512)	-	(2.512)	-	-	-	(2.512)
Venta de acciones propias	-	-	-	(157)	173	-	2.669	-	2.685	-	-	-	2.685
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.193)		(4.193)
Otros por variaciones en el perímetro (Nota 13.e)	-	3.711	-	-	-	(12.039)	-	29.318	20.990	-	-	264.733	285.723
Otras operaciones societarias	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	5.462	5.462
Otros	-	-	-	-	(24)	(6.640)	0	-	(6.664)	-	-	-	(6.664)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	**8.700**	**(82.258)**	**1.743**	**22.279**	**496.542**	**117.061**	**(22.264)**	**(130.540)**	**402.563**	**58.542**	**(4.193)**	**344.124**	**809.736**

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Miles de euros	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado consolidado del ejercicio	71.003	56.858
Ajustes por-		
Amortizaciones y variaciones de provisiones de activos corrientes y no corrientes (Notas 8, 9 10 y 21)	69.345	65.040
Variación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 16)	26.550	13.850
Imputación Ingresos diferidos	(451)	(1.227)
Resultado neto de sociedades contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)	17.786	15.793
Variación del valor razonable de instrumentos financieros (Nota 15)	815	(16.822)
Deterioro y Resultado neto por enajenación de instrumentos financieros (Notas 10 y 16)	4.576	2.012
Ingresos y gastos financieros (Nota 21)	13.056	31.321
Impuesto sobre sociedades	44.950	52.208
Recursos procedentes de las operaciones	**247.630**	**219.033**
Variación de capital circulante:		
Variación de deudores comerciales y otros activos corrientes	(6.285)	(67.020)
Variación de existencias	(7.763)	50.702
Variación de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(244.364)	(133.494)
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras		
Variación en otros deudores	(37.465)	(1.601)
Impuesto sobre las ganancias pagados	(29.338)	(24.827)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	**(77.585)**	**42.793**
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de empresas del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente (Notas 7 y 10)	-	(3.197)
Adquisición de activos intangibles (Nota 8)	(1.187)	(1.775)
Adquisición de cartera de valores y otras inversiones financieras no corrientes (Nota 11)	(88.208)	(154.936)
Subvenciones recibidas para la adquisición de Inmovilizado	3.345	3.340
Adquisición de activos fijos materiales (Nota 9)	(153.577)	(249.114)
Dividendos recibidos de empresas asociadas (Nota 10)	850	5.160
Intereses cobrados	74.858	61.934
Cobros por enajenación de empresas del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente	275.480	-
Cobros por enajenación de activos tangibles, intangibles y no corrientes (Notas 8 y 9)	5.268	8.152
Cobros derivados de activos financieros, neto (Notas 11)	4.409	10.905
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	**121.238**	**(319.531)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Entradas de efectivo por deuda financiera y otra deuda a largo plazo (Nota 14)	202.922	245.386
Intereses pagados (Nota 14)	(97.402)	(82.922)
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo (Nota 14)	(112.539)	(143.801)
Pagos de dividendos	(22.243)	(28.492)
Entradas de efectivo por enajenación de acciones propias (Nota13)	2.669	1.616
Salidas de efectivo por compraventa de acciones propias (Nota 13)	(2.512)	(1.201)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	**(29.105)**	**(9.414)**
Efecto de las variaciones en el perímetro de consolidación (IV)	**-**	**2.417**
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III+IV)	**14.548**	**(283.735)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	244.351	528.086
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**258.899**	**244.351**

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Memoria consolidada 2014

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

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

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 e 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. El 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.

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, termosolar y fotovoltaica, prestación de servicios de investigación, asesoramiento y desarrollo de software aeronáutico y aeroespacial y la fabricación y distribución de paneles solares y plantas de explotación fotovoltaica.

En la página "web" www.elecnor.es y en su domicilio social pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, Elecnor, S.A., como se ha comentado, es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo ELECNOR (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo ELECNOR"). Consecuentemente, la Sociedad dominante está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas, que incluyen, asimismo, las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en entidades asociadas.

En el Anexo I se detallan las empresas del Grupo y asociadas incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, una vez realizada la conversión a euros de las mismos y antes de las correspondientes homogeneizaciones a sus estados financieros individuales y, en su caso, los ajustes por conversión a Normas Contables Internacionales (NIIF-UE).

Los datos del Anexo I han sido facilitados por las empresas del Grupo y su situación patrimonial figura en sus cuentas anuales individuales.

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

a) Bases de presentación y marco normativo de información financiera aplicable al Grupo-

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Elenor, S.A. y de las entidades consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Elecnor, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2014 y del rendimiento financiero consolidado, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, que han sido formuladas el 18 de febrero de 2015, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ELECNOR correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Elecnor celebrada el 21 de mayo de 2014.

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

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento, utilizando el principio de coste histórico con la excepción de los instrumentos financieros derivados que se han registrado a valor razonable.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

Las nuevas normas que han entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2014 no han supuesto un cambio de política contable en el Grupo. Sin embargo el Grupo ha incluido en las cuentas anuales del ejercicio 2014 los nuevos desgloses requeridos por la NIIF 12. Adicionalmente, la Sociedad no ha adoptado con carácter anticipado ninguna norma.

Se han emitido por el IASB nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) aplicables a los ejercicios contables iniciados con posterioridad al 1 de enero de 2015. Un detalle de la naturaleza del cambio de la política contable y de la evaluación por parte de la Dirección del Grupo Elecnor del impacto de las nuevas normas que pudieran tener un efecto en los estados financieros del Grupo se resume a continuación:

NIIF 9 Instrumentos financieros – emitida en octubre de 2010 (pendiente de adopción por la Unión Europea)

Esta norma, que sustituye parcialmente a la NIC 39, simplifica los criterios de reconocimiento y valoración de los instrumentos financieros, conservando un modelo mixto de valoración y estableciendo únicamente dos categorías principales para los activos financieros: coste amortizado y valor razonable. El criterio de clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivos contractuales del activo financiero.

La Dirección estima que la futura aplicación de la NIIF 9 no tendrá un significativo impacto en los activos y pasivos financieros actualmente reportados. En todo caso, a la fecha actual el Grupo se encuentra analizando todos los futuros impactos de adopción de esta norma y no es posible facilitar una estimación razonable de sus efectos hasta que dicho análisis esté completo.

Esta norma entrará en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, pero está pendiente de adoptar por la UE.

Modificaciones a la NIIF 11 Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (pendiente de adopción por la Unión Europea)

Esta modificación aclara ciertos aspectos en la contabilización de operaciones conjuntas cuando estas constituyen un negocio, donde se aplicará el tratamiento contable de combinaciones de negocios.

El efecto de las modificaciones a la NIIF 11 no tendrá un significativo impacto en los activos y pasivos financieros actualmente reportados, registrándose sus posibles impactos de manera prospectiva desde el inicio del primer año de aplicación.

Esta norma entrará en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016.

NIIF 15 Ingresos de contratos de clientes (pendiente de adopción por la Unión Europea)
La nueva norma, la cual sustituirá a la norma NIC 11 y 18, establece un modelo de cinco pasos para determinar el momento de reconocer los ingresos, así como el importe. En este nuevo modelo se especifica que los ingresos deben reconocerse cuando (o a medida que) la entidad transmite el control de bienes o servicios a un cliente, y por el importe que la entidad espera tener derecho a recibir.
La norma ofrece una variedad de opciones de transición. Por un lado, la norma permite elegir aplicar la nueva norma a sus transacciones históricas, y ajustar de forma retroactiva cada periodo comparativo presentado en los estados financieros de 2017. Por otro lado, se puede reconocer el efecto acumulado de aplicar la nueva norma en la fecha de la aplicación inicial, y no ajustar su información comparativa. Existen una serie de simplificaciones prácticas optativas que generan alternativas adicionales y pueden facilitar la transición.
A la fecha actual el Grupo no tiene definida la opción de transición que va a aplicar ni cuantificado en consecuencia, el impacto de la adopción de esta norma y no es posible facilitar una estimación razonable de sus efectos hasta que dicho análisis esté completo.
Esta norma entrará en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017.

c) Moneda funcional-
Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas-
La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad del Consejo de Administración de ELECNOR.
En las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELECNOR correspondientes al ejercicio 2014 se han utilizado ocasionalmente estimaciones y juicios 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 y juicios se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 7, 8, 9, 10, 11 y 18),
- La evaluación de posibles pérdidas en obras en ejecución y/o en la cartera de pedidos comprometida,
- El criterio aplicado para calcular el grado de avance de las obras,
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 8 y 9),
- El importe de las provisiones para riesgos y gastos (Nota 16),
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Nota 16),
- La evaluación del posible deterioro de los fondos de comercio (Nota 7),
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Notas 11 y 15).
- La elección de un tipo de cambio cuando el mercado proporciona diferentes tipos de cambio. En particular, debido a que el bolívar venezolano mantiene diferentes tipos de cambio oficiales, la decisión de tomar uno u otro, en función de cuál de ellos refleja mejor el valor de las transacciones realizadas, tiene un impacto significativo. En este sentido, al cierre del ejercicio los Administradores han decidido utilizar el SICAD II, mientras que anteriormente utilizaban el CENCOEX (anteriormente CADIVI), lo cual ha supuesto un impacto negativo en la cuenta de resultados consolidada de 33 millones de euros, aproximadamente.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2014 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 resultados consolidada.

e) Comparación de la información-
Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2014 se presenta, a efectos comparativos, con la información similar relativa al ejercicio 2013, que no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo ELECNOR correspondientes al ejercicio 2013.

f) Principios de consolidación-
Alcance
Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ELECNOR incluyen todas las sociedades dependientes de Elecnor, S.A., a excepción de

aquellas que de forma independiente y en conjunto, carecen de importancia relativa.
Se consideran entidades dependientes, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce control. La Sociedad controla a una entidad dependiente cuando por su implicación en ella está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce sobre la misma. La Sociedad tiene el poder cuando posee derechos sustantivos en vigor que le proporcionan la capacidad de dirigir las actividades relevantes. La Sociedad está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la entidad dependiente cuando los rendimientos que obtiene por dicha implicación pueden variar en función de la evolución económica de la entidad.

Procedimientos
Las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global, lo que supone que se eliminan en su totalidad los saldos, transacciones, ingresos y gastos intragrupo.
Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas.
Asimismo, todos los estados financieros utilizados de la Sociedad dominante y sociedades dependientes se refieren a una misma fecha y han sido elaborados utilizando políticas contables uniformes.
Las participaciones no dominantes en los activos netos de las sociedades dependientes se identifican dentro del patrimonio de forma separada del patrimonio de la Sociedad dominante. Las participaciones no dominantes en los resultados consolidados del ejercicio (y en el resultado global total consolidado del ejercicio) se presentan igualmente de forma separada en la cuenta de resultados consolidada.
Los cambios en la participación de una sociedad dependiente que no dan lugar a una pérdida de control, se contabilizan como transacciones de patrimonio, es decir, que cualquier diferencia se reconoce directamente en el patrimonio.

Combinaciones de negocio
El Grupo aplicó la excepción contemplada en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con los PCGA anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.
Se considera que el Grupo está realizando una combinación de negocios cuando los activos adquiridos y los pasivos asumidos constituyen un negocio. El Grupo registra cada combinación de negocios aplicando el método de adquisición, lo que supone identificar el adquirente, determinar la fecha de adquisición, que es aquella en la que se obtiene el control, así como el coste de adquisición, reconocer y medir los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación no dominante y, por último, en su caso, reconocer y medir el Fondo de Comercio o la Diferencia Negativa de Consolidación.
Los costes incurridos en la adquisición son reconocidos como gastos del ejercicio en que se devengan, de forma que no son considerados mayor coste de la combinación.
Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se miden a su valor razonable en la fecha de adquisición, y la participación no dominante se valora por la parte proporcional de dicha participación en los activos netos adquiridos.
En el caso de las adquisiciones por etapas, el adquirente revalúa en la fecha de toma de control su participación previa a su valor razonable, registrando la correspondiente plusvalía o minusvalía en la cuenta de resultados.
Asimismo, las transacciones entre la Sociedad dominante y las participaciones no dominantes (operaciones posteriores a la obtención del control en las que la entidad dominante adquiere más participaciones de los intereses minoritarios o enajena participaciones sin perder el control), se contabilizan como transacciones con instrumentos de patrimonio.
El exceso existente entre la contraprestación entregada, más el valor asignado a las participaciones no dominantes y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, se registra como fondo de comercio. En su caso, el defecto, después de evaluar el importe de la contraprestación entregada, el valor asignado a las participaciones no dominantes y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.
El aumento y reducción de las participaciones no dominantes en una sociedad dependiente manteniendo el control, se reconoce como una transacción con instrumentos de patrimonio neto. Por lo tanto no surge un nuevo coste de adquisición en los aumentos y tampoco se reconocen resultados en las reducciones, sino que la diferencia entre la contraprestación entregada o recibida y el valor contable de las participaciones no dominantes se reconoce en reservas de la sociedad inversora, sin perjuicio de reclasificar las reservas de consolidación y reasignar el otro resultado global entre el Grupo y las participaciones no dominantes. En la disminución de la participación del Grupo en una sociedad dependiente, las participaciones no dominantes se reconocen por su participación en los activos netos consolidados, incluyendo el fondo de comercio.

Pérdida de control

Cuando el Grupo pierde el control sobre una sociedad dependiente, da de baja los activos (incluyendo el Fondo de Comercio) y pasivos de la dependiente y la participación no dominante por su valor en libros en la fecha en la que pierde el control, reconoce la contraprestación recibida y la participación mantenida en dicha sociedad a su valor razonable a la fecha en que se pierde el control, reconociendo el resultado por la diferencia. El otro resultado global correspondiente a la sociedad dependiente se traspasa íntegramente a resultados o a reservas de acuerdo a su naturaleza.

Sociedades asociadas, negocios conjuntos y operaciones conjuntas

Una sociedad será considerada como asociada cuando, sin ejercer un control sobre la misma, sí se ejerce una influencia significativa.

Las inversiones en entidades asociadas y en los negocios conjuntos se registran por el método de la participación desde la fecha en la que se ejerce influencia significativa hasta la fecha en la que la Sociedad no puede seguir justificando la existencia de la misma. Según este método, la inversión se registra inicialmente a su coste de adquisición, incluyendo con carácter adicional cualquier coste directamente atribuible a la adquisición.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas obtenidas desde la fecha de adquisición se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones con abono o cargo a la partida "Participación en el resultado del ejercicio de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" de la cuenta de resultados. Asimismo, la participación del Grupo en el "otro resultado global" de las asociadas obtenido desde la fecha de adquisición, se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones en las asociadas reconociéndose la contrapartida por naturaleza en "otro resultado global" del Estado de Resultado Global Consolidado. Las distribuciones de dividendos se registran como minoraciones del valor de las inversiones.

Las pérdidas en las entidades asociadas que corresponden al Grupo se limitan al valor de la inversión neta, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte del Grupo obligaciones legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de las entidades asociadas.

Por otro lado, si la parte que corresponde al Grupo en las pérdidas de una asociada o un negocio conjunto iguala o excede a su participación en esa asociada o ese negocio conjunto, dejará de reconocer la parte que le pudiera corresponder en ulteriores pérdidas. A estos efectos, la participación en la asociada o en el negocio conjunto será igual al importe en libros de la inversión calculado según el método de la participación, al que se le añadirá el importe de cualquier otra parte a largo plazo que, en sustancia, forme parte de la inversión neta del Grupo en la asociada.

Asimismo, independientemente de las pérdidas reconocidas según lo explicado anteriormente, el Grupo analiza posibles deterioros adicionales según las normas sobre activos financieros (Nota 3.m) y considerando la inversión por su totalidad y no sólo por el Fondo de Comercio que en su caso tuviese incorporado.

Se consideran acuerdos conjuntos a aquellos en los que existe un acuerdo contractual para compartir el control sobre una actividad económica, de forma que las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime del Grupo y del resto de partícipes u operadores. La evaluación de la existencia de control conjunto se realiza considerando la definición de control de las entidades dependientes.

- Negocios conjuntos: Las inversiones en los negocios conjuntos se registran aplicando el método de la participación expuesto anteriormente.
- Operaciones conjuntas: En las operaciones conjuntas, el Grupo reconoce en las cuentas anuales consolidadas, sus activos, incluida su participación en los activos controlados de forma conjunta; sus pasivos, incluida su participación en los pasivos en los que haya incurrido conjuntamente con los otros operadores; los ingresos obtenidos de la venta de su parte de la producción derivada de la operación conjunta, su parte de los ingresos obtenidos de la venta de la producción derivada de la operación conjunta, sus gastos, incluida la parte que le corresponda de los gastos conjuntos. El Grupo incluye dentro de esta categoría las UTEs (Uniones Temporales de Empresas) a través de las cuales desarrolla parte de su actividad.

Diferencias de conversión

El Grupo se acogió a la exención contemplada en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF" relativa a diferencias de conversión acumuladas, por lo que las diferencias de conversión reconocidas en las cuentas anuales consolidadas generadas con anterioridad al 1 de enero de 2004 se incluyeron en las reservas por ganancias acumuladas.

En la consolidación, los activos y pasivos de las sociedades en el extranjero del Grupo con moneda funcional distinta del euro, se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha de cada transacción. Las diferencias de cambio que resulten de la aplicación de los criterios anteriores se

reconocen como diferencias de conversión en otro resultado global.
Este mismo criterio es aplicable a la conversión de los estados financieros de las sociedades contabilizadas por el método de la participación, reconociendo las diferencias de conversión correspondientes a la participación del Grupo en otro resultado global.

g) Variaciones en el perímetro de consolidación.

No se han producido variaciones significativas en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2014.
Asimismo, las variaciones más significativas producidas en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2013 fueron las siguientes:

- Con fecha 15 de agosto de 2013, Elecnor, S.A. constituye a través de Elecnor, Inc. la sociedad Elecnor Hawkeye, LLC. Con fecha 14 de noviembre de 2013 Elecnor Hawkeye, LLC adquiere a Hawkeye, LLC los activos y pasivos necesarios para desarrollar su actividad con efectos retroactivos al 1 de noviembre de 2013. La inversión financiera en la sociedad de nueva creación asciende a 1,5 millones de euros.

  Los importes reconocidos de activos adquiridos y pasivos a su valor razonable asumidos identificables en la adquisición de esta sociedad, correspondientes al 100% de la misma, son los siguientes:

	Miles de euros
Inmovilizado intangible	733
Inmovilizado material	5.554
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15.432
Existencias	389
Pasivos financieros	(20.618)
Total activos netos identificables	**1.490**

- En relación con la adquisición de diversas combinaciones de negocio anteriores, el Grupo Elecnor generó un pasivo por pagos a los anteriores accionistas que dependían del cumplimiento de ciertas variables por importe de 16.037 miles de euros, registrados en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes". Durante el ejercicio 2013 los Administradores consideraron que había suficientes evidencias de que no se iba a pagar dicho importe, por lo cual lo revirtieron en su totalidad registrando el ingreso correspondiente en el epígrafe de variación de valor razonable en instrumentos financieros de la cuenta resultados del ejercicio 2013.

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 recuperara principalmente 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, el cual debe producirse previsiblemente en un plazo de un año desde la fecha de clasificación.
A 31 de diciembre de 2014 existen 4.204 miles de euros (4.370 miles de euros en el ejercicio 2013), aproximadamente, clasificados dentro de este epígrafe del activo del estado de situación financiera consolidado adjunto, los cuales se corresponden, principalmente, con el coste de las instalaciones que la sociedad dependiente Adhorna Prefabricación, S.A. mantiene en Tortosa (Tarragona).

b) Fondo de comercio-

El fondo de comercio generado en la consolidación se calcula según lo explicado en la Nota 2.f.

Los fondos de comercio puestos de manifiesto a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los puestos de manifiesto con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003 de acuerdo con los criterios contables aplicados hasta dicha fecha (Nota 2.f). En ambos casos, desde el 1 de enero de 2004 no se amortiza el fondo de comercio, y al cierre de cada ejercicio 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 procediéndose, en su caso, al oportuno saneamiento (Nota 3.k).

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

c) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos por ventas y prestación de servicios se reconocen por el valor de mercado de los bienes o derechos recibidos en contraprestación por los bienes y servicios prestados, según corresponda, en el transcurso de la operativa normal del negocio de las sociedades del Grupo, neto de descuentos e impuestos aplicables.

c.1 Contratos de construcción y prestación de servicios-

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 estado de situación financiera.

Esto supone que se reconozca como ingreso en cada ejercicio el porcentaje de los ingresos totales estimados, que supongan los costes incurridos en el mismo sobre los costes totales estimados.

Los ingresos totales comprenden el importe inicial acordado en el contrato y las modificaciones y reclamaciones que son altamente probables que se vayan a recibir y puedan ser medidas con fiabilidad.

Los gastos totales comprenden los costes relacionados directamente con el contrato específico, los costes que se relacionan con la actividad de contratación en general, y pueden ser imputados al contrato específico y cualquier otro coste que se pueda cargar al cliente, bajo los términos pactados en el contrato.

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

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 estado de situación financiera consolidado adjunto por importes de 304.945 miles y 360.570 miles de euros, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente (Nota 17).

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen cuando pueden ser estimados con fiabilidad, considerando el grado de terminación de la prestación final. Si no se pudiesen estimar de forma fiable, sólo se reconocerán ingresos en la cuantía de los gastos reconocidos que se consideren recuperables.

Grupo ELECNOR ha reconocido como cifra de negocios en relación con los diversos contratos de grado de avance y prestación de servicios que mantiene unos importes de 1.576 millones y 1.728 millones de euros, respectiva y aproximadamente, en los ejercicios 2014 y 2013 (Nota 21). Asimismo, el importe de los costes incurridos en los contratos de construcción y prestación de servicios en el ejercicio 2014 asciende a 1.197 miles de euros (1.536 miles de euros en 2013), aproximadamente.

Por último, los importes correspondientes a las retenciones en los pagos efectuados por los clientes ascienden a 19.828 miles y 18.518 miles de euros, respectivamente, para los ejercicios 2014 y 2013, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" del activo del estado de situación financiera consolidado adjunto.

c.2 Venta de bienes-

Las ventas se reconocen cuando se han transferido todos los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, no se retiene el control efectivo sobre los mismos, el importe de los ingresos se puede medir con fiabilidad, es probable que se reciban los ingresos, y los costes incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

c.3 Intereses y dividendos-

Estos ingresos se reconocen siempre que sea probable su recepción y pueda medirse con fiabilidad.

Los intereses se reconocen utilizando el método de interés efectivo, 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.

Las regalías se reconocen utilizando el criterio de devengo de acuerdo con la sustancia del acuerdo.

Los dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibirlos por parte del Grupo.

d) 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 estado de situación financiera 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 resultados consolidada durante la vida del contrato siguiendo el criterio de devengo.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 los gastos por arrendamiento incluidos en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada adjunta han ascendido a 58.774 miles de euros y 44.819 miles de euros, respectiva y aproximadamente. Los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene Grupo ELECNOR en los ejercicios 2014 y 2013 son los que corresponden a maquinaria y elementos de transporte, así como a inmuebles utilizados en el desarrollo de su actividad.

Al cierre del ejercicio 2014 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta la repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

	Valor Nominal	
Arrendamientos Operativos Cuotas mínimas	2014	2013
Menos de un año	30.647	23.622
Entre uno y cinco años	20.259	21.143
Más de cinco años	24.794	28.958
Total	**75.700**	**73.723**

Las cuotas de arrendamientos operativos mínimas no incluyen los arrendamientos de maquinaria y elementos de transporte que se arriendan durante el periodo de duración de las obras que ejecuta el Grupo, ya que los Administradores de la Sociedad dominante estiman que no existen compromisos a largo plazo en relación a dichos arrendamientos.

e) 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 (Nota 3.h). 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 devengan.

f) Moneda extranjera-

La moneda funcional de la sociedad dominante 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 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 de la moneda funcional al 31 de diciembre de cada año, 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 resultados 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.m.

Con carácter general, las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas radicadas en el extranjero coinciden con sus monedas de presentación. Asimismo, ninguna de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas hiperinflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera, salvo en el caso de Venezuela. Al cierre contable de los ejercicios 2014 y 2013 se han reexpresado dichos estados financieros en términos de la unidad de medida corriente a 31 de diciembre de 2014 y 2013. Los estados financieros de Venezuela estaban elaborados utilizando el método del costo histórico y se han reexpresado aplicando un índice general de precios del 50% (45,78% en 2013). A 31 de diciembre de 2014 el impacto acumulado de dicha reexpresión en patrimonio neto asciende a 1.211 miles de euros aproximadamente (5.298 miles de euros, aproximadamente, a 31 de diciembre de 2013).

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 2014 y 2013 responde al siguiente desglose:

	Contravalor en Miles de Euros			
	2014		2013	
Moneda de los saldos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Peso argentino	9.053	11.137	10.751	10.136
Real brasileño	666.760	508.431	652.203	479.250
Dólar USA	171.074	241.235	182.510	271.603
Dólar Canadiense	3.666	2.034	32.839	172.106
Bolívar venezolano	9.960	6.689	83.843	30.226
Peso chileno	29.698	15.092	32.033	20.167
Peso mexicano	38.867	31.632	28.389	24.264
Peso uruguayo	31.455	27.576	18.450	15.204
Dirham marroquí	5.803	2.636	415	363
Dinar argelino	10.346	2.420	3.073	658
Lempira Hondureño	478	-	393	-
Kwanza angoleño	6.875	551	10.385	355
Peso dominicano	1.804	29	3.066	1.359
Libra esterlina	7.488	6.029	5.920	4.914
Dinar Jordano	1.415	28.632	-	-
Dólar Australiano	20.036	16.282	-	-
Otros	6.477	1.885	4.030	542
Total	**1.021.255**	**902.290**	**1.068.300**	**1.031.147**

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

	Contravalor en Miles de Euros			
	2014		2013	
Naturaleza de los saldos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inversiones financieras a largo plazo (*)	559.669	-	549.809	-
Existencias	12.106	-	14.911	-
Deudores	367.727	-	366.999	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	81.753	-	136.581	-
Acreedores	-	603.121	-	337.482
Deuda financiera (Nota 14)	-	299.169	-	693.665
Total	**1.021.255**	**902.290**	**1.068.300**	**1.031.147**

(*) Corresponde principalmente a activos financieros por concesiones administrativas (Nota 11).

g) 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 resultados 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.

El Grupo no reconoce los pasivos por impuestos diferidos correspondientes a las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias o con participaciones en entidades controladas conjuntamente, ya que el Grupo considera que, en caso de existir, puede controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y es probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible.

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.

h) 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.

Respecto a los costes incurridos con posterioridad a la puesta en marcha del bien hay que tener en cuenta que:

- Los costes derivados del mantenimiento del bien, es decir los costes de reparación y conservación, se llevan directamente como gastos del ejercicio.
- En las sustituciones de elementos se registra como activo el coste del elemento incorporado y se da de baja el coste del sustituido.

Los costes capitalizados incluyen los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados durante el período de construcción en obras con período de construcción superior al año. El total de gastos financieros acumulados activados en el epígrafe "Inmovilizado material, neto" del activo del estado de situación financiera consolidado en el ejercicio 2014 asciende a 43.675 miles de euros (37.739 miles de euros en el 2013).

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 estos últimos según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de existencias. Durante el ejercicio 2014 los importes registrados por este concepto ascienden a 61.282 miles de euros (166.694 miles de euros en 2013), y se registran dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada, correspondientes, principalmente, a la construcción de parques eólicos y líneas de transmisión de energía.

El 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:

	Años promedio de vida útil estimada	
	2014	2013
Construcciones	33-50	33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria (*)	10-25	10-20
Útiles y herramientas	3-10	3 -10
Mobiliario y enseres	3-10	3-10
Equipos para procesos de información	3-5	3-5
Elementos de transporte	2-10	2-10
Otro inmovilizado	3-10	3-10

(*) Incluye la maquinaria e instalaciones afectas a proyectos eólicos, básicamente aerogeneradores.

En el presente ejercicio, y habida cuenta de la experiencia acumulada desde el inicio de la explotación de los parques eólicos del Grupo y el correcto mantenimiento de sus elementos, los Administradores han realizado una nueva estimación de la vida útil de sus activos eólicos en España, basada en un estudio técnico interno, de forma que se ha incrementado en 5 años. De acuerdo con los criterios descritos en esta misma nota, el Grupo Elecnor ha procedido a aplicar de forma prospectiva esta nueva vida útil desde el 1 de enero de 2014 para las sociedades Galicia Vento, S.L., Eólicas Páramo de Poza, S.A. y Aerogeneradores del sur, S.A., lo que ha supuesto una reducción de la amortización registrada en el presente ejercicio por un importe aproximado de 3.942 miles de euros, 1.521 miles de euros y 1.788 miles de euros, respectivamente.

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.k).

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

i) 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 y siempre que sea probable la obtención de beneficios económicos por el mismo, y su coste pueda ser medido de forma fiable.

Activos intangibles generados internamente

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

Los gastos incurridos en el desarrollo de diversos proyectos se registran como activo siempre que cumplan las siguientes condiciones:

- Los costes se encuentran específicamente identificados y controlados por proyecto y su distribución en el tiempo está claramente definida.
- Los Administradores pueden demostrar la forma en que el proyecto generará beneficios en el futuro.
- El coste del desarrollo del activo, que incluye, en su caso, los costes del personal de Grupo ELECNOR 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.

Activos intangibles adquiridos separadamente

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.

j) Concesiones administrativas-

El Grupo considera que los elementos correspondientes a las concesiones administrativas que mantiene no pueden ser reconocidos como inmovilizado material, dado que los contratos no otorgan al mismo el derecho a usarlas, sino que tiene acceso a los mismos para proporcionar un servicio público en nombre de la concedente.

Dado que en base a dichos contratos el Grupo presta varios servicios (construcción, mantenimiento y servicios de operación), los ingresos se reconocen de acuerdo con los valores razonables de cada servicio prestado.

Servicios de construcción

El importe recibido o a recibir por la construcción de las infraestructuras a explotar se registra por su valor razonable.

Este importe se contabilizará como un activo financiero en caso de que la concesionaria tenga un derecho contractual incondicional a recibir estos importes por parte del ente concedente, es decir, con independencia de la utilización del servicio público en cuestión por parte de los usuarios del mismo. En cambio, se contabilizará como un activo intangible en caso de que la recepción de dichos importes esté sometido al riesgo de demanda del servicio.

Dichos activos, con posterioridad a su reconocimiento inicial, se contabilizarán de acuerdo con lo explicado para cada tipo de activo en las normas de valoración correspondientes (Notas 3.i y 3.m).

Servicios de mantenimiento y operación

Se contabilizarán de acuerdo con lo explicado en la Nota 3.c.

k) Deterioro del valor de los activos-

Al cierre de cada ejercicio (para el caso del Fondo de Comercio o activos intangibles de vida útil indefinida) o siempre que existan indicios de pérdida de valor (para el resto de los activos), el Grupo ELECNOR procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. 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 (Nota 7).

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 resultados 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.

l) Existencias-

Este epígrafe del estado de situación financiera 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 cuales el reconocimiento de ingresos se realiza conforme a lo indicado en la Nota 3.c, o
- Prevé consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Las existencias se valoran al menor valor entre el coste y su valor neto realizable. El coste incluye todos los gastos derivados de su adquisición y transformación, incluyendo aquellos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

Si las existencias son productos que no son habitualmente intercambiables entre sí, su coste se establece de forma específica, mientras que para el resto se utiliza el método del coste medio ponderado.

El valor neto realizable es el precio estimado de venta menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

La composición del epígrafe "Existencias" del Grupo Elecnor para los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.14	31.12.13
Materias primas y otros aprovisionamientos	5.028	7.224
Existencias comerciales	169	219
Productos semiterminados y terminados	6.425	4.300
Anticipos a proveedores	32.469	24.585
	44.091	**36.328**

m) Instrumentos financieros-

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando el Grupo se convierte en parte obligada, según las cláusulas contractuales del instrumento en cuestión.

Dada la naturaleza de los instrumentos financieros del Grupo, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el importe en libros de los mismos, que se ajusta en caso de ponerse de manifiesto un deterioro, es una aproximación válida a su valor razonable.

Activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente a su valor razonable más, en el caso de que el activo no sea reconocido como activo financiero negociable, los costes inherentes a la operación.

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

- Préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa. Son aquellos que suponen un importe fijo o determinado, y 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 instrumentos financieros no derivados que no cumplen con los requisitos para su inclusión en otra categoría de instrumentos financieros, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones también figuran en el estado de situación financiera consolidado a su valor razonable. Las variaciones de este valor de mercado se registran, con la excepción de las pérdidas por deterioro, con cargo o abono a Otro resultado global, acumulándose en el epígrafe "Ajustes en patrimonio por valoración" del patrimonio neto 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 resultados consolidada.

La Dirección de Grupo ELECNOR determina la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de su adquisición.

Grupo ELECNOR da de baja un activo financiero de su estado de situación financiera en caso de que los derechos contractuales a percibir un "cash flow" por dicho activo hayan expirado o si dicho activo es vendido o transmitido a otra sociedad, transfiriéndose sustancialmente todos los riesgos y ventajas asociados al mismo.

Categoría de instrumentos financieros a valor razonable

A continuación se muestra un análisis de los instrumentos financieros que al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son valorados a valor razonable con posterioridad a su reconocimiento inicial, agrupados por niveles del 1 al 3, dependiendo del sistema de cálculo del valor razonable:

- Nivel 1: su valor razonable se obtiene de la observación directa de su cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: su valor razonable se determina mediante la observación en el mercado de inputs, diferentes a los precios incluidos en la categoría 1, que son observables para los activos y pasivos, bien directamente (precios) o indirectamente (v.g. que se obtienen de los precios).
- Nivel 3: su valor razonable se determina mediante técnicas de valoración que incluyen inputs para los activos y pasivos no observados directamente en los mercados.

	Valor razonable al 31 de diciembre de 2014			
	Miles de euros			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no corrientes				
Instrumentos financieros derivados (Notas 11 y 15)	-	3.415	-	3.415
Participaciones netas en capital (Nota 11)	-	-	6.009	6.009
Activos financieros corrientes				
Instrumentos financieros derivados (Nota 15)	-	-	-	-
Pasivo no corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 15)	-	(40.252)	-	(40.252)
Pasivo corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 15)	-	(4.188)	-	(4.188)
	-	**(41.025)**	**6.009**	**(35.016)**

	Valor razonable al 31 de diciembre de 2013			
	Miles de euros			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no corrientes				
Instrumentos financieros derivados (Notas 11 y 15)	-	528	-	528
Participaciones netas en capital (Nota 11)	-	-	3.772	3.772
Activos financieros corrientes				
Instrumentos financieros derivados (Nota 15)	-	11	-	11
Pasivo no corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 15)	-	(21.865)	-	(21.865)
Pasivo corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 15)	-	(4.335)	-	(4.335)
	-	**(25.661)**	**3.772**	**(21.889)**

Deterioro de activos financieros

Los activos financieros son analizados por la Dirección del Grupo ELECNOR comprobando si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento causante de la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros.

El Grupo ELECNOR considera como indicadores objetivos del deterioro de sus activos financieros, entre otros los siguientes:

- Dificultad financiera del emisor o de la contraparte significativa,
- Defecto o retrasos en el pago,
- Probabilidad de que el prestatario entrará en bancarrota o en reorganización financiera.

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este epígrafe del estado de situación financiera 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.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura y otros pasivos financieros.

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 estado de situación financiera consolidado a su valor razonable, más en su caso y para aquellos que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos o menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos, 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 resultados 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 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 resultados consolidada, registrando la parte efectiva en el epígrafe "Ajustes en patrimonio por valoración" del estado de situación financiera consolidado. La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspasa a la cuenta de resultados consolidada a medida que el elemento cubierto va afectando a la cuenta de resultados o en el ejercicio en que éste se enajena.

  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.

  Al inicio de la cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura, sólo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante el período para el que se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real, se encuentre en un rango del 80 – 125% (análisis retrospectivo) y pueda ser determinada con fiabilidad.

  Asimismo en las coberturas de los flujos de efectivo de las transacciones previstas, el Grupo evalúa si dichas transacciones son altamente probables y si presentan una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo que podrían en último extremo afectar al resultado del ejercicio.
- En el momento de discontinuación de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el epígrafe "Ajustes en patrimonio por valoración" 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 resultados consolidada.

Otros pasivos financieros

Incluye los préstamos, obligaciones y similares, y se registran inicialmente por el valor razonable, neto de costes directos de emisión, registrándose posteriormente por el método de coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo.

n) 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 estado de situación financiera consolidado, por un importe de 22.264 miles de euros, aproximadamente (22.421 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). Al 31 de diciembre de 2014 representaban el 2,84% (2,86% a 31 de diciembre del 2013) 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 estado de situación financiera consolidado adjunto.

o) Provisiones-

La política del Grupo es la de 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, siempre que sea probable el que suponga desprenderse de recursos al Grupo y 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 otro lado, los pasivos contingentes no se reconocen, en cuanto que se corresponden con obligaciones posibles (dependen de la ocurrencia o no de eventos futuros inciertos) o con obligaciones presentes que no cumplen el reconocimiento de provisión (porque no es probable o su importe no puede ser medido con fiabilidad (Nota 16)).

p) Indemnizaciones por despido-

Las indemnizaciones por cese se reconocen en la fecha anterior de entre la que el Grupo ya no puede retirar la oferta y cuando se reconocen los costes de una reestructuración que supone el pago de indemnizaciones por cese.

En las indemnizaciones por cese consecuencia de la decisión de los empleados de aceptar una oferta, se considera que el Grupo ya no puede retirar la oferta, en la fecha anterior de entre la que los empleados aceptan la oferta y cuando surte efecto una restricción sobre la capacidad del Grupo de retirar la oferta.

En las indemnizaciones por cese involuntario, se considera que el Grupo ya no puede retirar la oferta cuando ha comunicado a los empleados afectados o a los representantes sindicales el plan, y las acciones necesarias para completarlo indican que es improbable que se produzcan cambios significativos en el plan, se identifica el número de empleados que van a cesar, su categoría de empleo o funciones y lugar de empleo y la fecha de cese esperada, y establece las indemnizaciones por cese que los empleados van a recibir con suficiente detalle, de manera que los empleados pueden determinar el tipo e importe de las retribuciones que recibirán cuando cesen. En las cuentas anuales consolidadas adjuntas se ha registrado por este concepto una provisión de carácter significativo por importe de 4.162 miles de euros (4.136 miles de euros en 2013).

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 "Pasivo no corriente - subvenciones" del estado de situación financiera y se van imputando a resultados de cada ejercicio en proporción a la depreciación contable experimentada en el periodo por los activos objeto de la subvención.

A 31 de diciembre de 2014, Grupo ELECNOR tiene recibidas y pendientes de imputar a resultados subvenciones de capital por un importe de 14,5 millones de euros (11,6 millones de euros en 2013). Dichas subvenciones se corresponden con ayudas concedidas 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 ya se encuentra finalizado, y con una subvención otorgada por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio a la sociedad dependiente Deimos Castilla La Mancha, S.L. para el desarrollo de una planta para la especificación, diseño, desarrollo, integración, verificación, y explotación de sistemas espaciales de observación de la Tierra con capacidad para la creación de satélites de observación, así como otros costes asociados a la construcción de un satélite de observación de la tierra. El importe de las subvenciones oficiales de capital imputado a resultado en el ejercicio 2014 ha ascendido a 451 miles de euros, aproximadamente (1.227 miles de euros en 2013).

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 2014 y 2013 incluye unos importes de 3.064 miles y 2.835 miles de euros, aproximada y respectivamente, por este. La mayor parte de las subvenciones de explotación recibidas por el Grupo ELECNOR en el ejercicio 2014 se relacionan con los costes soportados por Deimos Space, S.L.U. 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 impuestos diferidos de activo o pasivo. 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.

t) Estado de flujos de efectivo consolidado-

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.
A 31 de diciembre de 2014 y de 2013, 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 2014 figura minorando los fondos propios del Grupo ELECNOR (Nota 5). 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

Elecnor está expuesta 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 y las diferentes Unidades de Negocio y Filiales que componen el Grupo. 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.

a) Riesgo de mercado (fundamentalmente por riesgo de tipo de cambio, tipo de interés y otros riesgos de precio)-

Riesgo de tipo de cambio-

El riesgo de mercado por el riesgo de tipo de cambio es consecuencia de las operaciones que el Grupo lleva a cabo en los mercados internacionales en el curso de sus negocios. Parte de los ingresos y costes de aprovisionamientos están denominados en monedas distintas del euro. Por este motivo podría existir el riesgo de que las fluctuaciones en los tipos de cambio de estas monedas frente al euro

pudieran afectar a los beneficios del Grupo (Nota 3.f).
Para gestionar y minimizar este riesgo, Elecnor utiliza estrategias de cobertura, dado que el objetivo es generar beneficios únicamente a través del desarrollo de las actividades ordinarias que desempeña, y no mediante la especulación sobre las fluctuaciones en el tipo de cambio.
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 Elecnor y la entidad financiera intercambian las corrientes de un préstamo expresado en euros por las corrientes de otro préstamo expresado en otra divisa, así como la utilización de "cesta de monedas" para cubrir financiaciones mixtas indexadas a diferentes divisas.
La principal divisa frente al euro con la que se ha operado en los ejercicios 2014 y 2013 es el real brasileño y la sensibilidad es la siguiente:

		Miles de euros	
Ejercicio	Incremento/descenso del tipo de cambio	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en patrimonio neto antes de impuestos
2014	5%	(2.236)	(1.565)
	-5%	2.472	1.730

		Miles de euros	
Ejercicio	Incremento/descenso del tipo de cambio	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en patrimonio neto antes de impuestos
2013	5%	(1.675)	(1.172)
	-5%	1.851	1.296

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. Elecnor dispone de financiación externa para la realización de sus operaciones, fundamentalmente en relación con la promoción, construcción y explotación de los parques eólicos, proyectos termosolares y concesiones de infraestructuras eléctricas, y que se realizan bajo la modalidad de "Project Financing". Este tipo de contratación requiere que, contractualmente, sean cerrados los Riesgos de Interés mediante la contratación de instrumentos de cobertura de tipos.
Tanto para las financiaciones de tipo Project Financing, como para las financiaciones corporativas el endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable, utilizando, en su caso, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo de interés de la financiación. 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, cuya finalidad es tener un coste de interés fijo para las financiaciones originariamente contratadas a tipos de interés variables. En todo caso, las coberturas de tipo de interés se contratan con un criterio de eficiencia contable.
La sensibilidad de la deuda de Grupo Elecnor ante fluctuaciones de tipo de interés, considerando los instrumentos de cobertura existentes (Notas 14 y 15), es la siguiente:

		Miles de euros	
Ejercicio	Incremento/descenso del tipo de cambio (puntos básicos)	Efecto en el patrimonio (antes de impuestos)	Efecto en el resultado (antes de impuestos)
2014	+50	1.922	(2.745)
	-50	(1.922)	2.745

	Miles de euros		
Ejercicio	Incremento/descenso del tipo de cambio (puntos básicos)	Efecto en el patrimonio (antes de impuestos)	Efecto en el resultado (antes de impuestos)
2013	+50	1.859	(2.655)
	-50	(1.859)	2.655

b) Otros riesgos de precio-

Asimismo, el Grupo está expuesto al riesgo de que sus flujos de caja y resultados se vean afectados, entre otras cuestiones, por la evolución del precio de la energía. En este sentido, para gestionar y minimizar este riesgo, el Grupo utiliza, puntualmente, estrategias de cobertura (Nota 15).

c) Riesgo de liquidez-

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 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 2014 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar que vienen a suponer un importe de 269.890 miles de euros, aproximadamente (313.784 miles de euros, aproximadamente, a cierre del 2013) (Nota 14).

d) Riesgo de crédito-

El principal Riesgo de Crédito es atribuible a las cuentas a cobrar por operaciones comerciales, en la medida en que una contraparte o cliente no responda a sus obligaciones contractuales. Para mitigar este riesgo, se opera con clientes con un apropiado historial de crédito; además, dada la actividad y los sectores en los que opera, Elecnor 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 el caso de los parques eólicos, la energía generada, de acuerdo con el marco regulatorio eléctrico en vigor, es vendida en el Mercado Ibérico de Electricidad (MIBEL), cobrando los ingresos del operador del mercado OMIE, con un sistema de garantía de pagos y de la Comisión Nacional de los Mercados y la competencia CNMC, ente regulador de los mercados energéticos de España, dependiente del Ministerio de Industria. Por su parte Ventos do Sul Energía, S.A., Parques Eólicos Palmares, S.A, Ventos da Lagoa, S.A., Ventos do Litoral Energía, S.A., y Ventos dos Indios Energía, S.A. (Brasil) , tienen firmados contratos de venta de la energía eléctrica que generen por un período de 20 años a través de contratos a largo plazo suscritos con las compañías de distribución eléctrica brasileñas correspondientes, de la misma manera que las sociedades brasileñas concesionarias de infraestructuras eléctricas mantienen acuerdos de distribución de energía con clientes de alta cualificación, lo que, junto con las restricciones impuestas por el propio sistema de transmisión, descartan la posibilidad de insolvencias.

En una coyuntura económica como la actual, este último se marca como riesgo preponderante sobre el resto de riesgos financieros. Ante esta situación, Elecnor continúa extremando las medidas que se vienen tomando para mitigar el mismo y realiza análisis periódicos de su exposición al riesgo crediticio, dotando las correspondientes provisiones (Nota 3.k).

En cuanto al Riesgo Regulatorio y, en particular, el relativo a las energías renovables, Elecnor hace un seguimiento pormenorizado a fin de recoger adecuadamente su impacto en la cuenta de resultados.

5. Distribución del resultado

El Consejo de Administración de ELECNOR, S.A. (Sociedad dominante del Grupo ELECNOR) propondrá en su reunión del mes de marzo, al igual que en ejercicios anteriores, la distribución del resultado del ejercicio 2014, estableciendo en ese momento, por tanto, la parte del mismo que se destinará a dividendo complementario y a reservas voluntarias.

En este sentido, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó en su reunión del 19 de noviembre de 2014 la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2014 por un importe de 4.193 miles de euros, aproximadamente, el cual se ha registrado minorando el patrimonio neto en el epígrafe "Dividendo a cuenta del ejercicio" del pasivo del estado de situación financiera consolidado adjunto, el cual se ha abonado con fecha 14 de enero de 2015.

En Junta General de 21 de mayo de 2014 se ha repartido un dividendo complementario por importe de 16.147 miles de euros y correspondiente a un dividendo por acción de 0,1856 euros considerando el dividendo a cuenta del ejercicio 2013 pagado en enero de 2014 por importe de 4.193 miles de euros.

El estado contable previsional de la Sociedad dominante formulado de acuerdo con los requisitos legales (artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital), poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo, fue el siguiente:

SITUACIÓN DEL CIRCULANTE AL 31 DE OCTUBRE DE 2014
(Excluido Existencias y Ajustes por Periodificación)

	Miles de Euros
Valores realizables -	
Clientes	621.175
Otras cuentas	118.064
	739.239
Deudas a corto plazo -	235.326
Proveedores	117.527
Préstamos a corto plazo	126.503
Otras cuentas	-
	479.356
Total circulante	**259.883**
Disponibilidades a 31.10.14	
Cuentas de caja/bancos (incluido moneda extranjera)	33.163
Total disponibilidades	**33.163**
Dividendo bruto a cuenta planteado-	
(0,0482 euros por 87.000.000 de acciones)	4.193
% sobre beneficio neto a la fecha	37,15%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	1,43%

6. Información por segmentos

La NIIF 8 requiere que los segmentos operativos sean identificados en base a la información que la gerencia de la entidad utiliza para tomar decisiones sobre cuestiones relativas a las operaciones. En este sentido, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que los segmentos sobre los que debe informar por constituir la base sobre los que el Grupo toma sus decisiones para asignar recursos y cuyos resultados de operación son revisados de forma regular por la máxima autoridad para evaluar su rendimiento, son el Mercado Interior y el Mercado Exterior. Asimismo, en cada uno de estos mercados se obtienen ingresos correspondientes a las diferentes actividades que desarrolla el Grupo.

a) Información sobre segmentos de operación-

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 operación (que se elaboran con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo ELECNOR. En la información señalada a continuación estos elementos aparecerán bajo el epígrafe de "Corporativos".

La información relativa a los segmentos de operación 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 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
Segmento	2014	2013
Mercado interior	794.539	818.004
Mercado exterior	929.189	1.046.170
Importe neto de la cifra de negocios	**1.723.728**	**1.864.174**

b) El detalle de las aportaciones a resultados después de impuestos por segmentos para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
Segmento	2014	2013
Mercado interior (**)	42.589	36.354
Mercado exterior (***)	85.076	92.329
Corporativo (*)	(69.122)	(75.394)
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	**58.543**	**53.289**

(*) Incluye básicamente "Gastos e Ingresos financieros", "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros", "Diferencias de cambio", "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" e "Impuestos sobre las ganancias".
(**) Incluye pérdidas en sociedades contabilizadas por el método de la participación por importe de 18.321 miles de euros en el ejercicio 2014 (pérdidas por importe de 17.602 miles de euros en el ejercicio 2013).
(***) Incluye beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación por importes de 535 miles de euros en el ejercicio 2014 (beneficio por importe de 1.809 miles de euros en el ejercicio 2013).

c) El detalle de los activos y pasivos por segmentos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Ejercicio 2014	Miles de Euros			
	Mercado Interior	Mercado Exterior	Corporativos	Total al 31.12.14
Activo-				
Inmovilizado Material	345.802	852.007	10.340	1.208.149
Activos Intangibles	83.916	11.764	2.077	97.757
Impuestos diferidos activos	30.559	28.464	19.232	78.255
Existencias	22.041	21.563	486	44.091
Deudores	433.920	597.148	-	1.031.068
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	5.591	69.668	-	75.259
Activos financieros no corrientes	17.203	623.788	90.328	731.319
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.405	20	1.780	4.204
Resto de activos (*)	69.862	138.264	58.302	266.428
Total Activo	**1.011.299**	**2.342.686**	**182.545**	**3.536.530**
Pasivo y Patrimonio-				
Deuda Financiera no corriente	483.155	738.459	-	1.221.614
Provisiones para riesgos y gastos	462	12.915	-	13.377
Ingresos diferidos y subvenciones	19.038	2.430	-	21.468
Otros Pasivos no corrientes	16.688	2.886	-	19.574
Impuestos diferidos pasivos	23.417	31.343	3.812	58.572
Deuda Financiera corriente	59.871	134.892	101.048	295.811
Deudas no Financieras corrientes	360.585	722.390	13.404	1.096.379
Resto de pasivo y Patrimonio neto (**)	233.548	151.050	425.137	809.735
Total Pasivo	**1.196.764**	**1.796.365**	**543.401**	**3.536.530**

(*) Incluye fundamentalmente el epígrafe "Efectivos y otros activos líquidos equivalentes".
(**) Incluye, principalmente, el Patrimonio neto del Grupo.

Ejercicio 2013	Miles de Euros			
	Mercado Interior	Mercado Exterior	Corporativos	Total al 31.12.13
Activo-				
Inmovilizado Material	326.793	755.719	10.556	1.093.068
Activos Intangibles	88.551	11.969	2.346	102.866
Impuestos diferidos activos	23.919	29.173	21.175	74.267
Existencias	16.235	20.093	-	36.328
Deudores	432.742	616.792	-	1.049.534
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	22.178	70.197	-	92.375
Activos financieros no corrientes	19.177	554.160	123.808	697.145
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.532	58	1.780	4.370
Resto de activos (*)	78.057	141.489	29.128	248.674
Total Activo	**1.010.184**	**2.199.650**	**188.793**	**3.398.627**
Pasivo y Patrimonio-				
Deuda Financiera no corriente	491.096	605.787	-	1.096.883
Provisiones para riesgos y gastos	1.419	21.529	-	22.948
Ingresos diferidos y subvenciones	7.309	11.929	-	19.238
Otros Pasivos no corrientes	8.523	10.931	-	19.454
Impuestos diferidos pasivos	24.797	22.841	13.990	61.628
Deuda Financiera corriente	57.448	163.088	95.052	315.588
Deudas no Financieras corrientes	432.917	875.545	21.941	1.330.403
Resto de pasivo y Patrimonio neto (**)	45.788	71.043	415.654	532.485
Total Pasivo	**1.069.297**	**1.782.693**	**546.637**	**3.398.627**

(*) Incluye fundamentalmente el epígrafe "Efectivos y otros activos líquidos equivalentes".
(**) Incluye, principalmente, el Patrimonio neto del Grupo.

d) 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 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
Segmento	2014	2013
Mercado interior	25.509	21.941
Mercado exterior	111.510	219.461
Corporativo	1.069	993
Total	**138.088**	**242.395**

e) La distribución por segmentos de los gastos por amortizaciones en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido de la siguiente forma:

	Miles de Euros	
Segmento	2014	2013
Mercado Interior	30.474	39.659
Mercado Exterior	37.315	23.836
Corporativo	1.553	1.545
Total	**69.342**	**65.040**

No se ha desglosado la información correspondiente a los gastos financieros y los impuestos por no estar incluidos en la información que se facilita a la Dirección del Grupo para su gestión.
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) Información sobre productos y servicios-
Las actividades en las que opera el Grupo Elecnor son:

- Electricidad
- Instalaciones
- Gas
- Generación de Energía
- Ferrocarriles
- Construcción
- Medio Ambiente y Agua
- Infraestructuras de Telecomunicaciones
- Sistemas de Telecomunicaciones
- Mantenimiento

La generación de energía eléctrica (encuadrada en el sector de Generación de Energía) a través de parques eólicos y plantas termosolares, principalmente, es uno de los negocios del Grupo ELECNOR, el cual se realiza a través de los subgrupos dependientes de los que son sociedades cabecera Enerfín Enervento, S.A., Enerfín Sociedad de Energía, S.A. y Elecnor Financiera, S.L. (todas ellas encuadradas en el Subgrupo Enerfin), por lo que respecta a los parques eólicos, y Celeo Termosolar, S.L. (Subgrupo Celeo), en cuanto a las plantas termosolares.
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 podían 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 regulaba la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial. Este Real Decreto, establecía dos opciones de retribución a las que podían acogerse las instalaciones productoras de energía eléctrica en régimen especial. La primera de ellas se basaba 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 consistía 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 entró 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 optasen por el mismo, renunciando expresamente al anterior.
La Disposición Transitoria Primera del Real Decreto 661/2007 establece que las instalaciones eólicas con acta de puesta en marcha definitiva anterior al 1 de enero de 2008 podían elegir entre permanecer en el régimen económico del Real Decreto 436/2004 o acogerse al nuevo régimen tarifario. El Grupo tomó la decisión de permanecer en el marco tarifario del Real Decreto 436/2004. No obstante, a partir

del 1 de enero de 2013, la explotación de los parques eólicos y de las plantas termosolares pertenecientes al Grupo mencionadas anteriormente se regiría bajo la normativa prevista en el Real Decreto 661/2007 y sus modificaciones posteriores.
Con fecha 19 de junio de 2009, fue publicado el Real Decreto 1011/2009, por el que se estableció que la Comisión Nacional de Energía (CNE) liquidaría desde el 1 de noviembre de 2009 en sustitución de las empresas distribuidoras, las primas equivalentes, primas, incentivos y complementos a las instalaciones afectadas por el régimen económico establecido en el Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, en el Real Decreto 436/2004, de 12 de marzo y en el Real Decreto 1578/2008, de 26 de septiembre y cualquier normativa que las sustituya. También establece que corresponde a la Comisión Nacional de Energía la supervisión del cumplimiento de la normativa y procedimientos relacionados con los cambios de suministrador, así como la actividad de la Oficina de Cambios de Suministrador.
En el ejercicio 2010 entró en vigor el Real Decreto 1565/2010, el Real Decreto 1614/2010 y el Real Decreto-Ley 14/2010, que modificaron determinados aspectos relativos a la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial, entre los que cabría destacar el régimen tarifario, que se ve modificado por una limitación en el número de horas a partir de 1 de enero de 2011 para las cuales es aplicable la tarifa primada establecida por la regulación original. Durante los ejercicios 2012 y 2013 no se ha aplicado la limitación de prima a la facturación de las sociedades dependientes en explotación, al no haber superado la producción nacional el límite de horas medio establecido para la aplicación de la mencionada limitación.
Con fecha 28 de diciembre de 2012 se publicó la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, la cual establece un nuevo impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica que grava la realización de actividades de producción e incorporación al sistema eléctrico de energía eléctrica en el sistema eléctrico español. La base imponible del impuesto está constituida, por tanto, por el importe total que corresponda percibir al contribuyente por la producción e incorporación al sistema de energía eléctrica en el período impositivo, que coincide con el año natural, siendo el tipo de gravamen del 7% sobre la misma.
Asimismo, esta ley establece, en su disposición final primera, una modificación a la Ley 54/1997, en virtud de la cual la energía eléctrica imputable a la utilización de un combustible en una instalación de generación que utilice como energía primaria alguna de las energías renovables no consumibles, no será objeto de régimen económico primado, aspecto por el que podrían verse afectadas las plantas termosolares que está construyendo el Grupo.
Con fecha 2 de febrero de 2013 se publicó el Real Decreto-ley 2/2013, de 1 de febrero, de medidas urgentes en el sistema eléctrico y en el sector financiero que contempla, entre otras cuestiones, las siguientes:

- Con efectos 1 de enero de 2013, la actualización de las retribuciones, tarifas y primas que perciban los sujetos del sistema eléctrico y que hasta la entrada en vigor de este Real Decreto-ley se calculase de acuerdo con el Índice de Precios de Consumo (IPC), pasaría a calcularse en virtud del Índice de Precios de Consumo a impuestos constantes sin alimentos no elaborados ni productos energéticos.
- Asimismo, se modifica el Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial, de forma que se establece una fórmula única de retribución a las instalaciones de régimen especial: se establece que dicha retribución se lleve a cabo bajo la fórmula de tarifa regulada, salvo que el titular de la instalación decida percibir solamente el precio de mercado (sin prima). Se elimina, por tanto, la opción "pool" más prima, sistema utilizado de manera habitual en este tipo de instalaciones.

Con fecha 13 de julio de 2013 se aprobó el Real Decreto Ley 9/2013, de 12 de julio, por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico que contempla, entre otras cuestiones, las siguientes:

- Se anuncia que se habilita al Gobierno para aprobar un nuevo régimen jurídico y económico para las instalaciones de producción de energía eléctrica existentes a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos. Así, se modifica el artículo 30.4 de la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico para introducir los principios concretos sobre los que se articulará dicho régimen, al objeto de acotar el margen de actuación del Gobierno en el desarrollo de los regímenes retributivos para estas instalaciones. Este se basará en la percepción de los ingresos derivados de la participación en el mercado, con una retribución adicional que, en caso de resultar necesario, cubra aquellos costes de inversión que una empresa eficiente y bien gestionada no recupere en el mercado. En este sentido, conforme a la jurisprudencia comunitaria se entenderá por empresa eficiente y bien gestionada aquella empresa dotada de los medios necesarios para el desarrollo de su actividad, cuyos costes son los de una empresa eficiente en dicha actividad y considerando los ingresos correspondientes y un beneficio razonable por la realización de sus funciones.
- Para el cálculo de la retribución específica se considerará para una instalación tipo, los ingresos por la venta de la energía generada valorada al precio del mercado de producción, los costes de explotación medios necesarios para realizar la actividad y el valor de la inversión inicial de la instalación tipo, todo ello para una empresa eficiente y bien gestionada. De esta manera se instaura un régimen retributivo sobre parámetros estándar en función de las distintas instalaciones tipo que se establezcan.
- Para articular este nuevo régimen se procede a la derogación del artículo 4 del Real Decreto-ley 6/2009, de 30 de abril, por el que se adoptan determinadas medidas en el sector energético y se aprueba el bono social, del Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, por

el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial y del Real Decreto 1578/2008, de 26 de septiembre, de retribución de la actividad de producción de energía eléctrica mediante tecnología solar fotovoltaica para instalaciones posteriores a la fecha límite de mantenimiento de la retribución del Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, para dicha tecnología. No obstante, al objeto de mantener tanto los flujos retributivos a las instalaciones como el resto de procedimientos, derechos y obligaciones, se dispone que lo previsto en las normas citadas se aplicará, salvo ciertos extremos, con carácter transitorio en tanto no haya sido aprobado el desarrollo reglamentario del presente Real Decreto Ley.

- De esta forma, las instalaciones serán objeto, en su caso, de una liquidación a cuenta al amparo de este régimen transitorio y posteriormente una vez se aprueben las disposiciones normativas necesarias para la aplicación del nuevo régimen económico, se someterán a la regularización correspondiente por los derechos de cobro u obligaciones de pago resultantes de la aplicación de la nueva metodología, con efectos desde la entrada en vigor del presente real decreto-ley.
- Por consiguiente, aun cuando se fija la efectividad de las disposiciones normativas retributivas que se aprueben con efectos desde la entrada en vigor del presente real decreto-ley, la norma otorga la necesaria previsibilidad a los agentes por cuanto establece el mecanismo retributivo, con participación en el mercado y percepción de una retribución de la inversión, y determina además la tasa de rentabilidad razonable para la instalación tipo.
- Por otra parte, para aquellas instalaciones que a la entrada en vigor del presente real decreto-ley tuvieran derecho al régimen económico primado, se determina una rentabilidad, antes de impuestos, que girará sobre el rendimiento medio de los últimos diez años de las Obligaciones del Estado a diez años, en el mercado secundario, incrementada en 300 puntos básicos, y que en todo caso, podrá ser revisada a los seis años.

Así mismo, con fecha 3 de febrero de 2014, el Ministerio de Industria ha remitido a la CNMC para su informe la propuesta de orden por la que se aprueban "los parámetros retributivos de las instalaciones tipo" aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables, cogeneración y residuos. El texto fue enviado a su vez a los integrantes del consejo consultivo de la electricidad de este organismo (empresas afectadas, asociaciones de consumidores y comunidades autónomas). Con fecha 21 de junio de 2014 se publica finalmente el Real Decreto 413/2014 por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica.

De acuerdo a lo mencionado y considerando que el objetivo del Gobierno era reducir las primas al sector de renovables, el Grupo Elecnor reestimó los flujos futuros de todos los activos vinculados a dicha normativa, al considerar que podía ser un indicio de deterioro de los mismos.

El impacto de esta normativa supuso un importe total en el resultado del ejercicio de 8 millones de euros, aproximadamente (véase nota 10).

Por su parte, los parques eólicos sitos en Brasil y Canada, mantienen firmados contratos de compra-venta de energía eléctrica que generen durante un período de 20 años con distintos compradores (Eletrobras, la Cámara de Comercialización de Energía Eléctrica e Hydroquebec), habiéndose firmado estos contratos en el marco de programa desarrollados por el Gobierno Federal de Brasil.

Los Administradores consideran que no existen otras regulaciones sobre energías renovables que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2014.

La información relativa a las actividades descritas anteriormente se detalla a continuación:

a) La distribución de las ventas por tipología de negocio al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Importe al		Importe al	
Tipo de Negocio	31.12.14	%	31.12.13	%
Electricidad	640.583	37,2%	669.425	35,9%
Instalaciones	117.301	6,8%	96.211	5,2%
Gas	104.272	6,0%	104.583	5,6%
Generación de energía	325.129	18,9%	582.211	31,2%
Ferrocarriles	31.789	1,8%	19.377	1,1%
Construcción	73.859	4,3%	88.194	4,7%
Medio ambiente y agua	68.377	4,0%	52.370	2,8%
Infraestructuras de Telecomunicaciones	185.203	10,7%	110.628	5,9%
Sistemas de Telecomunicaciones	38.866	2,3%	31.971	1,7%
Mantenimiento	138.349	8,0%	109.204	5,9%
Total	**1.723.728**	**100%**	**1.864.174**	**100%**

b) La distribución del total de Inmovilizado material, neto por tipología de negocio al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo al	Saldo al
Tipo de Negocio	31.12.14	31.12.13
Electricidad	32.975	28.720
Instalaciones	6.066	3.739
Gas	3.359	2.425
Generación de energía	1.088.142	1.002.311
Ferrocarriles	1.165	633
Construcción	1.929	1.655
Medio Ambiente y Agua	2.371	2.035
Infraestructuras de Telecomunicaciones	10.596	7.387
Sistemas de Telecomunicaciones	56.316	38.643
Mantenimiento	5.231	5.520
Total	**1.208.150**	**1.093.068**

c) La distribución del total de las inversiones en Inmovilizado material por tipología de negocio al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
Tipo de Negocio	2014	2013
Electricidad	7.968	8.102
Instalaciones	1.791	792
Gas	967	898
Generación de energía	103.608	214.069
Ferrocarriles	240	136
Construcción	516	371
Medio Ambiente y Agua	847	609
Infraestructuras de Telecomunicaciones	1.980	2.220
Sistemas de Telecomunicaciones	17.826	12.844
Mantenimiento	1.179	1.343
Total	**136.922**	**241.384**

7. Fondo de comercio

El desglose del saldo del epígrafe "Activo intangible – Fondo de comercio" de los estados de situación financiera consolidados de los ejercicios 2014 y 2013, en función de las sociedades que lo originan, así como el movimiento a lo largo de dichos ejercicios, son los siguientes:

	Miles de euros						
	Saldo al 31.12.12	Adiciones (Nota 2.g)	Retiros	Saldo al 31.12.13	Adiciones (Nota 2.g)	Retiros	Saldo al 31.12.14
Sociedades consolidadas por integración global:							
Parques eólicos:							
- Eólicas Páramo de Poza, S.A	1.104	-	-	1.104	-	-	1.104
- Galicia Vento, S.L.	8.702	-	-	8.702	-	-	8.702
- Aerogeneradores del Sur, S.A.	3.630	-	-	3.630	-	-	3.630
- Bulgana Wind Farm (Nota 2.g)	-	85	-	85	-	-	85
Otros negocios:							
- Deimos Space, S.L.U.	158	-	-	158	-	-	158
- Deimos Engenharia, S.A.	4.227	-	-	4.227	-	-	4.227
- Ehisa Construcciones y Obras, S.A.	1.932	-	-	1.932	-	-	1.932
- Hidroambiente, S.A.U.	388	-	-	388	-	-	388
- Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.U (*)	1.031	-	-	1.031	-	-	1.031
- Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U.	1.125	-	-	1.125	-	-	1.125
- Audelec Conservación y Mantenimiento, S.L.U.(*)	-	-	-	-	-	-	-
- Zaragua, S.L.	290	-	-	290	-	-	290
- Ditra Cantabria, S.A.	2.096	-	-	2.096	-	-	2.096
- Jomar Seguridad, S.L.U. (Nota 2.g)	1.647	-	-	1.647	-	-	1.647
- Belco Electric, Inc.	269	-	(14)	255	26	-	281
- IQA Operations Group Limited (Nota 2.g)	5.690	-	-	5.690	-	-	5.690
	32.289	**85**	**(14)**	**32.360**	**26**	**-**	**32.386**

(*) Sociedad fusionada con Elecnor, S.A.

Tal como se indica en la Nota 3.b el Grupo evalúa anualmente el deterioro de sus fondos de comercio.
Las unidades generadoras de efectivo consideradas a efectos de los correspondientes tests de deterioro de los fondos de comercio incluidos en el cuadro anterior se identifican con las propias sociedades a las que se han asignado los mismos ya que, y con carácter general, estas sociedades se configuran como entidades mono-proyecto.
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, aprobados por la Dirección y considerados razonables. 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 de la Sociedad dominante estiman las tasas de descuento que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo.
En particular, y respecto de los tests de deterioro de los fondos de comercio asignados a parques o proyectos eólicos sitos en España, los

cuales se realizan considerando el valor de los mismos conjuntamente con el valor registrado de los activos inmovilizados correspondientes, que asciende a 184 millones de euros (198 millones de euros en 2013) (Nota 9), las estimaciones relativas a la cifra de negocios se realizan teniendo en cuenta la legislación aplicable (Nota 6.b), considerando incrementos anuales de acuerdo con una estimación prudente de la evolución del índice de precios, así como los niveles de producción medios obtenidos en ejercicios anteriores o estimados por los estudios realizados al efecto por expertos independientes. Las principales hipótesis utilizadas por los Administradores de la Sociedad dominante en la realización de los tests de deterioro en los ejercicios 2014 y 2013 han sido las siguientes:

- Período de las proyecciones: 25 años desde inicio de operación.
- Ingresos: Retribuciones planteadas por el Ministerio en la propuesta de orden más estimación de venta de electricidad al sistema a precios de mercado (coherentes con los estimados por el Ministerio en dicha propuesta de orden).
- Tasa de descuento: 5,4% (*)

(*) Tasa tras efecto fiscal.

De los resultados obtenidos en dichos tests no se desprende ningún posible deterioro en los fondos de comercio registrados.
Asimismo, de los análisis de sensibilidad realizados por la Dirección que incluyen variaciones del +-5% de las principales hipótesis explicadas, tampoco se desprende deterioro alguno.
Por otra parte, y respecto de los test de deterioro del resto de los fondos de comercio, que en todo caso no son significativos, las tasas de descuento empleadas se sitúan en todos los casos por encima del 8,5% (tras efecto fiscal). 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 5%. En aquellos casos en los que estos cálculos contemplan la estimación de una renta perpetua no se considera tasa de crecimiento alguna.
De estos análisis tampoco se ha puesto de manifiesto deterioro adicional alguno.

8. Otros activos intangibles

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros					
	Gastos de desarrollo	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Concesiones administrativas	Otros activos intangibles	Total
Saldo al 01.01.13	**1.729**	**869**	**7.004**	**56.213**	**29.325**	**95.140**
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	-	-	-	753	753
Adiciones	-	30	830	91	-	951
Retiros	(2)	-	(109)	-	(592)	(703)
Traspasos	(11)	2.096	5	-	(2.096)	(6)
Actualización	-	-	20	-	-	20
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	-	(112)	-	(25)	(137)
Saldo al 31.12.2013	**1.716**	**2.995**	**7.638**	**56.304**	**27.365**	**96.016**
Variación en perímetro de (Nota 2.g)	-	-	25	-	-	25
Adiciones	147	95	893	-	-	1.135
Retiros	-	-	(285)	-	-	(285)
Traspasos	-	(141)	(49)	-	142	(48)
Actualización	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	75	(68)	-	-	7
Saldo al 31.12.14	**1.863**	**3.024**	**8.154**	**56.304**	**27.507**	**96.852**
Amortización Acumulada -						
Saldo al 01.01.13	**918**	**614**	**5.464**	**9.215**	**3.450**	**19.661**
Dotaciones (Nota 21)	293	516	866	2.910	1.380	5.965
Retiros	-	-	(39)	-	-	(39)
Traspasos	-	614	(5)	-	(614)	(5)
Actualización	-	-	20	-	-	20
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	-	(90)	-	-	(90)
Saldo al 31.12.13	**1.211**	**1.744**	**6.216**	**12.125**	**4.216**	**25.512**
Dotaciones (Nota 21)	193	620	818	2.765	1.973	6.369
Retiros	-1	-	(285)	-	-	(286)
Traspasos	-	(614)	(40)	-	614	(40)
Actualización	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	6	(80)	-	-	(74)
Saldo al 31.12.14	**1.403**	**1.756**	**6.629**	**14.890**	**6.803**	**31.481**
Total Otros activos Intangibles, neto	**460**	**1.268**	**1.525**	**41.414**	**20.704**	**65.371**

El capítulo "Otros activos intangibles" del cuadro anterior incluye un importe bruto de 27.506 miles de euros correspondiente al valor razonable estimado de los contratos con administraciones públicas para el mantenimiento y conservación de carreteras de la sociedad dependiente Audeca, S.L.U. en la fecha de adquisición de la misma por parte del Grupo ELECNOR, la cual se produjo en 2010. El Grupo

amortiza este activo en un período de 15 años, que es el período medio de duración estimado de los mencionados contratos, en base a la experiencia histórica y teniendo en cuenta las correspondientes renovaciones.

Dentro del capítulo de "Concesiones administrativas" están registrados, por un importe de 37.404 miles de euros (39.965 miles de euros en 2013), aproximadamente, correspondiente a la estimación de su valor razonable (estimado en base al valor razonable de la contraprestación entregada, que es la construcción), neto de las correspondientes amortizaciones, las inversiones realizadas en distintas plantas depuradoras cuya construcción y explotación se realiza en régimen concesional en virtud de las correspondientes concesiones administrativas concedidas por el Instituto Aragonés del Agua. Mediante dichas concesiones, Grupo ELECNOR explota las mencionadas plantas depuradoras obteniendo sus ingresos en función del volumen de m^3 de agua que depure. Al 31 de diciembre de 2014 se encuentran en explotación la totalidad de las plantas depuradoras y la duración de las concesiones es de 20 años.

Durante la fase de explotación, el pago de las obligaciones derivadas de los contratos por parte del Instituto Aragonés del Agua para los correspondientes ejercicios se realizará mediante la aprobación de las relaciones valoradas que mensualmente se emitan y la presentación de facturas, sobre la base de las tarifas establecidas, las cuales podrán ser objeto de revisión a lo largo de la vida del contrato. No hay revisión de precios con relación al precio de construcción de las instalaciones.

El concesionario tendrá a su cargo la gestión de las estaciones depuradoras, debiendo velar en todo momento por el buen funcionamiento de las mismas. En caso de interrupción de los servicios de las estaciones depuradoras, el concesionario deberá restaurarlo con la mayor diligencia, sin que tenga derecho a cobrar tarifa alguna por la instalación afectada durante el período de la paralización.

La concesión se entenderá extinguida por cumplimiento cuando transcurra el plazo inicialmente establecido o, en su caso, el resultante de las prórrogas o reducciones que se hubiesen acordado. El concesionario quedará obligado a hacer entrega a la Administración concedente en buen estado de conservación y uso y de forma gratuita de las obras incluidas en la concesión así como de los bienes e instalaciones necesarios para su explotación.

En el ejercicio 2014 los ingresos generados por estas concesiones han ascendido a 7.030 miles de euros (4.036 miles de euros en el ejercicio 2013), aproximadamente, los cuales se encuentran registrados en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

Los importes de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a 4.616 miles de euros y 4.054 miles de euros, aproximada y respectivamente.

9. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	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 01.01.13	**24.903**	**876.204**	**15.142**	**8.477**	**20.701**	**24.417**	**4.235**	**424.309**	**1.398.388**
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	1.150	1.931	170	75	2.690	265	1.449	7.730
Adiciones	708	17.519	2.219	743	1.344	3.062	1.880	213.909	241.384
Retiros	-	(8.609)	(3.864)	(586)	(1.209)	(3.556)	(26)	(312)	(18.162)
Traspasos	-	457.719	(11)	-	32	-	(309)	(457.544)	(113)
Diferencias de conversión (Nota 13)	(296)	(98.548)	(382)	(360)	(327)	(3.909)	(133)	(24.044)	(127.999)
Saldo al 31.12.13	**25.315**	**1.245.435**	**15.035**	**8.444**	**20.616**	**22.704**	**5.912**	**157.767**	**1.501.228**
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	16.641	10	4	8	-	-	-	16.663
Adiciones	98	17.771	5.035	231	1.019	2.311	158	110.291	136.914
Retiros	-	(3.825)	(2.400)	(230)	(574)	(1.493)	(239)	(1.080)	(9.841)
Traspasos	-	396	(14)	68	-	10	(179)	(314)	(33)
Diferencias de conversión (Nota 13)	(708)	9.514	28	(374)	(257)	(4.907)	(1.398)	18.672	20.570
Saldo al 31.12.14	**24.705**	**1.285.932**	**17.694**	**8.143**	**20.812**	**18.625**	**4.254**	**285.336**	**1.665.501**
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:									
Saldo al 01.01.13	**-**	**336.972**	**7.509**	**5.379**	**13.565**	**16.442**	**2.310**	**-**	**382.177**
Dotaciones (Nota 21)	-	52.853	316	555	3.131	1.833	387	-	59.075
Retiros	-	(6.409)	(1.782)	(398)	(1.079)	(1.269)	(30)	-	(10.967)
Traspasos	-	-	-	-	9	-	-	-	9
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	(18.631)	(232)	(219)	(213)	(2.797)	(42)	-	(22.134)
Saldo al 31.12.13	**-**	**364.785**	**5.811**	**5.317**	**15.413**	**14.209**	**2.625**	**-**	**408.160**
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g) consolidación (Nota 2.g)	-	-	-	1	2	-	-	-	3
Dotaciones (Nota 21)	-	59.796	(149)	648	1.548	2.418	(1.288)	-	62.973
Retiros	-	(3.288)	(20)	(80)	(525)	(654)	(6)	-	(4.573)
Traspasos	-	2	(1)	(10)	1	-	199	-	191
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	(3.817)	(252)	(398)	(247)	(4.768)	80	-	(9.402)
Saldo al 31.12.14	**-**	**417.478**	**5.389**	**5.478**	**16.192**	**11.205**	**1.610**	**-**	**457.352**
DETERIORO									
Coste neto, al 31.12.14	**24.705**	**868.454**	**12.305**	**2.665**	**4.620**	**7.420**	**2.644**	**285.336**	**1.208.149**

El epígrafe "Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria" incluye, principalmente, el importe bruto y la amortización acumulada de los parques eólicos en funcionamiento que se construyeron en ejercicios anteriores. Los aerogeneradores de los parques eólicos nacionales cuentan con un período de garantía de 2 años desde la fecha de su recepción, mientras que los de los parques brasileños cuentan con un periodo de 3 años.

Las principales adiciones de inmovilizado material del ejercicio 2013 se correspondían con las inversiones en parques eólicos en Canadá y líneas de transmisión de energía eléctrica en Chile (véase nota 14) así como en el proyecto de construcción de un satélite de comunicaciones.

Las principales adiciones en el epígrafe "Inmovilizado en curso" corresponden a la inversión en el parque eólico de la sociedad dependiente Ventos dos Indios, S.A., así como en la obra de transmisión troncal de la sociedad Alto Jahuel Transmisora de Energía, S.A., que a 31 de diciembre de 2014 se encuentran en periodo de construcción.

Deimos Castilla La Mancha, S.L. comenzó en el ejercicio 2010 la construcción de otro satélite de comunicaciones habiéndose invertido a la fecha un importe aproximado de 49,5 millones de euros.

El importe de activos materiales afectos como garantía del cumplimiento de determinados préstamos bancarios asciende, antes de amortizaciones, al 31 de diciembre de 2014 a 1.241 millones de euros (1.094 millones de euros en 2013), aproximadamente, derivados en su mayoría de los proyectos eólicos abordados por empresas del Grupo (Nota 14).

Las principales incorporaciones al perímetro de consolidación corresponden principalmente al parque eólico de Montes del Cierzo.

Las oficinas utilizadas por el Grupo en el desarrollo de su actividad, a excepción de las adquiridas en el ejercicio 2007 mediante el contrato de leasing, corresponden en su mayoría a locales alquilados.

El importe del inmovilizado material del Grupo que al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se encuentra totalmente amortizado y en uso, asciende a 52.517 miles y 47.339 miles de euros, respectivamente. De estos importes, 48.782 miles de euros y 44.922 miles de euros, corresponden a la Sociedad dominante. El detalle por naturaleza del inmovilizado material de la Sociedad dominante totalmente amortizado al cierre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Construcciones, Instalaciones técnicas y maquinaria	44.689	41.126
Mobiliario y enseres	1.119	1.030
Equipos para procesos de información	2.803	2.593
Elementos de transporte	171	173
	48.782	**44.922**

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.

10. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos al Grupo ELECNOR que se han valorado por el método de la participación (Nota 2.f) son las siguientes:

	Miles de Euros	
Sociedad	2014	2013
Eólica Cabanillas, S.L.	-	2.307
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	-	5.221
Eólica La Bandera, S.L.	-	3.318
Eólica Caparroso, S.L.	-	4.083
Cosemel Ingeniería, A.I.E	398	398
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L.	71	74
Parque Eólico Gaviota, S.A.	434	1.294
Jauru Transmissora de Energía, S.A.	21.541	20.673
Brilhante Transmissora de Energia, S.A.	37.213	36.526
Sociedad Aguas Residuales Pirineos, S.A.	4.767	5.484
Gasoducto de Morelos, S.A.P.I. de C.V.	10.652	12.997
Dioxipe Solar, S.L. (*)	-	-
Aries Solar Termoeléctrica, S.L. (*)	-	-
Brillhante Transmissora de Energia, S.A. II	183	-
	75.259	**92.375**

(*) Una vez llegado a cero el importe de la participación, las pérdidas de la sociedad participada se consideran menor valor de los otros activos financieros que forman parte de la inversión neta en dicha participada (Nota 11).

Los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2014 y 2013 en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldo inicial	92.375	101.935
Resultado del ejercicio	(17.786)	(15.793)
Ampliaciones de capital	-	3.197
Reducciones de capital	(1.789)	-
Diferencias de conversión	2.727	(13.091)
Dividendos	(850)	(5.160)
Salidas del perímetro de consolidación	(14.490)	-
Variación valor razonable derivados de cobertura (neto de efecto fiscal)	(25.911)	13.559
Otros movimientos	(171)	1.544
Traspaso a activos financieros (*)	41.154	6.184
Saldo final	**75.259**	**92.375**

(*) Una vez llegado a cero el importe de la participación, las pérdidas de la sociedad participada se consideran menor valor de los otros activos financieros que forman parte de la inversión neta en dicha participada (Nota 11).

En el Anexo IV adjunto se presentan las principales magnitudes de las sociedades multigrupo.
Las salidas del ejercicio 2014 se corresponden principalmente con la venta del 50% de las Sociedades Eólica Cabanillas, S.L., Eólica La Bandera S.L. y Eólica Caparroso, S.L. y con la adquisición del 50% de Eólica Montes del Cierzo S.L., la cual ha pasado a ser consolidada por el método de integración global, no siendo significativo el efecto en resultado de las ventas, ni el de la combinación de negocios en los activos y pasivos adquiridos.
Por otra parte, en los ejercicios 2014 y 2013 la depreciación del real brasileño frente al euro ha supuesto una disminución del patrimonio neto de las sociedades brasileñas valoradas por el método de la participación en el proceso de conversión de sus estados financieros a la moneda funcional del Grupo (Notas 2.c y 2.f).
En el ejercicio 2010, el Grupo adquirió el 55% de las sociedades dependientes Dioxipe Solar, S.L. y Aries Solar Termoeléctrica, S.L., cuyo objeto social consiste en la construcción y explotación de tres plantas termosolares de tecnología cilindro-parabólica en Extremadura y Castilla La Mancha. Asimismo, en el mencionado ejercicio se firmaron diferentes acuerdos entre los socios de las mismas, los cuales regulaban sus relaciones como socios, sus relaciones con las propias sociedades, la gestión y administración de las mismas, así como los distintos aspectos del desarrollo de los proyectos y sus fases posteriores. En particular, se establecían una serie de materias reservadas sobre las que cualquier decisión a adoptar requiere unanimidad.
Las materias reservadas sobre cuya decisión por parte de la Junta General de Socios se requiere la unanimidad de los mismos, son las siguientes:

a) Devolución de la Prima, aumento o reducción de capital social, modificaciones de los estatutos y, en particular, la aprobación de cualesquiera cláusulas en materia de restricciones a la transmisión de participaciones,
b) Fusión, escisión, transformación, disolución, cesión global de activos y pasivos y disposición de una parte sustancial de los activos,
c) Participación en cualquier joint venture, sociedad o asociación o la adquisición de cualquier participación en el capital social o de los activos y negocios de cualquier otra sociedad,
d) Celebración, modificación y/o terminación de cualesquiera contratos suscritos con los socios o sociedades que formen parte de su Grupo, o la aprobación de cualquier operación con entidades vinculadas a las anteriores,
e) Aprobación de la concesión a los socios o entidades vinculadas de préstamos, prendas o garantías de cualquier tipo,
f) Modificación del número de consejeros,
g) Nombramiento o cese de auditores,
h) Modificación de la política de maximización de distribuciones a los socios,
i) Acuerdos relativos a decisiones clave del Proyecto sobre cualquier cambio de actividad, suscripción de cualquier operación, contrato u operación que altere la naturaleza del negocio o el ámbito del Proyecto o lo modifique de forma sustancial, y el abandono del Proyecto, así como la celebración de cualquier contrato que no se refiera a la actividad habitual o que no se lleve a cabo en el curso habitual del negocio de la Sociedad,
j) Modificación del régimen fiscal,
k) Acuerdos relativos a la suscripción de la Financiación del Proyecto y a cualquier posible refinanciación, y
l) Modificación de los términos de los contratos de crédito que conformen la Financiación del Proyecto que afecten a la TIR sobre la Inversión en la Fecha de Cierre Financiero o a las garantías de la Financiación o a la resolución de dichos contratos.

Por lo que respecta a las materias reservadas sobre cuya decisión por parte del Consejo de Administración se requiere la unanimidad de los Administradores, éstas son las siguientes:

a) Concesión de préstamos, créditos o cualquier otra forma de financiación, o la prestación de cualquier garantía a un tercero,
b) Asunción de cualquier endeudamiento, y el otorgamiento de garantías distintas a las requeridas por los proveedores corrientes,
c) Aprobación del Plan de Negocio y el primer Presupuesto de Explotación,
d) Aprobación del Presupuesto de Explotación cuando éste conlleve un aumento de gastos totales que exceda del 10% del presupuesto del ejercicio anterior,
e) Otorgamiento de poderes respecto a materias reservadas,
f) Modificación de contratos de financiación en relación a la Financiación del proyecto,
g) Constitución de filiales o adquisición de acciones en otras sociedades,
h) Aumentos del Capital Social,
i) Otorgamiento del Certificado de Aceptación Provisional y Definitiva de la planta conforme el contrato EPC, aprobación de waivers y variaciones del contrato EPC, O&M y/o "Owner's Engineering".

Dada la naturaleza de las materias reservadas y los regímenes de mayorías establecidos para la adopción de acuerdos con relación a las

mismas, el GRUPO ELECNOR ha considerado, de acuerdo con los principios de consolidación descritos en la Nota 2.f, que la participación en estas sociedades deben ser calificadas como un negocio conjunto, y en particular como entidades controladas de forma conjunta, por lo que dichas participaciones han sido consolidadas según el método de la participación. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las tres plantas termosolares en las que se concretan estos proyectos se encuentran en funcionamiento.
A continuación se presenta un cuadro con las principales magnitudes de estas sociedades a 31 de diciembre de 2014:

	2014	
	Dioxipe Solar, S.L.	Aries Solar Termoeléctrica, S.L.
Activos		
Inmovilizado material	264.609	487.317
Otros activos no corrientes	26.488	54.766
Activo corriente	11.674	53.764
Pasivos:		
Deuda financiera (*)	243.711	467.147
Préstamos participativos	57.446	115.391
Otros pasivos no corrientes	39.182	99.897
Otros pasivos corrientes	22.815	58.631

(*) Incluye los pasivos correspondientes a las valoraciones de los derivados de tipos de interés a 31 de diciembre de 2014.

Como se ha comentado, la actividad de las sociedades asociadas Dioxipe Solar, S.L. y Aries Solar Termoeléctrica, S.L. consiste en la construcción y explotación de tres plantas termosolares de tecnología cilindro-parabólica.
El Grupo analizó el impacto de los cambios regulatorios producidos desde el ejercicio 2012 en dichas sociedades asociadas, revisando en 2013 las proyecciones financieras de estos proyectos y, realizando los correspondientes tests de deterioro de las inmovilizaciones materiales de los mismos, considerando tanto la situación regulatoria del momento como las distintas incertidumbres existentes con relación al desarrollo y desempeño futuro del sector.
Las principales hipótesis utilizadas por los Administradores de la Sociedad dominante en la realización de los tests de deterioro en los ejercicios 2014 y 2013 han sido las siguientes:

- Período de las proyecciones: 25 años.
- Ingresos: Generación según informes del sector para dicho tipo de plantas.
- Tasa de descuento: 5,4%.

De acuerdo con el resultado de los test de deterioro realizados por la Dirección de estas sociedades en estos dos proyectos a 31 de diciembre de 2013, registró un deterioro adicional de 8.209 miles de euros, una vez considerado el porcentaje de participación correspondiente al Grupo y su efecto fiscal, registrando dicho importe con cargo al epígrafe "Resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación" de la cuenta de resultados consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 adjunta.
Los proyectos termosolares participados por el Grupo están sujetos a una regulación que asegura una rentabilidad razonable de proyecto para una empresa eficiente y bien gestionada, hasta determinado valor de inversión inicial.
Con objeto de mantener en el tiempo esta rentabilidad razonable, la retribución regulatoria se construye sobre el rendimiento medio de las Obligaciones del Estado a diez años en el mercado secundario, incrementada con un diferencial. De este modo, variaciones en el coste de capital son trasladadas a los ingresos esperados, de modo que dichas variaciones en el costo de capital no afectan al valor recuperable.
Adicionalmente, existen determinadas obligaciones asumidas por las entidades acreditadas cuyo incumplimiento podría ser causa de resolución anticipada obligatoria de los mencionados préstamos. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, estas obligaciones han sido cumplidas en el ejercicio 2014 para la mayor parte de las financiaciones, y no se esperan eventuales incumplimientos de las mismas en el futuro. En aquellos en los que no se han cumplido dichas obligaciones es debido a la entrada en vigor de la normativa vigente en materia de generación de energía renovable. Para estos casos los administradores de las sociedades se encuentran en conversaciones con las entidades de crédito, estimándose que se alcance acuerdo.
Respecto a las participaciones que el Grupo mantiene en estas sociedades, así como en los parques eólicos de Eólica Montes del Cierzo, S.L. y Parques Eólicos 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 los Anexos I y IV se incluye una relación de las participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos en el que se detalla la información legal y financiera más significativa de las mismas.

11. Activos financieros no corrientes

El detalle de los diferentes instrumentos financieros no corrientes distintos de las sociedades contabilizadas por el método de la participación es el siguiente:

	Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y cuentas por cobrar					
	Participaciones netas en capital	Instrumentos derivados de activo (Nota 15)	Préstamos a largo plazo (Nota 26)	Préstamos al personal	Financiación a clientes	Concesiones administrativas	Otros activos no corrientes	Total
Saldo al 31.12.12	**3.986**	**943**	**115.209**	**33**	**12**	**463.516**	**60.158**	**643.857**
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	(174)	-	-	-	-	5.348	-	5.174
Adiciones	313	-	8.642	-	-	130.024	9.976	148.955
Retiros	(175)	-	(614)	(2)	-	-	(9.940)	(10.731)
Traspasos (Nota 10)	-	-	(6.184)	-	-	-	-	(6.184)
Deterioro	(178)	-	-	-	-	-	-	(178)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(77.787)	(5.546)	(83.333)
Variación en el valor de mercado	-	(415)	-	-	-	-	-	(415)
Saldo al 31.12.13	**3.772**	**528**	**117.053**	**31**	**12**	**521.101**	**54.648**	**697.145**
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	(199)	3.054	-	-	-	(1.740)		1.115
Adiciones	2.436	-	5.200	-	-	51.562	12.789	71.987
Retiros	-	-	-	(2)	-	-	(4.407)	(4.409)
Traspasos (Nota 10)	-	-	(41.154)	-	-	-	-	(41.154)
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	2.003	-	-	5.210	(411)	6.802
Variación en el valor de mercado	-	(167)	-	-	-	-	-	(167)
Saldo al 31.12.14	**6.009**	**3.415**	**83.102**	**29**	**12**	**576.133**	**62.619**	**731.319**

a) Participaciones netas 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 2014 y 2013 se muestran en el Anexo II. Tal y como se describe en la Nota 2.f, estas sociedades no se

han consolidado al considerar los Administradores de la Sociedad dominante que el efecto de su exclusión del perímetro de consolidación no resulta significativo.

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. En este sentido, el Grupo analiza periódicamente la evolución futura previsible de estas sociedades participadas y, especialmente la naturaleza de sus principales activos, la capacidad de la misma para recuperar el valor por el que estos activos se encuentran registrados y la existencia de posibles pasivos no registrados. En caso de detectarse indicios de deterioro, el Grupo analiza el impacto que los mismos pueden tener sobre la recuperabilidad de sus inversiones en estas sociedades participadas, procediendo a corregir el valor de estas inversiones para ajustarlo a su valor razonable en caso de que de este análisis se ponga de manifiesto un deterioro.

Con fecha 26 de julio de 2010 Elecnor, S.A. constituyó con tres socios la sociedad CPTR-Companhia Paranaense de Tratamento de Residuos con un capital social de 50.000 miles de reales brasileños, habiendo suscrito el 26% del mismo por un importe de 5.673 miles de euros, aproximadamente, de los cuales se encuentra pendiente de desembolso a 31 de diciembre de 2014 un importe de 3.640 miles de euros, aproximadamente (3.604 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Con fecha 28 de diciembre de 2005, Elecnor Financiera S.L. adquirió el 100% de las acciones de Vendaval Promociones Eólicas, S.A.U. por un importe de 53.850 miles de euros, aproximadamente. Dentro de esta operación se incluía la participación minoritaria en Sociedad Eólica de Andalucía, S.A. (5,27%) que el Grupo Elecnor tiene clasificados en el balance consolidado como "Activos financieros disponibles para la venta".

b) Préstamos a largo plazo-

El capítulo "Préstamos a largo plazo" del cuadro anterior al 31 de diciembre de 2014 incluye, principalmente, diversos préstamos concedidos a empresas asociadas al Grupo ELECNOR (Notas 10 y 26).

Con fecha 20 de diciembre de 2011 la sociedad dependiente Celeo Termosolar, S.L. concedió a Aries Solar Termoeléctrica, S.L. un crédito participativo y un crédito subordinado a la financiación principal obtenida por la misma (Nota 10) por importes de 33.720 miles de euros y 67.440 miles de euros, aproximada y respectivamente, con vencimiento el 1 de enero de 2031 para la financiación de dos plantas termosolares en Castilla La Mancha (Notas 10 y 20). El crédito participativo devenga un tipo de interés que se compone de un interés fijo anual y de un interés variable anual referenciado al margen operativo del acreditado después de impuestos y después de deducir los intereses correspondientes a este crédito participativo o a cualquier otra deuda subordinada. El crédito subordinado devenga un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2014 asciende a 38.364 miles de euros y 77.028 miles de euros, aproximada y respectivamente (36.705 miles de euros y 74.255 miles de euros, aproximada y respectivamente a 31 de diciembre de 2013), y figura registrado en los epígrafes "Activos financieros no corrientes – Otras inversiones financieras" y "Activos financieros corrientes – Deudores comerciales, empresas vinculadas" del estado de situación financiera consolidado a la mencionada fecha adjunto.

Con fecha 5 de marzo de 2010 la sociedad dependiente Celeo Termosolar, S.L. concedió a Dioxipe Solar, S.L. un crédito participativo subordinado a la financiación principal obtenida por la misma (Nota 10) por importe de 68.514 miles de euros, aproximadamente, con vencimiento el 6 de marzo de 2030 para la financiación de una planta termosolar en Extremadura (Notas 10 y 20). Dicho crédito devenga un tipo de interés que se compone de un interés fijo anual y de un interés variable anual referenciado a los beneficios brutos del acreditado antes de impuestos y antes de deducir los intereses correspondientes a este crédito participativo o a cualquier otra deuda subordinada. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2014 asciende a 57.446 miles de euros, aproximadamente (54.669 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), y figura registrado en los epígrafes "Activos financieros no corrientes – Otras inversiones financieras" y "Activos financieros corrientes – Deudores comerciales, empresas vinculadas" del estado de situación financiera consolidado a la mencionada fecha adjunto.

Los mencionados créditos participativos y el subordinado concedidos por Celeo Termosolar, S.L. a Aries Solar Termoeléctrica, S.L. y a Dioxipe Solar, S.L. se minoran a 31 de diciembre de 2014 por un importe de 102.702 miles de euros (61.548 miles de euros a 31 de diciembre de 2013. Nota 2.2) debido a su consideración como inversión neta a la hora de reflejar el valor de dichas Sociedades por el método de la participación. Por tanto, el saldo que aparece en balance es el compuesto por los importes de los párrafos anteriores reducido en el ajuste indicado, lo que asciende a un neto total de 70.136 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (104.081 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

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 estado de situación financiera consolidado adjunto.

c) Concesiones administrativas-

El Grupo ELECNOR se encuentra en la actualidad desarrollando y ejecutando en régimen concesional diversos proyectos para la

construcción y explotación y mantenimiento de distintas líneas de transmisión de energía eléctrica en Brasil, a través de sus filiales constituidas al efecto y cuya sociedad cabecera en el mencionado país es Elecnor Transmissao de Energia, S.A. De acuerdo con los contratos de concesión, el Grupo cobrará un importe determinado a lo largo del período de la concesión como retribución tanto por los trabajos de construcción como por los de explotación y mantenimiento, el cual no depende de la utilización que, en su caso, se haga de las mencionadas líneas de transmisión. Los períodos concesionales se sitúan alrededor de 30 años, aproximadamente. Este importe determinado a cobrar será objeto de actualización periódica en función de determinadas variables como las tasas de interés, el índice general de precios del consumidor y otras tasas de referencia del mercado según establecen los distintos contratos, si bien las modificaciones no son significativas.

El Grupo se compromete, en virtud de los acuerdos de concesión, a la implantación integral de las instalaciones de transmisión en un período determinado, así como a la prestación de los servicios de operación y mantenimiento empleando materiales, equipamientos de calidad y manteniendo las instalaciones y los métodos operativos adecuados que garanticen buenos niveles de regularidad, eficiencia, seguridad, actualidad, esfuerzo permanente en reducción de costes, integración social y conservación del medio. La entidad concesionaria no podrá ceder o dar en garantía los activos asociados al servicio público de transmisión sin autorización de ANEEL.

La extinción de la concesión se producirá en los siguientes casos: término final del contrato, caducidad, rescisión, anulación por vicio o irregularidad o extinción de la transmisora. La extinción de la concesión determinará la reversión al poder concedente de todos los bienes vinculados al servicio, procediéndose a las evaluaciones y análisis correspondientes, los cuales servirán, en su caso, para determinar la indemnización a la transmisora. Los bienes deberán estar en condiciones adecuadas de operación y técnicas, mantenidas de acuerdo a los procedimientos de redes aprobados por la ANEEL que permitan la continuidad del servicio público de transmisión de energía.

Al término final del contrato, se faculta a ANEEL, a su exclusivo criterio, prorrogar el contrato. El plazo de renovación máxima es por el mismo período de la concesión y mediante requerimiento de la transmisora. Puede acordarse, asimismo, una eventual prórroga del plazo de concesión en función del interés público y de las condiciones estipuladas en el contrato.

La transmisora podrá promover la rescisión del contrato en caso de incumplimiento por el poder concedente de las normas establecidas en contrato. En ese caso, la transmisora no podrá interrumpir la prestación del servicio hasta la aprobación por decisión judicial que decrete la extinción del contrato.

De acuerdo con los criterios descritos en la Nota 3.j, el Grupo registra en el momento inicial un activo financiero por el valor razonable de los importes a recibir por la construcción de las infraestructuras, el cual se valora a su coste amortizado a partir de entonces utilizando el método del tipo de interés efectivo. De acuerdo con este criterio, el Grupo ha registrado en el ejercicio 2014, con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados del ejercicio mencionado, un importe de 55.276 miles de euros (42.175 miles de euros en el ejercicio 2013), aproximadamente, correspondiente al efecto financiero de la aplicación del mencionado método.

Durante el ejercicio 2014 entra en el perímetro de consolidación la sociedad concesionaria Cantareria Transmissora de Energía, S.A., la cual desarrolla el mismo tipo de actividad que el descrito anteriormente. El capítulo "Concesiones administrativas" del cuadro anterior incluye a 31 de diciembre de 2014 un importe de 3.662 miles de euros, aproximadamente, por dicha sociedad.

Durante el ejercicio 2013 entró en el perímetro de consolidación la sociedad concesionaria Brilhante II Transmissora de Energía, S.A., la cual desarrolla el mismo tipo de actividad que el descrito anteriormente. El capítulo "Concesiones administrativas" del cuadro anterior incluyó a 31 de diciembre de 2013 un importe de 5.348 miles de euros, aproximadamente.

Otros activos no corrientes-

La composición del capítulo "Otros activos no corrientes" del cuadro anterior es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Cuenta de reserva del servicio de la deuda	56.498	48.408
Fianzas	1.974	2.088
Otros	4.147	4.152
	62.619	**54.648**

El capítulo "Cuenta de reserva del servicio de la deuda" incluye los importes que las sociedades dependientes Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento, S.L., Ventos Do Sul Energía, S.A., Parques Eólicos Villanueva, S.L.U., Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos da Lagoa, S.A. y Ventos do Litoral Energía, S.A. han de mantener en depósitos bancarios en virtud de los contratos de financiación suscritos por la mismas (Nota 14), y que ascienden a 2.503, 7.572, 6.024, 3.184, 11.004, 5.009 y 5.543 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2014 (A 31 de diciembre de 2013 la cuenta de reserva del servicio de la deuda correspondientes a las sociedades Eólicas Páramo de

Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento, S.L., Ventos Do Sul Energía, S.A., Parques Eólicos Villanueva, S.L.U., Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos da Lagoa, S.A. y Ventos do Litoral, S.A. ascendía a 41.018 miles de euros).

Adicionalmente, este capítulo incluye el importe de la cuenta de reserva del servicio de la deuda de las sociedades concesionarias LT Triangulo, S.A., Vila Do Conde Transmissora de Energia, S.A., Coqueiros Transmissora de Energía, S.A., Pedras Transmissora de Energía, S.A., Encruzo Novo Transmissora de Energía, S.A., Caiua. Transmisora de Energía, S.A. y Linha de Transmissao Corumba, LTDA por un importe de 15.659 miles de euros, aproximadamente (A 31 de diciembre de 2013 la cuenta de reserva del servicio de la deuda correspondientes a las sociedades concesionarias LT Triangulo, S.A., Vila Do Conde Transmissora de Energia, S.A., Coqueiros Transmissora de Energía, S.A., Pedras Transmissora de Energía, S.A. y Encruzo Novo Transmissora de Energía, S.A. ascendía a 7.387 miles de euros).
Estos depósitos devengan un tipo de interés de mercado.
Asimismo, Elecnor, S.A. mantiene fianzas y depósitos por arrendamientos por importe de 1.957 miles de euros, aproximadamente (2.046 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

12. Activos financieros corrientes

a) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-

El capítulo "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo corriente del estado de situación financiera recoge las cuentas a cobrar que tiene el Grupo como consecuencia de las operaciones realizadas con terceros.
A 31 de diciembre de 2014 y 2013 existían cuentas por cobrar vencidas por importe de 182.743 miles de euros y 238.804 miles de euros.
El análisis de antigüedad de estas cuentas es el siguiente:

	Miles de Euros	
Descripción	2014	2013
Saldos no vencidos	712.604	671.369
Hasta 6 meses	48.314	87.595
Entre 6 y 12 meses	69.754	72.694
Superior a 12 meses	64.675	78.515
Total	**895.347**	**910.173**

Asimismo, el Grupo dota una provisión en cobertura de las deudas en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia u otras causas, tras un estudio individualizado sobre la cobrabilidad de las mismas. Las dotaciones se realizan en función de las mejores estimaciones a cierre del ejercicio.
El movimiento habido durante los ejercicios 2014 y 2013 y la composición del epígrafe "Deterioro de cuentas a cobrar" a 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Miles de euros					
	31.12.13	Deterioros reconocidos en el ejercicio	Cancelación de Saldos Incobrables	Variación en el perímetro de consolidación	Diferencias de conversión	31.12.14
Deterioro	51.990	19.183	(1.699)	(453)	(6.238)	62.783

	Miles de euros					
	31.12.12	Deterioros reconocidos en el ejercicio	Cancelación de Saldos Incobrables	Variación en el perímetro de consolidación	Diferencias de conversión	31.12.13
Deterioro	31.979	23.018	(2.747)	-	(260)	51.990

b) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Otros activos líquidos equivalentes	75.112	76.636
Tesorería	183.787	167.715
	258.899	**244.351**

El saldo final del epígrafe "Otros activos líquidos equivalentes" del cuadro anterior corresponde principalmente a la adquisición temporal de letras del tesoro con pacto de recompra a fecha fija no opcional y a depósitos e imposiciones, todas ellas a muy 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 2013 y 2012 el capital social de Elecnor, S.A. estaba representado por 87.000.000 acciones ordinarias al portador de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de Elecnor, S.A. cotizan en el mercado continuo español.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la composición del accionariado de la Sociedad dominante, así como su participación, era la siguiente:

	% Participación	
	2014	2013
Cantiles XXI, S.L.	52,76%	52,76%
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	4,76%	3,76%
Otros (*)	42,48%	43,48%
	100,00%	**100,00%**

(*) Todos ellos con un % de participación inferior al 3%. Asimismo, se incluyen las acciones propias de la Sociedad dominante que ascienden a un 2,84% en 2014 (2,86% en 2013 (Nota 3.n)).

b) Ajustes en patrimonio por valoración-

El movimiento producido en esta reserva durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros									
	31.12.12	Contratación	Variación en el valor de mercado	Liquidación de derivados	31.12.13	Contratación	Variación en el valor de mercado	Liquidación de derivados	Traspaso (nota 13 e)	31.12.14
Por integración global -										
Cobertura de flujos de efectivo:										
Swaps de tipos de interés IRS (Nota 15)	(60.457)	(3.588)	3.927	36.880	(23.238)	(784)	(19.069)	2.233	-	(40.858)
Seguros de tipo de cambio (Nota 15)	(5.271)	(26)	(1.255)	5.686	(866)	2.729	(2.822)	853	-	(106)
Commodities (Nota 15)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros (Nota 11)	1.957	(3)	(467)	-	1.487	-	1	-	-	1.488
	(63.771)	**(3.617)**	**2.205**	**42.566**	**(22.617)**	**1.945**	**(21.890)**	**3.086**	**-**	**(39.476)**
Impuestos diferidos por ajustes en patrimonio por valoración (Nota 19)	**13.928**	**1.085**	**(661)**	**(8.927)**	**5.425**	**(486)**	**5.473**	**(772)**	**-**	**9.640**
Total ajustes en patrimonio por valoración por método de integración global	**(49.843)**	**(2.532)**	**1.544**	**33.639**	**(17.192)**	**1.459**	**(16.417)**	**2.314**	**-**	**(29.836)**
Sociedades puesta en equivalencia	**(19.555)**	**505**	**246**	**(12.807)**	**(31.611)**	**-**	**(39.472)**	**13.559**	**-**	**(57.524)**
Minoritarios	**491**	**-**	**(261)**	**-**	**230**	**81**	**1.080**	**-**	**3.711**	**5.102**
Total ajustes en patrimonio por valoración	**(68.907)**	**(2.027)**	**1.529**	**20.832**	**(48.573)**	**1.540**	**(54.809)**	**15.873**	**3.711**	**(82.258)**

c) Otras Reservas-

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Reservas restringidas -		
Reserva legal	1.743	1.743
Reserva de redenominación al euro	15	15
Reserva para acciones propias (Nota 3.n)	22.264	22.421
Otras reservas	**496.542**	**488.890**
Reservas de la Sociedad dominante	**520.564**	**513.069**
Reservas en sociedades consolidadas (*)	**117.061**	**110.296**
Diferencias de conversión	**(130.540)**	**(158.794)**
Acciones propias (Nota 3.n)	**(22.264)**	**(22.421)**
Total	**484.821**	**442.150**

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

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital 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.

d) Acciones propias en cartera-

En virtud de los acuerdos que sucesivamente ha venido adoptando la Junta General de Accionistas de Elecnor, S.A., durante los últimos ejercicios se han ido adquiriendo diversas acciones propias de la mencionada sociedad cuyo destino es su enajenación progresiva en el mercado. En particular, el 23 de mayo de 2012, la Junta General de Accionistas acordó autorizar por un periodo de cinco años la adquisición, por ella misma o a través de sociedades del Grupo, de acciones emitidas por la Sociedad hasta un 10% del capital social (Nota 3.n), siempre que el precio de compra no difiera, en más o en menos, del 30% del precio de mercado.

El detalle y movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Nº de acciones
Acciones propias a 31.12.13	**2.488.452**
Adquisición de acciones propias	241.137
Venta de acciones propias	(258.557)
Acciones propias a 31.12.14	**2.471.032**

La compra y venta de las acciones propias ha supuesto unos importes de 2.512 miles y 2.669 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

La totalidad de las acciones propias que mantenía la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2014 y 2013 representaban un 2,84% y un 2.86%, respectivamente, del total de acciones que componen el capital social de Elecnor S.A. a las mencionadas fechas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se mantiene constituida la correspondiente reserva indisponible para acciones propias por el importe de las acciones de Elecnor, S.A. en cartera a dichas fechas.

e) Participaciones no dominantes-

La composición del epígrafe "Patrimonio Neto - De Participaciones no dominantes" del pasivo del estado de situación financiera consolidado adjunto durante los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	4.388	4.940
Galicia Vento, S.L.	2.568	1.948
Elecven Construcciones, S.A.	111	391
Rasacaven, S.A.	83	274
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.	1.267	1.954
Deimos Engenharia, S.A.	241	201
Elecnor Argentina, S.A.	(28)	18
IQA Operations Group Limited	76	804
Ventos Do Sul Energía, S.A.	9.303	4.102
Aerogeneradores del Sur, S.A.	420	218
Enerfin Enervento, S.A.	15.853	15.667
Parque Eólico Malpica, S.A.	1.356	1.637
Enervento Galicia, S.L.U.	(1)	(1)
Infraestructuras Villanueva, S.L.U.	1	1
Parques Eólicos Palmares, S.A.	4.411	4.225
Ventos do Litoral Energia, S.A.	3.495	3.440
Ventos da Lagoa, S.A.	3.191	3.113
Enerfin Rodonita Galicia, S.L.	1	1
Ventos do Faro Farelo, S.L.	1	1
Eoliennes de L'erable, SEC.	33.948	-
Subgrupo Celeo Redes	262.642	38.097
Otros	797	81
	344.124	**81.112**

Durante el ejercicio 2014, el Grupo ha realizado diferentes transacciones de venta a participaciones no dominantes. Un detalle de las transacciones más relevantes y sus efectos en el patrimonio neto se exponen a continuación:

			Atribuido a la Sociedad Dominante				
	Importe venta	Costes transacción	Reservas	Diferencias de conversión	Ajustes patrimonio valoración	Total	Participaciones no dominantes
Venta 49% Celeo Redes, S.L.U.	236.740	(7.511)	(18.833)	28.293	3.711	13.171	216.058
Venta 49% Eoliennes de L´Erable Sec	50.645	(2.894)	3.973	-	-	3.973	43.778
Venta 10% Ventos do Sul Energía, S.A.	10.448	(1.705)	2.821	1.025	-	3.846	4.897

El movimiento habido durante los ejercicios 2014 y 2013 en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado, se detalla a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 31.12.12	**41.663**
- Resultado del ejercicio	3.569
- Variación en el valor de mercado de los instrumentos de cobertura (*)	211
- Dividendos repartidos	(6.360)
- Diferencias de conversión (**)	(5.704)
- Otros (Nota 10)	47.733
Saldo al 31.12.13	**81.112**
- Resultado del ejercicio	12.462
- Variación en el valor de mercado de los instrumentos de cobertura (*)	(1.161)
- Dividendos repartidos	(1.901)
- Diferencias de conversión (**)	(16.583)
- Reducción de capital	(8.840)
- Ampliación de capital	15.074
- Variación de participaciones	264.733
- Otros	(772)
Saldo al 31.12.14	**344.124**

(*) Se corresponden con las variaciones en la valoración de los Swaps de cobertura que utiliza Grupo ELECNOR (Nota 15).
(**) Se corresponden principalmente con diferencias de conversión generadas en el grupo Transmissao (Ventos do Sul Energía, S.A. en el 2013)

14. Deuda financiera

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

No obstante, determinados proyectos, básicamente la construcción y explotación de parques eólicos y sus correspondientes líneas de interconexión eléctrica y subestaciones, así como de infraestructuras de distribución eléctrica y estaciones depuradoras de aguas residuales que el Grupo explota en régimen de concesión, de las que el mismo es titular, son financiadas, en su mayor parte, mediante préstamos sindicados en régimen de "Project financing". En virtud de estos préstamos, las sociedades dependientes titulares de los mencionados proyectos asumen determinadas limitaciones al reparto de dividendos, el cual se supedita al cumplimiento de ciertas condiciones, como la constitución de una cuenta de reserva para el servicio de la deuda. Asimismo, estas sociedades dependientes deberán mantener un ratio Fondos Ajenos/Recursos Propios y una estructura de recursos propios determinados.
La cuantificación de la estructura de capital objetivo, excluido el efecto de los proyectos financiados vía financiación sin recurso, se establece como relación entre la financiación neta y los del patrimonio neto, de acuerdo al ratio:

$$\frac{\text{Deuda financiera neta}}{\text{Deuda financiera neta + Patrimonio Neto}}$$

La deuda financiera neta incluye los siguientes epígrafes del estado de situación financiera consolidado (una vez eliminado el efecto de la deuda financiera neta de los proyectos financiados vía financiación sin recurso):

	Miles de Euros	
	2014	2013
Pasivo no corriente - Deuda financiera	347.125	356.483
Pasivo corriente - Deuda financiera	191.983	172.319
Activos financieros corrientes – Otras inversiones financieras	(15.663)	(23.689)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(175.537)	(145.660)
Deuda financiera neta	**347.908**	**359.453**

La evolución y el análisis de este ratio se realizan de forma continuada, efectuándose además estimaciones a futuro del mismo como factor clave y limitativo en la estrategia de inversiones y en la política de dividendos del Grupo. A 31 de diciembre de 2014 y 2013, este ratio se ha situado en el 30,05% y 40,30%, aproximada y respectivamente.
La composición de los epígrafes "Deuda financiera" del pasivo no corriente y del pasivo corriente de los estados de situación financiera consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.14		2013	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos y créditos sindicados	291.162	-	258.000	66.000
Préstamos concesiones	340.859	29.872	217.686	60.055
Préstamos sindicados parques eólicos y fotovoltaicos	502.150	54.759	506.319	62.891
Préstamos con garantía personal	22.935	22.136	63.504	74.481
Préstamos con garantía hipotecaria	8.509	646	9.144	633
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables.	-	98.800	-	-
Créditos IVA Parques Eólicos Y concesiones	-	17.057	-	16.860
Líneas de créditos con garantía personal	8.751	49.677	12.500	19.137
Efectos pendientes de vencimiento	-	13.841	-	8.606
Intereses devengados no pagados:				
Parques eólicos, fotovoltaicos y concesiones	85	676	-	70
Resto	-	1.872	437	1.748
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 9)	6.853	550	7.428	772
Instrumentos derivados de cobertura (Nota 15):				
Parques eólicos, fotovoltaicos y concesiones	31.395	1.461	16.396	3.396
Resto	8.915	2.831	5.469	939
Líneas de descuento	-	1.632	-	-
Total	**1.221.614**	**295.810**	**1.096.883**	**315.588**

El detalle por vencimientos de la parte a largo plazo ("no corriente") de préstamos y créditos es el siguiente para los ejercicios 2014 y 2013:

Deudas con vencimiento en	Miles de euros 31.12.14
2016	145.357
2017	137.321
2018	166.285
2019 y siguientes	772.651
Total	**1.221.614**

Deudas con vencimiento en	Miles de euros 31.12.13
2015	168.199
2016	191.089
2017	223.884
2018 y siguientes	513.711
Total	**1.096.883**

Préstamos y créditos sindicados

En julio de 2014, Elecnor ha obtenido financiación de 600 millones de euros con un grupo de 19 entidades financieras, tanto nacionales como internacionales, la cual sustituye los 401 millones de euros dispuestos (en la fecha de refinanciación) de la financiación sindicada firmada en 2012. Dicha financiación, se estructura en dos tramos, un tramo préstamo por trescientos millones de euros y un tramo línea de crédito revolving por trescientos millones de euros con un vencimiento a cinco años. Dicha financiación tiene un vencimiento último el 19 de julio de 2019 y amortizaciones semestrales a partir del 19 de diciembre de 2014.

Este préstamo devenga un tipo de interés referenciado al Euribor del plazo del periodo de interés elegido por el acreditado (1,3 y 6 meses) más un diferencial, el cual se encuentra referenciado al nivel del ratio Deuda Financiera Neta/(EBITDA + Dividendos de proyecto). La Sociedad dominante se ha comprometido a cumplir durante la duración del contrato de financiación bancaria diferentes ratios ((Deuda financiera neta/Fondos propios ajustado), (EBITDA + Dividendos de proyecto)/Gastos financieros netos) y (Deuda financiera neta/(EBITDA+ Dividendos de proyecto), los cuales se calcularán sobre la base de las correspondientes cifras consolidadas del Grupo ELECNOR, cuyo incumplimiento podría ser causa de resolución de contrato. Adicionalmente, el préstamo contempla la obligación de cumplir con los Ratios de Cobertura de Garantías que al 31 de diciembre de 2014 se cumple.

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo dispuesto del préstamo sindicado firmado en Julio del 2014 asciende a 300 millones de euros, pertenecientes en su totalidad al primer tramo. Así mismo, a 31 de diciembre de 2013 el saldo dispuesto del préstamo sindicado 2012 ascendía a 324 millones de euros, de los cuales 234 millones correspondían al primer tramo, y el resto, al tramo crédito.

La Sociedad ha contratado durante el ejercicio 2014 coberturas de tipos de interés vinculadas a la financiación sindicada obtenida durante el mismo, las cuales se han concretado en ocho swaps de tipo de interés de 132 millones de euros de nominal máximo con 8 entidades financieras así como una operación del tipo basis swap por un nominal de 132 millones de euros, en la que se intercambian tipos de interés variables. Los nominales de los swaps, así como las fechas de liquidación de los intereses, coinciden con la del contrato de préstamo al que están asignados. Estos contratos permanecen en vigor a 31 de diciembre de 2014.

En ejercicios anteriores la Sociedad dominante tenía contratados 5 swaps de tipo de interés de 300 millones de euros de inicial para la cobertura de interés del préstamo sindicado contratados en el ejercicio 2012. Estos contratos se han mantenido en el ejercicio 2014 vinculados a la financiación contratada en este ejercicio por nominal restante de 168 millones de euros. Los nominales de los swaps, así como las fechas de liquidación de los intereses, coinciden con la del contrato de préstamo al que están asignados

Los contratos de financiación sindicada mencionados anteriormente han devengado 14.078 miles de euros, aproximadamente, antes de considerar el efecto de las coberturas, en concepto de intereses en este ejercicio 2014 (13.943 miles en el ejercicio 2013) que la Sociedad tiene registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de resultados del ejercicio 2014 adjunta (Nota 21).

Con fecha 22 de mayo de 2013 la sociedad Elecnor Transmissao de Energía, S.A. obtuvo un préstamo por importe de 110 millones de reales brasileños y con vencimiento último el 21 de noviembre de 2014 para la financiación de sus participaciones en concesionarias de transmisión de energía en Brasil mediante la aportación de fondos. El mencionado préstamo devengaba un tipo de interés resultado de añadir un margen de un 2,95% sobre el tipo de interés variable interbancario CDI ("Certificado de Depósito Interbancario"). A 31 de diciembre de 2014 este préstamo se encuentra totalmente amortizado (35,6 millones de euros pendiente de pago, aproximadamente en 2013).

Préstamos concesiones

Con fecha 15 de enero de 2013, la concesionaria Alto Jahuel Transmisora de Energía, S.L. firmó un préstamo en régimen "Project finance" por importe de 167 millones de dólares además de un crédito de financiación de IVA por importe de 29 millones de dólares. El objeto de esta financiación es la construcción y futura explotación de una línea de transmisión de energía en Chile (véase nota 9). Dicha financiación con vencimiento final 2032, devenga un tipo de interés referenciado al Libor a 180 días más un diferencial del 4,25% para el tramo en dólares y el TAB UF a 180 días más un diferencial del 1,60% para el tramo en UF. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2014 asciende a 135,9 millones de euros aproximadamente (101,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2013), de los cuales 118,9 millones (85,5 millones en 2013) aproximadamente corresponden al préstamo y el resto al crédito de financiación del IVA. Adicionalmente contrataron una operación de cobertura del 75% del principal del préstamo para cubrirse de la posible variación al alza de los tipos de interés del crédito. Los vencimientos de las liquidaciones de los intereses coinciden con las liquidaciones de los intereses del crédito.

Con fecha 5 de julio de 2007, la concesionaria Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U. contrató un crédito con un límite de 23 millones de euros con vencimiento el 5 de diciembre de 2026. La concesionaria ha dispuesto la totalidad del crédito. Esta financiación devenga un tipo de interés del Euribor más un diferencial. El gasto financiero devengado por este préstamo en los ejercicios 2014 y 2013 ha ascendido a 244 miles y 299 miles de euros, aproximada y respectivamente. Esta sociedad contrató un swap de tipo de interés de 17.250 miles de euros para cubrirse de la posible variación al alza de los tipos de interés del crédito. Los vencimientos de las liquidaciones de los intereses coinciden con las liquidaciones de los intereses del crédito. En cualquier caso, los Administradores de la Sociedad dominante consideraron más adecuado la clasificación del importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2013, que ascendía a 18.623 miles de euros, dentro del epígrafe "Deuda financiera" del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado ante el previsible incumplimiento a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del GRUPO ELECNOR correspondientes al ejercicio 2013 de la obligación de mantenimiento de determinados ratios financieros por parte de la mencionada sociedad participada podría conllevar el vencimiento anticipado del crédito. En 2014, los Administradores han decidido reclasificar el saldo pendiente de pago a 31 de diciembre de 2014, que asciende a 17.468 miles de euros ante el cumplimiento de los mencionados ratios.

Con fecha 21 de julio de 2009, la concesionaria Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A. contrató un crédito con un límite de 15,5 millones de euros con vencimiento el 31 de diciembre de 2026. La concesionaria ha dispuesto la totalidad del crédito. Esta financiación devenga un tipo de interés del Euribor más un diferencial. El gasto financiero devengado por este préstamo en los ejercicios 2013 y 2012 ha ascendido a 416 miles y 459 miles de euros, aproximada y respectivamente. Esta sociedad contrató un swap de tipo de interés de 11.625 miles de euros para cubrirse de la posible variación al alza de los tipos de interés del crédito. Los vencimientos de las liquidaciones de los intereses coinciden con las liquidaciones de los intereses del crédito. El importe pendiente de pago del crédito a 31 de diciembre de 2014 asciende a 12.805 miles de euros (13.301 a 31 de diciembre de 2013).

Con fecha 30 de diciembre de 2013 la sociedad Integraçao Maranhense T. de Energia, S.A. obtuvo un crédito por importe de 142 millones de reales brasileños y con vencimiento último el 15 de febrero de 2029. El mencionado crédito devenga a un tipo de interés resultado de añadir un margen de un 2,42% sobre la Tasa de Interés de Largo Plazo. A 31 de diciembre de 2014, el importe dispuesto de este préstamos es de 45,7 millones de euros (a 31 de diciembre de 2013 no se había dispuesto nada de este crédito).

Con fecha 23 de diciembre de 2013, la concesionaria Caiua T. Energía, S.A. obtuvo un crédito por importe de 84,6 millones de reales brasileños y con vencimiento último el 15 de febrero de 2028. El mencionado crédito devenga a un tipo de interés resultado de añadir un margen de un 2,28% sobre la Tasa de Interés de Largo Plazo. A 31 de diciembre de 2014, el importe dispuesto de este préstamo es de 27,6 millones de euros (a 31 de diciembre no se había dispuesto nada de este crédito).

Durante el ejercicio 2010 la sociedad LT Triangulo, S.A. pasó a consolidarse por el método de integración global, toda vez que el Grupo pasó a ostentar la totalidad de su capital social. Esta entidad obtuvo un préstamo en régimen de "Project finance" de una entidad financiadora con fecha 7 de octubre de 2008 y vencimiento último el 4 de octubre de 2022 para la financiación de las infraestructuras de transmisión de energía eléctrica objeto de la concesión, el cual devenga un tipo de interés resultado de añadir un margen de mercado sobre el tipo de interés variable a largo plazo del país ("T.J.L.P"). A 31 de diciembre de 2014, el importe pendiente de pago de este préstamo asciende a 73 millones de euros, aproximadamente (81 millones de euros en 2013).

En el ejercicio 2011 Grupo Elecnor adquirió el 66% de Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A., pasando a consolidar dicha sociedad por el método de integración global. Con fecha 19 de diciembre de 2006 BNDES concedió a Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A. un crédito destinado a la financiación de la construcción de líneas de transmisión de energía eléctrica con vencimiento el 15 de abril de 2019. Dicho crédito se divide en dos sub-créditos: el sub-crédito A devenga un tipo de interés resultado de añadir un margen de mercado sobre el coste medio ponderado de la captación de moneda extranjera por BNDES, y el sub-crédito B devenga un tipo de interés resultado de añadir un margen de mercado sobre el tipo de interés variable a largo plazo del país ("T.J.L.P").

A 31 de diciembre de 2014, el importe pendiente de pago de este préstamo asciende a 22,1 millones de euros, aproximadamente (26,2 millones de euros, aproximadamente a 31 de diciembre de 2013).

La devolución de los préstamos a LT Triangulo, S.A. y Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A. está garantizada por prenda sobre los derechos de la concesión, garantía sobre la totalidad de acciones, garantía sobre los derechos de crédito por prestación de servicios y aval bancario. Adicionalmente, las mencionadas sociedades dependientes deben mantener durante la vigencia del contrato de préstamo los siguientes ratios financieros:

- Índice de cobertura resultante de dividir el flujo de caja disponible entre los intereses a pagar más la amortización del principal debe ser igual o superior a 1,3.
- Índice de capitalización (Patrimonio/Activo Total) igual o superior a 0,3.

Préstamos sindicados parques eólicos y fotovoltaicos-

En el ejercicio 2012, el Grupo obtuvo financiación sindicada para la construcción de un parque eólico en Quebec (Canadá) por 250 millones de dólares canadienses aproximadamente (Eoliennes de L'Erable Inc.). Dicha financiación, con vencimiento en 2033, devenga un tipo de interés referenciado a la cotización del bono canadiense. Para dicho préstamo sindicado en régimen de "Project finance", el Ratio de cobertura anual del servicio de la deuda principal (R.C.S.D.P.) debe ser, según se recoge en las escrituras del préstamo de financiación, superior a un determinado coeficiente durante toda la vida del préstamo. Durante el 2014 se traspasa tanto el activo como el pasivo de Eoliennes de L´Erable Inc a la sociedad Eoliennes de L´Erable Sec, traspasándose este préstamo, el cual a 31 de diciembre de 2014 se encuentra dispuesto por 170,8 millones (170,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, el resto de las deudas con entidades de crédito incluidas en este epígrafe se corresponden, principalmente, con los saldos vivos de los préstamos sindicados que Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento, S.L, Ventos Do Sul Energía, S.A., Parques Eólicos de Villanueva, S.L.U., Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos da Lagoa, S.A., Ventos do Litoral, S.A., Siberia Solar, S.L.U., y Vendos dos Indios S.A., tienen firmados y dispuestos con diversas entidades financieras por importes de 13.730 miles, 33.673 miles, 90.167 miles, 71.894 miles de euros, 43.217 miles de euros, 41.166 miles de euros, 40.221 miles de euros, 24.129 miles de euros y 41.285 miles de euros, aproximada y respectivamente, en régimen de "project financing" Dichos préstamos se han recibido para la financiación de la construcción de los parques eólicos y fotovoltaicos 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, tiene un límite equivalente a 465 millones de reales (Nota 20). Desde 31 de diciembre de 2007, este préstamo se encontraba prácticamente dispuesto en su totalidad. Asimismo los préstamos recibidos por Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos da Lagoa, S.A., Ventos do Litoral, S.A. y Ventos dos indios, S.A. tienen unos límites de 153.653 miles de reales, 150.821 miles de reales, 141.250 miles de reales, y 132.698 miles de reales, sucesiva y respectivamente.

La amortización de los préstamos sindicados se realizará en 26, 25, 37 y 28 amortizaciones semestrales consecutivas, en el caso de los préstamos concedidos a las sociedades dependientes Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento S.L., Parques Eólicos de Villanueva, S.L.U. y Siberia Solar, S.L.U., respectivamente, y en 144, 192, 192, 192 y 192 amortizaciones mensuales en los otorgados a Ventos Do Sul Energía, S.A., Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos do Litoral, S.A., Ventos do Lagoa, S.A. y Ventos dos Indios, S.A.

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 de los préstamos obtenidos en reales brasileños por las sociedades dependientes Ventos do Sul Energía, S.A., Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos da Lagoa, S.A. y Ventos do Litoral, 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, Aerogeneradores, del Sur, S.A., Parques Eólicos de Villanueva, S.L.U. 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 1,09% y el 5,08%, respectivamente, que cubren entre el 65%, el 75% y el 65% de la deuda viva en cada una de las sociedades mencionadas (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 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.,

Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos da Lagoa, S.A., Ventos do Litoral, S.A., y Ventos dos Indios, 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 tres mensualidades de pago de principal y de intereses. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante no se ha producido problema alguno respecto del cumplimiento de los covenants.
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 correspondientes sociedades dependientes, y adicionalmente, sobre las indemnizaciones, compensaciones y/o penalizaciones que pudieran devengarse a favor de las mismas, 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., Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos da Lagoa, S.A., Ventos do Litoral, S.A., Ventos dos Indios estas sociedades han 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).
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.
Asimismo, y con el objeto de financiar la devolución de parte de su capital social a los accionistas, en ejercicios anteriores la sociedad dependiente Ventos do Sul Energía, S.A. recibió un préstamo en el ejercicio 2008 por importe de 25 millones de euros, el cual devenga un tipo de interés del Euribor a 12 meses más un diferencial y tiene su vencimiento establecido el 30 de septiembre de 2022.

Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables
Durante el 2014, Elecnor ha emitido pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija por un valor nominal de 126 millones de euros con vencimiento máximo de un año y un tipo de interés del 2,84%, habiéndose cancelado 26 millones de euros. El importe máximo del programa de pagarés es de 200 millones de euros nominales. El importe nominal pendiente a 31 de diciembre de 2014 es de 100 millones de euros que se corresponde con 1.000 títulos y cuyo valor neto contable asciende a 99 millones de euros.

Préstamos con garantía personal-
Con fecha marzo de 2013 Elecnor firmó un contrato de financiación por importe de 13 millones de euros. Dicha financiación venció en 2014. Este préstamo devengaba un tipo de interés, con liquidación trimestral, referenciado al Euribor a 3 meses más un diferencial del 2,80%.
Adicionalmente, con fecha junio de 2013, Elecnor ha firmó otro contrato de financiación por importe de 10 millones de euros. Dicha financiación se ha amortizado anticipadamente en 2014. Este préstamo devengaba un tipo de interés con liquidación trimestral, referenciada al Euribor a un año más un diferencial de 3,9%.
Con fecha diciembre de 2013, Elecnor firmó un contrato de financiación por importe de 30 millones de euros. Dicha financiación se ha amortizado anticipadamente en 2014. Este préstamo devengaba un tipo de interés referenciado al Euribor a 6 meses más un diferencial variable (3,50% fijo +/- variable de 0,15%, el cual se encuentra referenciado al nivel del ratio de ventas de la sociedad).
La Sociedad se comprometió a cumplir durante la duración del contrato de financiación bancaria diferentes ratios ((Deuda Financiera Neta/Fondos Propios), (Deuda Financiera Neta/EBITDA), (EBITDA/Gastos Financieros Netos) y (Ratio de Co-financiación)), los cuales se calcularon sobre la base de las correspondientes cifras consolidadas del Grupo ELECNOR, cuyo incumplimiento podría ser causa de resolución de contrato. Al 31 de diciembre de 2013 se daban las condiciones exigibles para mantener esta financiación clasificada según los vencimientos inicialmente previstos. Para los tres primeros ratios se excluyeron las cifras correspondientes a los proyectos financiados vía financiación sin recurso.
Con fecha mayo de 2012, la Sociedad dominante dispuso de un préstamo por importe de 20 millones de euros, con vencimiento el 1 de diciembre de 2018 (Nota 26). Esta financiación devengaba un tipo de interés del Euribor un año más un diferencial. Dicha financiación se ha amortizado anticipadamente en 2014.

Resto de financiación-
Durante el ejercicio 2014, el Grupo a través de la sociedad dependiente Deimos Castilla La Mancha, S.L. contrató una línea de crédito con garantía personal con un límite de 30 millones de euros para la construcción de un satélite. Al 31 de diciembre de 2014 se dispuso un importe de 28,4 millones de euros.

Durante el ejercicio 2013, el Grupo a través de la sociedad dependiente Deimos Castilla La Mancha, S.L. contrató una línea de crédito y un préstamo con garantía personal con un límite de 25 millones de euros para la construcción de un satélite. Al 31 de diciembre de 2014 se dispuso un importe de 12,5 millones de euros (20 millones de euros a 31 de diciembre de 2013).
Grupo ELECNOR contrató en el 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 9.288 miles de euros, aproximadamente, a 31 de diciembre de 2014 (9.776 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).
Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad dominante Elecnor S.A. mantiene abiertas con diferentes entidades de crédito 9 líneas de crédito con un límite máximo total de 144 millones de euros, de las cuales, al 31 de diciembre de 2014, no había dispuesto importe alguno, y que devengan un tipo de interés del EURIBOR/LIBOR más un diferencial de mercado, con vencimientos o a un año o anuales con renovaciones tácitas hasta un máximo de tres años. Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 mantenía abiertas líneas de crédito con un límite total de 163 millones de euros, aproximadamente.
En conjunto, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo tiene líneas de crédito con garantía personal no dispuestas, por importe total de 269.890 miles y 313.784 miles de euros, respectiva y aproximadamente, todas ellas con garantía personal (Nota 4.c).
Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo ELECNOR no dispone de deuda con entidades de crédito referenciada a un tipo de interés fijo por importe significativo, salvo por el efecto de las operaciones de cobertura que se describen en la Nota 15.

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 derivados de las variaciones de los tipos de cambio y de los tipos de interés, los cuales afectan a los resultados del Grupo. Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados de los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Miles de Euros							
	2014				2013			
	Activo no corriente (Nota 11)	Activo corriente	Pasivo no corriente (Nota 14)	Pasivo corriente (Nota 14)	Activo no corriente (Nota 11)	Activo corriente	Pasivo no corriente no (Nota 14)	Pasivo corriente (Nota 14)
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS								
Cobertura de flujos de caja:								
Interest rate swap (Nota 14)	361	-	40.310	1.461	528	-	21.865	3.396
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO								
Cobertura de flujos de caja:								
Seguros de cambio	3.054	-	-	2.831	-	11	-	939
	3.415	**-**	**40.310**	**4.292**	**528**	**11**	**21.865**	**4.335**

Tipo de cambio-
El Grupo ELECNOR utiliza instrumentos de 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 dos tipos de transacciones:
- Pagos correspondientes a contratos de obra y suministro nominados en moneda distinta al euro.
- Cobros correspondientes a contratos de obra nominados en moneda distinta al euro.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Monedas	31.12.14	31.12.13
Miles de Dólares americanos	69.534	41.490
Miles de Euros	8.413	-

Del total de nominales cubiertos a 31 de diciembre de 2014, 54.887 miles de euros se corresponden a seguros de compras de dólares para cubrir futuros flujos de pago de dicha divisa, y 2.593 miles de euros se corresponden a seguros de venta de dólares para cubrir flujos futuros de cobros en esta divisa (12.033 miles de euros se corresponden a seguros de compras de dólares para cubrir futuros flujos de pago en estas divisas y 17.031 miles de euros se corresponden a seguros de venta de dólares para cubrir flujos futuros de cobros en esta divisa en 2013).
El importe de la contrapartida a euros del valor nominal objeto de cobertura de tipo de cambio a 31 de diciembre de 2014 asciende a 65.893 miles de euros, aproximadamente (29.064 miles de euros, aproximadamente en 2013).
El vencimiento de estos seguros de cambio se producirá en el ejercicio 2015 coincidiendo con la corriente real de pagos y cobros que están cubriendo, siendo el riesgo de variaciones en los flujos de caja esperados muy bajos ya que existen contratos firmados que indican el calendario de pagos y de cobros correspondiente.
Tipo de interés-
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 referenciados a un tipo de interés variable, en general asociados a la financiación corporativa de la Sociedad dominante como las financiaciones de los proyectos. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el valor nominal total de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés es de 491.291 y 397.776 miles de euros, respectivamente.

A continuación se muestra el detalle de los vencimientos de los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	31.12.14					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2015	2016	2017	2018	2019 y siguientes	Total
Cobertura de tipo de cambio:						
Venta de USD (*)	(2.907)	(230)				(3.137)
Compra de USD (*)	66.397					66.397
Compra de EUR (*)	8.413					8.413
Cobertura de tipos de interés	(4.366)	(6.085)	(5.636)	(4.011)	(14.723)	(34.821)
Cross currency swap:						
Flujo en USD (*)	208.500					208.500

(*) Datos expresados en la divisa correspondiente

	31.12.13					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
Cobertura de tipo de cambio:						
Venta de USD (*)	(24.705)	-	-	-	-	(24.705)
Compra de USD (*)	16.785	-	-	-	-	16.785
Cobertura de tipos de interés	(3.690)	(3.431)	(3.061)	(2.653)	(12.426)	(25.261)
Cross currency swap:						
Flujo en USD (*)	139.500	-	-	-	-	139.500

(*) Datos expresados en la divisa correspondiente

El vencimiento de los nominales de los distintos instrumentos financieros derivados descritos anteriormente, sin incluir los de cobertura de tipo de cambio, es el siguiente:

	31.12.14					
	Miles de euros					
	Vencimiento					
	2015	2016	2017	2018	2019 y siguientes	Total
Cobertura de tipos de interés	16.143	48.039	63.574	89.570	273.965	491.291

	31.12.13					
	Miles de euros					
	Vencimiento					
	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
Cobertura de tipos de interés	70.542	73.725	79.171	39.958	134.380	397.776

Los swaps de tipos de interés tienen el mismo nominal, o inferior, que los principales vivos de los préstamos cubiertos y el mismo vencimiento que las liquidaciones de intereses de los préstamos que están cubriendo.
Con relación a las coberturas de tipos de cambio como a las de tipo de interés, en los ejercicios 2014 y 2013 no se ha producido ninguna circunstancia que haga que deba modificarse la política de contabilidad de coberturas a la hora de contabilizar los derivados inicialmente adoptada. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 los periodos terminados en dichas fechas.

Precio-
El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- 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, mientras que el valor de mercado de los contratos de tipo de cambio a futuro se determina descontando los flujos futuros estimados utilizando los tipos de cambio a futuro existentes al cierre del ejercicio. En ambos casos, estas valoraciones se contrastan 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 (canadienses/americanos), 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 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.
Las principales características de los "cross currency swaps" vigentes a 31 de diciembre de 2014 y 2013 son las siguientes:

	Miles de Euros	
	31.12.14	31.12.13
Importe Nocional en Divisa (USD)	(208.500)	(139.500)
Importe Nocional en Divisa (CAD)	-	-
Contravalor en Euros	168.028	101.555
Valor razonable a fecha de cierre del ejercicio	**4.328**	**(76)**

Los contratos vigentes a 31 de diciembre de 2014 tenían la fecha de inicio establecida en el 18, 19 y 29 de diciembre de 2014, siendo su fecha de vencimiento en todos los casos el día 1 de enero de 2015. Los contratos vigentes a 31 de diciembre de 2013 tenían la fecha de

inicio establecida en el 20, 23 y 27 de diciembre de 2013, siendo su fecha de vencimiento en todos los casos el día 1 de enero de 2014. Estos instrumentos financieros no se han designado como de cobertura, de forma que el Grupo registra al cierre de cada ejercicio la variación en sus valores razonables directamente en la cuenta de resultados correspondiente.

16. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento y composición del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo no corriente del estado de situación financiera consolidado adjunto durante los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

	Miles de Euros		
	Provisiones para litigios y responsabilidades	Provisiones para garantías	Total Provisiones para riesgos y gastos
Saldo al 31.12.12	**20.154**	**13.542**	**33.696**
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias (Nota 21)	3.803	1.189	4.992
Diferencias de conversión	(1.575)	-	(1.575)
Reversiones con cargo a pérdidas y ganancias (Nota 21)	(1.581)	(12.584)	(14.165)
Saldo al 31.12.13	**20.801**	**2.147**	**22.948**
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias (Nota 21)	9.071	30	9.101
Traspasos	(12.694)	-	(12.694)
Diferencias de conversión	(1.208)	-	(1.208)
Reversiones con cargo a pérdidas y ganancias (Nota 21)	(3.535)	(1.234)	(4.769)
Saldo al 31.12.14	**12.435**	**943**	**13.378**

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.
El Grupo, dadas sus actividades, se encuentra expuesto a numerosas reclamaciones y litigios, que en su mayor parte suponen importes poco significativos. Los Administradores han estimado que la provisión dotada cubre de forma razonable los probables desembolsos que se producirán en el futuro derivados de hechos pasados.
El Grupo Elecnor, a través de las correspondientes sociedades participadas (Nota 11.a), firmó en ejercicios anteriores con un tercero sendos contratos para la construcción y explotación de dos líneas de transmisión eléctrica. Para el pago de las posibles sanciones para la concesionaria en caso de incumplimiento por parte de la misma de sus obligaciones derivadas del mencionado contrato, la sociedad participada entregó a la entidad contratante sendas fianzas solidarias, irrevocables y de realización automática, cuyo vencimiento se encontraba establecido en el año 2012. Esta garantía se encontraba contra garantizada por parte de Elecnor, S.A. en su porcentaje de participación. Como consecuencia de diversas circunstancias acaecidas con posterioridad al momento de la adjudicación del contrato, el proyecto derivó en inviable desde un punto de vista de rentabilidad, por lo que el Grupo Elecnor decidió no iniciar el mismo hasta negociar con la entidad contratante unas nuevas condiciones que permitiesen acometer el proyecto en una situación de equilibrio patrimonial, gestiones que resultaron infructuosas. Dado que el Grupo Elecnor estimó que el perjuicio patrimonial para el mismo como consecuencia del desarrollo del proyecto sería mayor que el derivado de las posibles sanciones por incumplimiento del contrato, decidió no proceder a la ejecución del mencionado proyecto. El capítulo "Provisiones para litigios y responsabilidades" del cuadro anterior recogía al 31 de diciembre de 2012, por tanto, un importe de 13.642 miles de euros correspondiente a la parte proporcional de las mencionadas

fianzas que le corresponde a la Sociedad en virtud de su porcentaje de participación, dada la consideración del riesgo de ejecución de las mismas realizada por los Administradores del Grupo Elecnor en las actuales circunstancias. Ante tal situación y dado el riesgo de ejecución de las garantías otorgadas por la sociedad, finalmente en diciembre de 2013 se alcanzó un acuerdo con el cliente por el que se negoció un plan de pagos por el mismo importe de las garantías otorgadas bajo con un calendario de pagos entre 2013 y 2015. A 31 de diciembre de 2013 la sociedad realizó el primer pago del acuerdo alcanzado, por un importe de 1.686 miles de euros, quedando pendiente un saldo a la fecha por importe de 11.956 miles de euros. Este importe fue traspasado al inicio del ejercicio 2014 al epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" estando pendiente de pago al 31 de diciembre de 2014 un importe de 4.367 miles de euros.
El Grupo Elecnor entregó en ejercicios anteriores diversos parques de producción de energía solar (parques fotovoltaicos) con relación a los cuales existe la garantía por parte del Grupo frente a sus clientes de reparación y/o restitución de los materiales e instalaciones durante un período de 10 años sin limitación y durante un período de 25 años en caso de que por el deterioro de los mismos no se alcance la potencia en los módulos estipulada en el contrato. Los distintos proveedores de los módulos fotovoltaicos otorgaron a Grupo Elecnor, asimismo, una garantía en este mismo sentido. Durante el ejercicio 2014 se ha re vertido la totalidad de esta provisión por importe de 927 miles de euros (durante el 2013 se realizó la reversión del resto de la provisión por importe de 7,6 millones de euros).

17. Anticipos de clientes y facturación anticipada

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Facturación anticipada (Nota 3.c)	304.945	360.570
Anticipos de clientes	192.660	236.219
	497.605	**596.789**

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.

18. Impuestos diferidos activos y pasivos a largo plazo

El movimiento y composición de los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del estado de situación financiera consolidado adjunto durante los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

	31.12.12	Abono (cargo) en la cuenta de resultados	Abono (cargo) en la reserva de valoración de activos y pasivos	31.12.13	Traspasos	Abono (cargo) en la cuenta de resultados	Abono (cargo) en la reserva de valoración de activos y pasivos	31.12.14
Impuestos diferidos activos:								
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 15)	11.601	-	(3.741)	7.860	156	-	3.129	11.145
Inmovilizado material (*)	14.183	(7.066)	-	7.117	9	(1.305)	-	5.821
Créditos fiscales	13.325	2.193	-	15.518	35	2.978	-	18.531
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar	4.034	147	-	4.181	259	(544)	-	3.896
Pérdidas sucursales exterior	-	9.050	-	9.050		(2.209)	-	6.841
Provisiones no deducibles (Nota 16)	15.858	(7.849)	-	8.009	2.277	(1.080)	-	9.206
Otros impuestos diferidos activos	20.866	1.666	-	22.532	(2.737)	3.020	-	22.815
	79.867	**(1.859)**	**(3.741)**	**74.267**	**(1)**	**860**	**3.129**	**78.255**
Impuestos diferidos pasivos:								
Inmovilizado material	-	-	-	-	7.249	4.825	-	12.074
Fondo de comercio	-	-	-	-	10.475	(1.175)	-	9.300
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 15)	352	-	(194)	158	-	-	848	1.006
Operación de enajenación de Enerfin Enervento, S.A.	9.645	-	-	9.645	(2.649)	-	-	6.996
Provisiones de cartera	684	13.732	-	14.416	(684)	(13.732)	-	-
Deducción prima de emisión	2.849	-	-	2.849	-	(475)	-	2.374
Otros impuestos diferidos pasivos	31.479	3.081	-	34.560	(14.394)	6.656	-	26.822
	45.009	**16.813**	**(194)**	**61.628**	**(3)**	**(3.901)**	**848**	**58.572**

(*) Principalmente derivados de la construcción de parques eólicos. Este importe se va revirtiendo a resultados a lo largo de la vida útil de las correspondientes instalaciones.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos cuyo plazo de realización o reversión es inferior a 12 meses son poco significativos.
El epígrafe "Provisiones no deducibles" del cuadro anterior incluye, principalmente, el impacto fiscal de distintas provisiones que no se han considerado deducibles en el momento de su registro contable (Nota 16).
En el epígrafe "Créditos fiscales" se incluyen los créditos fiscales por bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensación por parte de diversas sociedades dependientes que han sido activados al considerar los Administradores de la Sociedad dominante que serán recuperables con los ingresos previstos a obtener por las mismas en los próximos ejercicios.

El capítulo "Operación de enajenación de Enerfin Enervento, S.A." se corresponde con el impacto fiscal de la plusvalía obtenida únicamente a nivel consolidado por el Grupo en virtud de la ampliación de capital con prima de emisión de la misma suscrita por un tercero en 2005.
Por otra parte, el epígrafe "Otros impuestos diferidos pasivos" recoge, principalmente, el impacto fiscal de distintos ingresos y gastos cuyo impacto fiscal no coincide con el momento de su registro contable así como las diferencias temporarias imponibles surgidas como consecuencia de las diferencias entre el valor contable y fiscal de determinados activos (Nota 11).
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.
La presentación de la composición de los activos y pasivos por impuesto diferido en 2014 ha pasado a contemplar un mayor desglose para identificar de una manera más clara determinados conceptos que por sí solos resultan significativos.

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 estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Administraciones Públicas, deudoras-		
Hacienda Pública, deudora por IVA	34.148	36.986
Hacienda Pública, deudora por IRPF	-	516
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	15.622	11.152
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	1.716	9.241
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos (*)	19.911	14.441
Organismos de la Seguridad Social, deudores	860	692
Subvenciones	-	606
Total	**72.257**	**73.634**
Administraciones Públicas, acreedoras-		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	16.999	24.280
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	13.015	9.691
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	16.824	13.911
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos (*)	17.233	48.214
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	8.257	8.587
Total	**72.328**	**104.683**

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

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.
Al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad dominante tiene abiertos a inspección los ejercicios desde 2011 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, los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación de la normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los

eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.
El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2014 y 2013, que resulta como sigue:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Resultado consolidado antes de impuestos	**115.954**	**109.066**
Gastos no deducibles	4.227	3.553
Ingresos no computables	(6.248)	(21.569)
Resultado neto de sociedades integradas por el método de la participación (Nota 10)	17.786	15.793
Créditos fiscales no activados aplicados	(3.132)	(1.714)
Bases imponibles negativas no activadas	9.885	11.275
Resultado contable ajustado	**138.472**	**116.404**
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	46.040	38.280
Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras	(2.338)	(1.813)
Regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	960	4.332
Activación bases imponibles de ejercicios anteriores	(1.963)	-
Efecto cambio tipo impositivo en impuestos diferidos	2.451	-
Otros ajustes	(200)	11.409
Gasto devengado por Impuestos sobre las ganancias	**44.950**	**52.208**

(*) 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.

El capítulo "Ingresos no computables" del cuadro anterior correspondiente al ejercicio 2013 se correspondía, principalmente, con la baja de pasivos contra resultados, que en el momento de su generación no tuvieron impacto fiscal (Nota 2.g)).
"Otros ajustes" incorporaba al 31 de diciembre de 2013, principalmente, el impuesto a abonar en concepto de Impuestos de Sociedades con la Hacienda Pública de Venezuela y correspondiente a ajustes fiscales por inflación.
A continuación se detallan los principales componentes del gasto devengado por Impuestos sobre las ganancias en los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Impuesto corriente		
Del ejercicio	48.951	18.558
Ajustes de ejercicios anteriores	960	4.332
Otros ajustes	(200)	11.409
Importe de los beneficios de carácter fiscal no reconocidos en periodos anteriores que se han utilizado para reducir el gasto por impuestos del periodo	-	(514)
Impuesto diferido		
Importe del gasto (ingreso) por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	(4.761)	20.763
Importe de los beneficios de carácter fiscal no reconocidos en periodos anteriores que se han utilizado para reducir el gasto por impuestos diferidos	-	(2.340)
Gasto devengado por Impuestos sobre las ganancias	**44.950**	**52.208**

Asimismo, a continuación se detalla la cuantía y fecha de validez de las diferencias temporarias deducibles, pérdidas o créditos fiscales para los que no se han reconocido activos por impuestos diferidos en el balance a 31 de diciembre de 2014 y 2013 (en miles de euros):

Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar	31.12.14
Año de validez:	
2019	3.088
2022	2.284
2023	253
2029	779
2030	252
2031	8.494
2032 y siguientes	23.447
Total	**38.597**

Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar	31.12.13
Año de validez:	
2019	9.573
2022	2.284
2026	67
2027	395
2028	1.023
2029	3.829
2030	2.551
2031 y siguientes	27.122
Total	**46.844**

Créditos fiscales por deducciones y otros conceptos pendientes de aplicar	31.12.14
Año de validez:	
2017	1.021
2018	137
2019	1.056
2020	458
2021	340
2025	77
2026	253
2027	960
2028	954
2029	530
2030	173
2031	164
Total	**6.123**

Créditos fiscales por deducciones y otros conceptos pendientes de aplicar	31.12.13
Año de validez:	
2017	1.021
2018	137
2019	1.056
2020	458
2025	95
2026	255
2027	1.054
2028	960
2029	533
2030	173
2031	164
Total	**5.906**

Las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar y los créditos fiscales por deducciones y otros conceptos pendientes de aplicar descritos anteriormente han sido generados por distintas sociedades pertenecientes al Grupo ELECNOR y su recuperabilidad futura está condicionada a la obtención de bases imponibles positivas suficientes por parte de las propias sociedades que los han generado.
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 2014 y 2013, 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	
	2014	2013
De ejecución de obras	607.363	569.309
De anticipos de contratos:		
En vigor	290.592	257.418
Pendientes de cancelar	3.422	3.363
En garantía de obras	111.422	134.011
De licitación de obras	47.703	78.242
Otros	10.406	8.316
Total	**1.070.908**	**1.050.659**

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad dominante cuenta con avales por importe total de 198 millones de euros (204 millones de euros en 2013) en garantía de la correcta ejecución de la construcción de una central de ciclo combinado en Venezuela (Nota 12), así como en garantía de otorgamiento de facilidades crediticias a favor de su filial en Venezuela.

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

Importe neto de la cifra de negocios-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Contratos de construcción y prestación de servicios	1.576.081	1.727.687
Venta de bienes y energía	147.647	136.487
Total	**1.723.728**	**1.864.174**

Aprovisionamientos-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	765.668	1.075.792
Variación de existencias comerciales, materias primas y otras existencias	5.037	(36.588)
Total	**770.705**	**1.039.204**

Gastos de personal-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios	384.064	360.315
Seguridad Social a cargo de la empresa	78.412	76.571
Otros gastos sociales	28.702	14.677
Total	**491.178**	**451.563**

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2014 y 2013 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número medio de empleados	
	2014	2013
Alta Dirección (Nota 25)	6	7
Dirección	19	19
Área Técnica	2.544	2.581
Área de Administración	1.363	1.421
Mandos intermedios	1.162	1.270
Oficiales	5.575	5.285
Especialistas	723	724
Peones	1.276	1.308
Subalternos	555	520
Total	**13.223**	**13.135**

De la plantilla media del Grupo durante 2014 y 2013, 4.182 y 5.155 empleados, mantenían contratos de carácter eventual. Asimismo, la distribución por sexos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, detallada por categorías es la siguiente:

	31.12.14		31.12.13	
Categorías	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección (Nota 25)	6	-	7	-
Dirección	19	-	19	-
Área Técnica	2.106	457	2.037	435
Área de Administración	594	759	600	781
Mandos intermedios	1.050	33	1.100	35
Oficiales	5.323	62	4.984	49
Especialistas	706	9	740	28
Peones	914	70	1.208	84
Subalternos	6301	70	436	94
Total	**11.019**	**1.460**	**11.131**	**1.506**

El número medio de personas empleadas por la Sociedad dominante, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2014	2013
Área Técnica	10	12
Área de Administración	10	9
Especialistas	2	-
Mandos Intermedios	3	-
Oficiales	16	20
Peones	-	2
Total	**41**	**43**

Elecnor, S.A. cerró el ejercicio 2014 con una plantilla de 6.144 trabajadores en España, de los cuales 42 personas son personal discapacitado, lo que supone un 0,68% de la plantilla en España. Elecnor, S.A., tiene concedida la excepcionalidad a través de medidas alternativas. Las compras realizadas en Centro Especial de Empleo y certificadas durante el ejercicio 2014 ascienden a 1.657 miles de euros, lo que equivaldría a una contratación adicional del 1,41% de plantilla discapacitada. Con todo ello resultaría un total de 2,09%, superando así el cupo de obligado cumplimiento (2%).

Amortizaciones y provisiones-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Dotaciones para amortizaciones de activos tangibles (Nota 9)	62.973	59.075
Dotaciones para amortizaciones de activos intangibles (Nota 8)	6.369	5.965
Variación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 16)	4.332	(9.173)
Variación de deterioros de cuentas a cobrar (Nota 12)	17.031	20.271
Variación de otras provisiones	3.303	2.752
Total	**94.008**	**78.890**

Ingresos financieros -

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Ingresos de otros valores negociables y créditos con terceros	5.354	4.487
Otros ingresos financieros e ingresos asimilados (notas 11 y 12)	74.129	57.447
Total	**79.483**	**61.934**

Gastos financieros -

El desglose de este saldo de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Gastos financieros con entidades de crédito (*)	87.347	77.477
Otros gastos financieros	3.980	5.196
	91.327	**82.673**

(*) Derivados principalmente de los "Project finance" de los parques eólicos y fotovoltaicos, de las sociedades concesionarias, de los préstamos sindicados de Elecnor, S.A. y de los Swaps de tipo de interés (IRS) (Notas 14 y 15).

Los gastos financieros se corresponden casi en su totalidad con la aplicación del método del tipo de interés efectivo a los pasivos financieros en la categoría de préstamos y cuentas a pagar.

22. Intereses en Negocios Conjuntos - Uniones temporales de empresas

Tal como se indica en la Nota 2.a, en el ejercicio 2014 y 2013 el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de las Uniones Temporales de Empresas 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 2014 y 2013, así como la cifra de obra ejecutada en 2014 y 2013 y la cartera de pedidos al cierre se incluye en el Anexo III a estas cuentas anuales consolidadas.

La aportación de las Uniones Temporales de Empresas a los diferentes epígrafes del estado de situación financiera y de la cuenta de resultados (consolidados) al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos ha sido la siguiente:

ACTIVO	Miles de Euros		**PASIVO**	Miles de Euros	
	2014	2013		2014	2013
Inmovilizado intangible	3	7	Resultado ejercicio	9.341	5.012
Inmovilizado material	1.472	1.117	Acreedores a largo plazo	164	2.701
Inmovilizado financiero	322	78	Acreedores a corto plazo	77.786	68.013
Existencias	3.323	6.813			
Deudores	45.621	50.945			
Inversiones financieras temporales	(589)	(1.428)			
Tesorería	34.149	15.908			
Ajustes por periodificación	2.990	2.286			
Total	**87.291**	**75.726**	**Total**	**87.291**	**75.726**

	Miles de euros	
Cuenta de Resultados	2014	2013
Importe neto cifra negocios	101.262	108.740
Aprovisionamientos	(67.544)	(71.000)
Ingresos accesorios	657	1.297
Gastos de personal	(6.775)	(7.647)
Servicios exteriores	(12.059)	(23.084)
Tributos	(1.075)	(749)
Pérdidas deterioro y variación provisiones operaciones comerciales	(688)	651
Dotación a la amortización	(285)	(444)
Exceso de provisiones	-	-
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	(1)	305
Ingresos financieros	65	36
Gastos financieros	(2.926)	(2.455)
Diferencias de cambio	151	(311)
Impuestos extranjeros	(1.441)	(327)
Total	**9.341**	**5.012**

23. Cartera de pedidos

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por la Sociedad dominante, excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 22), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Por Áreas Geográficas		
Nacional	346.649	406.123
Exterior	1.654.241	1.795.609
Total	**2.000.890**	**2.201.732**
Por Actividades		
Electricidad	888.355	921.069
Instalaciones	24.966	123.285
Gas	58.448	105.532
Generación de Energía	785.007	673.008
Ferrocarriles	70.714	117.678
Construcción	41.883	85.358
Medioambiente y agua	12.607	36.806
Telecomunicaciones y sistemas	94.775	117.690
Mantenimiento	24.135	21.306
Total	**2.000.890**	**2.201.732**

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 la cartera de pedidos pendiente de ejecutar por las sociedades dependientes asciende a 415.880 miles de euros (213.243 miles en 2013), 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 2014, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han recibido retribuciones por importe de 7.042 miles de euros por todos los conceptos (7.330 miles de euros en el ejercicio 2013). Dichas retribuciones incluyen las derivadas de su calidad de personal directivo.

La Sociedad dominante ha satisfecho un importe de 30 miles de euros, aproximadamente, en concepto de seguros de vida contratados a favor de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración (24 miles de euros en el ejercicio 2013).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante está compuesto por 12 miembros (12 miembros a 31 de diciembre de 2013), todos hombres.

b) Información en relación a los conflictos de intereses.

Los Miembros del Consejo de Administración de Elecnor, S.A., y las personal vinculadas a los mismos no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 229 del TRLSC.

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 retribuciones han sido detalladas anteriormente) – durante los ejercicios 2014 y 2013 ascienden a 2.124 y 2.391 respectiva y aproximadamente.
En los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013.

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 condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado. Las transacciones efectuadas por el Grupo con las sociedades participadas no consolidadas por integración global o proporcional y con las sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación durante los ejercicios 2014 y 2013 son las siguientes:

Ejercicio 2014

	Miles de Euros			
	Aprovisionamientos	Servicios exteriores	Ventas y Otros ingresos de explotación	Ingresos financieros
Por el método de la participación:				
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	-	-	43	-
Dioxipe Solar S.L.	-	-	5.369	-
Aries Solar Termoeléctrica, S.L.	-	-	9.339	837
Eolica Montes de Cierzo, S.L.	-	-	15	-
Eólica La Bandera, S.L.	-	-	34	-
Eólico Caparroso, S.L.	-	-	6	-
Eólica Cabanillas S.L.	-	-	2	-
Gasoducto de Morelos S.A.	-	-	82	1.495
Sociedad Aguas Residuales Pirineos S.A.	-	-	3	-
Otras sociedades:				
Centro Logístico Huerta del Peñon, S.L.	-	-	-	7
Enertel, S.A de C.V.	654	2.434	949	-
Elecven, S.A.	-	-	-	-
Fundación Elecnor	54	400	-	2
Total	**708**	**2.834**	**15.842**	**2.341**

Ejercicio 2013	Miles de Euros			
	Aprovisionamientos	Servicios exteriores	Ventas y Otros ingresos de explotación	Ingresos financieros
Por el método de la participación:				
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	-	37	43	
Dioxipe Solar S.L.	-	-	18.199	34
Aries Solar Termoeléctrica, S.L.	69	-	143.496	478
Eolica Montes de Cierzo, S.L.	-	-	228	-
Eólica La Bandera, S.L.	-	-	89	-
Eólico Caparroso, S.L.	-	-	102	-
Eólica Cabanillas S.L.	-	-	7	-
Morelos EPC S.A.P.I. CV	-	-	3.752	-
Sociedad Aguas Residuales Pirineos S.A.	-	-	3	-
Otras sociedades:				
Centro Logístico Huerta del Peñon, S.L.	-	-	-	12
Enertel, S.A de C.V.	2.973	2.334	41	244
Total	**3.042**	**2.381**	**165.960**	**768**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la composición de los saldos a cobrar y a pagar a estas sociedades participadas no consolidadas por integración global o proporcional y con las sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación, derivados de las operaciones anteriores, es la siguiente:

Miles de euros

	2014				2013			
	Cuentas a cobrar		Cuentas a pagar		Cuentas a cobrar		Cuentas a pagar	
	Otras inversiones financieras (Nota 11)	Deudores comerciales, empresas vinculadas e inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	A largo plazo	Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas	Otras inversiones financieras (Nota 11)	Deudores comerciales, empresas vinculadas e inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	A largo plazo	Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas
Por el método de la participación:								
Jauru Transmissora de Energía, S.A.	-	-	-	-	-	14	-	-
Eólica La Bandera, S.L.	-	4	-	-	-	122	-	-
Eólica Cabanillas, S.L.	-	-	-	-	-		-	-
Eólica Caparroso, S.L.	-	3	-	-	-	114	-	-
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	-	1	-	-	-	241	-	-
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	-	4	-	5	-	13	-	4
Sociedad Aguas Residuales Pirineos, S.A.	-	5	-	-	-	3	-	-
Dioxipe Termosolar, S.L.	25.092	9.789	-	-	38.221	4.190	-	-
Aries Solar Termoeléctrica, S.L.	41.060	35.645	-	-	63.885	36.810	-	-
Gasoducto Morelos S.A.P.I. de CV	16.700	3.257	-	-	14.697	8.337	-	-
Brilhante Transmisora de Energía, S.A.	-	738	-	-	-	502	-	154
Otras sociedades:				-				
Fundación Elecnor	-	2	-	-	-	-	-	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	-	261	-	-	-	290	-	-
Elecen, S.A. de C.V.	-	9	-	259	-	6	-	182
Elecnor Perú, S.A.	-	617	-	-	-	36	-	-
Isonor Transmisión, S.A.C.	-	-	-	-	-	55	-	-
Enervento, S.A.	-	3	-	-	-	-	-	-
Enervento, Ventos do Faro Farelo, S.A.	-	13	-	-	-	11	-	-
Enertel, S.A. de C.V.	-	724	-	860	-	598	-	734
Enerfin Forças	-	-	-	-	-	113	-	-
Sucursal Portugal ACE Omnistal	-	-	-	-	-	91	-	28
Atersa Photovoltaique Mauritaine, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	20
Ace Omnistal - Elecnor	-	3	-	96	-	2	-	36
Cantiles XXI, S.L. (Nota 5)	-	-	-	2.278	-	-	-	2.278
Zinertia Renovables ERK, S.L.U.	-	-	-	-	-	41	-	-
Celeo Energy US Holding, INC	-	-	-	-	-	18	-	-
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.A.	250	-	-	-	250	3	-	-
Parques Eólicos Gaviota, S.A.	-	-	-	-	-	238	-	-
Electrade Investment, Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	187
	83.102	**51.078**	**-**	**3.498**	**117.053**	**51.848**	**-**	**3.623**

Elecnor, S.A. terminó en 2013 la construcción de las plantas termosolares para Dioxipe Solar, S.L. y Aries Solar Termoeléctrica, S.L. Al 31 de diciembre de 2014 el importe pendiente de pago a Elecnor, S.A. por parte de la sociedad Aries Solar Termoeléctrica, S.L. en virtud de los contratos de construcción y por las últimas facturaciones realizadas, asciende a 33.855 miles de euros aproximadamente (36.075 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), y figura registrado en el epígrafe "Deudores comerciales, empresas vinculadas" del estado de situación financiera consolidado a la mencionada fecha adjunto.

A 31 de diciembre de 2014 la sociedad Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. tiene una participación significativa en Elecnor, S.A., Sociedad dominante del GRUPO ELECNOR. Durante el ejercicio no se ha realizado transacción alguna con la mencionada sociedad ni se mantienen saldos pendientes de cobro o pago a 31 de diciembre.

27. Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas

Durante el ejercicio 2014, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad dominante, KPMG Auditores, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión (Deloitte, S.L. en el ejercicio 2012), han sido los siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2014

	Miles de Euros	
Descripción	Servicios prestados por el auditor principal	Servicios prestados por otras firmas de auditoría
Servicios de Auditoría	578	472
Otros servicios de Verificación	90	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	**668**	**472**
Servicios de Asesoramiento Fiscal	19	12
Otros Servicios	64	129
Total Servicios Profesionales	**751**	**613**

Ejercicio 2013

	Miles de Euros	
Descripción	Servicios prestados por el auditor principal	Servicios prestados por otras firmas de auditoría
Servicios de Auditoría	481	378
Otros servicios de Verificación	90	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	**571**	**378**
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-	64
Otros Servicios	136	30
Total Servicios Profesionales	**707**	**472**

28. Beneficios por acción

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

	2014	2013
Beneficio neto atribuible (Miles de Euros)	58.542	53.289
Número de acciones totales en circulación	87.000.000	87.000.000
Menos – Acciones propias (Nota 13 d)	(2.471.032)	(2.488.452)
Número medio ponderado de acciones en circulación	84.528.968	84.511.548
Beneficios básicos por acción (euros)	0,69	0,63

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 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.
Las principales actuaciones en instalaciones y actividades del Grupo han sido las que se describen a continuación:

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 Subdirecciones Generales y Direcciones:

- Subdirección General de Energía (GA-2000/0294)
- Subdirección General de Grandes Redes (GA-2000/0295)
- Dirección Este (GA-2002/0225)
- Dirección Centro (GA-2003/0220)
- Dirección Nordeste (GA-2004/0031)
- Dirección Sur (GA-2004/0273)
- Elecnor Medio Ambiente (GA-2004/0030)

Asimismo, en el ejercicio 2013 se implantó y certificó el Sistema de Gestión Energética UNE-EN ISO 50001(GE-033/2013).

Actuaciones medioambientales

Dentro de ejercicio 2014, 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, así como el fomento y el desarrollo de actividades destinadas a una eficiente Gestión de la Energía, lo que se traduce en un respeto y cuidado integral del entorno en todas y cada una de las actividades desarrolladas por la empresa.

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.

30. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

La Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, ha establecido, entre otras cuestiones, unas restricciones a los plazos máximos de pago de las compañías.

En este contexto, Grupo Elecnor constituyó un grupo de trabajo integrado por los departamentos de sistemas de información, control de gestión, contabilidad general, asesoría jurídica y tesorería con el fin de conciliar lo dispuesto en la mencionada Ley con los procedimientos y sistemas del Grupo. Como resultado de los trabajos realizados, se elaboró una nota interna, que fue distribuida a las Direcciones de Negocio y Filiales del Grupo en el mes de julio de 2010, en la que, y entre otras cuestiones, se establecía lo siguiente:

- Para contratos anteriores al 7 de julio de 2010 se mantendrían las condiciones pactadas con el proveedor.
- Para contratos posteriores al 7 de julio de 2010, las condiciones pactadas en el contrato en ningún caso podrán superar los plazos de pago máximos establecidos por la Ley, y que para el período que va desde el 31 de diciembre de 2013 hasta el 31 de diciembre de 2014, se sitúan en 60 días, tanto con carácter general como para obra civil.
- Exigencia a los clientes, asimismo, de cumplir con los plazos establecidos por la Ley.

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

	Miles de euros	
	2014	
	Importe	%
Pagos realizados dentro del plazo máximo legal	575.326	68%
Resto	276.487	32%
Total pagos del ejercicio	**851.813**	**100%**
PMPE (días) de pagos	27	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	26.014	4,89%

	Miles de euros	
	2013	
	Importe	%
Pagos realizados dentro del plazo máximo legal	776.618	80%
Resto	189.066	20%
Total pagos del ejercicio	**965.684**	**100%**
PMPE (días) de pagos	29	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	28.169	5,30%

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a los de las sociedades españolas del conjunto consolidable que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagas-Deudas por compras o prestación de servicios" del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades españolas del conjunto consolidable según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en los ejercicios 2014 y 2013 en las operaciones comerciales, es de 60 días.

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, el riesgo de que los incumplimientos de esta normativa se materialicen en un pasivo significativo para el Grupo no resulta relevante.

Anexo I:

Datos de empresas 2014

				Miles de Euros				
Ejercicio 2014	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2014	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2014
Sociedades participadas consolidadas								
Por integración global								
Adhorna Prefabricación, S.A.	Bilbao	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento y de poliester reforzado en fibra de vidrio	100%	1.081	3.178	(2.253)	-
Aerogeneradores del Sur , S.A. (*)	Sevilla	Deloitte	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	76%	2.912	3.109	(279)	--
Alto Jahuel Trans. Energia (*)	Chile	KPMG	Explotación de concesiones de servicios transmisores de energía eléctrica	51%	46.080	(319)	7.919	--
Aplicaciones Técnicas de la Energia, S.L.(ATERSA)	Valencia	Deloitte	Energía solar	100%	24.535	(876)	27	--
Area 3 Equipamiento y Diseño Interiorismo, S.L.U.	Madrid	***	Obras de diseño de interior	100%	12	402	15	--
Audeca, S.L.U.	Madrid	KPMG	Restauración y reforestación del medio natural y explotación de carreteras	100%	132	2.931	659	(600)
Belco Elecnor Electric, INC	Usa	RP&B	Instalaciónes eléctricas	100%	14.964	(5.829)	(4.675)	--
Bulgana Wind Farm PTY LTD (*)(****)	Australia	***	Explotación de Instalaciónes de aprovechamiento energético	100%	1.386	(28)	(894)	--
Caiua Transmissora De Energia,S.A. (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	26%	30.713	(3.927)	959	--
Cantareira Transmissora De Energía,S.A. (*)(****)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	26%	9.936	(279)	(47)	--
Celeo Concesiones E Inversiones,S.L.U.	Madrid	KPMG	Gestión y administración de empresas	100%	88.946	264.083	23.630	--
Celeo Redes Chile Ltda (*)	Chile	KPMG	Explotación de Instalaciónes de aprovechamiento energetico	51%	61.526	3.813	(280)	--
Celeo Redes,SLU (*)	Madrid	KPMG	Gestión y administración de empresas	51%	40.025	413.570	(676)	--
Celeo Termosolar,S.L.	Madrid	KPMG	Construcción y subsiguiente Explotación de plantas termosolares	100%	105	(58.830)	2.395	--
Charrua Transmisora De Energia,S.A. (*)	Chile	KPMG	Montaje, instalación, explotación de Nueva Línea 2 x 5 00 Charrúa-Ancoa	51%	77	(220)	(616)	--
CLN,S.A. (*)	Venezuela	***	Sin actividad	100%	385	1.127	10	--
Coqueiros Transmissora De Energía, S.A. (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	51%	25.468	(4.806)	173	--
Corporacion Electrade, S.A.	Venezuela	Muñoz y asociados	Construcción y montaje	100%	799	(1.288)	968	--
Deimos Castilla la Mancha, S.L.	Ciudad Real	KPMG	Desarrollo de software, ingeniería y asistencia técnica en campo de teledetección	100%	750	3.438	(1.012)	--
Deimos Engenharia, S.A.	Portugal	ESAC Espirito Santo Associados	Prestación de servicios en áreas de telecomunicaciones, energía aeronáutica y espacial	80%	250	755	199	--
Deimos Imaging, S.L.U. (*)	Valladolid	KPMG	Desarrollo de software, ingeniería y asistencia técnica en campo de teledetección	100%	400	1.119	74	--
Deimos Space UK,Limited (*)(****)	Inglaterra	KPMG	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	100%	496	13	(155)	--
Deimos Space, S.L.U.	Madrid	KPMG	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	100%	500	9.508	131	--
Ditra Cantabria,S.A.U.	Santander	***	Instalación de redes eléctricas	100%	60	759	190	--

Miles de Euros

Ejercicio 2014	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2014	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2014
Ehisa Construcciónes y Obras, S.A.	Zaragoza	Luis Ruiz Apilanez	Construcción y montaje	100%	600	3.712	262	--
Elecdal, URL	Argelia	***	Construcción y montaje	100%	12	184	1.302	--
Elecdor ,S.A.	Ecuador	Atig Auditores	Construcción y montaje	100%	821	(105)	(223)	--
Elecfrance,SAS	Francia	Excelia Conseil	Estudio y realización de actividades eléctricas	100%	1.000	(31)	(618)	--
Elecnor Argentina , S.A.	Argentina	KPMG	Construcción y montaje	100%	9.293	(7.263)	(4.213)	--
Elecnor Australia PTY LTD	Australia	***	Gestión y administración de empresas	100%	1.249	9	(347)	--
Elecnor Brasil , L.T.D.A.	Brasil	KPMG	Construcción y montaje	100%	6.551	13.431	264	--
Elecnor Chile, S.A.	Chile	Armando Vergara Gutierrez	Construcción y montaje	100%	6.406	5.648	(2.648)	--
Elecnor Financiera ,S.L. (*)	Bilbao	Deloitte	Administración y asesoramiento	100%	12.000	18.637	(1.594)	--
Elecnor de Mexico, S.A.	Mexico	KPMG	Construcción y montaje	100%	910	1.725	82	--
Elecnor Energie and Bau, GmbH	Alemania	***	La más amplia actividad mercantil con base en ingeniería, proyecto, construcción, montaje, reparación, mto y conservación de toda clase de obras, instal de cualquier género, en particular eficiencia energética y renovable	100%	75	248	(1.132)	--
Elecnor Hawkeye, LLC	Eeuu	***	Instalaciónes eléctricas	100%	10.819	(152)	(85)	--
Elecnor Montagens Eletricas.Ltda.	Brasil	***	Construcción y montaje	100%	372	882	419	--
Elecnor Seguridad, S.L.	Madrid	***	Instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad contra incendios	100%	120	577	63	--
Elecnor South Africa (PTY) LTD (****)	Sudáfrica	***	Construcción y montaje	100%	--	(10)	(339)	--
Elecnor Transmissao De Energia,S.A. (*)	Brasil	KPMG	Construcción y montaje	51%	344.164	(16.319)	14.478	--
Elecnor, INC	Delaware (Eeuu)	RP&B	Instalación	100%	28.562	(2.150)	(186)	--
Electrolineas de Ecuador , S.A.	Ecuador	Atig Auditores	Construcción y montaje	100%	1.272	1.081	43	--
Elecven Construcciónes, S.A.	Venezuela	Deloitte	Construcción y montaje	96%	3.299	(8.221)	8.788	--
Encruzo Novo Transmissora De Energia,Ltda (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	51%	14.945	(2.605)	710	--
Enerfera, S.R.L. (*)	Italia	***	Construcción, Explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	100%	10	47	(7)	--
Enerfin Enervento Exterior,S.L.U	Madrid	***	Gestión y administración de empresas	100%	35.752	(2.261)	4.697	(1.400)
EnerfinDevelopments British Columbia,Inc (*)(****)	Canada	***	Promoción y dirección de actividades eólicas	100%	74	(3)	(16)	--
Enerfin do Brasil Sociedad de Energía LTDA (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios transmisores de energía eléctrica	100%	96.412	(20.909)	(280)	--
Enerfin Energy Company of Australia PTY,LTD (*)(****)	Australia	***	Promoción y dirección de actividades eólicas	100%	1.692	(107)	(1.080)	--
Enerfin Energy Company of Canada, INC (*)	Canadá	***	Explotación de Instalaciones de aprovechamiento energético	100%	26.144	(1.691)	(36)	--
Enerfin Energy Company ,LLC (*)	EEUU	***	Promoción y dirección de actividades eólicas	100%	3.275	(2.305)	(88)	--
Enerfin Québec Services,INC (*)	Canada	***	Promocion y direccion de actividades eolicas	100%	1.259	(70)	56	--
Enerfin Rodonita Galicia,S.L. (*)	La Coruña	***	Explotación de Instalaciónes de aprovechamiento energético	80%	4	(2)	--	--
Enerfin Sociedad de Energía,S.L.	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	100%	48.052	154.259	554	--
Enerfin Enervento,S.A.	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	70%	11.163	37.841	6.066	(1.000)

Miles de Euros

Ejercicio 2014	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2014	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2014
Enervento Galicia,S.L	La Coruña	***	Construcción, Instalación, venta y Gestión de parques y plantas eólicas en Galicia	59,5%	10	(7)	0	--
Eólica Páramo de Poza , S.A. (*)	Madrid	Deloitte	Explotación de Instalaciones de aprovechamiento energético	55%	601	13.172	(1.932)	--
Eoliennes de L´Érable, INC. (*)	Canada	Deloitte	Explotación de Instalaciones de aprovechamiento energético	100%	25.917	(630)	4.231	--
Eoliennes de L´Érable, SEC. (*)	Canada	Deloitte	Explotación de Instalaciones de aprovechamiento energético	51%	71.179	749	(2.647)	--
Galicia Vento II, S.L. (*)	Lugo	***	Explotación de Instalaciones de aprovechamiento energético	69,44%	4	(1)	--	--
Galicia Vento, S.L. (*)	Lugo	Deloitte	Explotación de Instalaciones de aprovechamiento energético	69%	8.250	7.021	(269)	--
Green Light Contractors PTY, LTD (*)(****)	Australia	***	Construcción de un parque fotovoltaico	100%	--	--	36	--
Grupo Elecnor Angola (****)	Angola	***	Actividades nas áreas das obras públicas e construcao civil	55%	842	91	--	--
Helios Almussafes II, SLU (*)	Valencia	***	Explotación de Instalaciones de energias renovables	100%	10	104	8	--
Helios Almussafes, SLU (*)	Valencia	***	Explotación de Instalaciones de energias renovables	100%	10	104	12	--
Helios Inversión Y Promoción Solar,S.L.U. (*)	Madrid	***	Promocion Construcción y Explotación de parques fotovoltaicos	100%	3.306	5.493	(17)	--
Hidroambiente, S.A.U.	Getxo (Vizcaya)	KPMG	Actividades de medioambiente	100%	615	6.827	774	(705)
IDDE,S.A.	Madrid	***	Comercial	100%	1.202	77	--	--
Infraestructuras Villanueva,S.L. (*)	Valencia	Deloitte	Explotación de Instalaciónes de aprovechamiento energetico	59,47%	3	0	--	--
Integraçao Maranhense Tranmissora De Energia,S.A. (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	26%	62.238	(7.079)	401	--
Investissements Eoliennes de L´Érable, INC. (*)	Canada	***	Administración y asesoramiento	100%	8	(3)	(2)	--
Investissements Eoliennes de L´Érable, SEC. (*)	Canada	***	Administración y asesoramiento	100%	26.157	(1.933)	(2)	--
IQA Operatios Group LTD	Escocia	KPMG	Instalaciónes eléctricas	96,88%	2.271	(400)	205	--
Jomar Seguridad, S.L.U.	Guadalajara	***	Venta, Instalación y mantenimiento de sistemas de contran incendios y seguridad	100%	60	1.372	27	--
Linha De Transmissao Corumba,Ltda (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	51%	58.929	(11.433)	634	--
Lt Triangulo,S.A (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	51%	94.601	(27.509)	7.637	--
Montagens Eletricas Da Serra, Ltda	Brasil	***	Construcción y montaje	100%	7	202	21	--
Montelecnor, S.A.	Uruguay	Ernst & Young	Construcción y montaje	100%	486	3.884	1.305	--
Muiño do Vicedo, S.L. (*)	La Coruña	***	Explotación de Instalaciónes de aprovechamiento energético	94%	3	(2)	(0)	--
Omninstal Electricidade, S.A.	Portugal	KPMG	Contruccion y montaje	100%	1.053	1.839	185	--
Parque Eólico Cofrentes,S.L.U. (*)	Valencia	***	Explotación de Instalaciónes de aprovechamiento energético	100%	10	(2)	--	--
Parque Eólico Malpica,S.A. (*)	La Coruña	Deloitte	Construcción y explotación de Instalaciónes de aprovechamiento energético	69%	950	1.397	(419)	--

Miles de Euros

Ejercicio 2014	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2014	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2014
Parques Eólicos Villanueva,S.L.U. (*)	Valencia	Deloitte	Explotación de Instalaciónes de aprovechamiento energetico	100%	5.000	20.533	984	--
Parques Eólicos Palmares,S.A.	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios transmisores de energía eléctrica	90%	48.645	(6.011)	1.477	--
Pedras Transmissora De Energía, S.A. (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	51%	33.895	(7.216)	497	--
Rasacaven ,S.A.	Venezuela	Deloitte	Contruccion y montaje	94%	2.731	(5.543)	4.662	--
S.C. Deimos Space,S.R.L. (*)(****)	Rumania	***	Analisis, ingenieria y desarrollo de misiones espaciales y software	100%	250	1	21	--
Sdad Aragonesa De Estaciones Depuradoras,S.A. (*)	Zaragoza	KPMG	Construcción y explotación plantas del Plan especial de depuracion	60%	6.000	(15)	176	--
Siberia Solar,S.L. (*)	Madrid	KPMG	Promocion, Construcción y Explotación de parques fotovoltaicos	100%	500	3.106	(308)	--
Sociedad Aragonesa De Aguas Residuales,S.A.U.	Zaragoza	KPMG	Construcción y explotación plantas del Plan especial de depuracion	100%	6.600	(3.356)	2.825	--
Ventos da Lagoa,S.A.	Brasil	Deloitte	Explotación de Instalaciónes de aprovechamiento energetico	90%	36.981	(5.548)	474	--
Ventos do Litoral Energía,S.A.	Brasil	Deloitte	Explotación de Instalaciónes de aprovechamiento energético	90%	41.404	(6.661)	210	--
Ventos do Sul, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de Instalaciónes de aprovechamiento energetico	81%	47.123	(4.964)	6.809	--
Ventos dos Indios Energía,S.A.	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios transmisores de energía eléctrica	100%	20.782	(1.090)	3.957	--
Vila Do Conde Transmissora De Energia SA (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	51%	46.731	(10.067)	10.593	--
Vilhena Montagens Elétricas,Ltda	Brasil	***	Construcción y montaje	100%	8	2.322	(1.179)	--
Zaragua 2005,S.L.U. (*)	Zaragoza	***	Explotación de Instalaciónes de aprovechamiento energético	100%	60	(59)	--	--
Zinertia Antequera,S.L.U. (*)	Madrid	***	Promocion, Construcción y Explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	186	(205)	--
Zinertia Renovables Aascv 2, S.L.U. (*)	Madrid	***	Promocion, Construcción y Explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	348	127	--
Zinertia Renovables Aascv, S.L.U. (*)	Madrid	***	Promocion, Construcción y Explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	434	99	--
Zinertia Renovables Elc,S.L.U. (*)	Madrid	***	Promocion, Construcción y Explotación de parques fotovoltaicos	100%	123	2.023	122	--
Zinertia Renovables Hae,S.L.U. (*)	Madrid	***	Promocion, Construcción y Explotación de parques fotovoltaicos	100%	84	1.302	101	--
Zogu,S.A. (*)	Ecuador	Atig Auditores	Construcción y montaje	100%	316	1.928	(30)	--
Eólica Montes de Cierzo , S.L. (*)	Tudela	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de Instalaciónes de aprovechamiento energético	70%	1.313	263	1.658	(1.200)

					Miles de Euros			
Ejercicio 2014	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2014	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2014
Por método de la Participación (Nota 10)								
Aries Solar Termoelectrica,S.L. (Aste) (*)	Madrid	KPMG	Desarrollo, Construcción y Explotación de plantas solares de energia termoelectrica	55,7%	10.020	(62.247)	(26.042)	--
Brilhante Transmissora De Energia SA (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	26%	96.383	(23.372)	1.589	--
Brilhante II Transmissora De Energia SA (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	26%	202	(151)	(119)	--
Consorcio Eólico Marino Cabo Trafalgar, S.L. (*)	La Coruña	***	Explotación de Instalaciónes de aprovechamiento energético	35%	200	(53)	(6)	--
Dioxipe Solar,S.L. (*)	Madrid	KPMG	Desarrollo, Construcción y Explotación de plantas solares de energia termoelectrica	55%	109	(12.956)	(14.143)	--
Eólica Cabanillas , S.L. (*)	Tudela	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Construcción y subsiguiente Explotación de centrales de energia	0%	1.120	224	477	--
Eólica Caparroso , S.L. (*)	Tudela	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de Instalaciónes de aprovechamiento energético	0%	2.001	400	(2)	--
Eólica La Bandera , S.L. (*)	Tudela	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de Instalaciónes de aprovechamiento energético	0%	806	161	1.113	(700)
Gasoducto de Morelos, S.A.P.I.(Sdad Anónima Promotora de Inversión) de C.V.	Mexico	Deloitte	Explotación y mantenimiento de gasoducto morelos	50%	28.518	(506)	(2.962)	--
Jauru Transmissora De Energia,S.A. (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	17%	102.042	(21.672)	326	--
Parque Eólico La Gaviota,S.A. (*)	Canarias	Ernst & Young	Explotación de Instalaciónes de aprovechamiento energético	35%	1.352	189	(379)	--
Sdad. Aguas Residuales Pirineos,S.A.	Zaragoza	***	Construcción y explotación plantas del Plan especial de depuracion	50%	9.158	1.062	353	--
Ventos do Faro Farelo,S.L. (*)	Galicia	***	Explotación de Instalaciónes de aprovechamiento energético	38%	4	(11)	(2)	--

(*) Sociedades participadas indirectamente por Elecnor, S.A.
(***) Sociedades no obligadas legalmente a someter sus cuentas anuales a auditoría.
(****) Sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio 2014.

Anexo I:

Datos de empresas 2013

					Miles de Euros			
Ejercicio 2013	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2013	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2013
Sociedades participadas consolidadas Por integración global-								
Elecnor Transmissao de Energía, S.A. (*)	Brasil	KPMG	Construcción y montaje	100%	313.982	(20.145)	4.131	-
Elecnor Inc.	Delaware (USA)	PR&B	Instalaciones	100%	12.928	(3.402)	(371)	-
Enerfin Quebec Services INC (*)	Canadá	(***)	Promoción y dirección de actividades eólicas	100%	1.259	(97)	(24)	-
Belco Elecnor Electric INC	USA	(***)	Instalaciones eléctricas	100%	8.837	(2.162)	(3.803)	-
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	Madrid	(***)	Comercial	100%	1.202	77	-	-
Omninstal Electricidade, S.A.	Portugal	KPMG	Construcción y montaje	100%	1.053	1.595	296	-
Elecnor de Argentina, S.A.	Argentina	KPMG	Construcción y montaje	99,49%	8.766	(6.477)	(70)	-
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	Ecuador	Atig Auditores	Construcción y montaje	100%	1.272	875	80	-
Zogu, S.A. (*)	Ecuador	Atig Auditores	Construcción y montaje	100%	316	1.739	96	-
Elecven Construcciones, S.A.	Venezuela	Deloitte	Construcción y montaje	96,20%	3.299	3.905	3.751	-
Rasacaven, S.A.	Venezuela	Deloitte	Construcción y montaje	93,72%	2.731	(704)	961	-
Corporación Electrade, S.A.	Venezuela	Muñoz y Asociados	Construcción y montaje	100%	799	576	1.226	(1.108)
Adhorna Prefabricación, S.A.	Bilbao	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento y de poliéster reforzado en fibra de vidrio	100%	1.081	8.417	(5.250)	-
Elecnor Chile, S.A.	Chile	Armando Vergara Gutiérrez	Construcción y montaje	100%	6.406	3.773	3.084	-
Hidroambiente, S.A.U.	Getxo (Vizcaya)	KPMG	Actividades de medioambiente	100%	615	7.274	638	-
Elecnor Montagens Elétricas, Ltda.	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	372	2.600	(1.719)	-
Enerfin Enervento, S.A	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	70%	11.163	31.813	11.028	-
Elecnor de México, S.A. de C.V.	México	E&Y	Construcción y montaje	100%	910	1.527	129	-
Montelecnor, S.A.	Uruguay	E&Y	Construcción y montaje	100%	486	3.015	961	-
Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	Sevilla	Deloitte	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	76%	2.912	1.168	1.903	-
Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A.	Chile	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios transmisores de energía eléctrica	100%	29.958	(2.949)	(2.238)	-
Ehisa Construcciones y Obras, S.A.	Zaragoza	Luis Ruiz-Apilanez	Construcción y montaje	100%	600	4.050	(338)	-
Deimos Space, S.L.U.	Madrid	KPMG	Análisis, ingeniería y desarrollo demisiones espaciales y software	100%	500	9.215	297	-
Ventos do Sul Energia, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	91%	47.123	(3.073)	4.863	-
Eólica Páramo de Poza, S.A. (*)	Madrid	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	55%	601	11.916	1.474	-
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. (ATERSA)	Valencia	Deloitte	Energía solar	100%	24.535	10.512	(11.389)	-
Muiño do Vicedo, S.L. (*)	La Coruña	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	94%	3	(1)	-	-
Enerfera, S.R.L. (*)	Italia	(***)	Construcción, explotación y aprovechamiento de recursos eólicos	100%	10	55	(7)	-

				Miles de Euros				
Ejercicio 2013	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2013	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2013
Enerfin Sociedad de Energía, S.L.	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	100%	48.052	215.585	4.255	-
Montagens Elétricas da Serra, Ltda.	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	7	684	(483)	-
Vilhena Montagens Elétricas, Ltda.	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	8	1.192	2.219	-
Parque Eólico Cofrentes, S.L.U. (*)	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	10	(1)	(1)	-
Enerfin Energy Company of Canada, INC (*)	Canadá	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	90.694	(9.424)	(63)	-
Enervento Galicia, S.L.	La Coruña	(***)	Construcción , instalación, venta y gestión de parques y plantas eólicas en Galicia	59,50%	10	(7)	-	-
Deimos Imaging , S.L.U. (*)	Valladolid	KPMG	Desarrollo de software, ingeniería, asistencia técnica	100%	400	1.112	7	-
Celeo Redes, S.L.U (*)	Madrid	(***)	Gestión y administración de empresas	100%	36.688	357.338	(183)	-
Siberia Solar, S.L.U (*)	Madrid	KPMG	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	500	3.058	330	-
Celeo Concesiones e Inversiones, S.L.U.	Madrid	KPMG	Gestión y administración de empresas	100%	87.045	455.778	285	-
Área 3 Equipamiento y Diseño del Interiorismo, S.L.U	Madrid	(***)	Obras de diseño de interior	100%	12	373	28	-
Enerfin Rodonita Galicia, S.L. (*)	La Coruña	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	80%	4	(1)	(1)	-
Audeca, S.L.U	Madrid	KPMG	Restauración y reforestación del medio natural y explotación de carreteras	100%	132	3.301	1.894	(1.432)
Jomar Seguridad, S.L.U	Guadalajara	(***)	Venta, instalación y mantenimiento de sistemas de contra incendios y seguridad.	100%	60	1.211	169	-
Celeo Termosolar, S.L.	Madrid	KPMG	Construcción y subsiguiente explotación de plantas termosolares	100%	105	(47.238)	4.333	-
Ventos da Lagoa, S.A.	Brasil	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	90%	36.981	(6.610)	763	-
Ventos do Litoral Energía, S.A	Brasil	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	90%	41.404	(9.863)	2.864	-
Parques Eólicos Palmares, S.A	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios Transmisores de energía eléctrica	90%	48.645	(8.324)	1.931	-
Elecdor, S.A	Ecuador	Atig Auditores	Construcción y montaje	100%	691	47	(50)	-
Vila Do Conde Transmissora de Energía, S.A (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	46.731	(12.947)	7.656	-
Zaragua 2005, S.L.U (*)	Zaragoza	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	60	(58)	(1)	-
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U.	Zaragoza	KPMG	Construcción y explotación plantas del Plan especial de depuración	100%	6.600	(2.684)	(671)	-
Encruzo Novo Transmissora de Energía, Ltda (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de energía eléctrica	100%	14.578	(2.708)	(30)	-
Elecnor Seguridad, S.L.	Madrid	(***)	Instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad contra incendios	100%	120	606	(41)	-
Elecnor Financiera, S.L. (*)	Bilbao	Deloitte	Administración y asesoramiento de empresas	100%	12.000	17.973	3.615	(800)
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.	Zaragoza	KPMG	Construcción y explotación plantas del Plan Especial de depuración	60%	6.000	(236)	221	-
Deimos Castilla La Mancha, S.L.	Ciudad Real	KPMG	Desarrollo de software, ingeniería y asistencia técnica en campo de teledetección	100%	750	4.208	(768)	-

Miles de Euros

Ejercicio 2013	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2013	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2013
IQA Operations Group, LT	Escocia	KPMG	Instalaciones eléctricas	55%	2.271	(327)	(134)	-
Zinertia Antequera, S.L.U (*)	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	(3)	33	-
Zinertia Renovables ELC, S.L.U (*)	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	123	2.100	45	-
Zinertia Renovables HAE, S.L.U. (*)	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	84	1.377	83	-
Galicia Vento, S.L. (*)	Lugo	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	69,44%	8.250	1.994	4.844	-
Integraçao Maranhense Transmissora de Energía, S.A. (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	51%	60.381	(7.202)	(389)	-
Caiuá Transmisora de Energía, S.A. (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	51%	28.860	(3.753)	(389)	-
Investissements Eoliennes de L'erable SEC (*)	Canadá	(***)	Administración y asesoramiento	100%	91.298	(10.309)	(3)	-
Investissements Eoliennes de L'erable INC (*)	Canadá	(***)	Administración y asesoramiento	100%	8	(607)	(2)	-
Elecfrance, S.A.S	Francia	Excelia Conseil	Estudio y realización de actividades eléctricas Energético	100%	1.000	547	(578)	-
Parques Eólicos Villanueva, S.L.U. (*)	Valencia	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	5.000	20.501	32	-
Helios Almussafes, S.L.U. (*)	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de energías renovables	100%	10	85	10	-
Helios Almusafes II, S.L.U. (*)	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de energías renovables	100%	10	85	12	-
Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U. (*)	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación parques fotovoltaicos aprovechamiento energético	100%	3.306	5.764	(45)	-
Eoliennes de L´Érable, Inc. (*)	Canadá	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	90.517	(10.533)	1.844	-
Infraestructuras Villanueva, S.L. (*)	Valencia	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	59,47%	3	-	-	-
Deimos Engenharia, S.A.	Portugal	ESAC Espirito Santo Associados	Prestación de servicios en áreas de telecomunicaciones, energía, aeronáutica y espacial	80%	250	744	43	-
Pedras Transmissora de Energía, S.A. (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	33.849	(7.379)	(66)	-
Zinertia Renovables AASCV, S.L.U (*)	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	266	169	-
LT Triangulo, S.A. (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	94.601	(25.628)	5.996	-
Ditra Cantabria, S.A.U	Santander	(***)	Instalación redes eléctricas	100%	60	620	138	-
Zinertia Renovables AASCV2, S.L.U (*)	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	187	127	-
Linha de Transmissao Corumbá, Ltda. (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	60.936	(11.815)	326	-
Galicia Vento II, S.L. (*)	Lugo	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	69,44%	4	(1)	(1)	-

				Miles de Euros				
Ejercicio 2013	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2013	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2013
Enerfin Energy Company, LLC. (*)	Estados Unidos	(***)	Promoción y dirección de actividades eólicas	100%	3.275	(2.340)	(74)	-
Parque Eólico Malpica, S.A. (*)	A Coruña	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	68,64%	950	905	492	-
Ventos dos Indios Energia S.A.	Brasil	(***)	Explotación de concesiones de servicios transmisores de energía eléctrica	100%	4.326	(566)	(3)	-
Celeo Redes Chile Ltda. (*)	Chile	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	32.402	(885)	(1.303)	-
Coqueiros Transmissora de Energía, S.A. (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	25.222	(4.907)	76	-
Enerfin Enervento Exterior, S.L.U	Madrid	(***)	Gestión y administración de empresas	100%	35.752	23.193	6.866	(6.800)
Brilhante II Transmissora de Energía, S.A. (*) (****)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	101	(69)	(16)	-
Enerfin Energy Company of Australia PTY, Ltd (*) (****)	Australia	(***)	Promoción y dirección de actividades eólicas	100%	1.012	(114)	(30)	-
Enerfin Developements British Columbia, Inc (*) (*****)	Canadá	(***)	Promoción y dirección de actividades eólicas	100%	74	(6)	-	-
S.C. Deimos Space, S.R.L. (*) (****)	Rumanía	(***)	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	100%	20	-	(3)	-
Deimos Space UK, limities (*) (****)	Inglaterra	KPMG	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	100%	181	-	(21)	-
Bulgana Wind Farm PTY Ltd (*) (****)	Australia	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	705	(42)	(12)	-
Elecnor Brasil, L.t.d.a.	Brasil	KPMG	Construcción y montaje	100%	6.551	4.881	8.492	-
CLN, S.A. (*)	Venezuela	(***)	Sin actividad	100%	385	1.127	10	-
Elecnor Energie Und BAU, GmbH (****)	Alemania	(***)	La más amplia actividad mercantil con base en ingeniería, proyecto, construcción, montaje, reparación, movimiento y conservación de toda clase de obras, instalación de cualquier género, en particular eficiencia energética y renovables	100%	75	(36)	(135)	-
Elecnor Hawkeye, LLC (****)	EEUU	(***)	Instalaciones eléctricas	100%	1.931	(3)	(1.089)	-
Elecdal, URL (****)	Argelia	(***)	Construcciones y montaje	100%	11	(5)	5	-
Charrua Transmisora de Energía, S.A. (****)	Chile	(***)	Montaje, instalación, explotación de nueva Línea 2 x 500 Charrua – Ancoa	100%	-	-	5	-

Miles de Euros

Ejercicio 2013	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2013	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2013	Activo	Importe cifra de negocio
Por método de la Participación (Nota 10)										
Brilhante Transmissora de Energía (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	50%	99.212	(28.028)	2.593	-	112.793	12.924
Eólica Cabanillas, S.L. (*)	Tudela	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Construcción y subsiguiente explotación de centrales de energía	35%	1.120	224	1.600	(1.900)	3.956	4.187
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (*)	Tudela	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	1.313	263	3.076	(3.000)	6.832	7.939
Eólica La Bandera, S.L. (*)	Tudela	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	806	161	968	(1.100)	4.466	4.145
Eólica Caparroso, S.L. (*)	Tudela	Auditores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	2.410	1.165	454	-	5.344	4.215
Parque Eólico La Gaviota, S.A. (*)	Canarias	E&Y	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	34,53%	1.352	803	(142)	-	3.841	744
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L. (*)	La Coruña	Stemper Auditores	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	200	(49)	(4)	-	653	-
Ventos de Faro Farelo, S.L. (*)	Galicia	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	37,5%	4	(11)	-	-	4	-
Sociedad Aguas Residuales Pirineos, S.A.	Zaragoza	(***)	Construcción y explotación de plantas del Plan especial de depuración	50%	9.158	1.604	208	-	11.298	1.443
Dioxipe Solar, S.L (*)	Madrid	KPMG	Desarrollo, construcción y explotación de plantas solares de energía	55%	109	21.552	(41.539)	-	301.454	22.677
Jauru Transmissora de Energía, S.A.	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos, de transmisiones de energía eléctrica	33%	102.042	(25.628)	79.523	-	165.084	14.617
Aries Solar Termoeléctrica, S.L (ASTE) (*)	Madrid	KPMG	Desarrollo, construcción y explotación de plantas solares de energía	55,7%	10.020	37.854	(66.347)	-	646.167	55.265
Gasoducto de Morelos, SAPI (Sdad. Anónima Promotora de inversión) de C.V.	Mexico	Deloitte	Construcción, ingeniería y suministro del gaseoducto Morelos	50%	28.518	(2.227)	(1.304)	-	154.470	-

(*) Sociedades participadas indirectamente por Elecnor, S.A.
(***) Sociedades no obligadas legalmente a someter sus cuentas anuales a auditoría.
(****) Sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio 2013.

Anexo II:

Detalle de Participaciones en el capital

del ejercicio 2014

			Miles de Euros						
Ejercicio 2014	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Coste neto en libros	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2014	Activo	Importe cifra de negocio
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES									
Participadas por Elecnor,S.A.									
Barcaldine Remote Community Solar Farm PTY, LTD (*)	Australia	Promocion construccion y explotacion de parques fotovoltaicos	20,00%	--	--	--	--	--	--
Centro Logistico Huerta el Peñon	Marbella	La explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminación de residuos	50,00%	48	3	53	40	1.953	1.485
Cia Paranaense De Tratamento De Residuos,S.A.	Brasil	Explotacion y mantenimiento de instalaciones de tratamieto y eliminaciones de residuos	26,00%	4.052	1.556	(69)	108	1.612	112
ECOM O & M Telecom Ltda	Brasil	Sin actividad	100,00%	--	--	--	--		
Elecen, S.A.	Honduras	Construccion y montaje	100,00%	4	7	700	18	736	75
Elecnor Paraguay, S.A.	Paraguay	Sin actividad	100,00%	99	--	--	--	--	--
Elecnor Peru, S.A.	Perú	Construcción y montaje	100,00%	17	51	(30)	7	689	558
Elecnor Ucrania, S.L.	Ucrania	Construcción y montaje	100,00%	60	31	(16)	3	16	--
Elecred Servicios, S.A.	Madrid	Prestación de todo tipo de servicios, y promoción, administración gestión de empresas	100,00%	60	60	13	--	73	--
Electrificaciones Del Norte, S.A.	Madrid	La más amplia actividad mercantil	100,00%	60	60	29	--	90	--
Energia Olmedo- Ourense Fase I,S.A.	Madrid	Actuaciones para el proyecto, diseño, construccion financiacion, conservacion y mantenimiento de las instalaciones que conforma la superestructura de L. Alta velocidad Madrid-Galicia, tramo Olmedo-Zamora-Pedralba	18,00%	641	52	--	--	1.586	1.575
Enertel, S.A. de C.V.	Mexico	Construccion y montaje	99,99%	--	38	34	29	1.376	6.320
Eólica la Patagonia,S.A.	Argentina	Explotacion y mantenimiento de parques eolicos	50,00%	--					
Inti Energia,S.A.P.I de CV	Mexico	Sin actividad	50,00%	3	5	--	--	6	--
Pidirelys, S.A de C.V.	Mexico	Construccion y montaje	98,00%	--	41	(4)	--	34	--
TDS, S.A.	Argentina	Sin actividad/ En proceso de disolucion	100,00%	--	--	--	--	--	--
Participadas por Corporación Electrade									
Electrade Investment, Ltda	Barbados	Venta de materiales	100,00%	12	12	221	3	230	--
Participadas por Enerfín Sociedad de Energía,S.L.									
Ecobi Uno,S.L	Lugo	Biomasa y desarrollo	14,27%	--	56	(24)	--	33	--
Infraestructuras Ayora,S.L.	Valencia	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	15,28%	13	3	82	(79)	9.700	537
Participadas por Elecnor Financiera,S.L.									
Eólica Baixebre S.L.	Tarragona	Construccion y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	25,33%	446	--	--	--	--	--

			Miles de Euros						
Ejercicio 2014	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Coste neto en libros	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2014	Activo	Importe cifra de negocio
Eólica de Andalucía, S.A.	Sevilla	Construccion y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	5,27%	2.507	4.508	11.149	6.266	109.667	18.388
Participadas por Helios Inversión y Promoción Solar,S.L.U.									
Zinertia Renovables Erk,S.L.U.	Madrid	Promocion, construccion y explotacion de parques fotovoltaicos	100,00%	3	3	(44)	--	--	--
Participadas por IQA Operations Group Ltd									
Rainny Day Events LTD	Escocia	Sin Actividad	96,88%	--	--	--	--	--	--
Participadas por Hidroambiente S.A.U.									
Everblue Private Limited (*)	India	Actividades de medioambiente	100,00%		96	(15)	114	237	103
Participadas por Enerfin Do Brasil- Sdad De Energia Ltda									
Ventos de Cabo Verde I, S.A.	Brasil	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%	187	--	--	--	--	--
Ventos de Cabo Verde II, S.A.	Brasil	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%	420	--	--	--	--	--
Ventos de Cabo Verde III, S.A.	Brasil	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%	324	--	--	--	--	--
Ventos de Granjas Vargas Energía,S.A.	Brasil	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%	243	--	--	--	--	--
Ventos de Granjas Vargas II Energía,S.A.	Brasil	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%	227	--	--	--	--	--
Participadas por Celeo Concesiones e Inversiones S.L.									
Celeo Ecologia,SLU	Madrid	Promoción, diseño, explotación , gestión, admon empresas producción de energía y/o tratamiento de aguas y residuos	100,00%	3	3	(1)	--	2	--
Participadas por Aplicaciones Técnicas de la Energía ,S.L.									
Atersa America	EEUU	Sin actividad	100,00%	1	25	(153)	--	89	--
Atersa Photovoltaique Mauritanie, S.A.	Mauritania	Parques fotovoltaicos	33,00%	--	141	(184)	(218)	894	1.743
Energy Seeker	EEUU	Sin actividad	10,01%	--	3	--	--	3	--

(*) Sociedades constituidas en 2014.

Anexo II:

Detalle de Participaciones en el capital

del ejercicio 2013

			Miles de Euros						
Ejercicio 2013	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Coste neto en libros	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2013	Activo	Importe cifra de negocio
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES									
Participadas por Elecnor, S.A.-									
Electrificaciones del Norte, S.A.	Madrid	La más amplia actividad mercantil	100%	60	60	30	(1)	90	-
Elecred Servicios, S.A.	Madrid	Prestación de todo tipo de servicios, y promoción, administración gestión de empresas	100%	60	60	14	(1)	73	-
Isonor Transmisión S.A.C.	Perú	En proceso de disolución	50%	-	-	-	-	-	-
Enertel, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	99,99%	106	37	106	31	1.139	5.653
Eólica de la Patagonia, S.A.	Argentina	Explotación y mantenimiento de parques eólicos	50%	-	-	-	-	-	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	Marbella	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	50%	(36)	3	57	(132)	1.953	1.485
Elecnor Perú, S.A.	Perú	Construcción y montaje	100%	20	48	(13)	(16)	55	-
CPTR-Companhia Paranaense de Tratamento de Residuos, S.A.	Brasil	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	26%	3.987	1.540	(93)	25	1.473	112
Elecen, S.A. de C. V.	Honduras	Construcción y montaje	100%	4	6	588	71	696	143
Elecnor Ucrania, S.L.	Ucrania	Construcción y montaje	100%	60	22	-	(34)	23	-
Energía Olmedo Ourense Fase I, S.A	Madrid	Actuaciones para el proyecto, diseño, construcción, financiación, conservación y mantenimiento de las instalaciones que conforma la superestructura de L.Alta velocidad Madrid-Galicia, tramo Olmedo-Zamora-Pedralba	18%	11	52	-	-	1.586	1.575
Ecom O&M Telecom Ltda	Brasil	Sin actividad	100%	-	-	-	-	-	-
Pidirelys, S.A. de C.V.	Mexico	Construcción y montaje	98%	3	36	3	(13)	34	-
TDS, S.A.	Argentina	En proceso de disolución	100%	-	-	-	-	-	-
Elecnor Australia PTY, Ltd. (*)	Australia	Sin actividad	100%	7	-	-	-	-	-
Elecnor Paraguay, S.A. (*)	Paraguay	Sin actividad	100%	99	-	-	-	-	-
Inti Energía, S.A.P.I. de C.V. (*)	Mexico	Sin actividad	50%	3	6	-	-	6	-
Participadas por Corporación Electrade, S.A.-									
Electrade Investment, Ltda.	Barbados	Venta de materiales	100%	11	11	(940)	1.164	234	1.371
Participadas por Enerfín Sociedad de Energía, S.L									
Ecobi Uno, S.L.	Lugo	Biomasa en desarrollo	14,27%	-	56	(24)	-	33	-
Infraestructura Ayora, S.L.	Valencia	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	15,28%	13	3	81	(513)	9.663	429
Participadas por Elecnor Financiera, S.L.-									
Eolica Baix Ebre, S.L	Tarragona	Construcción y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	25,33%	446	-	-	-	-	-

Miles de Euros

Ejercicio 2013	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Coste neto en libros	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2013	Activo	Importe cifra de negocio
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A.	Sevilla	Construcción y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	5,30%	2.507	4.508	48.725	4.506	176.121	22.710
Participadas por Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U.									
Zinertia Renovables ERK, S.L.U.	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	3	(16)	(28)	-	-
Participadas por Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L.									
Atersa Energy Seeker, S.L.	EEUU	Sin actividad	10,01%	-	3	-	-	3	-
Atersa America	EEUU	Sin actividad	100%	1	22	(134)	-	89	-
Atersa Photovoltaique Mauritaine, S.A	Mauritania	Parques fotovoltaicos	33,30%	-	32	-	(168)	894	1.743
Participadas por Hidroambiente, S.A.U									
Hidrouni Water Solution Private Ltd.	India	Tratamiento de aguas	45%	41	41	1	-	52	25
Participada por Celeo Concesiones e Inversiones, S.L.									
Celeo Ecología, S.L.U.	Madrid	Promoción, diseño, explotación, gestión, administración de empresas, producción de energía y/o tratamiento de aguas y residuos	100%	3	3	(1)	-	1	-
Participadas por Enerfin do Brasil – Sdad. De Energía Ltda.									
Ventos de Cabo Verde I, S.A.	Brasil	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	-	-	-	-	-
Ventos de Cabo Verde II, S.A.	Brasil	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	-	-	-	-	-
Ventos de Cabo Verde III, S.A. (*)	Brasil	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	-	-	-	-	-
Ventos de Granja Vargas Energía, S.A. (*)	Brasil	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	-	-	-	-	-
Ventos de Granja Vargas Energía II, S.A. (*)	Brasil	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	-	-	-	-	-
Participadas porIQA Operations Group Ltd									
Rainy Day Events Limited	Escocia	Sin actividad	55%	-	-	-	-	-	-

(*) Sociedades constituidas en este ejercicio 2013.

Anexo III:

Relación UTEs Integradas

UTE	Porcentaje de Participación	Miles de Euros 2014 Obra liquidada	2014 Cartera no liquidada	2013 Obra liquidada	2013 Cartera no liquidada
UTE VALDELINARES	100,00%	964	-	-	-
UTE INSTALACIONES ELECTRICAS SINCROTRON ALBA	50,00%	-	-	24	-
MUVIUM UTE	30,00%	-	-	20	7
GROUPEMENT INTERNATIONAL SANTE POUR HAITI	100,00%	3.859	34.135	-	-
UTE MANCOMUNIDAD DE DURANGO	60,00%	14	16	-	-
UTE ELECNOR OSEPSA	50,00%	989	-	693	170
UTE CAN COLOMER	50,00%	4	-	60	12.864
UTE VILLASEQUILLA – VILLACAÑAS	21,00%	-	-	-	300
UTE MINGORRIA	25,00%	-	53	61	53
UTE ENERGÍA GRANADA	33,34%	819	4.717	-	-
UTE AVELE	22,00%	1.202	376	2.712	1.057
UTE AVELE 2	22,00%	994	651	851	934
UTE CAMPO DE VUELO	30,00%	-	-	3.664	-
UTE ELECNOR – EUROFINSA	50,00%	450	1.662	2.912	-
UTE ELECNOR – DEIMOS	100,00%	7	-	80	7
UTE MANTENIMIENTO BAJA TENSION	60,00%	-	-	388	-
UTE OIZ	33,34%	-	15	1.229	-
UTE IGUZZINI	50,00%	-	-	74	-
SISTEMA ELECTRICO AEROPUERTO LANZAROTE SAMPOL-ELECNOR UTE	50,00%	829	-	-	324
UTE TORRE ABANDOIBARRA	50,00%	18	-	497	19
UTE RED ENERGIA AT	70,00%	-	-	559	-
UTE EUROCAT SUR AV	41,20%	3.860	-	4.077	-
UTE AVESUR	12,00%	1.219	315	1.794	-
UTE MOBILIARIO HUCA	100,00%	285	-	-	-
URBANIZADORA RIODEL	50,00%	-	194	-	192
UTE PLANTA RSU ACAHUALINCA	70,00%	-	-	534	-
UTE EDAR SERRANILLOS	50,00%	543	-	657	461
UTE INSTALLACIONS TECNOCAMPUS	50,00%	139	139	666	273
UTE ANILLO GALINDO	25,00%	763	15.217	-	-
UTE EXPLOTACION ZONA 07-A	60,00%	949	-	960	-
CONSORCIO ELECNOR-DYNATEC	100,00%	-	-	317	-
UTE ZONA P2	50,00%	-	-	103	18.566
UTE ELECNOR EHISA	100,00%	-	-	791	-
UTE SUBESTACION JUNCARIL	50,00%	614	-	3.318	615
UTE SICA BCN	100,00%	265	474	-	-
UTE CORREDOR	33,34%	-	-	-	240
UTE DEINOR NOAIN	100,00%	-	472	-	-
CONSORCIO NUEVA POLICLÍNICA DE CHITRE	100,00%	1.053	7.532	-	-
CONSORCIO NUEVA POLICLÍNICA DE CHEPO	100,00%	825	6.202	-	-
UTE ADEC LOCALES CERCANÍAS	100,00%	-	412	-	-
UTE CRA ENAGAS	100,00%	81	374	-	-
UTE MARINA BAIXA	40,00%	512	629	120	1.141
UTE AUDIO BARAJAS	50,00%	-	-	199	-
UTE CAMPO DE VUELO VIGO	100,00%	-	678	-	-
UTE FOTOVOLTAICA FIRA	50,00%	9	-	363	-
UTE LOS CARAMBOLOS	100,00%	-	-	-	33

		Miles de Euros			
		2014		2013	
UTE	Porcentaje de Participación	Obra liquidada	Cartera no liquidada	Obra liquidada	Cartera no liquidada
UTE CENTRO MAYORES BAENA	100,00%	64	-	203	44
UTE TARAZONA	100,00%	60	-	4	60
UTE CASTELLO ELECNOR	50,00%	64	-	-	-
UTE REFORMA PAVELLO 4 CLINIC	25,00%	-	-	370	2.710
UTE CAN PUIGGENER	100,00%	-	-	47	37
UTE ESCOLA BRESSOL ABRERA	100,00%	-	-	207	-
UTE MATIKO	20,00%	-	9.610	-	-
UTE MONTES SEVILLA SUR	100,00%	289	-	-	-
UTE CENTRO OUPACIONAL FERROL	50,00%	-	-	261	214
UTE TERMINAL DE CARGA	50,00%	125	-	2.001	25
UTE ESTACION LA MOLINA	100,00%	138	17	290	93
UTE AEROPUERTO DE VALENCIA	100,00%	-	1.613	-	-
UTE MTO. SEG. Y EMERG. MADRID	100,00%	-	-	166	-
UTE EDIFICIO 7000	100,00%	-	-	3.943	-
UTE PARC ENGINYERIES	100,00%	121	-	207	121
CONSORCIO UTE ELECDOR ELECTROL	100,00%	1.905	6.307	-	-
UTE FERIA REQUENA	100,00%	87	157	1.078	244
CONSERVACIÓN MAQUEDA UTE	50,00%	1.358	4.989	-	-
UTE ENARSA EAR-BMSA	50,00%	1.047	1.162	17	-
UTE AMPLIACION MUSEO MORERIA	100,00%	-	-	132	1
UTE EQUIPAMIENTO AMPLIACION T2 VALENCIA	100,00%	-	-	390	-
UTE EQUIPAMIENTO TERMINAL GRAN CANARIA	100,00%	885	-	301	897
UTE PCTH	100,00%	-	-	93	-
UTE SANCHO ABARCA	100,00%	-	-	55	-
UTE GALINDO	100,00%	1.473	884	732	2.357
UTE ELEC TUNEL SPA	50,00%	10	-	72	47
UTE LABORATORIO AITEX-ITE	100,00%	13	-	-	42
UTE DESVIOS LAV Sevilla	28,85%	-	810	-	810
UTE MOBILIARIO TERMINAL GRAN CANARIA	100,00%	166	-	25	268
UTE FIGUERES WIFI	50,00%	6	21	87	27
UTE MUTXAMEL	100,00%	298	39	321	27
UTE ELECNOR ONILSA	85,00%	1.145	-	3.413	1.145
UTE AYTO SEGURA DE LA SIERRA	100,00%	156	-	1.724	-
UTE URBANIZACION PEDRO III	100,00%	398	50	1.063	399
UTE ABASTECIMIENTO PEDRAZA	100,00%	242	1.142	262	1.384
UTE UBE LA ISLA	100,00%	107	4	103	58
UTE AEROPUERTO VIGO BANCADAS	100,00%	-	-	188	-
UTE OVERTAL – ELECNOR	24,00%	-	360	-	360
UTE ENERGÍA LÍNEA 9	20,00%	42.395	17.063	7.023	22.538
UTE URBANIZACION Y 12 VIVIENDAS LUZ	50,00%	-	-	358	-
UTE REMOLAR	23,51%	-	-	971	-
UTE CALETA OLIVIA	100,00%	1.356	3.378	1.904	6.903
UTE CAL PARACUELLOS	50,00%	-	118	-	96
UTE SERRANO - ELECNOR CANSALADES	40,00%	-	114	-	114
UTE ELECNOR GONZALEZ SOTO	50,00%	119	96	415	-
TERMINAL ALICANTE, UTE	20,00%	-	-	1.926	-
UTE EAR DEL SOL	100,00%	-	-	17	-

UTE	Porcentaje de Participación	Miles de Euros 2014 Obra liquidada	2014 Cartera no liquidada	2013 Obra liquidada	2013 Cartera no liquidada
UTE LANESTOSA	44,71%	-	-	76	-
UTE KARRANTZA	41,50%	407	-	2.677	290
UTE SAICA	50,00%	27	-	202	-
UTE AMC5 EHISA	50,00%	1.531	-	4.361	3.031
UTE TRANSDINA	50,00%	684	-	3.560	555
UTE LEKUNBERRI	50,00%	6	-	738	6
UTE LAS TORCAS	50,00%	-	65	-	65
CONSORC.RASACAVEN ELECVEN COOP. COCORIMET	70,00%	-	-	36	-
UTE NUCLEO COSINOR PAMPLONA	50,00%	-	-	165	-
UTE MANTENIMIENTO SAN VICENTE DEL RASPEIG	100,00%	-	-	315	-
UTE RECINTOS FERIALES	100,00%	156	48	135	19
UTE TETRA CABB 1481	75,00%	-	-	94	-
UTE EXPLOTACION ZONA P2	50,00%	664	-	691	79
UTE PAVELLO 1 PLANTA 4 CLINIC	25,00%	-	-	355	208
UTE SAN CRISPIN	100,00%	288	25	274	136
UTE AS SOMOZAS	50,00%	259	33	376	258
PUERTO GANDIA UTE	50,00%	63	49	51	112
RIAÑO UTE	50,00%	1.777	-	1.686	1.034
MALAGA ESTE U.T.E.	50,00%	-	16	157	16
LUGO SUR UTE	50,00%	-	1.607	-	5
AUDEVI C.REAL II UTE	60,00%	106	-	-	-
JEREZ UTE	75,00%	674	380	530	592
MADRID OESTE UTE	50,00%	3	96	-	125
UTE SEG. ESTACIONES LOCALES	100,00%	20	4	143	5
UTE PITA	100,00%	5	-	15	12
ALGETE UTE	50,00%	820	5.548	865	6.368
PONTEVEDRA SUR UTE	50,00%	2.930	1.367	2.502	4.297
AUCOSTA CONSERVACION UTE	50,00%	1.233	-	1.502	85
REHAB.DESPEÑAPERROS UTE	80,00%	-	-	1.079	-
MALAGA ESTE II UTE	50,00%	-	112	203	112
HUELVA SURESTE UTE	50,00%	1.158	354	1.205	463
MADRID NOROESTE UTE	50,00%	1.398	27	2.708	895
MANZANARES UTE	50,00%	2.576	1.117	2.356	3.620
UTE ELECNOR – DEIMOS SIPA	100,00%	1.446	-	1.276	299
UTE SAN JERONIMO	100,00%	98	2	98	50
UTE REFORMA SALA HOSPITALIZACION 5.4 CLINIC	25,00%	-	-	2	67
UTE MANTENIMIENTO PUERTO GIJON	100,00%	89	158	113	247
UTE JARDINES MOGAN	100,00%	1.075	-	961	691
UTE URTEGI	60,00%	451	-	447	33
UTE ELECNOR-ONDOAN SERVICIOS	50,00%	553	-	851	-
UTE IMDEA MOBILIARIO LOTE 2	100,00%	-	-	10	-
UTE HORMIGONES MTNEZ- ELECNOR, CASCO ANTIGUO ALICANTE	30,00%	-	55	107	55
UTE COMUNICACIONS SANT CUGAT	100,00%	131	-	72	28
UTE FORNILLOS	100,00%	643	9	619	652
UTE CALANDA	100,00%	515	-	824	426
UTE VALDESPARTERA	100,00%	147	-	1.800	-

		Miles de Euros			
		2014		2013	
UTE	Porcentaje de Participación	Obra liquidada	Cartera no liquidada	Obra liquidada	Cartera no liquidada
UTE VENCILLON	100,00%	-	-	353	-
UTE PIF ALGECIRAS	100,00%	1.240	462	1.500	1.702
UTE PATRIMONIO SEGURIDAD	66,66%	404	-	139	364
UTE ESPACIOS VERDES SAN VICENTE DEL RASPEIG	100,00%	767	266	495	1.033
UTE CINTAS	100,00%	134	-	293	102
UTE PLAZAS COMERCIALES T4	100,00%	682	-	968	682
UTE BT HOSPITAL DE ZAMORA	50,00%	915	799	39	1.714
UTE TRANVIA OUARGLA	33,00%	26.600	169.103	-	195.703
UTE ENERGIA GALICIA	20,00%	20.160	80.104	1.423	100.264
UTE CELLA	100,00%	918	43	-	920
UTE AEROPUERTO DE PALMA	100,00%	416	1.197	-	1.613
UTE AGRUNOR NORTE I	50,00%	-	-	3.623	-
UTE IBERCAT	27,50%	-	-	869	-
UTE ULTZANUETA	50,00%	704	139	-	843
UTE ISDEFE	21,59%	227	-	309	-
CORDOBA NORTE UTE	50,00%	1.354	381	547	1.736
ACCIONA INFRAESTRUCTURAS – ELECNOR HOSPITAL DAVID, S.A.	25,00%	11.477	60.119	14.407	166.556
CONSORCIO CIE – ELECNOR TRANSMISSAO	50,00%	2.640	-	47.209	20.426
MORELOS EPC SAPI DE CV	50,00%	58.647	62.726	59.535	108.616
PROYECTOS ELECTRICOS AQUAPRIETA, SAPI DE CV	50,00%	28.735	34.934	29.838	7.460

Anexo IV:

Información Financiera Resumida de los Negocios Conjuntos

31 de diciembre de 2014

	Miles de euros					
	Gasoducto de Morelos, S.A. Promotora de Inversión de C.V.	Dioxipe Solar, S.L.	Aries Solar Termoeléctrica, S.L.	Brilhante Transmissora de Energía, S.A.	Jauru Transmissora de Energía, S.A.	Otros Negocios poco significativos
Información del estado de situación financiera						
Activos no corrientes	192.627	291.097	542.082	104.629	153.054	
Pasivos no corrientes	162.803	337.698	681.094	30.223	58.417	
Pasivos financieros no corrientes (*)	162.803	336.226	677.283	30.223	58.417	
Total activos netos no corrientes	**29.824**	**(46.601)**	**(139.012)**	**74.406**	**94.637**	
Activos corrientes	40.274	11.674	53.764	6.795	10.176	
Efectivo y equivalentes al efectivo	24.452	7.574	36.762	467	94	
Pasivos corrientes	48.794	25.457	59.955	6.601	24.116	
Pasivos financieros corrientes (*)	-	11.636	20.010	3.431	6.132	
Total activos netos corrientes	**(8.520)**	**(13.783)**	**(6.191)**	**194**	**(13.940)**	
Activos netos	**21.304**	**(60.384)**	**(145.203)**	**74.600**	**80.697**	
Porcentaje de participación	50%	55%	56%	50%	33%	
Participación en activos netos	10.652	(33.211)	(81.314)	37.300	26.899	
Fondo de comercio	-	-	-	-	-	
Valor contable de la participación (**)	10.652	-	-	37.209	21.541	
Información de la cuenta de resultados						
Ingresos ordinarios	-	27.941	59.584	11.892	16.752	
Depreciación y amortización	-	(11.996)	(24.992)	(3.520)	(4.676)	
Ingresos por intereses	374	-	4	222	578	
Gastos por intereses	(1.677)	(19.843)	(38.889)	(2.587)	(7.029)	
Gasto (ingreso) por impuesto sobre las ganancias	(1.334)	(2.092)	(7.080)	(433)	(179)	
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	(4.119)	(14.143)	(26.042)	1.589	326	228
Gasto (ingreso) por impuesto sobre las ganancias de las actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	(4.119)	(14.143)	(26.042)	1.589	326	228
Otro resultado global	(4.759)	(13.938)	(28.485)	-	-	-
Resultado global total	**(8.878)**	**(28.081)**	**(54.527)**	**1.589**	**326**	**228**
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	

Anexo IV:

Información Financiera Resumida de los Negocios Conjuntos

31 de diciembre de 2013

	Miles de euros					
	Gasoducto de Morelos, S.A. Promotora de Inversión de C.V.	Dioxipe Solar, S.L.	Aries Solar Termoeléctrica, S.L.	Brilhante Transmissora de Energía, S.A.	Jauru Transmissora de Energía, S.A.	Otros Negocios poco significativos
Información del estado de situación financiera						
Activos no corrientes	108.978	293.020	593.247	107.715	156.846	
Pasivos no corrientes	89.026	324.694	649.787	33.156	63.744	
Pasivos financieros no corrientes (*)	88.596	324.694	649.787	33.156	63.547	
Total activos netos no corrientes	**19.952**	**(31.674)**	**(56.540)**	**74.559**	**93.102**	
Activos corrientes	45.493	6.948	52.920	5.079	8.238	
Efectivo y equivalentes al efectivo	31.833	5.398	48.959	5	4.226	
Pasivos corrientes	39.444	14.608	53.302	5.895	21.756	
Pasivos financieros corrientes (*)	-	7.987	11.199	3.463	6.072	
Total activos netos corrientes	**6.049**	**(7.660)**	**(382)**	**(816)**	**(13.518)**	
Activos netos	**25.999**	**(39.334)**	**(56.922)**	**73.743**	**79.584**	
Porcentaje de participación	50%	55%	55,70%	50,00%	33,33%	
Participación en activos netos	12.999	(21.634)	(31.706)	36.872	26.525	
Fondo de comercio	-	-	-	-	-	
Valor contable de la participación (**)	12.997	-	-	36.526	20.673	
Información de la cuenta de resultados						
Ingresos ordinarios	-	22.677	55.265	12.924	14.617	
Depreciación y amortización	-	(9.816)	(24.997)	(3.860)	(4.642)	
Ingresos por intereses	-	3.852	-	190	182	
Gastos por intereses	-	(19.590)	(37.301)	(3.054)	(6.667)	
Gasto (ingreso) por impuesto sobre las ganancias	(600)	17.802	28.434	(436)	(58)	
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	(1.305)	(41.539)	(66.347)	2.593	(309)	6.286
Gasto (ingreso) por impuesto sobre las ganancias de las actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	(1.305)	(41.539)	(66.347)	2.593	(309)	6.286
Otro resultado global	1.013	7.939	15.595	-	-	(7)
Resultado global total	**(292)**	**(33.600)**	**(50.752)**	**2.593**	**(309)**	**6.279**
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	

(*) Excluye cuentas de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, así como las provisiones.
(**) La diferencia con la participación en activos netos/reconciliación se corresponde con la homogeneización de criterios con las normas internacionales y las políticas de grupo.

Informe de gestión 2014

1. Introducción

La noticia fundamental del ejercicio 2014 de Elecnor fue el crecimiento en los resultados, tanto en términos de **BDI** como de **EBITDA**. El primero aumentó un **10%,** hasta situarse en **58,5 millones de euros,** frente a los 53,3 millones de 2013. Entretanto, el EBITDA lo hacía en un **3,8%,** hasta quedar situado en **228,8 millones de euros.**

Estos avances se han registrado en un entorno económico marcado por la aún débil recuperación que está experimentando el mercado español, afectado por la reforma energética del Gobierno sobre aquellas compañías que, como Elecnor, confiaron en la estabilidad del marco regulatorio para emprender un intenso esfuerzo inversor como promotor de proyectos de energías renovables. El conjunto de medidas adoptadas en este ámbito ha supuesto un notable recorte a la remuneración de las instalaciones de generación de energía de fuentes renovables que gestiona el Grupo en España. Este recorte de ingresos asumido por las citadas instalaciones aplicó de forma parcial en 2013, ya que entró en vigor en julio de ese año, habiendo afectado a la totalidad del año 2014.

Más concretamente, la aplicación del nuevo marco eléctrico ha supuesto que los parques eólicos españoles hayan aportado al resultado consolidado 9 millones de euros menos que en el ejercicio 2013, en términos netos de impuestos y teniendo en cuenta el porcentaje de participación del Grupo. A ello se añade el efecto de la reforma fiscal aprobada el pasado mes de noviembre y con entrada en vigor el 1 de enero de 2015, que ha obligado al Grupo a regularizar sus créditos fiscales en España, lo cual ha tenido un impacto negativo en la cuenta de resultados del Grupo de otros 10 millones de euros.

En este marco, Elecnor prosigue su proceso de internacionalización. Así se observa en la composición de su cifra de negocios, evaluada en **1.724 millones de euros,** de los que un 54% tiene su origen en el mercado internacional. Similar comportamiento se observa en la cartera de contratos pendientes de ejecutar, evaluada a 31 de diciembre de 2014 en un total de **2.417 millones de euros,** cifra en la que el mercado internacional participa con **1.979 millones,** equivalentes al **82%.**

De cara al futuro, el Grupo no espera cambios regulatorios que pudieran afectar a la rentabilidad de sus activos de generación de energía situados en España, para los cuales ya ha asumido los pertinentes deterioros en las cuentas de resultados de 2013 y, fundamentalmente, 2012.

La visión general del Grupo acerca del ejercicio 2014 no quedaría completa sin aludir a varios hechos significativos que han supuesto un decisivo impulso a las líneas estratégicas de desarrollo del Grupo Elecnor para los próximos años. En primer lugar, la alianza suscrita con el grupo holandés APG, que gestiona el segundo mayor fondo de pensiones del mundo, para el desarrollo conjunto de nuevos proyectos de transmisión de energía en Latinoamérica. Este acuerdo ha implicado la entrada de APG, con un 49%, en el capital de Celeo Redes, participada hasta este momento en un 100% por el Grupo Elecnor y que agrupa las inversiones en proyectos de transmisión de energía. APG ha desembolsado por esta participación 236,7 millones de euros. Asimismo, se debe destacar el acuerdo completado el pasado 28 de noviembre con el fondo canadiense Eolectric Club Limited Partnership, por el que este último se ha incorporado con un 49% de participación en la sociedad titular del complejo eólico de L'Érable, de 100 MW, localizado en Québec, por el que este fondo ha desembolsado **71,8 millones de dólares canadienses.**

Añadir, asimismo, otro hecho significativo: la obtención de financiación por un importe de **600 millones de euros** con un grupo de 19 entidades financieras, tanto nacionales como internacionales, que sustituye a los 401 millones de euros vivos de la financiación sindicada firmada en 2012, y que proporcionará financiación para afrontar las inversiones que el Grupo tiene proyectadas en los próximos años, en especial en el mercado internacional y en aquellas actividades con mayor potencial de crecimiento y marcos regulatorios estables. La operación se completó en la parte más alta del rango previsto, quedando de nuevo así patente la accesibilidad de Elecnor a financiación bancaria y la gran acogida de sus operaciones por estas entidades. Esta operación, con un vencimiento a cinco años, ha ampliado la vida media de la financiación de la compañía y ha mejorado sustancialmente las condiciones, tanto márgenes como covenants, de la financiación sindicada hasta entonces en vigor, firmada en enero de 2012.

2. Modelo de negocio y entorno

2.1. Modelo de negocio

Elecnor es una corporación española de carácter global, presente en 40 países, con dos grandes negocios que se complementan y enriquecen mutuamente:

- Infraestructuras: ejecución de proyectos de ingeniería, construcción y servicios, con especial actividad en los sectores de electricidad, generación de energía, telecomunicaciones y sistemas, instalaciones, gas, construcción, mantenimiento, medio ambiente y agua, ferrocarriles y espacio.
- Patrimonial: operación de servicios a través de la inversión en activos de generación de energía, fundamentalmente eólica y termosolar, sistemas de transporte de energía y otros activos estratégicos.

2.2. Entorno económico

2.2.1. Economía global

El crecimiento económico experimentado a nivel global el pasado 2014 no alcanzó las expectativas, manteniendo la tendencia de los últimos ejercicios. Según datos del Banco Mundial, la expansión de la economía repuntó marginalmente en 2014 alcanzando un crecimiento del 2,6%, frente al 2,5% conseguido en 2013. Nuevamente, se manifiestan tendencias divergentes entre mercados. Mientras que la actividad cobró impulso en Estados Unidos y Reino Unido con el saneamiento de sus mercados laborales y flexibilidad en política monetaria, la recuperación ha sido inestable en la Zona Euro y en Japón.

La zona euro ha continuado con tasas de crecimiento positivas aunque moderadas durante el año 2014. Según las estimaciones del Banco Central Europeo, se prevé que la eurozona haya logrado un crecimiento conjunto del 0,8% en el pasado ejercicio, por debajo de las previsiones que dicha entidad manejaba a finales del mes de septiembre. Este magro crecimiento estaría condicionado por una actividad menor de la prevista, el riesgo de deflación, la tardanza en implementar reformas estructurales en ciertos países y la persistencia de los riesgos geopolíticos. Sin embargo, los indicadores conocidos del último trimestre del año muestran cierta mejora en los índices de actividad, aunque modestos, así como en los datos de producción industrial con incrementos en todos los sectores. Tanto los indicadores de demanda y del sector exterior, así como los relativos al mercado laboral, mantienen signos de recuperación.

Según la valoración de la FED, la economía estadounidense se está caracterizando por su "expansión continuada". El dato final de crecimiento del PIB en 2014, fijado en el 2,6%, se apoya en la fortaleza del consumo y de la inversión no residencial. Por su parte, el mercado laboral continúa su mejora en un entorno de crecimiento de la actividad.

En cuanto a los países emergentes del continente asiático, China prosigue una desaceleración controlada y gradual, con una tendencia bajista de inflación, lo que permite al Ejecutivo el uso de nuevas medidas expansivas en caso necesario.

2.2.2. Principales mercados estratégicos de Elecnor

2.2.2.1. España

Este 2014 ha confirmado la mejoría que apuntaba la segunda parte del pasado año 2013, cuando los dos últimos trimestres arrojaron tasas de crecimiento positivas en términos intertrimestrales. A esta positiva trayectoria han contribuido varios factores, entre los que destacan la disminución del precio del petróleo, así como una importante depreciación del euro y reducción de los tipos de interés, factores ambos resultado de las actuaciones que ha llevado a cabo el BCE a lo largo del año. Con todo ello, según el Banco de España, el PIB creció un 0,6% intrertrimestral en el cuarto trimestre del año, lo cual, de confirmarse, haría que el año 2014 cerrase con un avance del PIB del 1,4%.

La demanda nacional ha tenido un positivo comportamiento durante este ejercicio, fundamentalmente por el ritmo de crecimiento dinámico exhibido por el consumo privado, si bien este crecimiento se ha contenido en el tercer trimestre, y se espera una tendencia similar en el último tramo del año. Por su parte, el consumo público apunta a un ligero crecimiento tras tres años seguidos de contracción.

Las exportaciones crecieron en el tercer trimestre a tasas superiores a las registradas en períodos anteriores, pero inferiores a las importaciones, lo que ha supuesto un deterioro en el saldo comercial y por cuenta corriente.

El número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo creció en todos los sectores, salvo en el primario, destacando especialmente el aumento registrado en la construcción. Según los datos de la Encuesta de Población Activa del cuarto trimestre, la tasa de paro se situó en el 23,7%, dos puntos porcentuales menos que la tasa con la que se cerraba 2013.

Esta ligera recuperación ha tenido su reflejo en otros sectores:

Bienes de equipo: las importaciones de bienes y servicios también incrementaron su ritmo de crecimiento durante el último trimestre de 2014 de un 4,8% al 8,2%.

Infraestructuras: La rama de la construcción, aunque en tasa interanual todavía presenta un porcentaje negativo del -0,4%, mostró los mejores resultados con una mejora de 1,4 puntos respecto al trimestre anterior.
Respecto a la licitación oficial en el conjunto de la construcción nacional, al cierre del tercer trimestre había aumentado en un 50% respecto al total licitado durante el mismo periodo del año anterior, con un total acumulado de 6.902 millones de euros, según datos del Informe del Tercer Trimestre de la Evolución del Sector de la Construcción elaborado por la Confederación Nacional de la Construcción.
Por tipología de obra, durante los nueve primeros meses del 2014 el 22,1% licitado corresponde al segmento de edificación residencial (1.528 millones de euros) y el 77,8% a ingeniería civil (5.374 millones de euros), lo que supone un 56,3% más que en el mismo periodo en 2013.
La mayor parte se ha destinado a carreteras y vías urbanas (2.013 millones de euros), lo que representa un 86,7% más que en el mismo periodo del 2013. También presenta un importante incremento el capítulo de obras de infraestructuras ferroviarias, donde la inversión ha alcanzado los 1.669 millones de euros (+149,2%), así como el de infraestructura aeroportuarias, con 53 millones, un 144,9% más que el ejercicio 2013, en el que apenas se licitó obra dentro de este ámbito.
Por otro lado, en el mercado de la energía, a pesar del insignificante aumento de potencia en 2014 (27,5 MW), la energía eólica ha sido la segunda fuente de generación eléctrica en España, que se posiciona como el cuarto país del mundo por potencia eólica instalada, tras China, Estados Unidos y Alemania. Concretamente, la potencia eólica instalada a 31 de diciembre de 2014 era de 22.986 MW, consolidándose como la segunda tecnología en el sistema eléctrico, con una producción de 51.138 GWh y una cobertura de la demanda eléctrica del 20,4% durante el ejercicio.

2.2.2.2. Latinoamérica

En 2014, el PIB de América Latina y el Caribe creció un 1,1%, la tasa de expansión más baja registrada desde 2009, observándose diferencias significativas entre los países que forman la región. Al bajo crecimiento contribuyó en gran medida la desaceleración del dinamismo del consumo privado, como resultado, por una parte, de la evolución de los mercados laborales y, por otra, de un menor dinamismo del crédito del sistema financiero.

Brasil continúa estancado. El gobierno del país informó en diciembre que el PIB crecerá el 0,2% a cierre de 2014 y se espera que además acabe con un déficit de más de 7.000 millones de dólares, según el Banco Central.
En el plano energético, Brasil se ha convertido en uno de los mercados más importantes dentro del sector eólico mundial, tras instalar 1,3 GW en la primera mitad de 2014, alcanzando una capacidad total de 4,7 GW, con un crecimiento del 38,2% sólo durante el primer semestre de 2014. Con este dinamismo, el país se ha convertido en el tercer mayor mercado de nuevas instalaciones eólicas, por detrás de China y Alemania y por delante de EE.UU.
Por otro lado, la Asociación Brasileña de la Energía Eólica (ABEeólica) afirmaba en el último trimestre de 2014 que Brasil tiene previsto invertir cerca de 11.500 millones de euros en proyectos de energía eólica entre 2015 y 2018, de forma que elevarán la potencia proporcionada por esta fuente de energía renovable en 7.227 MW. En la actualidad, hay 202 parques eólicos en funcionamiento en el país y 378 más en fase de construcción.

México: La economía mexicana no termina de despegar debido a que el entorno internacional es incierto y a que la recuperación del gasto interno todavía es débil. Aun así, registró señales alentadoras a partir de la segunda mitad del ejercicio.
En materia energética, México cuenta al cierre del ejercicio con cerca de 2.500 MW de potencia eólica repartidos en 31 parques, para los que se han precisado inversiones por valor de cerca de 5.000 millones de dólares (4.200 millones de euros) y, en la actualidad, hay seis proyectos en marcha que aportarán otros 732 MW.
A principios de 2015 el gobierno mexicano ha lanzado un plan de desarrollo de parques eólicos en el que contempla inversiones por valor de 14.000 millones de dólares (12.000 millones de euros) en los próximos cuatro años y elevar a más de 9.000 MW la potencia eólica instalada, lo que permitirá cubrir algo menos del 10% de la demanda del país

Chile: El Banco Central de Chile ha recortado al 1,7% su pronóstico de crecimiento para 2014 y prevé que la economía crecerá entre el 2,5% y el 3,5% en 2015.
En materia energética, Chile instaló 601 MW de energías renovables no convencionales (ERNC) entre enero y julio, más del doble que la potencia que habilitó en todo el 2013. Esto lleva la capacidad instalada total de ERNC del país a 1,72 GW.

Los proyectos eólicos aportan 680 MW de la potencia instalada total del país, seguidos de biomasa (460 MW), minihidroeléctricas (342 MW) y parques solares fotovoltaicos (189 MW).
En el ámbito de las infraestructuras, **Brasil** y **Chile**, junto con **Colombia** y **Perú**, son cuatro de las principales economías de Latinoamérica que ofrecen mayores oportunidades de inversión, con una demanda calculada conjunta de 129.920 millones de dólares en proyectos gestionados hasta 2017, según un estudio del banco brasileño Itaú BBA.
Las carreteras son el principal foco de las inversiones, aunque en el caso chileno existe también una apertura en el sector aeroportuario.
En el caso brasileño, el Programa de Inversiones en Logística para el período 2014-2017 incluye proyectos de carreteras, puertos y ferrocarriles, tanto a través de inversiones directas como con alianzas Público-Privadas.
El sector de carreteras representa el 40,3% de la demanda de inversiones en los cuatro países, con Colombia al frente (24.400 millones de dólares), seguido por Brasil (13.700 millones), Perú (11.000 millones) y Chile (3.250 millones).
Los proyectos de ferrocarriles tienen a Brasil a la cabeza con 25.590 millones de dólares, seguido por Perú, con 8.300 millones, y Chile, con 4.450 millones.

2.2.2.3. Norteamérica

En lo que concierne al ámbito energético, **Estados Unidos** se ha situado como el principal productor de petróleo y gas. Según la Administración de Información de Energía (EIA), Estados Unidos producirá 9,3 millones de barriles al día en 2015, lo que representa el mayor nivel de producción desde 1972 y lo que, según estimaciones de la Agencia Internacional de Energía, podría convertirle en el principal productor de petróleo en el mundo, superando a Arabia Saudí y Rusia.
Cabe destacar, igualmente, el importante crecimiento en la producción de gas natural (un 26% a lo largo de los últimos diez años), motivado por el gran boom del gas no convencional, que ha hecho caer los precios de manera sostenida. De hecho, EEUU, con excepción de Canadá, es el único país en el que se produce gas no convencional en unos volúmenes comercialmente atractivos.
En el entorno de las energías renovables (eólica, termosolar, geotérmica y solar fotovoltaica), las inversiones en Estados unidos aumentaron un 8%, hasta llegar a los 51.800 millones de dólares. De acuerdo con el análisis realizado por la Agencia Internacional de Energías Renovables, el país ya cuenta con las condiciones técnicas y de eficiencia de costes suficientes para triplicar el peso de las renovables hasta 2030 y alcanzar a cierre de ese año un peso del 27% sobre su matriz energética, que en la actualidad es de alrededor del 7,5%.
Por su parte, **Canadá** sigue destacando como una de las principales potencias energéticas del mundo. Durante el año 2014, su inversión en energías renovables creció un 26%, hasta los 9.000 millones de euros.
En el segmento de la energía eólica, de acuerdo con los datos de la Asociación de Energía Eólica Canadiense (CanWEA), Canadá ha logrado por segundo año consecutivo batir el record de instalación de nuevas capacidades, con un total de 1.871 MW, que sitúan la capacidad total instalada a finales de 2014 en los 9.700 MW.

2.2.2.4. África

El continente africano sigue experimentando importantes progresos de carácter macroeconómico. Según el FMI, las estimaciones de crecimiento en el África subsahariana para 2014 son de un 4,8%, con un ligero incremento en 2015, llegando al 4,9%.
Entre los aspectos que fundamentan el impulso de la economía en los países africanos, cabe citar la fuerte demanda de materias primas por parte de los países emergentes, el boom demográfico, el ascenso de la clase media, el desarrollo de un mercado interno más dinámico y la creciente inversión extranjera.
En 2014 se proyectaban en la región unas inversiones récord cifradas en 84.000 millones de dólares, destinadas fundamentalmente a la exploración de los recursos mineros y energéticos, especialmente petróleo, además de la instalación de empresas y el desarrollo de infraestructuras. En concreto, las necesidades en el ámbito de las infraestructuras son enormes. Si bien en los primeros años del auge fueron las empresas chinas las que acapararon la mayor parte de los contratos en el segmento de la construcción, en la actualidad está comenzando la expansión de compañías europeas, brasileñas o indias.
Entre los países que están mostrando mejor evolución, el Banco Mundial destaca a **Angola**, además de Mozambique, Nigeria, Ruanda y Etiopía, entre otros. En el caso de Angola, el crecimiento previsto para 2014 era de en torno al 8%. Sin embargo, la caída del precio del petróleo y el aumento del gasto público podrían situar el crecimiento real en un porcentaje no superior al 5%. A pesar del peso del petróleo en su economía, el país también está acometiendo un proceso de diversificación, y ofrece un gran potencial para la inversión extranjera en el sector industrial, minero, de la agricultura, de las tecnologías de la comunicación, de la energía y del gas. Además, se están acometiendo inversiones para mejorar sus infraestructuras y fortalecer sus sistemas de comunicaciones, de transporte en autopistas, ferrocarriles y puertos.

Por su parte, **Argelia** también ha tenido una progresión positiva en 2014, con un crecimiento previsto del 4% (1,3 puntos más que el año anterior), pero que fue revisado ligeramente a la baja debido a una disminución en los ingresos por exportaciones de hidrocarburos y un elevado gasto público. Progresivamente, el país está abriendo la entrada a las empresas extranjeras para desarrollar proyectos de infraestructuras, de vivienda, de energías renovables, de gestión de utilities y plantas desalinizadoras, entre otros campos.

3. Análisis de las principales magnitudes del ejercicio

3.1. Datos consolidados

Grupo Elecnor
Al 31 de diciembre de cada año y en miles de Euros

Datos sobre resultados	2014	2013	Variación
Beneficio de explotación	134.838	141.541	-5%
EBITDA	228.846	220.431	+4%
Beneficio antes de impuestos	115.953	109.066	+6%
Beneficio neto	58.542	53.289	+10%
Patrimonio neto			
Patrimonio neto	809.736	532.485	+52%
Cifra de negocio			
Ventas	1.723.728	1.864.174	-7%
nacional	794.539	818.004	-3%
internacional	929.189	1.046.170	-11%

3.1.1. El impacto de la reforma eléctrica

Al igual que ocurría en el segundo semestre de 2013, las cuentas del ejercicio 2014 están especialmente influenciadas por los cambios introducidos por el Gobierno en el marco normativo que regula el mercado de producción de energía eléctrica a partir de fuentes renovables. En concreto:

- Real Decreto-ley 9/2013, de 13 de julio por el que se adoptaban medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico.
- La Ley 24/2013, de 26 de diciembre, que recoge el régimen jurídico y económico de la actividad de la producción a partir de fuentes de energías renovables, cogeneración y residuos.
- El desarrollo de la citada Ley 24/2013 a través del Real Decreto 413/2014 de 6 de junio.

Todo este conjunto de medidas ha supuesto un notable recorte a la remuneración de las instalaciones de generación de energía de fuentes renovables que gestiona el Grupo en España. Este recorte de ingresos asumido por las citadas instalaciones no aplicaba en el primer semestre de 2013, ya que entró en vigor en julio de ese año, habiendo afectado a la totalidad del ejercicio 2014.

3.1.2. Beneficio neto

El beneficio consolidado neto del ejercicio fue de **58,5 millones de euros**, lo que supone un **incremento del 10%** con respecto al logrado en 2013.

Los principales factores que inciden en la favorable evolución del resultado consolidado de 2014 con respecto al logrado el pasado ejercicio son:

- Una mayor aportación de los proyectos eólicos que el Grupo opera en Brasil y Canadá.
- La mejoría de la productividad en nuestros proyectos de infraestructuras, nuestra fuerte presencia en países como Angola, Chile o Brasil, y la mejora de la rentabilidad en otros de reciente implantación.
- El sensible incremento de la actividad de infraestructuras de telecomunicaciones en el mercado nacional.
- La entrada en operación de nuevas líneas de transmisión en Brasil y el buen comportamiento de las sociedades concesionarias que operan el resto de las líneas de transmisión de ese país.

Estos factores se han visto parcialmente penalizados por los siguientes efectos que el Grupo ha tenido que asumir en su cuenta de resultados consolidada:

- El menor resultado aportado por los parques eólicos españoles tras los efectos de la aplicación de la normativa vigente en materia de generación de energía a partir de fuentes renovables descrita en el apartado 3.1.1, y que ha tenido un efecto negativo de 9 millones de euros, en términos netos de impuestos y teniendo en cuenta el porcentaje de participación del Grupo en dichos proyectos.
- Los efectos de la reforma fiscal aprobada el pasado mes de noviembre y con entrada en vigor el 1 de enero de 2015, que ha obligado al Grupo a regularizar sus créditos fiscales en España, lo cual ha tenido un impacto negativo en la cuenta de resultados del Grupo de 10 millones de euros.
- El impacto en la cuenta de resultados vinculado al retraso y los menores ritmos de avance en la ejecución de proyectos singulares que el Grupo desarrolla en mercados exteriores, que se prevé recuperar en los próximos meses, una vez solventada, en su mayor parte, la problemática inherente a las servidumbres de paso, expropiaciones, etc., habitual en este tipo de obras.
- La contracción experimentada en los precios en el negocio tradicional de Elecnor debido a la fuerte competencia a que se encuentra sometido el sector.

Paralelamente, el Grupo ha continuado profundizando en las políticas de contención y control sobre los gastos en las que, de forma recurrente y especialmente en el mercado actual, vienen trabajando todas las sociedades del Grupo. Ello ha contribuido, asimismo, a atenuar los efectos de los factores descritos anteriormente. En este contexto, el Grupo ha realizado un notable esfuerzo para acomodar los recursos utilizados en la actividad al actual escenario económico. Este ajuste permitirá abordar el ejercicio 2015 con unas capacidades mejor dimensionadas al actual nivel de actividad.

En cuanto la sociedad dominante del Grupo, Elecnor, S.A., en 2014 experimentó un aumento del **6,7%** en su **beneficio antes de impuestos**, hasta situarse en **56 millones de euros**. En términos **netos**, sin embargo, la cifra final (**39,4 millones de euros**) se ha incrementado en un **42%** con respecto al ejercicio anterior, como consecuencia, principalmente, de la carga impositiva soportada en 2013 por el establecimiento permanente de Venezuela.

3.1.3. EBITDA

En términos de EBITDA consolidado, el Grupo Elecnor ha alcanzado **228,8 millones de euros**, lo que ha supuesto un avance del 3,8% con respecto a los 220,4 millones logrados en 2013. Los mismos motivos que explican la evolución del resultado consolidado son aplicables para justificar la evolución en esta magnitud, a excepción de los efectos de la reforma fiscal aprobada el pasado mes de noviembre, por incluirse en un capítulo no computado para el cálculo de esta magnitud.

3.1.4. Ventas

La cifra de ventas consolidada del ejercicio 2014 ha ascendido a **1.724 millones de euros**, lo que representa un descenso del 7,5% con respecto a la registrada en el conjunto del ejercicio 2013. Este dato se explica por:

- Los menores ingresos por retribución de los proyectos de generación de energía en los que participa el Grupo.
- Los efectos de la reducción de las inversiones, tanto públicas como privadas, en los sectores en los que Elecnor desarrolla su actividad en España.
- El retraso y los menores ritmos de avance en la ejecución de proyectos singulares en los mercados internacionales, que se prevé recuperar en los próximos meses.

Con respecto a la distribución de la cifra de negocios por áreas geográficas, el mercado internacional representa el **54% del total** y el nacional el **46%**. Estos datos avalan la apuesta del Grupo Elecnor por la internacionalización como motor de crecimiento para los próximos ejercicios, todo ello sin descuidar la conservación del mercado nacional.

3.1.5. Cartera

Al cierre de 2014, la cartera de contratos pendiente de ejecutar se elevaba a **2.417 millones de euros**. Por mercados, la de origen internacional se situó en **1.979 millones (82% del total)**, mientras la contabilizada en el mercado nacional es de **438 millones de euros**, esto es, un 18% de la cartera total.

3.2. Ventas 2014 por actividades

Grupo Elecnor
Al 31 de diciembre de cada año y en miles de Euros

Áreas Geográficas	2014	2013	Variación
Nacional	794.539	818.004	-3%
Internacional	929.189	1.046.170	-11%
	1.723.728	**1.864.174**	**-7%**

Actividades	2014	2013	Variación
Electricidad	640.583	669.425	-4%
Instalaciones	117.301	96.211	22%
Gas	104.272	104.583	0%
Generación de Energía	325.130	582.211	-44%
Ferrocarriles	31.789	19.377	64%
Construcción, medio ambiente y agua	142.236	140.564	1%
Infraestructuras de Telecomunicaciones	185.203	110.628	67%
Sistemas de Telecomunicaciones	38.866	31.971	22%
Mantenimiento	138.348	109.204	27%
	1.723.728	**1.864.174**	**-7%**

Un año más, la actividad principal en términos de cifra de negocios fue **Electricidad**, con 641 millones de euros y una ligera contracción con relación a 2013. Los retrasos acumulados en la ejecución de algunos proyectos singulares de plantas de **Generación de Energía** desarrollados en el mercado internacional explican en buena medida la contracción en la cifra de ventas del Grupo.
Por el contrario, las actividades de **Sistemas e Infraestructuras de Telecomunicaciones**, **Mantenimiento e Instalaciones**, entre otras, han mostrado unos importantes niveles de crecimiento con respecto al ejercicio pasado.

4. Información bursátil

Datos de la acción	2014	2013
Precio al cierre (€)	8,50	11,18
Variación anual	(24%)	18,1%
Volumen total títulos (millones)	5,7	19,2
Total efectivo negociado (millones €)	60,3	172,1
Número de acciones (millones)	87,0	87,0
Capitalización bursátil (millones €)	739,5	972,7
PER	12,6	18,3

Rentabilidad para el accionista	2014	2013
Por variación de la cotización	(24%)	18,1%
Por abono de dividendos	2,1%	2,7%

Tras una revalorización del 18,1% en 2013, en 2014 los títulos de Elecnor cerraron con un precio de **8,50 euros por acción**, lo que representa un descenso del 24%. El volumen efectivo negociado ascendió a 60,3 millones de euros. La capitalización bursátil, por su parte, se situó en 739,5 millones de euros, mientras el PER quedaba en 12,6.
En lo que se refiere a la rentabilidad por dividendos, ésta ascendió al **2,1%.**

5. Política de gestión del capital

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

6. Política de gestión de riesgos financieros

Elecnor está expuesta 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 y las diferentes Unidades de Negocio y Filiales que componen el Grupo. 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 Mercado, fundamentalmente por el Riesgo de Tipo de Cambio, que es consecuencia de las operaciones que el Grupo lleva a cabo en los mercados internacionales en el curso de sus negocios. Parte de los ingresos y costes de

aprovisionamientos están denominados en monedas distintas del euro. Por este motivo podría existir el riesgo de que las fluctuaciones en los tipos de cambio de estas monedas frente al euro pudieran afectar a los beneficios del Grupo. Para gestionar y minimizar este riesgo, Elecnor utiliza estrategias de cobertura, dado que el objetivo es generar beneficios únicamente a través del desarrollo de las actividades ordinarias que desempeña, y no mediante la especulación sobre las fluctuaciones en el tipo de cambio. 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 Elecnor y la Entidad Financiera intercambian las corrientes de un préstamo expresado en euros por las corrientes de otro préstamo expresado en otra divisa, así como la utilización de "cesta de monedas" para cubrir financiaciones mixtas indexadas a diferentes divisas.

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. Elecnor dispone de financiación externa para la realización de sus operaciones, fundamentalmente en relación con la promoción, construcción y explotación de los parques eólicos, proyectos termosolares y concesiones de infraestructuras eléctricas, y que se realizan bajo la modalidad de "Project Financing". Este tipo de contratación requiere que, contractualmente, sean cerrados los Riesgos de Interés mediante la contratación de instrumentos de cobertura de tipos. Tanto para las financiaciones de tipo Project Financing, como para las financiaciones corporativas el endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable, utilizando, en su caso, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo de interés de la financiación. 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 tener un coste de interés fijo para las financiaciones originariamente contratadas a tipos de interés variables. En todo caso, las coberturas de tipo de interés se contratan con un criterio de eficiencia contable.

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 financieras de primer orden, para poder cumplir sus compromisos futuros, así como la contratación de facilidades crediticias por un límite y plazo suficientes para afrontar las necesidades previstas.

El principal Riesgo de Crédito es atribuible a las cuentas a cobrar por operaciones comerciales, en la medida en que una contraparte o cliente no responda a sus obligaciones contractuales. Para mitigar este riesgo, se opera con clientes con un apropiado historial de crédito; además, dada la actividad y los sectores en los que opera, Elecnor 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 el caso de los parques eólicos, la energía generada, de acuerdo con el marco regulatorio eléctrico en vigor, es vendida en el Mercado Ibérico de Electricidad (MIBEL), cobrando los ingresos del operador del mercado OMIE, con un sistema de garantía de pagos y de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia CNMC, ente regulador de los mercados energéticos de España, dependiente del Ministerio de Industria. Por su parte, Ventos do Sul Energía, S.A., Parques Eólicos Palmares, Ltda., Ventos da Lagoa, S.A., Ventos do Litoral Energía, S.A. y Ventos dos Indios Energía, S.A. (Brasil), tienen firmados contratos de venta de la energía eléctrica que generen por un período de 20 años a través de contratos a largo plazo suscritos con las compañías de distribución eléctrica brasileñas correspondientes, de la misma manera que las sociedades brasileñas concesionarias de infraestructuras eléctricas mantienen acuerdos de distribución de energía con clientes de alta cualificación, lo que, junto con las restricciones impuestas por el propio sistema de transmisión, descartan la posibilidad de insolvencias.

En una coyuntura económica como la actual, este último se marca como riesgo preponderante sobre el resto de riesgos financieros. Ante esta situación, Elecnor continúa extremando las medidas que se vienen tomando para mitigar el mismo y realiza análisis periódicos de su exposición al riesgo crediticio, dotando las correspondientes provisiones.

En cuanto al Riesgo Regulatorio y, en particular, el relativo a las energías renovables, Elecnor hace un seguimiento pormenorizado a fin de recoger adecuadamente su impacto en la cuenta de resultados.

7. Medio Ambiente

Conscientes del impacto medioambiental que sus actividades pueden ocasionar, Elecnor ha definido y aplica los mecanismos correctores más eficaces para minimizar su alcance.
Asimismo, Elecnor ha asumido como parte intrínseca de sus negocios determinadas actividades que contribuyen a la protección del entorno natural y sus recursos. Figuran, entre ellas, la generación de energías renovables, el tratamiento y reciclado del agua o la eficiencia energética en cada una de sus actuaciones.
En términos globales, la estrategia de Gestión Ambiental, como parte constitutiva de su Sistema Integrado de Gestión, se rige por los siguientes principios de actuación:

- La búsqueda permanente del equilibrio entre la rentabilidad económica y la protección del Medio Ambiente, propiciando enfoques para que ambos conceptos se refuercen mutuamente.
- Considerar la componente medioambiental en las decisiones de inversión en nuevos proyectos y actividades que el Grupo estudie emprender.
- La involucración de los empleados mediante las oportunas acciones de formación y sensibilización.
- Involucrar, asimismo, a los restantes grupos de interés (accionistas, clientes, proveedores y sociedad en general) en la búsqueda conjunta de soluciones útiles al reto de la preservación del entorno y de los recursos energéticos.

8. Recursos Humanos

Plantilla

Grupo Elecnor

Al 31 de diciembre de cada año	2014	2013	Variación
Nacional	7.077	6.804	4%
Internacional	5.402	5.833	-7%
	12.479	**12.637**	**-1%**

Las personas constituyen el principal activo de Elecnor, que basa su estrategia general en valores como el talento y el trabajo en equipo en condiciones de máxima seguridad posible. En este sentido, la prevención de riesgos laborales es un denominador común en todas las actividades que se realizan en el Grupo. El compromiso con la prevención forma parte de su cultura. Es un compromiso que va más allá de las normas legales y de las exigencias de los clientes, con objetivos exigentes y muy claros: cero accidentes y tolerancia cero con los incumplimientos de las medidas preventivas establecidas por la empresa.
Al cierre del ejercicio 2014, la plantilla del Grupo había decrecido en 158 personas (-1,2%), hasta quedar situada en **12.479 empleados**. El principal factor que explica el incremento de personal en el mercado interior se centra en la actividad de Infraestructuras de Telecomunicaciones y Mantenimiento, debido a los contratos suscritos en la última parte del ejercicio. Por su parte, el descenso del número de personas en el mercado exterior se debe a la terminación a finales del año de proyectos de construcción de líneas de transmisión en Brasil.

9. I+D+i

2014 ha sido un año de consolidación y expansión para el Sistema de Gestión de I+D+i del Grupo Elecnor. Los esfuerzos de la compañía se han centrado en la internacionalización de la actividad y la mejora continua de las herramientas corporativas con el fin de generar y ejecutar proyectos de alto valor añadido en los principales mercados del Grupo. Entre las actuaciones realizadas cabría destacar:

- El lanzamiento de la convocatoria Focus 2014 para la financiación de proyectos internos de I+D+i. En esta edición participaron por primera vez filiales de exterior, concretamente Chile, Brasil, México y Estados Unidos. La convocatoria se centró principalmente en proyectos con una rápida puesta en mercado.
- La inclusión de la filial de UK en el sistema corporativo de deducciones fiscales con el objetivo de mejorar el retorno de las inversiones en I+D+i.
- La realización de dos talleres monográficos centrados en temáticas de especial interés para la organización. Se trata de los servicios energéticos y la hibridación de centrales diesel mediante energía fotovoltaica. A ellos asistió el personal del Grupo involucrado en la actividad y tuvieron un claro enfoque a la actividad internacional.
- Se han mantenido los certificados según la Norma UNE 166.002 para los sistemas de gestión de I+D+i de Elecnor S.A. y las filiales Atersa, Audeca y Elecnor Deimos.

Mejoras planificadas para 2015:

- Continuar con la internacionalización de la I+D+i a través de la adhesión de un mayor número de filiales al sistema de deducciones corporativo y fomentar su participación en las convocatorias internas de financiación de proyectos.
- Optimizar las convocatorias internas para aumentar la cantidad y calidad de los proyectos realizados así como alinear la I+D+i con la generación de nuevos negocios.
- Adaptar los sistemas de gestión de I+D+i de Elecnor S.A., Atersa, Audeca y Elecnor Deimos a la nueva Norma UNE 166.002:2014.

Por proyectos específicos desarrollados durante el año 2014, cabe destacar los siguientes:

- En la actividad de medio ambiente, se ha realizado un proyecto de fitodepuración que analiza a través de dos plantas piloto la depuración de aguas residuales con macrofitas y microalgas. También el proyecto BIODEPUR, que consiste en el desarrollo de un biorreactor de biomasa soportada de lecho móvil con filtración por membrana para la optimización de la depuración de aguas residuales. Mencionar, por último, un sistema de potabilización por electrocoagulación más sostenible evitando el uso de reactivos químicos.
- En la actividad de energía, se ha ejecutado un proyecto para la mejora de los procesos de control sobre la explotación de subestaciones, se ha desarrollado el módulo de previsión meteorológica para parques eólicos y se ha ampliado la herramienta de gestión de parques eólicos para optimizar los procesos de actuación a mercado.
- En la actividad de construcción, se lleva a cabo un proyecto para la construcción de un módulo habitable de madera basado en nuevos sistemas constructivos para lograr su autosostenibilidad.
- En la actividad de electricidad, se desarrollan mejoras en la plataforma de configuración y parametrización de terminales de telemando para otorgarle una mayor autonomía y optimizar su gestión.
- En la actividad de aeroespacial, destacar, por un lado, el proyecto PERIGEO para el desarrollo de un demostrador de tecnología espacial que permita simular misiones espaciales y, por otro, el proyecto RECONFIGURE, cuyo objetivo es la investigación y desarrollo de tecnologías de guiado y control de aeronaves que permitan el manejo automatizado de eventos anormales de operación.
- En la actividad de sistemas, se desarrolla el proyecto Geo-Cloud, que busca validar infraestructuras de procesamiento y distribución de imágenes de satélite en la nube. También el Arid-Lap, cuyo objetivo es desarrollar soluciones tecnológicas basadas en imágenes de satélite y sensores en campo para minimizar el impacto negativo de las condiciones meteorológicas en la operación de líneas ferroviarias de altas prestaciones en zonas áridas.

10. Hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio

No han tenido lugar acontecimientos entre el cierre del ejercicio 2014 y la formulación de estas 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 su Grupo.

11. Perspectivas del ejercicio 2015

11.1. Entorno económico

Según el informe "Perspectivas de la economía mundial" publicado el pasado 20 de enero por el Fondo Monetario Internacional, la caída de los precios del petróleo, producida en gran medida por el aumento de la oferta, estimulará el crecimiento mundial. Los precios del petróleo se han reducido más de un 50% desde septiembre debido tanto a la debilidad en la demanda en algunas grandes economías, fundamentalmente mercados emergentes, como a la decisión de la OPEP de mantener los niveles de producción a pesar del aumento continuo en la producción de países ajenos al grupo, especialmente Estados Unidos.

Sin embargo, ese estímulo se verá ampliamente superado por factores negativos entre los que destaca la debilidad de la inversión de muchas economías avanzadas y de mercados emergentes que tienden a adaptarse a expectativas de crecimiento no muy alentadoras teniendo en cuenta proyecciones a medio plazo. Las proyecciones del crecimiento mundial para 2015 y 2016 son del 3,5 y 3,7%, respectivamente.

Entre las economías avanzadas, se prevé que Estados Unidos crezca a niveles superiores al 3% tanto en 2015 como en 2016, debido a la demanda interna, apuntalada por el abaratamiento del petróleo, la moderación del ajuste fiscal y una política monetaria acomodaticia, a pesar del gradual aumento proyectado de las tasas de interés.

En las economías emergentes y en desarrollo, el crecimiento se mantendrá relativamente estable en torno al 4,3% en 2015, aumentando hasta el 4,7% en 2016.

En cuanto a Latinoamérica, en Brasil la actividad económica se ha mantenido estable, proyectándose un crecimiento del 0,3% para el ejercicio 2015, aunque con el compromiso renovado por parte de las autoridades del país de contener el déficit fiscal y de reducir la inflación. Las expectativas de crecimiento en Chile y Perú son más favorables. En Chile, la incertidumbre en torno al impacto de las reformas de política parece estar afectando a la inversión, aunque se proyecta alcanzar un crecimiento del 2,8% en 2015. En el caso de Perú, la debilidad de las exportaciones y la inversión han provocado una fuerte desaceleración de la actividad económica recientemente, pero se prevé que las medidas concertadas de política económica y el desarrollo de nuevos proyectos en el sector de la minería favorezcan un repunte significativo de la actividad este 2015 hasta alcanzar un crecimiento del 4%. Por su parte, la economía venezolana será la más afectada por la reducción de los precios del petróleo, y la proyección actual es de una caída en el nivel de actividad del 7% en 2015. Esta pérdida de ingresos de exportación agudiza los problemas fiscales y de recesión económica.

En la zona del Euro, se prevé que la actividad estará respaldada por el descenso de los precios del petróleo, una política monetaria más distendida, una orientación más neutral a la política fiscal y la reciente depreciación del euro. Pero estos factores quedarán compensados por el debilitamiento de las perspectivas de inversión, y la recuperación sería ligeramente más lenta que en las previsiones que se manejaban anteriormente, con un crecimiento anual proyectado en el 1,2% en 2015 y el 1,4% en 2016.

11.2. Grupo Elecnor

El ejercicio 2015, partiendo del supuesto de que se mantiene un marco regulatorio estable tanto para las energías renovables como en materia fiscal en España, se presenta como el año de la confirmación de la recuperación de la senda del crecimiento que el Grupo Elecnor ha retomado este ejercicio. Es una inflexión al alza lograda a pesar de los efectos de la reforma fiscal que ha entrado en vigor el 1 de enero

de 2015 y tras sufrir en sus cuentas de resultados de 2012 y 2013 las negativas consecuencias de los mencionados cambios regulatorios en materia de generación de energía de fuentes renovables, cambios que alteraron un mercado en el que el Grupo ostenta una presencia muy destacada en toda la cadena de valor, como productor de módulos fotovoltaicos, constructor de proyectos y propietario de inversiones en el sector de renovables.

Elecnor mantiene su apuesta por el crecimiento en el mercado internacional, basado en los proyectos que tiene en cartera en el mismo, pero que requieren un periodo de maduración plurianual. Por otra parte, la recuperación del mercado nacional sigue sin ser robusta y aún se está a la espera de que revierta en unos crecimientos significativos de las inversiones de los principales clientes. Ante este escenario, el Grupo, aunque en menor medida que en el ejercicio anterior, ha llevado a cabo un importante esfuerzo para adecuar sus estructuras generales y productivas al volumen de actividad de los diferentes negocios que desarrolla en España, lo cual incrementará la rentabilidad, productividad y competitividad en el citado entorno.

Con todo ello, y apoyados en la sólida cartera de proyectos pendientes de ejecutar que se explica en el apartado 3.1.5., el Grupo Elecnor afronta el ejercicio 2015 con el objetivo de obtener unas magnitudes, tanto de volumen de negocio como de resultados, superiores a las efectivamente alcanzadas a lo largo del ejercicio 2014.

12. Capital social y adquisición de acciones propias

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social de Elecnor, S.A., estaba compuesto por 87 millones de acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

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 2.488.452 acciones propias a 31 de diciembre de 2013. A lo largo del ejercicio 2014 ha adquirido un total de 241.137 títulos, habiendo enajenado 258.557. De este modo, a 31 de diciembre de 2014 mantenía un total de 2.471.032 acciones propias. Todo ello supone haber pasado de un porcentaje de autocartera del 2,86% al inicio del año a un 2,84% al final de 2014.

13. Operaciones con partes vinculadas

Respecto a la información relativa a las operaciones con partes vinculadas, nos remitimos a lo desglosado en las notas explicativas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, según establece el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007.

14. Informe anual de Gobierno Corporativo

En cumplimiento de las obligaciones legales y a partir del modelo circularizado por la CNMV, el Consejo de Administración de Elecnor, S.A., ha elaborado el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014. Dicho documento se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Información económica de Elecnor, S.A. 2014

Elecnor, S.A.

Balances de Situación

a 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Miles de euros)

ACTIVO	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	**964.316**	**1.142.756**
Inmovilizado intangible	**2.550**	**2.848**
Concesiones	46	48
Derechos comerciales	1.031	1.031
Aplicaciones informáticas	924	771
Otro inmovilizado intangible	549	998
Inmovilizado material	**36.733**	**38.273**
Terrenos, construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria	26.465	27.772
Otro inmovilizado material	10.268	10.501
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**902.326**	**1.076.218**
Instrumentos de patrimonio	879.869	1.054.223
Créditos a empresas del grupo	22.457	21.995
Inversiones financieras a largo plazo	**2.342**	**2.582**
Instrumentos de patrimonio	-	-
Créditos a terceros	24	8
Derivados	361	528
Otros activos financieros	1.957	2.046
Activos por impuesto diferido	**20.365**	**22.835**
ACTIVO CORRIENTE	**823.330**	**868.753**
Activos no corrientes mantenidos para la venta	**1.779**	**1.779**
Existencias	**20.725**	**15.428**
Materias primas y otros aprovisionamientos	687	954
Anticipos a proveedores	20.038	14.474
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**689.217**	**732.139**
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	612.155	650.227
Clientes, empresas del grupo y asociadas	59.911	64.916
Deudores varios	1.806	1.399
Activos por impuesto corriente	1.315	2.844
Otros créditos con las Administraciones Públicas	14.030	12.753
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**13.393**	**27.535**
Créditos a empresas	10.123	18.216
Otros activos financieros	3.270	9.319
Inversiones financieras a corto plazo	**640**	**6.650**
Créditos a empresas	30	-
Valores representativos de deuda	22	-
Otros activos financieros	588	6.650
Periodificaciones a corto plazo	**938**	**638**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**96.638**	**84.584**
Tesorería	45.150	67.863
Otros activos líquidos equivalentes	51.488	16.721
TOTAL ACTIVO	**1.787.646**	**2.011.509**

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos

PASIVO	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
PATRIMONIO NETO	**533.668**	**518.894**
FONDOS PROPIOS-		
Capital	**8.700**	**8.700**
Capital escriturado	8.700	8.700
Reservas	**520.564**	**513.069**
Legal y estatutarias	1.743	1.743
Otras reservas	518.821	511.326
Acciones y participaciones en patrimonio propias	**(22.264)**	**(22.421)**
Resultado del ejercicio	**39.408**	**27.845**
Dividendo a cuenta	**(4.193)**	**(4.193)**
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-		
Activos financieros		
Operaciones de cobertura	**(8.547)**	**(4.106)**
PASIVO NO CORRIENTE	**311.356**	**343.000**
Provisiones a largo plazo	**-**	**12.883**
Otras provisiones	-	12.883
Deudas a largo plazo	**305.544**	**323.281**
Deudas con entidades de crédito	290.203	310.987
Acreedores por arrendamiento financiero	6.426	6.825
Derivados	8.915	5.469
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**2.000**	**2.000**
Pasivos por impuesto diferido	**3.812**	**4.836**
PASIVO CORRIENTE	**942.622**	**1.149.615**
Provisiones a corto plazo	**18.476**	**32.582**
Deudas a corto plazo	**109.142**	**100.931**
Obligaciones u otros valores negociables	98.800	-
Deudas con entidades de crédito	1.872	94.694
Acreedores por arrendamiento financiero	377	357
Derivados	2.831	914
Otros pasivos financieros	5.262	4.966
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**5.495**	**12.129**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**809.509**	**1.003.973**
Proveedores	303.546	359.148
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	8.978	14.823
Acreedores varios	36.138	26.683
Personal	8.686	8.117
Otras deudas con las Administraciones Públicas	30.543	55.388
Anticipos de clientes	421.618	539.814
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**1.787.646**	**2.011.509**

Elecnor, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias

de los ejercicios 2014 y 2013

(Miles de euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS-		
Importe neto de la cifra de negocios	**972.560**	**1.160.253**
Ventas	972.560	1.160.253
Trabajos realizados por la empresa para su activo	**1.360**	**578**
Aprovisionamientos	**(478.094)**	**(623.742)**
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(238.498)	(287.591)
Trabajos realizados por otras empresas	(239.596)	(337.365)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	-	1.214
Otros ingresos de explotación	**8.578**	**6.979**
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	7.766	6.494
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	812	485
Gastos de personal	**(294.100)**	**(293.349)**
Sueldos, salarios y asimilados	(231.092)	(235.051)
Cargas sociales	(63.008)	(58.298)
Otros gastos de explotación	**(172.137)**	**(187.573)**
Servicios exteriores	(147.550)	(148.608)
Tributos	(6.230)	(23.097)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(16.174)	(13.991)
Otros gastos de gestión corriente	(2.183)	(1.877)
Amortización del inmovilizado	**(7.618)**	**(7.916)**
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	**(128)**	**104**
Resultados por enajenaciones y otros	(128)	104
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**30.421**	**55.334**
Ingresos financieros	**15.714**	**29.108**
De participaciones en instrumentos de patrimonio		
- En empresas del grupo y asociadas	9.262	21.943
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
- En empresas del grupo y asociadas	2.769	2.930
- En terceros	3.683	4.235
Gastos financieros	**(24.405)**	**(24.946)**
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(289)	(224)
Por deudas con terceros	(24.116)	(24.722)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	**-**	**722**
Diferencias de cambio	**(5.877)**	**(9.552)**
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	**40.119**	**1.796**
Deterioros y pérdidas	40.119	1.796
RESULTADO FINANCIERO	**25.551**	**(2.872)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**55.972**	**52.462**
Impuestos sobre beneficios	(16.564)	(24.617)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	**39.408**	**27.845**
RESULTADO DEL EJERCICIO	**39.408**	**27.845**

(*) Incluida a efectos comparativos

© 2015 Elecnor

Dirección y Edición:
Subdirección de Comunicación

Diseño y maquetación:
JLC diseño gráfico

Fotografía:
Archivo Gráfico Elecnor

Impresión:
Graymo

Elecnor, S.A.
Paseo de la Castellana, 95
Edif. Torre Europa
28046 Madrid
www.elecnor.com

elecnor
www.elecnor.com