



elecnor

CUENTAS ANUALES E
INFORME DE GESTIÓN

2015

INFORMACIÓN
ECONÓMICA
2015



SUMARIO

AUDITORÍA	▼	04
INFORMACIÓN ECONÓMICA DEL GRUPO ELEC NOR	▼	07
MEMORIA CONSOLIDADA	▼	15
INFORME DE GESTIÓN	▼	107
INFORMACIÓN ECONÓMICA DE ELEC NOR, S.A.	▼	119



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 2015, 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.

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 2015, 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 2015 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 2015. 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

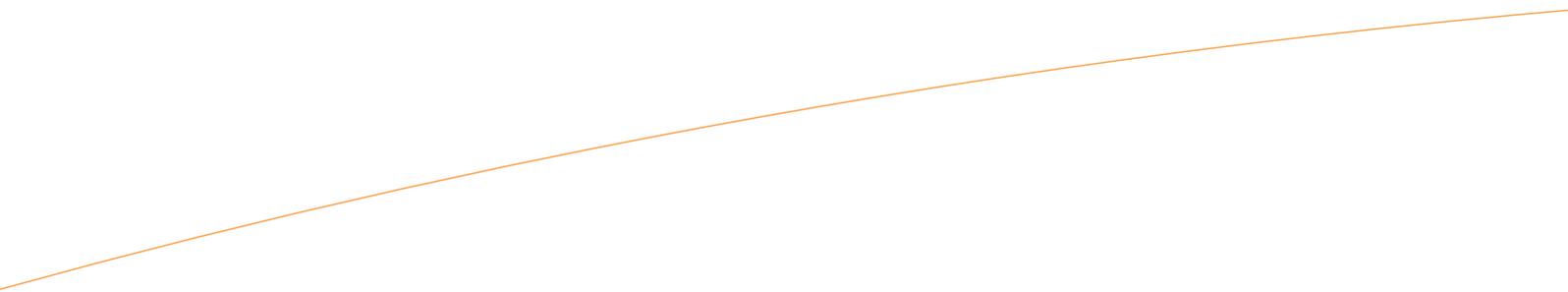
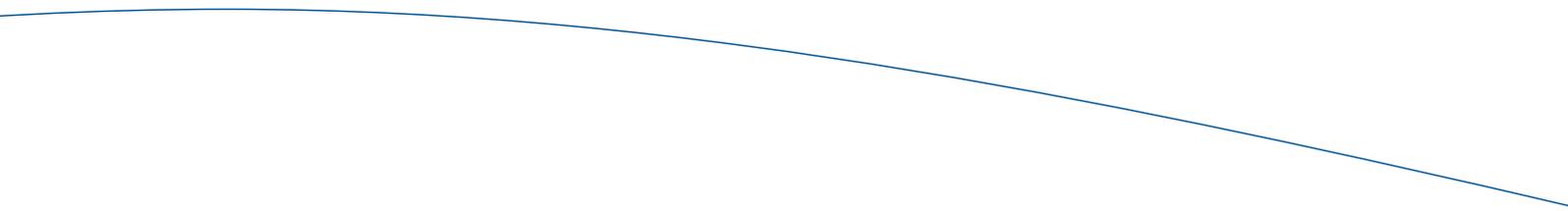
25 de febrero de 2016



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 03/16/00101
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España 2015
.....



INFORMACIÓN
ECONÓMICA del
GRUPO ELECNOR
2015



	Miles de euros	
	2015	2014
Pasivo y Patrimonio Neto	▼	▼
Patrimonio Neto (Nota 13)		
De la Sociedad dominante		
Capital social	8.700	8.700
Otras reservas	419.580	484.821
Ajustes en patrimonio por valoración	(71.781)	(82.258)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	65.662	58.542
Dividendo a cuenta del ejercicio (Nota 5)	(4.350)	(4.193)
	417.811	465.612
De participaciones no dominantes	322.560	344.124
Total patrimonio neto	740.371	809.736
Pasivo no corriente		
Subvenciones (Nota 3.q)	7.141	14.522
Ingresos diferidos	6.541	6.946
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 16)	11.704	13.378
Deuda financiera (Notas 14)	1.110.280	1.181.304
Derivados (Notas 15)	35.145	40.310
Otros pasivos no corrientes	25.218	19.574
Impuestos diferidos pasivos (Nota 18)	66.961	58.572
Total pasivo no corriente	1.262.990	1.334.606
Pasivo Corriente		
Deuda financiera (Notas 14)	290.881	291.518
Derivados (Notas 15)	6.702	4.292
Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas (Nota 26)	2.366	3.498
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		
Deudas por compras o prestación de servicios	526.649	452.344
Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 17)	515.735	497.605
	1.042.384	949.949
Otras deudas		
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 19)	61.371	55.504
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades (Nota 19)	19.016	16.824
Otros pasivos corrientes	75.457	70.603
	155.844	142.931
Total pasivo corriente	1.498.177	1.392.188
Total Pasivo y Patrimonio Neto	3.501.538	3.536.530

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Miles de euros (Debe) Haber	
	2015 ▼	2014 ▼
Operaciones continuadas		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 21)	1.881.143	1.723.728
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (Nota 3.l)	(1.882)	2.726
Aprovisionamientos (Nota 21)	(967.612)	(770.705)
Otros ingresos de explotación (Nota 3.h)	159.120	84.897
Gastos de personal (Nota 21)	(513.343)	(491.178)
Otros gastos de explotación (Nota 21)	(333.116)	(320.622)
Amortizaciones, deterioro y dotaciones a provisiones (Nota 21)	(99.877)	(94.008)
Resultado de Explotación	124.433	134.838
Ingresos financieros (Notas 11 y 21)	76.906	79.483
Gastos financieros (Nota 21)	(92.733)	(91.327)
Diferencias de cambio (Nota 2.f)	14.479	6.985
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Notas 2.g.)	2.811	5.611
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (Nota 2.g)	(174)	(1.850)
Participación en el resultado del ejercicio de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 10)	3.038	(17.786)
Resultado antes de Impuestos	128.760	115.954
Impuestos sobre las ganancias (Nota 19)	(38.427)	(44.950)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	90.333	71.004
Resultado del Ejercicio	90.333	71.004
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	65.662	58.542
Intereses minoritarios (Nota 13)	24.671	12.462
Beneficio por acción (en euros) (Nota 28)		
Básico	0,78	0,69
Diluido	0,78	0,69

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



ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO

en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Notas de la Memoria ▼	Ejercicio 2015 ▼	Ejercicio 2014 ▼
		Miles de euros	
RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS (I)		90.333	71.004
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	1.786	(19.945)
- Diferencias de Conversión	Nota 13	(176.925)	(21.169)
- Participación en otro resultado global de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	Nota 10	(6.031)	(35.950)
- Efecto impositivo	Notas 15 y 18	(512)	4.987
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)		(181.682)	(72.077)
Transferencias a la cuenta de resultados consolidada			
- Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 15	3.937	3.086
- Participación en otro resultado global de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	Nota 10	12.281	13.559
- Efecto impositivo	Notas 15 y 18	(984)	(772)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (III)		15.234	15.873
TOTAL INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (I+II+III)		(76.115)	14.800
a) Atribuidos a la entidad dominante		(35.363)	20.082
b) Atribuidos a participaciones no dominantes		(40.752)	(5.282)

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

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 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 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)
Variaciones de participaciones en sociedades dependientes (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
Total ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2015	-	10.477	-	-	-	-	-	(111.502)	(101.025)	65.662	-	(40.752)	(76.115)
Aplicación del resultado:													
A reservas	-	-	-	-	17.641	19.134	-	-	36.775	(36.775)	-	-	-
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17.574)	-	(658)	(18.232)
A dividendo a cuenta ejercicio 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.193)	4.193	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	2.191	(2.191)	-	(2.191)	-	(2.191)	-	-	-	(2.191)
Venta de acciones propias	-	-	-	(2.114)	2.116	-	2.114	-	2.116	-	-	-	2.116
Transferencia entre reservas	-	-	-	2.787	(22.125)	19.338	-	-	0	-	-	-	-
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2015	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.350)	-	(4.350)
Variaciones de participaciones en sociedades dependientes (Nota 13.e)	-	-	-	-	-	(3.623)	-	4.496	873	-	-	16.718	17.591
Otras operaciones societarias	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	3.308	3.308
Otros	-	-	-	-	-	8.688	-	-	8.688	-	-	(180)	8.508
Saldos al 31 de diciembre de 2015	8.700	(71.781)	1.743	25.143	491.983	160.598	(22.341)	(237.546)	347.799	65.662	(4.350)	322.560	740.371

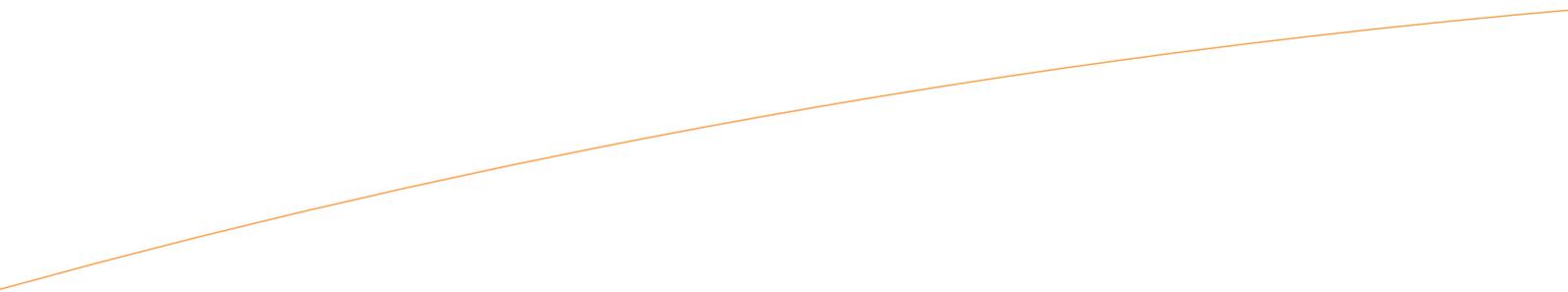
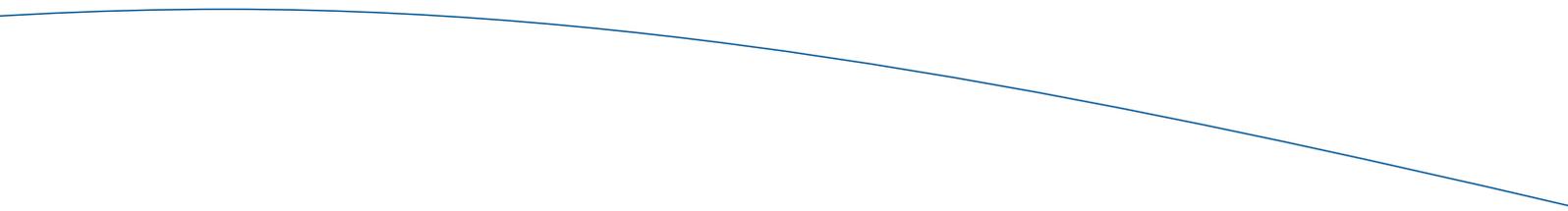
La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Miles de euros	
	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	▼	▼
Resultado consolidado del ejercicio	90.333	71.003
Ajustes por		
Amortizaciones y variaciones de provisiones de activos corrientes y no corrientes (Notas 8, 9 12 y 21)	86.104	69.345
Variación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 21)	13.548	26.550
Imputación Ingresos diferidos	(405)	(451)
Imputación de subvenciones de inmovilizado	(789)	-
Resultado neto de sociedades contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)	(3.038)	17.786
Variación del valor razonable de instrumentos financieros (Nota 15)	174	815
Deterioro y Resultado neto por enajenación de instrumentos financieros (Notas 2.g y 13)	(28.421)	4.576
Ingresos y gastos financieros (Nota 21)	15.827	13.056
Impuesto sobre sociedades	38.427	44.950
Recursos procedentes de las operaciones	211.760	247.630
Variación de capital circulante		
Variación de deudores comerciales y otros activos corrientes	(61.586)	(6.285)
Variación de existencias	(3.412)	(7.763)
Variación de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	129.911	(244.364)
Variación en otros activos y pasivos corrientes	(4.967)	(37.465)
Impuesto sobre las ganancias pagados	(34.789)	(29.338)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	236.917	(77.585)
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Adquisición de empresas del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente (Nota 7)	(1.929)	-
Adquisición de activos intangibles (Nota 8)	(937)	(1.187)
Salidas de efectivo por aportaciones a empresas asociadas (Nota 10)	(13.702)	-
Adquisición de cartera de valores y otras inversiones financieras no corrientes (Nota 11)	(44.681)	(88.208)
Subvenciones recibidas para la adquisición de inmovilizado	-	3.345
Adquisición de activos fijos materiales (Nota 9)	(173.552)	(153.577)
Dividendos recibidos de empresas asociadas (Nota 10)	1.007	850
Intereses cobrados	60.529	74.858
Cobros por enajenación de empresas del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente (Notas 2.g y 13)	88.849	275.480
Cobros por enajenación de activos tangibles, intangibles y no corrientes (Notas 8 y 9)	214	5.268
Cobros derivados de activos financieros, neto (Nota 11)	(1.240)	4.409
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(85.442)	121.238
Flujos de efectivo por actividades de financiación		
Entradas de efectivo por deuda financiera y otra deuda a largo plazo (Nota 14)	358.182	202.922
Intereses pagados (Nota 14)	(92.135)	(97.402)
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo (Nota 14)	(320.238)	(112.539)
Pagos de dividendos	(22.425)	(22.243)
Cobros/Pagos netos derivados de aportaciones/devoluciones de fondos por/a socios no dominantes (Nota 13)	3.308	-
Entradas de efectivo por enajenación de acciones propias (Nota 13)	2.114	2.669
Salidas de efectivo por compra venta de acciones propias (Nota 13)	(2.191)	(2.512)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	(73.385)	(29.105)
Efecto de las variaciones en el perímetro de consolidación (IV)	-	-
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III+IV)	78.090	14.548
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	258.899	244.351
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	336.989	258.899

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



MEMORIA
CONSOLIDADA
2015



MEMORIA CONSOLIDADA

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

1. SOCIEDADES DEL GRUPO Y SOCIEDADES ASOCIADAS

Elecnor, S.A. Sociedad dominante, se constituyó en España, 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 2015 y 31 de diciembre de 2014, una vez realizada la conversión a euros de las mismas 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 Elecnor, S.A. y de las entidades consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 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 2015 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 2015, que han sido formuladas el 24 de febrero de 2016, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ELECNOR correspondientes al ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Elecnor celebrada el 20 de mayo de 2015.

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.

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

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

Las nuevas normas que han entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2015 no han supuesto un cambio de política contable en el Grupo. 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 2016. 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 16 Arrendamientos – emitida en enero de 2016 (pendiente de adopción por la Unión Europea)

La NIIF 16 elimina el modelo de contabilidad dual para arrendatarios que distingue entre los contratos de arrendamiento financiero que se registran dentro del balance y los arrendamientos operativos para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único, dentro del balance, que es similar al de arrendamiento financiero actual. En el caso del arrendador se mantiene la práctica actual - es decir, los arrendadores siguen clasificando los arrendamientos como arrendamientos financieros y operativos.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios a partir del 1 de enero de 2019 si bien se permite su adopción anticipada en el ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2016 si se adopta la NIIF 15.

El Grupo evaluará el impacto de la nueva norma el primer ejercicio en que resulte de aplicación.

NIIF 9 Instrumentos financieros – emitida en julio 2014 (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 éstas 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 2018.

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 2015 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 SIMADI, mientras que anteriormente utilizaban el SICAD II, lo cual ha supuesto un impacto negativo en la cuenta de resultados consolidada de 3 millones de euros, aproximadamente.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2015 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 2015 se presenta, a efectos comparativos, con la información similar relativa al ejercicio 2014, que no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo ELECNOR correspondientes al ejercicio 2014.

De acuerdo con la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, la nota 30 no incluye información comparativa correspondiente a esta nueva obligación.

Algunos importes correspondientes al ejercicio 2014 han sido reclasificados en las presentes cuentas anuales consolidadas con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación. La reclasificación más significativa se corresponde con la reclasificación de anticipos de clientes registrados en el epígrafe de Existencias, al epígrafe de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar por importe de 32.469 miles de euros.



f) Principios de consolidación

Alcance

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ELEC NOR incluyen todas las sociedades dependientes de Elec nor, 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. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

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

Se consideran entidades asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una entidad, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por el Grupo o por otra entidad.

Las inversiones en entidades asociadas 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. Para determinar la participación del Grupo en los beneficios o pérdidas, incluyendo las pérdidas por deterioro de valor reconocidas por las asociadas, se consideran los ingresos o gastos derivados del método de adquisición.

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. A los efectos del reconocimiento de las pérdidas por deterioro en asociadas, se considera inversión neta, el resultado de añadir al valor contable resultante de la aplicación del método de la participación, el correspondiente a cualquier otra partida que, en sustancia, forme parte de la inversión en las asociadas. El exceso de las pérdidas sobre la inversión en instrumentos de patrimonio, se aplica al resto de partidas en orden inverso a la prioridad en la liquidación. Los beneficios obtenidos con posterioridad por aquellas asociadas en las que se haya limitado el reconocimiento de pérdidas al valor de la inversión, se registran en la medida en que excedan de las pérdidas no reconocidas previamente. En este sentido, si la parte que corresponde al Grupo en las pérdidas de una asociada iguala o excede a su participación en esa asociada, dejará de reconocer la parte que le pudiera corresponder en ulteriores pérdidas. A estos efectos, la participación en la asociada 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.

Acuerdos conjuntos

Se consideran acuerdos conjuntos 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) y determinadas sociedades extranjeras consideradas como un vehículo similar al de UTE a través de las cuales desarrolla parte de su actividad.

Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre la moneda funcional y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

Conversión de negocios en el extranjero

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. A partir de dicha fecha, la conversión a euros de negocios en el extranjero cuya moneda funcional no es la de un país hiperinflacionario se ha efectuado mediante la aplicación del siguiente criterio:

- Los activos y pasivos, incluyendo el fondo de comercio y los ajustes a los activos netos derivados de la adquisición de los negocios, incluyendo los saldos comparativos, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada balance;
- Los ingresos y gastos, incluyendo los saldos comparativos, se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha de cada transacción; y
- Las diferencias de cambio resultantes 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.

Negocios extranjeros en economías hiperinflacionarias

Los estados financieros de las sociedades del Grupo cuya moneda funcional es la de una economía hiperinflacionaria, se reexpresan en términos de la unidad de medida corriente en la fecha del balance.

Los resultados y la situación financiera de los negocios en el extranjero del Grupo, cuya moneda funcional es la moneda de una economía hiperinflacionaria se convierten a euros como sigue:

- Los activos y pasivos, incluyendo el fondo de comercio y los ajustes a los activos netos derivados de la adquisición de los negocios, partidas del patrimonio neto, gastos e ingresos y flujos de efectivo, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance más reciente.
- Los saldos comparativos son los que se presentaron en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior y no se ajustan por las variaciones posteriores que se han producido en el nivel de precios o en los tipos de cambio. El efecto del ajuste sobre los saldos del ejercicio anterior se reconoce como una reserva de revalorización en otro resultado global.

g) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones más significativas producidas en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2015 han sido las siguientes:

- Con fecha 15 de julio de 2015, el Grupo ha enajenado sus participaciones en las dos sociedades titulares de los satélites de observación de la Tierra del Grupo Elecnor, Deimos Imaging, S.L.U. y DOT Imaging, S.L.U., constituida en 2015 mediante escisión parcial de la sociedad Deimos Castilla la Mancha, a la sociedad Canadiense Urthecast por importe total de 71 millones de euros, aproximadamente, registrándose la correspondiente plusvalía en el epígrafe de "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

Durante el ejercicio 2014 no se produjeron variaciones significativas en el perímetro de consolidación.



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 2015 existen 4.058 miles de euros (4.204 miles de euros en el ejercicio 2014), 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 Dominante 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.

El fondo de comercio generado internamente no se reconoce como un activo.

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 376.155 miles de euros y 304.945 miles de euros, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 1.724 millones de euros y 1.576 millones de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Nota 21).



Asimismo, el importe de los costes incurridos en los contratos de construcción y prestación de servicios en el ejercicio 2015 asciende a 1.200 millones de euros (1.197 millones de euros en 2014), aproximadamente.

Por último, los importes correspondientes a las retenciones en los pagos efectuados por los clientes ascienden a 22.448 miles de euros y 19.828 miles de euros, respectivamente, para los ejercicios 2015 y 2014, 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

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo, que es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen en resultados cuando han surgido los derechos para el Grupo a su percepción.

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.

Arrendamientos financieros

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.

Arrendamientos operativos

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 2015 y 2014 los gastos por arrendamiento incluidos en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada adjunta han ascendido a 46.778 miles de euros y 58.774 miles de euros, respectiva y aproximadamente. Los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene Grupo ELECNOR en los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 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	
	2015	2014
Arrendamientos Operativos Cuotas mínimas	▼	▼
Menos de un año	20.977	30.647
Entre uno y cinco años	16.155	20.259
Más de cinco años	19.902	24.794
Total	57.034	75.700

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 2015 y 2014 se han reexpresado dichos estados financieros en términos de la unidad de medida corriente a 31 de diciembre de 2015 y 2014. Los estados financieros de Venezuela estaban elaborados utilizando el método del costo histórico y se han reexpresado aplicando un índice general de precios del 85% (50% en 2014). A 31 de diciembre de 2015 el impacto acumulado de dicha reexpresión en patrimonio neto asciende a 724 miles de euros aproximadamente (1.211 miles de euros, aproximadamente, a 31 de diciembre de 2014).

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 2015 y 2014 responde al siguiente desglose:



Moneda de los saldos	Contravalor en Miles de euros			
	2015		2014	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Peso argentino	9.710	5.624	9.053	11.137
Real brasileño	615.420	409.103	666.760	508.431
Dólar USA	178.422	106.900	171.074	241.235
Dólar Canadiense	12.024	182.771	3.666	2.034
Bolívar venezolano	3.822	5.356	9.960	6.689
Peso chileno	36.339	84.796	29.698	15.092
Peso mexicano	63.083	60.843	38.867	31.632
Peso uruguayo	17.717	17.291	31.455	27.576
Dirham marroquí	6.845	1.794	5.803	2.636
Dinar argelino	8.071	1.925	10.346	2.420
Lempira Hondureño	19	-	478	-
Kwanza angoleño	6.331	941	6.875	551
Peso dominicano	3.156	3.251	1.804	29
Libra esterlina	19.468	13.850	7.488	6.029
Dinar Jordano	13.271	27.799	1.415	28.632
Dólar Australiano	29.881	3.621	20.036	16.282
Otros	5.995	789	6.477	1.885
Total	1.029.574	926.654	1.021.255	902.290

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

Naturaleza de los saldos	Contravalor en Miles de euros			
	2015		2014	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inversiones financieras a largo plazo (*)	509.569	-	559.669	-
Existencias	14.571	-	12.106	-
Deudores	409.012	-	367.727	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	96.422	-	81.753	-
Acreedores	-	334.010	-	603.121
Deuda financiera (Nota 14)	-	592.644	-	299.169
Total	1.029.574	926.654	1.021.255	902.290

(*) 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 periodo de construcción en obras con periodo 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 2015 asciende a 57.068 miles de euros (48.332 miles de euros en el 2014).

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 2015 los importes registrados por este concepto ascienden a 112.534 miles de euros (61.282 miles de euros en 2014), 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	
	2015	2014
Construcciones	33-50	33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria (*)	10-25	10-25
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 ejercicio 2015, 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 Brasil, 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 Ecnor ha procedido a aplicar de forma prospectiva esta nueva vida útil desde el 1 de enero de 2015 para las sociedades Ventos do Sul,S.A., Parques Eólicos Palmares,S.A., Ventos da Lagoa,S.A., Ventos do Litoral Energía,S.A., lo que ha supuesto una reducción de la amortización registrada en el ejercicio 2015 por un importe aproximado de 1.638 miles de euros, 885 miles de euros, 771 miles de euros y 758 miles de euros. En el ejercicio 2014, el Grupo realizó este mismo análisis sobre activos eólicos en España en base a lo descrito en el párrafo anterior, incrementándose la misma en 5 años. El Grupo Ecnor procedió 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 supuso una reducción de la amortización registrada en el ejercicio 2014 por un importe aproximado de 3.942 miles de euros, 1.521 miles de euros y 1.788 miles de euros. 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 ELECENOR 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 ELECENOR 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.

En este sentido el Grupo analiza en función de las características de los contratos si éstos se encuentran en el alcance de la CINIIF 12 Contratos de Concesión de Servicios.

En los contratos de concesión incluidos en el alcance de la CINIIF 12, los servicios de construcción y de prestación de servicios se reconocen siguiendo la política contable de ingresos ordinarios. En este sentido los contratos de construcción o mejora de la infraestructura se registran de conformidad con la política contable aplicable a los mismos y los servicios de mantenimiento y explotación se reconocen siguiendo lo dispuesto en la política contable de prestación de servicios.

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

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable.

Al cierre de cada ejercicio, para el caso del Fondo de Comercio o siempre que existan indicios de pérdida de valor para el resto de los activos, el Grupo ELEC NOR 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 ELEC NOR 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, deterioro y dotaciones a 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 ELEC NOR:

- 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 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Materias primas y otros aprovisionamientos	9.380	5.028
Existencias comerciales	1.111	169
Productos semiterminados y terminados	4.543	6.425
	15.034	11.622

m) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio desarrolladas en la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación".

Los instrumentos financieros se reconocen cuando el Grupo se convierte en parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

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 2015 y 2014 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 2015			
	Miles de euros			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no corrientes	▼	▼	▼	▼
Instrumentos financieros derivados (Notas 11 y 15)	-	7.958	-	7.958
Participaciones netas en capital (Nota 11)	-	-	4.401	4.401
Pasivo no corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 15)	-	(35.145)	-	(35.145)
Pasivo corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 15)	-	(6.702)	-	(6.702)
	-	(33.889)	4.401	(29.488)

	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
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)

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 reconocen a valor razonable, menos en su caso, los costes de transacción atribuibles a la emisión de los mismos y con posterioridad a su reconocimiento inicial se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo, excepto los clasificados en la categoría de instrumentos financieros derivados de cobertura que se valoran con posterioridad a su valor razonable.



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 de la siguiente forma:

- En las coberturas de flujos de caja 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 Otro resultado global acumulándose en el epígrafe "Ajustes en patrimonio por valoración" del patrimonio neto. 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, al Consejo de Administración de Elecnor, S.A. 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 22.341 miles de euros, aproximadamente (22.264 miles de euros al 31 de diciembre de 2014). Al 31 de diciembre de 2015 representaban el 2,85% (2,84% a 31 de diciembre del 2014) 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 se encuentra registrada por este concepto una provisión por importe de 1.885 miles de euros (4.162 miles de euros en 2014).

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 2015, Grupo ELECNOR tiene recibidas y pendientes de imputar a resultados subvenciones de capital por un importe de 7,1 millones de euros (14,5 millones de euros en 2014). Al 31 de diciembre de 2014 dichas subvenciones se correspondían principalmente 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 se encontraba finalizado, y con una subvención otorgada por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio a la sociedad dependiente Deimos Castilla La Mancha, S.L.U. 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. Durante el ejercicio 2015 las subvenciones concedidas a Deimos Imaging, S.L.U. y parcialmente las concedidas a Deimos Castilla la Mancha S.L.U. se han dado de baja como consecuencia de la salida de Deimos Imaging S.L.U. y de la Sociedad resultante de la escisión parcial de la sociedad Deimos Castilla la Mancha S.L.U. (DOT Imaging S.L.U.) del grupo Elecnor (véase nota 2.g). El importe de las subvenciones oficiales de capital imputado a resultado en el ejercicio 2015 ha ascendido a 789 miles de euros, aproximadamente (451 miles de euros en 2014) dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación".

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 2015 y 2014 incluye unos importes de 4.107 miles y 3.064 miles de euros, aproximada y respectivamente. La mayor parte de las subvenciones de explotación recibidas por el Grupo ELECNOR en el ejercicio 2015 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 2015 y de 2014, 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 2015 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.

w) Información financiera por segmentos

Un segmento de explotación es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos, cuyos resultados de explotación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación del Grupo, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento, evaluar su rendimiento y en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

x) Medioambiente

El Grupo realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren. Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la nota 3.h.



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 de la moneda funcional. Por este motivo podría existir el riesgo de que las fluctuaciones en los tipos de cambio de estas monedas frente a su moneda funcional 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 ha operado la sociedad Dominante en los ejercicios 2015 y 2014 es el real brasileño y la sensibilidad es la siguiente:

Ejercicio	Miles de euros		
	Incremento/descenso del tipo de cambio	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en patrimonio neto antes de impuestos
2015	5%	(2.426)	(1.698)
	-5%	2.682	1.877

Ejercicio	Miles de euros		
	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

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 deuda financiera, 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.

La sensibilidad de la deuda de Grupo Ecnor ante fluctuaciones de tipo de interés, considerando los instrumentos de cobertura existentes (Notas 14 y 15), es la siguiente:

Ejercicio	Miles de euros		
	Incremento/descenso del tipo de interés (puntos básicos)	Efecto en el patrimonio (antes de impuestos)	Efecto en el resultado (antes de impuestos)
2015	+50	1.112	(1.588)
	-50	(1.112)	1.588

Ejercicio	Miles de euros		
	Incremento/descenso del tipo de interés (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

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 2015 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar que vienen a suponer un importe de 538 millones de euros, aproximadamente (570 millones de euros, aproximadamente, a cierre del 2014) (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, Ecnor dispone de clientes de alta calidad crediticia. No obstante, en ventas internacionales a clientes no recurrentes, se utilizan mecanismos tales como los anticipos, 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 Índios

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.

Por su parte, en cuanto a las líneas de transmisión, en concreto a las que prestan sus servicios en Brasil en régimen de concesión, el Operador Nacional do Sistema Elétrico (ONS) tiene la responsabilidad de coordinar los cobros y pagos del sistema e indica mensualmente a la Concesionaria las sociedades que deberán pagarle: generadoras, grandes consumidoras y transmisoras conectadas al sistema. Estas sociedades han depositado, previamente a su conexión al sistema, un aval que se ejecutará en caso de impago, siendo inmediatamente desconectadas del sistema y repartiéndose en ese momento la obligación de pago entre el resto de usuarios del sistema. De este modo la concesionaria tiene el cobro garantizado por el sistema eléctrico nacional.

En relación a las líneas de transmisión de Chile, estas pertenecen al sistema de transmisión troncal, donde el Centro de Despacho Económico de Carga del sistema correspondiente, CDEC-SIC (Sistema Interconectado Central) o CDEC-SING (Sistema Interconectado del Norte Grande) es el responsable de coordinar el flujo de pagos de los generadores a los transmisores. La garantía de cobro del sistema de transmisión troncal se sustenta en un protocolo por el que el CDEC, ante eventuales impagos, desconecta del sistema al generador incumplidor, repartiendo la obligación de pago entre el resto de generadores usuarios del sistema.

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

En cuanto al Riesgo Regulatorio y, en particular, el relativo a las energías renovables, Ecnor 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 ELEC NOR, S.A. (Sociedad dominante del Grupo ELEC NOR) propondrá en su reunión del mes de marzo, al igual que en ejercicios anteriores, la distribución del resultado del ejercicio 2015, 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 18 de noviembre de 2015 la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2015 por un importe de 4.350 miles de euros, 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 13 de enero de 2016.

En Junta General de 20 de mayo de 2015 se ha repartido un dividendo complementario por importe de 17.574 miles de euros y correspondiente a un dividendo por acción de 0,25 euros considerando el dividendo a cuenta del ejercicio 2014 pagado en enero de 2015 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 2015
(Excluido Existencias y Ajustes por Periodificación)

	Miles de euros
Valores realizables	▼
Clientes	604.799
Otras cuentas	111.310
	716.109
Deudas a corto plazo	
Proveedores	259.938
Préstamos a corto plazo	116.560
Otras cuentas	106.072
	482.570
Total circulante	233.539
Disponibilidades a 31.10.14	
Cuentas de caja/bancos (incluido moneda extranjera)	28.802
Total disponibilidades	28.802
Dividendo bruto a cuenta planteado (0,05 euros por 87.000.000 de acciones)	4.350
% sobre beneficio neto a la fecha	28,84%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	1,66%

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 los de Infraestructuras y Patrimonial. 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) El detalle de los epígrafes de la cuenta de resultados consolidada por segmentos a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015 Cuenta de resultados	Miles de euros			Total al 31.12.15
	Infraestructura	Patrimonial	Corporativos	
Cifra de negocios	1.765.753	200.098	(84.708)	1.881.143
Resultado de explotación	70.094	66.747	(12.409)	124.432
Ingreso por intereses	-	72.839	4.068	76.907
Gasto por intereses	(2.234)	(74.880)	(15.619)	(92.733)
Variación valor razonable de instrumentos financieros	-	-	(174)	(174)
Diferencias de cambio	-	13.020	1.459	14.479
Deterioro y resultados por enajenación inmovilizado financiero	-	1.951	860	2.811
Participación en ganancias netas de asociadas	-	(8.294)	11.332	3.038
Impuesto sobre las ganancias	(22.662)	(25.487)	9.722	(38.427)
Resultados minoritarios	-	(24.820)	149	(24.671)
Resultado consolidado sociedad dominante	45.198	21.075	(611)	65.662

Ejercicio 2014 Cuenta de resultados	Miles de euros			Total al 31.12.14
	Infraestructura	Patrimonial	Corporativos	
Cifra de negocios	1.518.210	195.488	10.030	1.723.728
Resultado de explotación	79.636	61.700	(6.498)	134.838
Ingreso por intereses	-	71.904	7.578	79.482
Gasto por intereses	(2.547)	(76.639)	(12.141)	(91.327)
Variación valor razonable de instrumentos financieros	-	(1.796)	(54)	(1.850)
Diferencias de cambio	-	12.207	(5.222)	6.985
Deterioro y resultados por enajenación inmovilizado financiero	-	5.334	277	6.985
Participación en ganancias netas de asociadas	-	(16.304)	(1.482)	(17.786)
Impuesto sobre las ganancias	(25.206)	(24.253)	4.509	(44.950)
Resultados minoritarios	-	(11.630)	(831)	(12.461)
Resultado consolidado sociedad dominante	51.883	20.522	(13.863)	58.542



b) El detalle de los activos y pasivos por segmentos a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015	Miles de euros			Total al 31.12.15
	Infraestructura	Patrimonial	Corporativos	
Activo				
Inmovilizado Material	145.794	1.081.415	(27.328)	1.199.881
Activos Intangibles	38.784	54.113	936	93.833
Impuestos diferidos activos	9.241	36.994	34.199	80.434
Existencias	38.164	2.902	-	41.066
Deudores	984.575	53.416	(2.692)	1.035.299
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	15.970	91.203	17.460	124.633
Activos financieros no corrientes	114.226	479.211	(8.358)	585.079
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.058	-	-	4.058
Resto de activos (*)	225.586	111.426	243	337.255
Total Activo	1.576.398	1.910.680	14.460	3.501.538
Pasivo y Patrimonio				
Deuda Financiera no corriente	32.061	806.725	306.639	1.145.425
Provisiones para riesgos y gastos	7.147	4.557	-	11.704
Ingresos diferidos y subvenciones	6.920	6.762	-	13.682
Otros Pasivos no corrientes	7.563	17.655	-	25.218
Impuestos diferidos pasivos	10.248	52.724	3.989	66.961
Deuda Financiera corriente	183.492	112.244	1.846	297.582
Deudas no Financieras corrientes	1.109.524	90.838	234	1.200.596
Resto de pasivo y Patrimonio neto (**)	94.932	877.465	(232.027)	740.370
Total Pasivo	1.451.887	1.968.970	80.681	3.501.538

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

(**) Incluye, principalmente, el Patrimonio neto del Grupo.

Ejercicio 2014	Miles de euros			Total al 31.12.14
	Infraestructura	Patrimonial	Corporativos	
Activo				
Inmovilizado Material	154.667	1.073.644	(20.162)	1.208.149
Activos Intangibles	41.327	56.430	-	97.757
Impuestos diferidos activos	11.191	37.048	30.016	78.255
Existencias	39.885	4.206	-	44.091
Deudores	919.311	77.167	34.591	1.031.069
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	396	59.165	15.698	75.259
Activos financieros no corrientes	108.618	533.206	89.495	731.319
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.204	-	-	4.204
Resto de activos (*)	166.043	92.828	7.556	266.427
Total Activo	1.445.642	1.933.694	157.194	3.536.530
Pasivo y Patrimonio				
Deuda Financiera no corriente	41.580	874.490	305.544	1.221.614
Provisiones para riesgos y gastos	6.765	6.612	-	13.377
Ingresos diferidos y subvenciones	14.266	6.652	550	21.468
Otros Pasivos no corrientes	10.042	9.515	16	19.573
Impuestos diferidos pasivos	6.352	48.378	3.812	58.572
Deuda Financiera corriente	189.712	103.850	2.249	295.811
Deudas no Financieras corrientes	996.733	91.910	7.737	1.096.380
Resto de pasivo y Patrimonio neto (**)	86.069	922.210	(198.544)	809.380
Total Pasivo	1.351.549	2.063.617	121.364	3.536.530

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

(**) Incluye, principalmente, el Patrimonio neto del Grupo.

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 del subgrupo Enerfin, por lo que respecta a los parques eólicos, y Celeo Termosolar, S.L. (Subgrupo Celeo), en cuanto a las plantas termosolares. Ambas actividades se encuentran enmarcadas en el segmento patrimonial.

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), pasará 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.

Por su parte, los parques eólicos sites en Brasil y Canadá, mantienen firmados contratos de compra-venta de energía eléctrica que generen durante un periodo 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 2015.



c) Información geográfica

A continuación detallamos para los países más significativos los ingresos ordinarios procedentes de clientes externos y, los activos no corrientes que no sean instrumentos financieros, correspondientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Ingresos ordinarios

País	Miles de euros	
	2015	2014
España	851.500	794.539
Brasil	171.811	284.537
Angola	56.961	107.996
EEUU	127.230	92.344
Australia	86.821	4.657
Otros	586.820	439.655
	1.881.143	1.723.728

Activos no corrientes

País	Miles de euros		
	Inmovilizado intangible	Fondo de Comercio	Inmovilizado material
Canadá	-	-	216.104
Brasil	67	-	289.986
Chile	78	-	350.962
Portugal	-	4.385	-
Reino Unido	81	5.690	197
EEUU	855	331	11.128
Nacional	58.941	21.945	304.815
Resto	439	1.021	26.690
	60.461	33.372	1.199.882

País	Miles de euros		
	Inmovilizado intangible	Fondo de Comercio	Inmovilizado material
Canadá	-	-	240.835
Brasil	-	-	403.103
Chile	-	-	181.988
Portugal	-	4.385	427
Reino Unido	-	5.690	313
EEUU	-	-	10.416
Nacional	63.223	20.693	345.802
Resto	2.148	1.618	25.265
	65.371	32.386	1.208.149

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 2015 y 2014, en función de las sociedades que lo originan, así como el movimiento a lo largo de dichos ejercicios, son los siguientes:

Sociedades consolidadas por integración global:	Miles de euros						Saldo al 31.12.15
	Saldo al 31.12.13	Adiciones (Nota 2.g)	Retiros	Saldo al 31.12.14	Adiciones (Nota 2.g)	Retiros	
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 Pty LTD	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
- Zaragoza 2005, S.LU	290	-	-	290	-	-	290
- Ditra Cantabria, S.A.U	2.096	-	-	2.096	-	-	2.096
- Jomar Seguridad, S.L.U.	1.647	-	-	1.647	-	-	1.647
- Belco Elecnor Electric, Inc.	255	26	-	281	50	-	331
- IQA Operations Group Limited	5.690	-	-	5.690	-	-	5.690
- Barcaldine Remote Community Solar Farm Pty LTD	-	-	-	-	936	-	936
	32.360	26	-	32.386	986	-	33.372

(*) 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, entendiéndose 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 situados 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 189 millones de euros (207 millones de euros en 2014) (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 2015 y 2014 han sido las siguientes:

- Período de las proyecciones: 25 años desde inicio de operación. Dado que hay una retribución específica durante 20 años, se ha utilizado el período de vida útil del bien.
- Ingresos: en relación al precio de venta de la electricidad estimado por el Grupo, en aquellos parques eólicos que tuvieran asignada una retribución específica por Megawatio se han empleado las tarifas publicadas en la Orden Ministerial IET/1045/2014. En los parques eólicos restantes se ha empleado un precio pool de 47,65 €/MWh en 2015, actualizable en adelante por una inflación del 0,9%.
- Tasa de descuento: 5,4% (*)

(*) Tasa tras efecto fiscal debido a que en este tipo de proyectos el componente fiscal es muy significativo y, variable fundamental a la hora de tomar la decisión de invertir. En dichos tests se han empleado flujos netos de impuestos.

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 tests 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 entorno al 7%. 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 se considera un crecimiento del 2%.

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 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros					
	Gastos de desarrollo	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Concesiones administrativas	Otros activos intangibles	Total
Saldo al 1 de enero de 2014	1.716	2.995	7.638	56.304	27.365	96.018
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	-	25	-	-	25
Adiciones	147	95	893	-	-	1.135
Retiros	-	-	(285)	-	-	(285)
Trasposos	-	(141)	(49)	-	142	(48)
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	75	(68)	-	-	7
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1.863	3.024	8.154	56.304	27.507	96.852
Variación en perímetro de consolidación (Nota 2.g)	(881)	-	(139)	-	406	(614)
Adiciones	121	45	800	31	-	997
Retiros	(19)	-	(163)	-	-	(182)
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Actualización	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	142	6	-	(4)	144
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1.084	3.211	8.658	56.335	27.909	97.197
Amortización acumulada						
Saldo al 1 de enero de 2014	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)
Trasposos	-	(614)	(40)	-	614	(40)
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	6	(80)	-	-	(74)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1.403	1.756	6.629	14.890	6.803	31.481
Variación en perímetro de consolidación (Nota 2.g)	(689)	-	(113)	-	-	(802)
Dotaciones (Nota 21)	124	497	767	2.770	1.973	6.131
Retiros	(19)	-	(120)	-	-	(139)
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	19	46	-	-	65
Saldo al 31 de diciembre de 2015	819	2.272	7.209	17.660	8.776	36.736
Total Otros activos intangibles, neto	265	939	1.449	38.675	19.133	60.461

El capítulo "Otros activos intangibles" del cuadro anterior incluye un importe bruto de 27.507 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 ELECNO, 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. La amortización de los ejercicios 2015 y 2014 por este concepto ha ascendido a 1.973 miles de euros, aproximadamente.

Dentro del capítulo de "Concesiones administrativas" están registrados, por un importe de 34.842 miles de euros (37.404 miles de euros en 2014), 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 m³ de agua que depure. Al 31 de diciembre de 2015 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 periodo 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 2015 los ingresos generados por estas concesiones han ascendido a 6.575 miles de euros (7.030 miles de euros en el ejercicio 2014), 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 2015 y 2014 ascienden a 5.169 miles de euros y 4.616 miles de euros, aproximada y respectivamente.



9. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2015 y 2014 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 1 de enero de 2014	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)
Trasposos	-	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 de diciembre de 2014	24.705	1.285.932	17.694	8.143	20.812	18.625	4.254	285.336	1.665.501
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)									
Adiciones	406	(9.989)	-	(32)	(46.445)	-	(123)	674	(55.509)
Retiros	-	57.586	2.670	1.049	1.912	7.492	5.118	130.443	206.270
Trasposos	(88)	(14.590)	(4.122)	(494)	(459)	(1.058)	(396)	(450)	(21.657)
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	293.026	(3.014)	(261)	38.151	(1.492)	1.229	(294.970)	32.669
Diferencias de conversión (Nota 13)	(152)	(140.508)	607	(165)	(302)	(345)	(117)	10.451	(130.531)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	24.871	1.471.407	13.835	8.240	13.669	23.222	9.965	131.484	1.696.743
Amortización acumulada									
Saldo al 1 de enero de 2014	-	364.785	5.811	5.317	15.413	14.209	2.625	-	408.160
Variación en el perímetro de 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)
Trasposos	-	2	(1)	(10)	1	-	199	-	191
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	(3.817)	(252)	(398)	(247)	(4.768)	80	-	(9.402)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	417.478	5.389	5.478	16.192	11.205	1.610	-	457.352
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)									
Dotaciones (Nota 21)	-	(1.016)	-	(22)	(9.296)	-	(79)	-	(10.413)
Retiros	-	54.346	316	712	2.219	3.161	682	-	61.436
Trasposos	-	(14.504)	(10)	(449)	(473)	(513)	(208)	-	(16.157)
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	38.393	(2.969)	(14)	51	(75)	1.594	-	36.980
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	(33.554)	(26)	(124)	(170)	(560)	41	-	(34.393)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	461.143	2.700	5.581	8.523	13.218	3.640	-	494.805
Deterioro	-	2.056	-	-	-	-	-	-	2.056
Coste neto, al 31 de diciembre de 2015	24.871	1.008.258	11.135	2.659	5.146	10.004	6.325	131.484	1.199.882



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 periodo 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.

A 31 de diciembre de 2015, las principales adiciones de "Inmovilizado en curso" corresponden a las obras de las líneas de transmisión en Chile por importe aproximado de 124 millones de euros.

Adicionalmente, las principales adiciones de inmovilizado material del ejercicio 2015 se corresponden con las inversiones en equipos necesarios para la construcción y puesta en marcha de un gasoducto en Perú por importe de 10 millones y, las inversiones en líneas de transmisión de energía eléctrica en Chile por importe aproximado de 24 millones de euros.

Las principales adiciones de "Inmovilizado material" del ejercicio 2014 se correspondían 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 encontraba en periodo de construcción.

El importe de activos materiales afectos como garantía del cumplimiento de determinados préstamos bancarios asciende, antes de amortizaciones, al 31 de diciembre de 2015 a 1.490 millones de euros (1.241 millones de euros en 2014), aproximadamente, derivados en su mayoría de los proyectos eólicos abordados por empresas del Grupo (Nota 14).

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 2015 y 2014 se encuentra totalmente amortizado y en uso, asciende a 51.945 miles de euros y 52.517 miles de euros, respectivamente. De estos importes, 51.917 miles de euros y 48.782 miles de euros, corresponden a la Sociedad dominante. El detalle por naturaleza del inmovilizado material de la Sociedad dominante totalmente amortizado al cierre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
	▼	▼
Construcciones, Instalaciones técnicas y maquinaria	47.243	44.689
Mobiliario y enseres	1.317	1.119
Equipos para procesos de información	2.862	2.803
Elementos de transporte	495	171
	51.917	48.782

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 entendiéndose 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 2015 y 2014 las participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos al Grupo ELECENOR que se han valorado por el método de la participación (Nota 2.f) son las siguientes:

Sociedad	Miles de euros	
	2015	2014
Cosemel Ingeniería, A.I.E	144	398
Consortio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L	68	71
Parque Eólico Gaviota, S.A.	334	434
Jauru Transmissora de Energía, S.A.	18.221	21.541
Brilhante Transmissora de Energía, S.A.	28.201	37.213
Sociedad Aguas Residuales Pirineos, S.A.	4.818	4.767
Gasoducto de Morelos, S.A.P.I. de C.V.	9.901	10.652
Dioxipe Solar, S.L. (*)	-	-
Aries Solar Termoeléctrica, S.L.	43.770	-
Brilhante Transmissora de Energía, S.A. II	3.350	183
Morelos EPC, SAPI de C.V.	15.825	-
	124.632	75.259

(*) 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 2015 y 2014 en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	75.259	92.375
Resultado del ejercicio	3.038	(17.786)
Ampliaciones de capital	120.931	-
Reducciones de capital	-	(1.789)
Diferencias de conversión	(14.762)	2.727
Dividendos cobrados	(1.007)	(850)
Variaciones del perímetro de consolidación	5.447	(14.490)
Variación valor razonable derivados de cobertura (neto de efecto fiscal)	6.250	(25.911)
Otros movimientos	34	(171)
Traspaso de activos financieros (*)	(72.995)	-
Traspaso a activos financieros (**)	2.437	41.154
Saldo final	124.632	75.259

(*) Reclasificación del deterioro registrado a 31 de diciembre de 2014 en los créditos concedidos a Aries Solar Termoeléctrica, S.L como consecuencia del incrementos de capital social de dicha sociedad (Nota 11).

(**) 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 III adjunto se presentan las principales magnitudes de las sociedades registradas por el método de la participación.

Las ampliaciones de capital del ejercicio 2015 se corresponden principalmente con el aumento de capital social con prima de emisión aprobado por la sociedad Aries Solar Termoeléctrica, S.L. por importe total de 211 millones de euros, suscribiendo la Sociedad el 55,7% del mismo.

Las variaciones en el perímetro de consolidación del ejercicio 2015 corresponde íntegramente con la integración por puesta en equivalencia de la sociedad Morelos EPC SAPI de CV.

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 Caparros, 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 2015 y 2014 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 requieren 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 negocios conjuntos, 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 2015:

	2015	
	Dioxipe Solar, S.L.	Aries Solar Termoeléctrica, S.L.
Activos	▼	▼
Inmovilizado material	254.033	466.629
Otros activos no corrientes	24.958	51.243
Activo corriente	7.392	14.721
Pasivos		
Deuda financiera lp y cp (*)	243.614	457.659
Préstamos participativos	56.315	119
Otros pasivos no corrientes	41.103	11.366
Otros pasivos corrientes	13.522	4.622
Ajustes por cambio de valor	(29.132)	(57.717)
Resultado del ejercicio	(12.049)	(16.199)

(*) Incluye los pasivos correspondientes a las valoraciones de los derivados de tipos de interés a 31 de diciembre de 2015.

Como se ha comentado, la actividad de las sociedades asociadas Dioxipe Solar, S.L. y Aries Solar Termoeléctrica, S.L. consiste en la 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.

Todas las hipótesis y estimaciones realizadas por los Administradores en relación a los test de deterioro de las participaciones en las Sociedad Dioxipe Solar, S.L. y Aries Solar Termoeléctrica, S.L., recogen los valores contemplados en la Orden IET/1045/2014, 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 energía renovables, cogeneración y residuos.

Las principales hipótesis utilizadas por los Administradores de la Sociedad dominante en la realización de los tests de deterioro en los ejercicios 2015 y 2014 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%.(*)

(*) Tasa tras efecto fiscal debido a que en este tipo de proyectos el componente fiscal es muy significativo y, variable fundamental a la hora de tomar la decisión de invertir. En dichos test se han empleado flujos netos de impuestos

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 2015 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 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	Concesiones administrativas	Otros activos no corrientes	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	3.772	528	117.053	31	521.101	54.660	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)
Trasposos (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 de diciembre de 2014	6.009	3.415	83.102	29	576.133	62.631	731.319
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	(1.683)	-	-	-	-	-	(1.683)
Adiciones	609	7.736	5.273	-	38.799	10.895	63.312
Retiros	(534)	(3.054)	-	(5)	-	(9.290)	(12.883)
Trasposos (Nota 10)	-	-	(32.722)	-	-	-	(32.722)
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	1.902	-	(147.866)	(16.161)	(162.125)
Variación en el valor de mercado	-	(139)	-	-	-	-	(139)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4.401	7.958	57.555	24	467.066	48.075	585.079

a) Participaciones netas en capital

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.

Con fecha 26 de julio de 2010 Elecnor, S.A. constituyó con tres socios la sociedad CPTR-Companhia Paranaense de Tratamiento 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 encontraban pendientes de desembolso a 31 de diciembre de 2014 un importe de 3.640 miles de euros. Durante el ejercicio 2015 el Grupo ha vendido su participación en esta sociedad (véase nota 2.g).

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 2015 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 devengaba 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 ascendía a 38.364 miles de euros y 77.028 miles de euros, aproximada y respectivamente, y figuraba 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. Durante el ejercicio 2015 ambos créditos han sido capitalizados excepto por 115 miles de euros (véase nota 10).

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 2015 asciende a 60.309 miles de euros, aproximadamente (57.446 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), 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 2015 por un importe de 32.149 miles de euros (102.702 miles de euros a 31 de diciembre de 2014. Nota 2.f) 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 28.160 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 (70.136 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

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.

d) 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 Celeo Redes Brasil, S.A. (anteriormente 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 2015, con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados del ejercicio mencionado, un importe de 48.084 miles de euros (55.276 miles de euros en el ejercicio 2014), aproximadamente, correspondiente al efecto financiero de la aplicación del mencionado método.

Durante el ejercicio 2014 entró 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 incluía a 31 de diciembre de 2014 un importe de 3.662 miles de euros, aproximadamente, por dicha sociedad.

Otros activos no corrientes

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Cuenta de reserva del servicio de la deuda	33.156	56.498
Fianzas	1.848	1.974
Otros	13.071	4.159
	48.075	62.631

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., Ventos do Litoral Energía, S.A y Ventos dos Índios Energía, S.A. han de mantener en depósitos bancarios en virtud de los contratos de financiación suscritos por las mismas (Nota 14), y que ascienden a 2.500 miles de euros, 7.564 miles de euros, 4.490 miles de euros, 3.184 miles de euros, 1.327 miles de euros, 1.377 miles de euros, 2.646 miles de euros y 590 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2015. (A 31 de diciembre de 2014 la cuenta de reserva del servicio de la deuda correspondientes a las sociedades 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. ascendía a 40.839 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 Energía, 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., Integração Maranhense Transmissora de Energía, S.A. y Linha de Transmissao Corumba, LTDA por un importe de 9.478 miles de euros, aproximadamente (15.659 miles de euros, aproximadamente al 31 de diciembre de 2014). Estos depósitos devengan un tipo de interés de mercado.

Asimismo, Elecnor, S.A. mantiene fianzas y depósitos, principalmente, por arrendamientos por importe de 1.818 miles de euros, aproximadamente (1.957 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

Activos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se encuentran registrados por su coste amortizado saldo los derivados que se registran a valor razonable.

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 2015 y 2014 existían cuentas por cobrar vencidas por importe de 59.991 miles de euros y 182.743 miles de euros, respectivamente. El análisis de antigüedad de estas cuentas es el siguiente:

Descripción	Miles de euros	
	2015	2014
Saldos no vencidos	908.732	745.073
Hasta 6 meses	27.798	48.314
Entre 6 y 12 meses	16.611	69.754
Superior a 12 meses	15.582	64.675
Total	968.723	927.816

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 2015 y 2014 y la composición del epígrafe "Deterioro de cuentas a cobrar" a 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Miles de euros					31.12.15
	31.12.14	Deterioros reconocidos en el ejercicio	Cancelación de Saldos Incobrables	Reversión	Diferencias de conversión	
Deterioro	62.783	20.694	(2.518)	(4.213)	50	76.796

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

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	
	2015	2014
Otros activos líquidos equivalentes	75.706	75.112
Tesorería	261.283	183.787
Total	336.989	258.899



El saldo del epígrafe "Otros activos líquidos equivalentes" a 31 de diciembre de 2015 incluye principalmente valores de renta fija y depósitos a plazo fijo con vencimientos inferior a 3 meses contratados por la sociedad Elecnor Chile S.A., que devengan un tipo de interés de mercado. El saldo final del epígrafe "Otros activos líquidos equivalentes" a 31 de diciembre de 2014 correspondía 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 2015 y 2014 el capital social de Elecnor, S.A. está 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 2015 y 2014, la composición del accionariado de la Sociedad dominante, así como su participación, era la siguiente:

	% Participación	
	2015	2014
Cantiles XXI, S.L.	52,76%	52,76%
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	4,76%	4,76%
Otros (*)	42,48%	42,48%
	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 2,85% en 2015 (2,84% en 2014 (Nota 3.n)).

b) Ajustes en patrimonio por valoración

El movimiento producido en esta reserva durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Miles de euros	31.12.13	Contratación	Variación en el valor de mercado	Liquidación de derivados	Traspaso (nota 13 e)	31.12.14	Contratación	Variación en el valor de mercado	Liquidación de derivados	31.12.15
Por integración global - Cobertura de flujos de efectivo:										
Swaps de tipos de interés IRS (Nota 15)	(23.238)	(784)	(19.069)	2.233	-	(40.858)	(2.465)	1.176	3.957	(38.190)
Seguros de tipo de cambio (Nota 15)	(866)	2.729	(2.822)	853	-	(106)	3.255	(65)	(20)	3.064
Otros (Nota 11)	1.487	-	1	-	-	1.488	-	148	-	1.636
	(22.617)	1.945	(21.890)	3.086	-	(39.476)	790	1.259	3.937	(33.490)
Impuestos diferidos por ajustes en patrimonio por valoración (Nota 19)	5.425	(486)	5.473	(772)	-	9.640	(198)	(315)	(984)	8.143
Total ajustes en patrimonio por valoración por método de integración global	(17.192)	1.459	(16.417)	2.314	-	(29.836)	593	944	2.952	(25.347)
Sociedades puesta en equivalencia	(31.611)	-	(39.472)	13.559	-	(57.524)	446	(6.476)	12.281	(51.273)
Minoritarios	230	81	1.080	-	3.711	5.102	554	(817)	-	4.839
Total ajustes en patrimonio por valoración	(48.573)	1.540	(54.809)	15.873	3.711	(82.258)	1.592	(6.349)	15.233	(71.781)

c) Otras Reservas

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Reservas restringidas		
Reserva legal	1.743	1.743
Reserva fondo de comercio	1.031	1.031
Reserva de capitalización	1.756	-
Reserva de redenominación al euro	15	15
Reserva para acciones propias (Nota 3.n)	22.341	22.264
Otras reservas	491.983	495.511
Reservas de la Sociedad dominante	518.869	520.564
Reservas en sociedades consolidadas (*)	160.598	117.061
Diferencias de conversión	(237.546)	(130.540)
Acciones propias (Nota 3.n)	(22.341)	(22.264)
Total	419.580	484.821

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



Reserva legal

De acuerdo con el artículo 274 del 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad dominante tiene dotada esta reserva con el límite mínimo que establece el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Reserva por fondo de comercio

La reserva por fondo de comercio proviene íntegramente de la Sociedad dominante. Esta reserva ha sido dotada de conformidad con el artículo 273.4 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el estado de situación financiera individual de la Sociedad, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se deben emplear reservas de libre disposición.

Reserva de capitalización

La reserva de capitalización ha sido dotada de conformidad con el artículo 25 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, que establece que se dote la reserva por el importe del derecho a la reducción de la base imponible del ejercicio. El derecho a la reducción de la base imponible asciende al 10% del incremento de los fondos propios, según quedan definidos en dicho artículo, sin que en ningún caso pueda exceder del importe del 10% de la base imponible positiva del periodo impositivo previa a la reducción y a la integración a la que se refiere el apartado 12 del artículo 11 de la Ley y a la compensación de bases imponibles negativas. No obstante, en caso de insuficiente base imponible para aplicar la reducción, las cantidades pendientes pueden ser objeto de aplicación en los periodos impositivos que finalicen en los dos años inmediatos y sucesivos al cierre del periodo impositivo en que se haya generado el derecho a la reducción, conjuntamente con la reducción que pudiera corresponder en dicho ejercicio y con el límite indicado. La reserva es indisponible y está condicionada a que se mantenga el incremento de fondos propios durante un plazo de 5 años desde el cierre del periodo impositivo al que corresponda la reducción, salvo por existencia de pérdidas contables.

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 2015 y 2014 es el siguiente:

	Nº de acciones
Acciones propias a 31 de diciembre de 2013	2.488.452
Adquisición de acciones propias	241.137
Venta de acciones propias	(258.557)
Acciones propias a 31 de diciembre de 2014	2.471.032
Adquisición de acciones propias	246.633
Venta de acciones propias	(234.555)
Acciones propias a 31 de diciembre de 2015	2.483.110

La compra y venta de las acciones propias ha supuesto unos importes de 2.191 miles y 2.114 miles de euros, respectiva y aproximadamente (2.512 miles y 2.669 miles de euros, respectiva y aproximadamente al 31 de diciembre de 2014).

La totalidad de las acciones propias que mantenía la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2015 y 2014 representan un 2,85% y un 2,84%, respectivamente, del total de acciones que componen el capital social de Elecnor, S.A. a las mencionadas fechas.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2015	2014
	▼	▼
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	3.892	4.388
Galicia Vento, S.L.	2.969	2.568
Elecven Construcciones, S.A.	241	111
Rasacaven, S.A.	170	83
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.	1.259	1.267
Deimos Engenharia, S.A.	223	241
Elecnor Argentina, S.A.	1	(28)
IQA Operations Group Limited	118	76
Ventos Do Sul Energia, S.A.	7.507	9.303
Aerogeneradores del Sur, S.A.	535	420
Enerfin Enervento, S.A.	16.020	15.853
Parque Eólico Malpica, S.A.	582	1.356
Enervento Galicia, S.L.	(1)	(1)
Infraestructuras Villanueva, S.L.	1	1
Parques Eólicos Palmares, S.A.	6.654	4.411
Ventos do Litoral Energia, S.A.	5.234	3.495
Ventos da Lagoa, S.A.	4.783	3.191
Enerfin Rodonita Galicia, S.L.	-	1
Ventos do Faro Farelo, S.L.	-	1
Eoliennes de L'erable, SEC.	17.308	33.948
Subgrupo Celeo Redes	249.513	262.642
Ventos dos Indios Energia, S.A.	4.469	-
Eolica Montes de Cierzo, S.L.	2.152	1.778
Otros	(1.070)	(981)
	322.560	344.124

Durante el ejercicio 2015 y 2014, el Grupo ha realizado diferentes transacciones de venta de participaciones en sociedades dependientes a participaciones no dominantes, sin perder el control. Un detalle de las transacciones más relevantes y sus efectos en el patrimonio neto se exponen a continuación:



2015							
Atribuido a la Sociedad Dominante							
Transacción	Importe venta	Costes transacción	Reservas	Diferencias de conversión	Ajustes patrimonio valoración	Total	Participaciones no dominantes
Venta 10% P.E.Palmares, S.A.	4.955	-	(999)	1.292	-	293	4.662
Venta 10% Ventos da Lagoa, S.A.	3.777	-	(442)	853	-	411	3.366
Venta 10% Ventos do Litoral Energia, S.A.	4.160	-	(322)	998	-	676	3.484
Venta 20% Ventos dos Indios, S.A.	3.745	-	(2.217)	1.250	-	(967)	4.712
Venta 1% Ventos do Sul, S.A.	954	-	357	103	-	460	494
	17.591	-	(3.623)	4.496	-	873	16.718

2014							
Atribuido a la Sociedad Dominante							
Transacción	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
	297.833	(12.110)	(12.039)	29.318	3.711	20.990	264.733

El movimiento habido durante los ejercicios 2015 y 2014 en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado, se detalla a continuación:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2013	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 de diciembre de 2014	344.124
- Resultado del ejercicio	24.671
- Variación en el valor de mercado de los instrumentos de cobertura (*)	263
- Dividendos repartidos	(658)
- Diferencias de conversión (**)	(65.686)
- Reducción de capital	(16.339)
- Ampliación de capital	19.647
- Variación de participaciones	16.718
- Otros	(180)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	322.560

(*) 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 Celeo Redes Brasil.

f) Diferencias de conversión

Las diferencias de conversión acumuladas en patrimonio neto a 31 de diciembre de 2015 y 2014 por cada una de las monedas significativas, es como sigue:

	Miles de euros	
	2015	2014
Diferencias de conversión	▼	▼
Brasil	(203.662)	(91.185)
Venezuela	(40.109)	(33.100)
Argentina	(2.907)	(2.663)
Canadá	(7.849)	(6.259)
Chile	8.749	3.016
USA	2.228	-
Otros	6.004	(349)
Total	(237.546)	(130.540)



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:

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

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	
	2015	2014
Pasivo no corriente - Deuda financiera	338.699	347.125
Pasivo corriente - Deuda financiera	185.338	191.983
Activos financieros corrientes - Otras inversiones financieras	(71.425)	(15.663)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(172.591)	(175.537)
Deuda financiera neta	280.021	347.908

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 2015 y 2014, este ratio se ha situado en el 27,44 % y 30,05%, aproximada y respectivamente.

La composición de los epígrafes "Deuda financiera y Derivados" del pasivo no corriente y del pasivo corriente de los estados de situación financiera consolidados a 31 de diciembre de 2015 y 2014 adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros			
	2015		2014	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos y créditos sindicados	304.669	-	291.162	-
Préstamos concesiones	387.769	50.437	340.859	29.872
Préstamos sindicados parques eólicos y fotovoltaicos	393.356	47.159	502.150	54.759
Préstamos con garantía personal	-	10.756	22.935	22.136
Préstamos con garantía hipotecaria	7.859	659	8.509	646
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables.	-	99.419	-	98.800
Créditos IVA Parques Eólicos Y concesiones	-	8.203	-	17.057
Líneas de créditos con garantía personal	10.007	59.289	8.751	49.677
Efectos pendientes de vencimiento	-	9.170	-	13.841
Intereses devengados no pagados:				
Parques eólicos, fotovoltaicos y concesiones	-	3.559	85	676
Resto	-	1.610	-	1.872
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 9)	6.620	619	6.853	550
Instrumentos derivados de cobertura (Nota 15):				
Parques eólicos, fotovoltaicos y concesiones	25.600	2.894	31.395	1.461
Resto	9.545	3.808	8.915	2.831
Líneas de descuento			-	1.632
Total	1.145.425	297.582	1.221.614	295.810

El detalle por vencimientos de la parte a largo plazo ("no corriente") de préstamos y créditos es el siguiente para los ejercicios 2015 y 2014:

Deudas con vencimiento en	Miles de euros
	31.12.2015
2017	125.983
2018	122.693
2019	152.214
2020 y siguientes	744.535
Total	1.145.425

Deudas con vencimiento en	Miles de euros
	31.12.2014
2016	145.357
2017	137.321
2018	166.285
2019 y siguientes	772.651
Total	1.221.614



Préstamos y créditos sindicados

Con fecha 21 de julio de 2014, Elecnor formalizó un Contrato de financiación sindicada por un importe de 600 millones de euros con un grupo de 19 entidades financieras, la cual sustituyó los 401 millones de euros dispuestos en la fecha de refinanciación de la financiación sindicada firmada en 2012. Dicha financiación se estructuró en dos tramos, un tramo préstamo por trescientos millones de euros con amortizaciones parciales y un tramo línea de crédito revolving con un límite de trescientos millones de euros y vencimiento en julio de 2019.

Con fecha 2 de julio de 2015, Elecnor ha firmado una Novación de este Contrato, que suscribieron 18 de las 19 entidades acreditantes (Novo Banco cedió su participación, del 1,5% (9 millones de euros) a Abanca).

El objeto de esta Novación fue:

- Modificar las condiciones financieras, reduciendo el margen aplicable que pasa a ser inicialmente del 1,55 anual.
- La extensión del plazo de la financiación, retrasando un año la fecha de cada una de las amortizaciones parciales y la fecha de devolución del tramo crédito, que pasa a tener vencimiento en julio de 2020.

Respecto a la cobertura del riesgo de interés, previo a la Novación existían swaps vinculados que cubrían el 100% del calendario del préstamo. Se decidió cubrir el riesgo de interés del notional adicional provocado por la Novación, por lo que se contrataron 8 nuevos swaps de tipo IRS, con un notional máximo de 145 millones de euros y un nuevo basis swap. A 31 de diciembre de 2015 existen 21 swaps de tipo IRS y 3 basis swap asignados a la financiación sindicada. Los vencimientos de los swaps, así como las fechas de liquidación de los intereses, coinciden con las del contrato de préstamo al que están asignados.

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/EBITDA), (EBITDA /Gastos financieros netos) y (Deuda financiera Neta/Fondos Propios)), 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 2015 se cumplen.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo dispuesto del préstamo sindicado asciende a 300 millones de euros, respectivamente, pertenecientes en su totalidad al tramo préstamo.

La Sociedad ha contratado durante el ejercicio 2015 coberturas de tipos de interés vinculadas a la financiación sindicada obtenida durante el mismo. Asimismo, la Sociedad contrató durante el ejercicio 2014 coberturas de tipos de interés vinculadas a la financiación sindicada obtenida durante 2014. Estos contratos permanecen en vigor a 31 de diciembre de 2015.

El contrato de financiación sindicada mencionado anteriormente (tramo préstamo y tramo crédito) ha devengado en 2015 en concepto de intereses 10.601 miles de euros, considerando el efecto de las coberturas. (18.968 miles de euros en el ejercicio 2014) que la Sociedad tiene registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de resultados del ejercicio 2015 adjunta (Nota 21).

Con fecha 22 de mayo de 2013 la sociedad Elecnor Transmissao de Energia, S.A. (actualmente Celeo Redes Brasil, 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 encontraba totalmente amortizado.

Préstamos concesiones

Con fecha 12 de noviembre de 2015, la sociedad Charrua Transmisora de Energía, S.A. firmó un préstamo en régimen "Project finance" por importe de 175 millones de dólares además de un crédito de financiación de IVA por importe de 23 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 2034, devenga un tipo de interés referenciado al Libor a 180 días más un diferencial de 1,65% incrementándose un 0,25% cada cinco años. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2015 asciende a 37,8 millones de euros aproximadamente de los cuales 32 millones de euros corresponden al préstamo y el resto al crédito de financiación de IVA. Adicionalmente contrataron una operación de cobertura del 70% 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 29 de enero de 2015, la sociedad Alto Jahuel Transmisora de Energía, S.A. firmó un préstamo en régimen "Project finance" por importe de 100 millones de dólares además de un crédito de financiación de IVA por importe de 15 millones de dólares. El objeto de esta financiación es la construcción y futura explotación del segundo circuito de la línea de transmisión de energía en Chile (véase nota 9). Dicha financiación con vencimiento final 2035, devenga un tipo de interés referenciado al Libor a 180 días más un diferencial de 2,25% más un incremento del 0,25% cada cinco años para el tramo en dólares y el ICP NOMINAL más un diferencial del 3,25% para el tramo en Pesos. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2015 asciende a 86,3 millones de euros aproximadamente de los cuales 83,3 millones

aproximadamente corresponden al préstamo y el resto al crédito de financiación del IVA. Los vencimientos de las liquidaciones de los intereses coinciden con las liquidaciones de los intereses del crédito.

Con fecha 15 de enero de 2013, la sociedad 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 2015 asciende a 122,2 millones de euros aproximadamente (135,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2014), los cuales corresponden íntegramente al préstamo (118,9 millones en 2014 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 2015 y 2014 ha ascendido a 201 miles de euros y 244 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.

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 2015 y 2014 ha ascendido a 363 miles de euros y 416 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 a largo y corto plazo del crédito a 31 de diciembre de 2015 asciende a 11.893 miles de euros (12.805 a 31 de diciembre de 2014).

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 2015, el importe dispuesto de este préstamos, con vencimiento a largo y corto plazo, es de 32,3 millones de euros (a 31 de diciembre de 2014 el importe dispuesto de este préstamos es de 45,7 millones de euros).

Con fecha 23 de diciembre de 2013, la concesionaria Caiua T. Energia, 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 2015, el importe dispuesto de este préstamo, con vencimiento a largo y corto plazo, es de 19,5 millones de euros (A 31 de diciembre de 2014, el importe dispuesto de este préstamo es de 27,6 millones de euros).

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 2015, el importe pendiente de pago de este préstamo, con vencimiento a largo y corto plazo, asciende a 48 millones de euros, aproximadamente (73 millones de euros en 2014).

En el ejercicio 2011 Grupo Elecnor adquirió el 66% de Vila do Conde Transmissora de Energia, 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 Energia, 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 2015, el importe pendiente de pago de este préstamo, con vencimiento a largo y corto plazo, asciende a 14,1 millones de euros, aproximadamente (22,1 millones de euros, aproximadamente a 31 de diciembre de 2014).

La devolución de los préstamos a LT Triangulo, S.A. y Vila do Conde Transmissora de Energia, 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 2015, Eoliennes de L Erable SEC ha obtenido financiación sindicada por importe de 35 millones de dólares canadienses. Dicha financiación con vencimiento 2033 devenga un tipo de interés fijo. Para dicho préstamo, el RCSD debe ser superior a un determinado coeficiente durante toda la vida del préstamo. A 31 de Diciembre se encuentra dispuesto 23 millones de euros.

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 2015 se encuentra dispuesto por 152,7 millones de euros (170,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de diciembre de 2015, el resto de las deudas con entidades de crédito incluidas en este epígrafe se corresponden, principalmente, con los saldos vivos de los préstamos sindicados y, contratos swaps asociados a los mismos, 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 Ventos dos Indios S.A., tienen firmados y dispuestos con diversas entidades financieras por importes de 9.366 miles de euros, 24.070 miles de euros, 60.622 miles de euros, 67.031 miles de euros, 29.943 miles de euros, 28.555 miles de euros, 27.937 miles de euros, 24.255 miles de euros y 31.123 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 529 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 134.573 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.

Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables

Durante el 2015, Elecnor ha emitido pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija por un valor nominal de 171 millones de euros con vencimiento máximo de un año y un tipo de interés del 1,24%, habiéndose cancelado 171 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 2015 es de 100 millones de euros que se corresponde con 1.000 títulos de 100 miles de euros de valor nominal, y cuyo valor neto contable asciende a 99 millones de euros.

Durante el 2014, Elecnor emitió 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 a 31 de diciembre de 2014. El importe máximo del programa de pagarés era de 200 millones de euros nominales. El importe nominal pendiente a 31 de diciembre de 2014 era 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

Durante el ejercicio 2015 Elecnor no ha contratado nuevos préstamos bancarios con garantía personal.

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.

Ambos créditos se han cancelado en el ejercicio 2015 como consecuencia de la venta del satélite de observación de la Tierra de Elecnor, Deimos 2 (véase nota 2.g).

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 8.534 miles de euros, aproximadamente, a 31 de diciembre de 2015 (9.288 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad dominante Elecnor S.A. mantiene abiertas con diferentes entidades de crédito 9 líneas de crédito con un límite máximo total de 157 millones de euros, de las cuales, al 31 de diciembre de 2015, había dispuesto un millón de euros, 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 2014 mantenía abiertas líneas de crédito con un límite total de 144 millones de euros, aproximadamente de las cuales no había nada dispuesto.

En conjunto, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo tiene líneas de crédito con garantía personal no dispuestas, por importe total de 538 millones y 570 millones de euros, respectiva y aproximadamente, todas ellas con garantía personal. (Nota 4.c).

Al 31 de diciembre de 2015, 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 2015 y 2014 son los siguientes:

	Miles de euros							
	2015				2014			
	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 (Nota 14)	Pasivo corriente (Nota 14)
Cobertura de tipo de interés								
Cobertura de flujos de caja:								
Interest rate swap	222	-	35.145	2.894	361	-	40.310	1.461
Cobertura de tipo de cambio								
Cobertura de flujos de caja:								
Seguros de cambio	7.736	-	-	3.808	3.054	-	-	2.831
	7.958	-	35.145	6.702	3.415	-	40.310	4.292

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 2015 y 2014 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
Monedas		
Miles de Dólares americanos	67.885	69.534
Miles de euros	2.731	8.413

Del total de nominales cubiertos a 31 de diciembre de 2015, 45.674 miles de euros se corresponden a seguros de compras de dólares para cubrir futuros flujos de pago de dicha divisa, y 14.925 miles de euros se corresponden a seguros de venta de dólares para cubrir flujos futuros de cobros en esta divisa (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 en 2014). El importe de la contrapartida a euros del valor nominal objeto de cobertura de tipo de cambio a 31 de diciembre de 2015 asciende a 63.330 miles de euros, aproximadamente (65.893 miles de euros, aproximadamente en 2014).

El vencimiento de estos seguros de cambio se producirá a partir del ejercicio 2016 coincidiendo con la corriente prevista 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, asociados a la financiación corporativa de la Sociedad dominante y a las financiaciones de los proyectos. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el valor nominal total de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés es de 505.295 y 491.291 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 2015 y 2014:

Miles de euros	31.12.2015 Vencimiento					Total
	2016	2017	2018	2019	2020 y siguientes	
Cobertura de tipo de cambio:						
Venta de USD (*)	(16.208)	-	-	-	-	(16.208)
Compra de USD (*)	51.677	-	-	-	-	51.677
Compra de EUR (*)	2.713	-	-	-	-	2.713
Cobertura de tipos de interés	(18.238)	(7.475)	(6.724)	(6.013)	(10.875)	(49.325)
Cross currency swap:						
Flujo en GBP (*)	2.050	-	-	-	-	2.050
Flujo en AUD (*)	11.775	-	-	-	-	11.775

(*) Datos expresados en la divisa correspondiente

Miles de euros	31.12.2014 Vencimiento					Total
	2015	2016	2017	2018	2019 y siguientes	
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

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:

Miles de euros	31.12.2015 Vencimiento					Total
	2016	2017	2018	2019	2020 y siguientes	
Cobertura de tipos de interés	34.443	46.102	54.585	94.961	275.204	505.295

Miles de euros	31.12.2014 Vencimiento					Total
	2015	2016	2017	2018	2019 y siguientes	
Cobertura de tipos de interés	16.143	48.039	63.574	89.570	273.965	491.291



Los swaps de tipos de interés tienen el mismo nominal, o inferior, que los principales vivos de los préstamos cubiertos y, tanto sus vencimientos como sus fechas de liquidación coinciden con los 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 2015 y 2014 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. Durante los ejercicios 2015 y 2014 el Grupo Ecnor no ha mantenido derivados que no cumplan las condiciones para su consideración como cobertura contable.

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 ELECENOR utiliza para su valoración las valoraciones remitidas por las entidades financieras, 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.

Este procedimiento se utiliza también, 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 2015 y 2014 son las siguientes:

	Miles de euros	
	2015	2014
Importe Nominal en Divisa (USD)	-	(208.500)
Importe Nominal en Divisa (GBP)	(2.050)	-
Importe Nominal en Divisa (AUD)	11.775	-
Contravalor en euros	10.615	168.028
Valor razonable a fecha de cierre del ejercicio	(55)	4.328

Los contratos vigentes a 31 de diciembre de 2015 tenían la fecha de inicio establecida en el 29 de diciembre de 2015, siendo su fecha de vencimiento en todos los casos el día 29 de enero de 2016.

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 en enero de 2015.

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 2015 y 2014 son los siguientes:

Miles de euros	Provisiones para litigios y responsabilidades	Provisiones para garantías	Total Provisiones para riesgos y gastos
Saldo al 31 de diciembre de 2013	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 abono a pérdidas y ganancias (Nota 21)	(3.535)	(1.234)	(4.769)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	12.435	943	13.378
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias (Nota 21)	2.530	19	2.549
Traspasos	-	-	-
Diferencias de conversión	(822)	-	(822)
Reversiones con abono a pérdidas y ganancias (Nota 21)	(3.137)	(264)	(3.401)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	11.006	698	11.704

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. El epígrafe "Provisiones para litigios y responsabilidades" del cuadro anterior incluye la mejor estimación del Grupo sobre posibles penalizaciones y otras contingencias en relación a la ejecución de diferentes proyectos desarrollados fundamentalmente en el exterior. 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, 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 al Grupo 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 el Grupo, finalmente en diciembre de 2013 se alcanzó un acuerdo con el cliente por el que se negoció un plan de pagos a realizar entre 2013 y 2015 por el mismo importe de las garantías otorgadas. A 31 de diciembre de 2013 el Grupo 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" no quedando nada pendiente de pago a 31 de Diciembre de 2015 (4.367 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

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 periodo de 10 años sin limitación y durante un periodo 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 2014 se revertió la totalidad de esta provisión por importe de 927 miles 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	
	2015	2014
Facturación anticipada (Nota 3.c)	376.155	304.945
Anticipos de clientes	139.580	192.660
	515.735	497.605

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 2015 y 2014 son los siguientes:

	31.12.13	Trasposos	Abono / cargo en la cuenta de resultados	Abono / cargo en la reserva de valoración de activos y pasivos	31.12.14	Trasposos	Abono / cargo en la cuenta de resultados	Abono / cargo en la reserva de valoración de activos y pasivos	Diferencias de conversión	Bajas del perimetro	31.12.15
Impuestos diferidos activos											
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 15)	7.860	156	-	3.129	11.145	41	-	(122)	283	-	11.347
Inmovilizado material/intangible	7.117	9	(1.305)	-	5.821	7.789	(1.509)	(12)	-	(298)	11.791
Créditos fiscales	15.518	35	2.978	-	18.531	(3.455)	(3.003)	-	(524)	-	11.549
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar	4.181	259	(544)	-	3.896	1.266	(1.147)	-	-	-	4.015
Pérdidas sucursales exterior	9.050	-	(2.209)	-	6.841	(24)	2.014	-	-	-	8.831
Provisiones no deducibles (Nota 16)	8.009	2.277	(1.080)	-	9.206	460	5.737	-	-	-	15.403
Otros impuestos diferidos activos	22.532	(2.737)	3.020	-	22.815	(6.077)	1.885	-	(1.126)	-	17.497
	74.267	(1)	860	3.129	78.255	-	3.977	(134)	(1.367)	(298)	80.433
Impuestos diferidos pasivos											
Inmovilizado material / intangible	-	7.249	4.825	-	12.074	8.671	1.633	-	(2.098)	-	20.280
Fondo de comercio	-	10.475	(1.175)	-	9.300	(6.297)	301	-	-	-	3.304
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 15)	158	-	-	848	1.006	-	-	2.032	(347)	-	2.691
Operación de enajenación de Enerfin Enervento, S.A.	9.645	(2.649)	-	-	6.996	(200)	-	-	-	-	6.796
Provisiones de cartera	14.416	(684)	(13.732)	-	-	-	-	-	-	-	-
Deducción prima de emisión	2.849	-	(475)	-	2.374	-	-	-	-	-	2.374
Otros impuestos diferidos pasivos	34.560	(14.394)	6.656	-	26.822	300	6.200	-	(1.806)	-	31.516
	61.628	(3)	(3.901)	848	58.572	2.474	8.134	2.032	(4.251)	-	66.961

Los activos y pasivos por impuestos diferidos cuyo plazo de realización o reversión es inferior a 12 meses son poco significativos.

Los capítulos "Impuestos diferidos activos – Inmovilizado material/intangible" e "Impuestos diferidos pasivos – Inmovilizado material/intangible" del cuadro anterior incluyen, principalmente, las diferencias temporarias surgidas como consecuencia de las diferencias entre el valor contable y fiscal de distintos elementos del inmovilizado material y activo intangible así como las diferencias temporales derivadas de las diferencias entre la amortización contable y fiscal de estos elementos del activo no corriente (Notas 8 y 9).

Los capítulos "Impuestos diferidos activos – Créditos fiscales" e "Impuestos diferidos activos – Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar" del cuadro anterior incluyen, respectivamente, los créditos fiscales por bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensación por parte de diversas sociedades del Grupo que han sido activados por 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 "Impuestos diferidos activos – Provisiones no deducibles" del cuadro anterior incluye, principalmente, el impacto fiscal de los ajustes al resultado contable como consecuencia de distintas provisiones que no se han considerado deducibles en el momento de su registro contable (Notas 12.a y 16).

Los capítulos "Impuestos diferidos activos – Otros impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos – Otros impuestos diferidos pasivos" del cuadro anterior incluyen, principalmente, el impacto fiscal de distintos ingresos y gastos cuyo efecto fiscal no coincide con el



momento de su registro contable así como las diferencias temporarias surgidas como consecuencia de las diferencias entre el valor contable y fiscal de determinados activos, principalmente activos financieros (Nota 11).

El capítulo "Impuestos diferidos pasivos – Operación de enajenación de Enerfin Enervento, S.A." del cuadro anterior 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los créditos fiscales por Bases impositivas negativas activadas así como los activos y pasivos por impuestos diferidos por entidades/subgrupos se detallan a continuación:

Miles de euros	Créditos fiscales	2015	Pasivo por
		Activo por impuesto diferido	impuesto diferido
	▼	▼	▼
Elecnor, S.A.	1.016	26.078	3.689
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.A.	4.170	5.514	-
Subgrupo Celeo	1.634	16.956	30.496
Subgrupo Enerfin	2.007	22.272	25.234
Audeca	-	239	4.683
Elecnor Brasil	2.526	2.526	2.630
Resto	196	6.848	229
	11.549	80.433	66.961

Miles de euros	Créditos fiscales	2014	Pasivo por
		Activo por impuesto diferido	impuesto diferido
	▼	▼	▼
Elecnor, S.A.	1.265	20.365	3.812
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.A.	4.152	5.513	-
Subgrupo Celeo	1.966	17.546	23.622
Subgrupo Enerfin	937	22.450	24.756
Audeca	-	273	5.176
Elecnor Brasil	1.861	1.861	-
Resto	8.350	10.247	1.206
	18.531	78.255	58.572

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el detalle de las bases impositivas negativas en miles de euros no activadas de las entidades/grupos fiscales más significativos así como su fecha de validez, es como sigue:

2015	Bases impositivas negativas pendientes de compensar no activadas	Año de validez
	▼	▼
Celeo Redes	4.250	sin vencimiento
Elecnor Chile	7.107	sin vencimiento
Montelecno	5.461	2019
Elecno Argentina	4.701	2019 – 2020
Elecno Inc	28.160	sin vencimiento
	49.679	

2014	Bases impositivas negativas pendientes de compensar no activadas	Año de validez
Atersa	8.261	2031
Elecnor Argentina	3.088	2019
Elecnor Inc	16.522	sin vencimiento
	27.871	

19. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Las composiciones de los epígrafes "Activo corriente – Administraciones Públicas deudoras" y "Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades" y "Otras deudas – Administraciones Públicas acreedoras" y "Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades" del activo y el pasivo, respectivamente, del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2015	2014
Administraciones Públicas, deudoras		
Hacienda Pública, deudora por IVA	14.147	34.148
Hacienda Pública, deudora por IRPF	15	-
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	14.408	15.622
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	6.901	1.716
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos (*)	16.528	19.911
Organismos de la Seguridad Social, deudores	3.174	860
Subvenciones	7	-
Total	55.180	72.257
Administraciones Públicas, acreedoras		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	25.223	16.999
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	8.387	13.015
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	19.016	16.824
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos (*)	17.758	17.233
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	10.003	8.257
Total	80.387	72.328

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

Al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad dominante tiene abiertos a inspección los ejercicios desde 2012 para todos los impuestos a los que se encuentra sujeta, salvo el impuesto sobre sociedades que tiene abierto desde el ejercicio 2011. 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 Dominante 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 consolidadas adjuntas.



El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2015 y 2014, que resulta como sigue:

	Miles de euros	
	2015	2014
Resultado consolidado antes de impuestos	128.760	115.954
Gastos no deducibles	3.908	4.227
Ingresos no computables (**)	(28.565)	(6.248)
Resultado neto de sociedades integradas por el método de la participación (Nota 10)	(3.038)	17.786
Otros	(837)	-
Reserva de Capitalización	(1.764)	
Créditos fiscales no activados aplicados	-	(3.132)
Bases impositivas negativas no activadas	17.728	9.885
Resultado contable ajustado	116.129	138.472
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	40.176	46.040
Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras	(2.832)	(2.338)
Regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	947	960
Activación bases impositivas de ejercicios anteriores	-	(1.963)
Efecto cambio tipo impositivo en impuestos diferidos	-	2.451
Otros ajustes	136	(200)
Gasto devengado por Impuestos sobre las ganancias	38.427	44.950

(*) 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.

(**) Los ingresos no computables correspondientes al ejercicio 2015 se corresponden, principalmente, con los ajustes al resultado contable por ingresos por enajenación de participaciones financieras que resultan exentos de tributación (Notas 2.g y 13) así como por los ingresos derivados de sucursales y UTEs en el exterior.

La Ley 27/2014, de 27 de Noviembre 2014, del Impuesto sobre Sociedades, aprobada el 28 de Noviembre de 2014 y que supone una completa revisión de la anterior normativa reguladora del referido Impuesto, ha entrado en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015. Entre los numerosos cambios normativos introducidos por la indicada nueva normativa, destaca la exención para evitar la doble imposición sobre dividendos y rentas derivadas de la transmisión de valores representativos de los fondos propios de entidades residentes y no residentes en territorio español así como la modificación del tipo impositivo, que ha pasado a ser del 28% para 2015 y el 25% desde 2016 y en adelante. A continuación se detallan los principales componentes del gasto devengado por Impuestos sobre las ganancias en los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	2015	2014
Impuesto corriente	▼	▼
Del ejercicio	33.187	48.951
Ajustes de ejercicios anteriores	947	960
Otros ajustes	136	(200)
Impuesto diferido		
Importe del gasto (ingreso) por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	4.157	(4.761)
Gasto devengado por Impuestos sobre las ganancias	38.427	44.950

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 2015 y 2014 (en miles de euros):

Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar	31.12.15
Año de validez:	▼
2019	2.281
2020	7.892
2022	2.139
2023	519
Sin vencimiento	43.484
Total	56.315

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

Créditos fiscales por deducciones y otros conceptos pendientes de aplicar	31.12.15
Año de validez:	▼
2017	75
2027	626
2028	890
2029	451
2030	124
2031	141
Sin vencimiento	2.645
Total	4.952



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

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 ELEC NOR 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 ELEC NOR.

20. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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	
	2015	2014
	▼	▼
De ejecución de obras	546.113	607.363
De anticipos de contratos:		
En vigor	198.300	290.592
Pendientes de cancelar	929	3.422
En garantía de obras	264.239	111.422
De licitación de obras	72.579	47.703
Otros	16.206	10.406
Total	1.098.366	1.070.908

A 31 de diciembre del 2015 la Sociedad dominante ha prestado avales por 92 millones de euros al cliente EDC Electricidad Car en concepto de garantía de ejecución de obra y anticipo de contratos (97 millones de euros en 2014).

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad dominante contaba con avales por importe total de 198 millones de euros 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 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Contratos de construcción y prestación de servicios	1.723.707	1.576.081
Venta de bienes y energía	157.536	147.647
Total	1.881.143	1.723.728

Aprovisionamientos

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	962.318	765.668
Variación de existencias comerciales, materias primas y otras existencias	5.294	5.037
Total	967.612	770.705

Otros gastos de explotación

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Servicios exteriores	289.693	282.079
Tributos	38.795	35.636
Otros gastos de gestión	4.628	2.907
Total	333.116	320.622

Gastos de personal

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:



	Miles de euros	
	2015	2014
Sueldos y salarios	395.736	384.064
Seguridad Social a cargo de la empresa	83.261	78.412
Otros gastos sociales	34.346	28.702
Total	513.343	491.178

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2015 y 2014 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número medio de empleados	
	2015	2014
Alta Dirección (Nota 25)	6	6
Dirección	21	19
Área Técnica	2.659	2.544
Área de Administración	1.461	1.363
Mandos intermedios	1.092	1.162
Oficiales	5.290	5.575
Especialistas	873	723
Peones	872	1.276
Subalternos	318	555
Total	12.592	13.223

De la plantilla media del Grupo durante 2015 y 2014, 4.813 y 4.182 empleados, mantenían contratos de carácter eventual respectivamente. Asimismo, la distribución por sexos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, detallada por categorías es la siguiente:

Categorías	31.12.2015		31.12.2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección (Nota 25)	6	-	6	-
Dirección	18	1	19	-
Área Técnica	2.252	465	2.106	457
Área de Administración	644	853	594	759
Mandos intermedios	1.076	31	1.050	33
Oficiales	4.936	120	5.323	62
Especialistas	1.006	29	706	9
Peones	922	70	914	70
Subalternos	263	48	301	70
Total	11.123	1.617	11.019	1.460

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

	2015	2014
Categorías	▼	▼
Área Técnica	9	10
Área de Administración	8	10
Especialistas	2	2
Mandos Intermedios	4	3
Oficiales	14	16
Peones	1	-
Total	38	41

Elecnor, S.A. cerró el ejercicio 2015 con una plantilla de 6.652 trabajadores en España, de los cuales 38 personas son personal discapacitado, lo que supone un 0,57% 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 2015 ascienden a 1.963 miles de euros, lo que equivaldría a una contratación adicional del 1,46% de plantilla discapacitada. Con todo ello resultaría un total de 2,03%, 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 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
	▼	▼
Dotaciones para amortizaciones de activos tangibles (Nota 9)	61.436	62.973
Dotaciones para amortizaciones de activos intangibles (Nota 8)	6.131	6.369
Variación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 16)	(852)	4.332
Variación de deterioros de cuentas a cobrar (Nota 12)	16.481	17.031
Deterioro inmovilizado material	1.921	18
Variación de otras provisiones	14.400	3.285
Total	99.877	94.008

Ingresos financieros

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
	▼	▼
Ingresos de otros valores negociables y créditos con terceros	5.536	5.354
Otros ingresos financieros e ingresos asimilados (notas 11 y 12)	71.370	74.129
Total	76.906	79.483

Durante el ejercicio 2015 se ha capitalizado un importe de 16 millones de euros (6 millones de euros en 2014) en concepto de intereses, siendo el tipo de capitalización del 6% aproximadamente en ambos ejercicios.



Gastos financieros

El desglose de este saldo de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Gastos financieros con entidades de crédito (*)	89.134	87.347
Otros gastos financieros	3.599	3.980
	92.733	91.327

(*) 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 2015 y 2014 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 2015 y 2014, así como la cifra de obra ejecutada en 2015 y 2014 y la cartera de pedidos al cierre se incluye en el Anexo II 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 2015 y 2014 adjuntos ha sido la siguiente:

	Miles de euros			Miles de euros	
	2015	2014		2015	2014
ACTIVO			PASIVO		
Inmovilizado intangible	-	3	Resultado ejercicio	10.590	9.341
Inmovilizado material	1.975	1.472	Acreedores a largo plazo	0	164
Inmovilizado financiero	10	322	Acreedores y deudas a corto plazo	123.039	77.786
Existencias	5.647	3.323			
Deudores	103.703	45.621			
Inversiones financieras temporales	(319)	(589)			
Tesorería	20.475	34.149			
Ajustes por periodificación	2.138	2.990			
Total	133.629	87.291	Total	133.629	87.291

	Miles de euros	
	2015	2014
Cuenta de Resultados	▼	▼
Importe neto cifra negocios	101.265	101.262
Aprovisionamientos	(67.022)	(67.544)
Ingresos accesorios	259	657
Gastos de personal	(5.313)	(6.775)
Servicios exteriores	(11.268)	(12.059)
Tributos	(1.824)	(1.075)
Pérdidas deterioro y variación provisiones operaciones comerciales	113	(688)
Dotación a la amortización	(177)	(285)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	-	(1)
Ingresos financieros	57	65
Gastos financieros	(3.081)	(2.926)
Diferencias de cambio	181	151
Impuestos extranjeros	(2.600)	(1.441)
Total	10.590	9.341

23. CARTERA DE PEDIDOS

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por la Sociedad dominante, excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 22), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Por Áreas Geográficas	▼	▼
Nacional	307.748	346.649
Exterior	1.798.694	1.654.241
Total	2.106.442	2.000.890
Por Actividades		
Electricidad	675.461	888.355
Instalaciones	42.829	24.966
Gas	167.822	58.448
Generación de Energía	910.711	785.007
Ferrocarriles	71.779	70.714
Construcción	121.505	41.883
Medioambiente y agua	12.302	12.607
Telecomunicaciones y sistemas	70.825	94.775
Mantenimiento	33.208	24.135
Total	2.106.442	2.000.890

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 la cartera de pedidos pendiente de ejecutar por las sociedades dependientes asciende a 396.003 miles de euros (415.880 miles de euros en 2014), 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 2015, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han recibido retribuciones por importe de 7.215 miles de euros por todos los conceptos (7.042 miles de euros en el ejercicio 2014). Dichas retribuciones incluyen las derivadas de su calidad de personal directivo.

La Sociedad dominante ha satisfecho un importe de 17 miles de euros, aproximadamente, en concepto de seguros de vida contratados a favor de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración (30 miles de euros en el ejercicio 2014).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante está compuesto por 14 miembros, siendo uno de ellos mujer. A 31 de Diciembre de 2014, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante estaba compuesto por 12 miembros, todos ellos hombres.

b) Situaciones de conflicto de interés de los Administradores

Los Miembros del Consejo de Administración de Elecnor, S.A., y las personas 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 TRLS.

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 2015 y 2014 ascienden a 1.967 miles de euros y 2.124 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

En los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 y 2014.

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 2015 y 2014 son las siguientes:

Ejercicio 2015	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.	-	-	14	258
Dioxipe Solar S.L.	-	-	5.659	-
Aries Solar Termoeléctrica, S.L.	324	-	10.784	216
Gasoducto de Morelos S.A.	-	-	1.028	2.400
Sociedad Aguas Residuales Pirineos S.A.	-	-	1	-
Morelos EPC	-	-	3.191	-
Otras sociedades				
Centro Logístico Huerta del Peñon, S.L.	-	-	7	7
Fundación Elecnor	-	600	3	-
Total	324	600	20.687	2.881

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
Eólica 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	-
Fundación Elecnor	54	400	-	2
Total	708	2.834	15.842	2.341

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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:



	2015			2014		
	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	Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas	Otras inversiones financieras (Nota 11)	Deudores comerciales, empresas vinculadas e inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas
Miles de euros						
Por el método de la participación	▼	▼	▼	▼	▼	▼
Eólica La Bandera, S.L.	-	-	-	-	4	-
Eólica Caparrosa, S.L.	-	-	-	-	3	-
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	-	-	-	-	1	-
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	-	7	5	-	4	5
Sociedad Aguas Residuales Pirineos, S.A.	-	1	-	-	5	-
Dioxipe Termosolar, S.L.	28.160	4.967	-	25.092	9.789	-
Aries Solar Termoeléctrica, S.L.	119	2.124	-	41.060	35.645	-
Gasoducto Morelos S.A.P.I. de CV	29.026	2.226	-	16.700	3.257	-
Brilhante Transmisora de Energía, S.A.	-	138	-	-	738	-
Morelos EPC	-	1.260	-	-	-	-
Otras sociedades						
Fundación Elecnor	-	-	-	-	2	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	-	258	-	-	261	-
Elecen, S.A. de C.V.	-	-	-	-	9	259
Elecnor Perú, S.A.	-	-	-	-	617	-
Enervento, S.A.	-	-	-	-	3	-
Enervento, Ventos do Faro Farelo, S.A.	-	13	-	-	13	-
Enertel, S.A. de C.V.	-	-	-	-	724	860
Ace Omnistal - Elecnor	-	-	-	-	3	96
Cantiles XXI, S.L. (Nota 5)	-	-	2.361	-	-	2.278
Consortio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.A.	250	-	-	250	-	-
	57.555	10.994	2.366	83.102	51.078	3.498

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 2015 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 2.105 miles de euros aproximadamente (33.855 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), 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 2015 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 de 2015.

27. HONORARIOS POR SERVICIOS PRESTADOS POR LOS AUDITORES DE CUENTAS

Durante los ejercicios 2015 y 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, han sido los siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2015	Miles de euros	
	Servicios prestados por el auditor principal	Servicios prestados por otras firmas de auditoría
Descripción	▼	▼
Servicios de Auditoría	578	473
Otros servicios de Verificación	220	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	798	473
Servicios de Asesoramiento Fiscal	16	59
Otros Servicios	125	271
Total Servicios Profesionales	939	803

Ejercicio 2014	Miles de euros	
	Servicios prestados por el auditor principal	Servicios prestados por otras firmas de auditoría
Descripción	▼	▼
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

28. BENEFICIOS POR ACCIÓN

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014 son los siguientes:

	2015	2014
Beneficio neto atribuible (Miles de euros)	65.662	58.542
Número de acciones totales en circulación	87.000.000	87.000.000
Menos – Acciones propias (Nota 13 d)	(2.483.110)	(2.471.032)
Número medio ponderado de acciones en circulación	84.516.890	84.528.968
Beneficios básicos por acción (euros)	0,78	0,69



Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 Energía (GA-2000/0294)
- Subdirección General de Grandes Redes (GA-2000/0295)
- Delegaciones Norte (GA-2002/0183)
- 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)

Así mismo, en el ejercicio 2015 se ha consolidado el Sistema de Gestión Energética UNE-EN ISO 50001 para Elecnor, S.A. (GE-033/2013).

Actuaciones medioambientales

Dentro de ejercicio 2015, 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.

Durante el ejercicio 2015, en aras a mejorar la gestión ambiental y energética, Elecnor ha cuantificado y verificado por AENOR las emisiones GEI (Gases Efecto Invernadero) de sus actividades, lo que supone un punto de referencia a la hora de diseñar estrategias destinadas a la reducción de emisiones.

30. INFORMACIÓN SOBRE EL PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN FINAL SEGUNDA DE LA LEY 31/2014, DE 3 DE DICIEMBRE

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, el 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 podrían 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 2015, 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 final segunda de la Ley 31/2014 de 3 de diciembre, que modifica la disposición adicional tercera de la mencionada Ley 15/2010 de 5 de julio, que ha sido preparada de acuerdo con la resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 29 de enero de 2016:

	Días
	▼
Periodo medio de pago a proveedores	62
Ratio de las operaciones pagadas	69
Ratio de las operaciones pendientes de pago	40
<hr/>	
	Importe en Miles de euros
Total pagos realizados	786.415
<hr/>	
Total pagos pendientes	206.862
<hr/>	

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 pagar-Deudas por compras o prestación de servicios" del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado.



DATOS DE EMPRESAS 2015

(Miles de euros)

EJERCICIO 2015	Sociedades participadas consolidadas Por integración global	Domicilio	Auditor	Actividad	% de	Capital	Reservas	Resultado	Dividendo
					Participación				
					Directa o			Ejercicio	del Ejercicio
					Indirecta			2015	2015
	Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	Sevilla	Deloitte	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	76,00%	2.912	2.829	440	-
	Alto Jahuel Transmisora de Energía, S.A. (*)	Chile	KPMG	Promoción, construcción y explotación de instalaciones de energía eléctrica	50,99%	50.325	14.189	9.453	-
	Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L.(ATERSA)	Valencia	Deloitte	Energía solar	100,00%	24.535	(852)	(828)	-
	Área 3 Equipamiento y Diseño Interiorismo, S.L.U.	Madrid	***	Obras de diseño de interior	100,00%	12	417	12	-
	Audeca, S.L.U.	Madrid	KPMG	Restauración y reforestación del medio natural y explotación de carreteras.	100,00%	132	2.257	754	(700)
	Barcardine Remote Community Solar Farm PTY, LTD	Australia	ESV	Promoción construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100,00%	4.889	(107)	(23)	-
	Belco Elecnor Electric, INC (*)	EEUU	RPGtB	Instalaciones eléctricas	100,00%	14.964	(9.779)	(2.683)	-
	Bulgana Wind Farm PTY LTD (*)	Australia	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%	1.819	(956)	(39)	-
	Caiua Transmissora De Energia,SA (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	26,01%	30.713	(10.301)	1.334	-
	Cantareira Transmissora De Energia,SA(*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	26,01%	32.910	(5.174)	58	-
	Celeo Concesiones e Inversiones,S.L.U.	Madrid	KPMG	Gestión y administración de empresas	100,00%	90.344	267.412	860	-
	Celeo Energia Brasil, LTDA (*) (****)	Brasil	***	Promoción construcción y explotación de cualquier clase de energía y servicios, suministros, tratamiento de residuos, etc.	100,00%	114	80	(569)	-
	Celeo Energia Chile, SPA (*) (****)	Chile	***	Promoción construcción y explotación de cualquier clase de energía y servicios, suministros, tratamiento de residuos, etc.	100,00%	--	(1)	(27)	-
	Celeo Energia, S.L. (*) (****)	España	***	Promoción construcción y explotación de cualquier clase de energía y servicios, suministros, tratamiento de residuos, etc.	100,00%	18	135	(16)	-
	Celeo Redes Brasil, S.A. (*)	Brasil	KPMG	Promoción, construcción y explotación de instalaciones de energía eléctrica	51,00%	344.164	(92.461)	19.229	-
	Celeo Redes Chile, LTDA (*)	Chile	KPMG	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	51,00%	76.677	11.533	537	-
	Celeo Redes, SLU (*)	Madrid	KPMG	Gestión y administración de empresas	51,00%	41.101	433.320	(2.672)	-
	Celeo Termosolar, S.L. (*)	Madrid	KPMG	Construcción y subsiguiente explotación de plantas termosolares.	100,00%	3.440	5.562	2.833	-
	Charrua Transmisora De Energia, S.A. (*)	Chile	KPMG	Montaje, instalación, explotación de Nueva Línea 2 x 5 00 Charrúa-Ancoa	51,00%	23.458	111	(890)	-
	CLN, S.A. (*)	Venezuela	***	Sin actividad	100,00%	385	(194)	48	-
	Coqueiros Transmissora De Energia, S.A. (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	51,00%	25.468	(10.001)	129	-
	Corporacion Electrade, S.A.	Venezuela	Olivier D. Baylone Garrido	Construcción y montaje	100,00%	799	(889)	382	-
	Deimos Castilla la Mancha, S.L.U.	Ciudad Real	KPMG	Desarrollo de software, ingeniería y asistencia técnica en campo de teledetección	100,00%	500	6.776	(5.377)	-
	Deimos Engenharia, S.A.	Portugal	ESAC Espirito Santo Asociados	Prestación de servicios en áreas de telecomunicaciones, energía aeronáutica y espacial	80,00%	250	854	9	-
	Deimos Space UK,Limited (*)	Inglaterra	KPMG	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	100,00%	496	(126)	11	-

EJERCICIO 2015

	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2015	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2015
Deimos Space, S.L.U.	Madrid	KPMG	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	100,00%	500	5.139	7.482	-
Ditra Cantabria, S.A.U.	Santander	***	Instalación de redes eléctricas	100,00%	60	949	292	-
Ehisa Construcciones y Obras, S.A.	Zaragoza	Luis Ruiz Apilanez	Construcción y montaje	100,00%	600	3.974	1.119	-
Elecdal, URL	Argelia	***	Construcción y montaje	100,00%	12	1.741	(59)	-
Elecdor, S.A.	Ecuador	Atig Auditores	Construcción y montaje	100,00%	821	108	883	-
Elecen, S.A.	Honduras	***	Construcción y montaje	100,00%	8	771	8	-
Elecfance, SASU	Francia	Excelia Conseil	Estudio y realización de actividades eléctricas	100,00%	1.000	(649)	149	-
Elecnor Argentina, S.A.	Argentina	KPMG	Construcción y montaje	99,89%	15.223	(11.265)	(3.153)	-
Elecnor Chile, S.A.	Chile	Armando Vergara Gutierrez	Construcción y montaje	100,00%	19.507	4.477	(10.930)	-
Elecnor Do Brasil, LTDA	Brasil	KPMG	Construcción y montaje	100,00%	6.551	9.905	(6.292)	-
Elecnor Financiera, S.L. (*)	Bilbao	Deloitte	Administración y asesoramiento	100,00%	12.000	17.044	384	-
Elecnor Peru, S.A.	Perú	***	Construcción y montaje	100,00%	51	(92)	2.039	-
Elecnor Australia PTY LTD	Australia	ESV	Gestión y administración de empresas	100,00%	2.867	(390)	(96)	-
Elecnor de Mexico, S.A.	México	KPMG	Construcción y montaje	100,00%	910	1.819	262	-
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 renovables.	100,00%	75	553	669	-
Elecnor Hawkeye, LLC (*)	EEUU	***	Instalaciones eléctricas	100,00%	10.819	1.405	(5.104)	-
Elecnor Montagens Eletricas. Ltda.	Brasil	***	Construcción y montaje	100,00%	372	866	33	-
Elecnor Seguridad, S.L.	Madrid	***	Instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad contra incendios	100,00%	120	640	220	-
Elecnor South Africa (PTY) LTD	Sudáfrica	***	Construcción y montaje	100,00%	--	(293)	(468)	-
Elecnor, INC	Delaware (EEUU)	RP&B	Instalaciones	100,00%	28.996	2.227	(374)	-
Encruzo Novo Transmissora De Energia, LTDA (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	51,00%	16.662	(5.517)	499	-
Enerfera, S.R.L. (*)	Italia	***	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	100,00%	10	40	(7)	-
Enerfin Developments British Columbia, Inc (*)	Canadá	***	Promoción y dirección de actividades eólicas	100,00%	74	(22)	(9)	-
Enerfin do Brasil Sociedad de Energia, LTDA (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios transmisores de energía eléctrica	100,00%	96.412	(40.918)	2.644	-
Enerfin Energy Company of Australia PTY,LTD (*)	Australia	***	Promoción y dirección de actividades eólicas	100,00%	2.242	(1.221)	(37)	-
Enerfin Energy Company of Canada, INC (*)	Canadá	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%	7.281	(920)	(14)	-
Enerfin Energy Company INC (*)	EEUU	***	Promoción y dirección de actividades eólicas	100,00%	3.275	(2.297)	(208)	-
Enerfin Enervento Exterior,S.LU (*)	Madrid	***	Gestión y administración de empresas	100,00%	38.772	31.630	1.729	-
Enerfin Québec Services, INC (*)	Canadá	***	Promoción y dirección de actividades eólicas	100,00%	1.259	(108)	248	-
Enerfin Rodonita Galicia, S.L. (*)	La Coruña	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	80,00%	4	(2)	(0)	-
Enerfin Sociedad de Energia, S.L.	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	100,00%	64.224	219.890	836	-
Enerfin Enervento, S.A. (*)	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	70,00%	11.163	40.840	1.397	-



EJERCICIO 2015

	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2015	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2015
Enertel, S.A. de C.V.	México	KPMG	Construcción y montaje	99,99%	55	(22)	46	-
Enervento Galicia, S.L. (*)	La Coruña	***	Construcción, instalación, venta y gestión de parques y plantas eólicas en Galicia	59,50%	10	(8)	-	-
Eólica Montes de Cierzo, S.L. (*)	Tudela	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	70,00%	1.313	263	4.460	(1.800)
Eólica Páramo de Poza, S.A. (*9)	Madrid	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	55,00%	601	11.459	(1.102)	-
Eoliennes L'Erable Commanditaire INC (*)	Canadá	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%	6.433	4.167	(32)	-
Eoliennes de L'Erable Commandite INC (*) (****)	Canadá	***	Administración y asesoramiento	100,00%	7	(0)	(2)	-
Eoliennes de L'Érable, SEC. (*)	Canadá	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	51,00%	35.920	(4.554)	3.957	-
Galicia Vento II, S.L. (*)	Lugo	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	69,44%	4	(2)	(0)	-
Galicia Vento, S.L. (*)	Lugo	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	69,44%	8.250	6.751	1.762	-
Green Light Contractors PTY, LTD (*)	Australia	***	Construcción de un parque fotovoltaico	100,00%	67	27	826	-
Grupo Ecnor Angola	Angola	***	Actividades en las zonas de obras públicas y construcción civil	55,00%	842	(36)	(12)	-
Helios Almussafes II, SLU (*)	Valencia	***	Explotación de instalaciones de energías renovables	100,00%	10	116	16	-
Helios Almussafes, SLU (*)	Valencia	***	Explotación de instalaciones de energías renovables	100,00%	10	112	18	-
Helios Inversión Y Promoción Solar, S.L.U.(*)	Madrid	***	Promoción construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100,00%	3.306	5.245	23	-
Hidroambiente, S.A.U.	Getxo (Vizcaya)	KPMG	Actividades de medioambiente	100,00%	615	6.832	462	-
IDDE, S.A.	Madrid	***	Comercial	100,00%	1.202	77	--	-
Infraestructuras Villanueva, S.L. (*)	Valencia	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	59,47%	3	0	--	-
Integração Maranhense Transmissora De Energia, S.A. (*)	BRASIL	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	26,01%	63.611	(21.453)	1.585	-
Investissements Eoliennes de L'Érable, INC. (*)	Canadá	***	Administración y asesoramiento	100,00%	8	(5)	(2)	-
Investissements Eoliennes de L'Érable, SEC. (*)	Canadá	***	Administración y asesoramiento	100,00%	6.690	(1.045)	(2)	-
IQA Operatios Group LTD	Escocia	KPMG	Instalaciones eléctricas	96,88%	2.271	117	1.318	-
Jauru Transmissora De Energia, S.A (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	16,99%	102.042	(42.035)	(136)	-
Jomar Seguridad, S.L.U.	Guadalajara	***	Venta, instalación y mantenimiento de sistemas de contra incendios y seguridad	100,00%	60	1.399	23	-
Lambton Enerwind General Partner INC (GP) (*) (****)	Canadá	***	Administración y asesoramiento	100,00%	599	(54)	(241)	-
Lambton Enerwind Limited Partnership (SEC) (*) (****)	Canadá	***	Promoción de parques eólicos	100,00%	1	(0)	(0)	-
Linha De Transmissao Corumba, Ltda (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	51,00%	58.929	(23.206)	341	-
Lt Triangulo, S.A (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	51,00%	94.601	(45.019)	6.890	-
Montagens Eletricas Da Serra, Ltda	Brasil	***	Construcción y montaje	100,00%	7	162	12	-
Montelecnor, S.A.	Uruguay	Ernst & Young	Construcción y montaje	100,00%	4.815	5.313	(6.165)	-
Muiño do Vicedo, S.L. (*)	La Coruña	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	94,00%	3	(2)	(0)	-

EJERCICIO 2015

	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2015	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2015
Omninstal Electricidade, SA.	Portugal	KPMG	Construcción y montaje	100,00%	1.053	1.646	165	-
Parque Eólico Cofrentes, S.LU.(*)	Valencia	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%	10	(2)	(0)	-
Parque Eólico Malpica, SA.(*)	La Coruña	Deloitte	Construcción y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	68,64%	950	978	10	-
Parques Eólicos Villanueva, S.LU. (*)	Valencia	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%	5.000	20.557	1.048	-
Parques Eólicos Palmares, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios transmisores de energía eléctrica	80,00%	48.645	(17.698)	2.324	-
Pedras Transmissora De Energia, S.A. (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	51,00%	33.895	(13.750)	348	-
Rasacaven, SA.	Venezuela	Deloitte	Construcción y montaje	93,72%	2.731	(2.558)	775	-
S.C. Deimos Space, S.R.L. (*)	Rumanía	***	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	100,00%	250	18	103	-
Sdad Aragonesa De Estaciones Depuradoras, S.A. (*)	Zaragoza	KPMG	Construcción y explotación plantas del Plan especial de depuración	60,00%	6.000	161	156	-
Siberia Solar, S.L. (*)	Madrid	KPMG	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100,00%	500	3.106	(308)	-
Sociedad Aragonesa De Aguas Residuales, S.A.U.	Zaragoza	KPMG	Construcción y explotación plantas del Plan especial de depuración	100,00%	6.600	(530)	523	-
Ventos da Lagoa, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	80,00%	36.981	(14.124)	1.058	-
Ventos de Granjas Vargas Energía, S.A. (*)	Brasil	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%	489	122	(1.401)	-
Ventos de Granjas Vargas II Energía, S.A. (*)	Brasil	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%	501	192	(1.797)	-
Ventos de Cabo Verde I, S.A. (*)	Brasil	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%	398	(86)	6	-
Ventos de Cabo Verde II, S.A. (*)	Brasil	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%	830	(170)	2	-
Ventos de Cabo Verde III, S.A. (*)	Brasil	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%	581	(131)	11	-
Ventos do Litoral Energia, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	80,00%	41.404	(16.039)	802	-
Ventos do Sul, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	80,00%	47.123	(21.068)	8.075	-
Vila Do Conde Transmissora De Energia, A.S. (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	51,00%	46.731	(22.264)	8.083	-
Vilhena Montagens Elétricas, Ltda (*)	Brasil	***	Construcción y montaje	100,00%	8	830	111	-
Zaragua 2005,S.LU.(*)	Zaragoza	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%	60	(59)	(0)	-
Zinertia Antequera, S.LU.(*)	Madrid	***	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100,00%	3	(19)	156	-
Zinertia Renovables Aascv 2, S.LU.(*)	Madrid	***	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100,00%	3	475	113	-
Zinertia Renovables Aascv, S.LU.(*)	Madrid	***	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100,00%	3	533	89	-
Zinertia Renovables Elc, S.LU.(*)	Madrid	***	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100,00%	123	2.009	86	-



EJERCICIO 2015

	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2015	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2015
Zinertia Renovables Hae, S.L.U.(*)	Madrid	***	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100,00%	84	1.307	75	-
Zogu, S.A.(*)	Ecuador	Atig Auditores	Construcción y montaje	100,00%	316	2.290	(13)	-

Por método de la Participación (Nota 10)

Aries Solar Termoeléctrica, S.L. (Aste) (*)	Madrid	KPMG	Desarrollo, construcción y explotación de plantas solares de energía termoeléctrica	55,70%	10.156	122.588	(16.199)	-
Brilhante II Transmissora De Energia, S.A.(*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	25,50%	6.984	(1.092)	90	-
Brilhante Transmissora De Energia, S.A. (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	25,50%	96.383	(42.408)	1.380	-
Consortio Eólico Marino Cabo Trafalgar, S.L. (*)	La Coruña	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35,00%	200	(59)	(6)	-
Cosemel Ingeniería, Aie	Madrid	***	Promoción, construcción y desarrollo de actividades de instalaciones y electrificaciones ferroviarias de alta velocidad	33,33%	9	411	22	-
Dioxipe Solar, S.L.(*)	Madrid	KPMG	Desarrollo, construcción y explotación de plantas solares de energía termoeléctrica	55,00%	109	(27.099)	(12.049)	-
Gasoducto de Morelos, S.A.P.I. (Sdad Anónima Promotora de Inversión) de C.V.	México	Deloitte	Explotación y mantenimiento de gasoducto morelos	50,00%	28.524	504	(2.752)	-
Morelos EPC S.A.P.I. de CV	México	Deloitte	Construcción, ingeniería, y suministro del gasoducto Morelos	50,00%	6	10.894	20.877	-
Parque Eólico La Gaviota, S.A.(*)	Canarias	Ernst & Young	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	34,53%	1.352	(186)	(178)	-
Sdad. Aguas Residuales Pirineos, S.A.	Zaragoza	***	Construcción y explotación plantas del Plan especial de depuración	50,00%	9.158	1.415	99	-
Ventos do Faro Farelo, S.L. (*)	Galicia	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	37,50%	4	(13)	(1)	-

(*) 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 2015

DATOS DE EMPRESAS 2014

(Miles de euros)

EJERCICIO 2014	Sociedades participadas consolidadas Por integración global	Domicilio	Auditor	Actividad	% de	Capital	Reservas	Resultado	Dividendo
					Participación Directa o Indirecta			Suscrito	Neto del Ejercicio 2014
	Adhorna Prefabricación, S.A.	Bilbao	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento y de poliéster 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. Energía (*)	Chile	KPMG	Explotación de concesiones de servicios transmisores de energía eléctrica	51%	46.080	(319)	7.919	--
	Aplicaciones Técnicas de la Energía, 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	Instalaciones eléctricas	100%	14.964	(5.829)	(4.675)	--
	Bulgana Wind Farm PTY LTD (*) (***)	Australia	***	Explotación de instalaciones 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 Energia,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 instalaciones de aprovechamiento energético	51%	61.526	3.813	(280)	--
	Celeo Redes,SLU (*)	Madrid	KPMG	Gestión y administración de empresas	51%	40.025	413.570	(676)	--
	Celeo Termosolar,SL	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 Energia, 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 Asociados	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	--
	Ehisa Construcciones 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)	--



EJERCICIO 2014

	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2014	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2014
Elecfrance, SAS	Francia	Excellia 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, LTDA.	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	***	Instalaciones 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)	RPEtB	Instalación	100%	28.562	(2.150)	(186)	--
Electrolíneas de Ecuador, S.A.	Ecuador	Atig Auditores	Construcción y montaje	100%	1.272	1.081	43	--
Elecven Construcciones, 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 Energia 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	***	Promoción y dirección de actividades eólicas	100%	1.259	(70)	56	--
Enerfin Rodonita Galicia,S.L. (*)	La Coruña	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	80%	4	(2)	--	--
Enerfin Sociedad de Energia,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)
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	--

EJERCICIO 2014

	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2014	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2014
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 Eleonor Angola (****)	Angola	***	Actividades nas áreas das obras públicas e construação civil	55%	842	91	--	--
Helios Almussafes II, SLU (*)	Valencia	***	Explotación de Instalaciones de energías renovables	100%	10	104	8	--
Helios Almussafes, SLU (*)	Valencia	***	Explotación de Instalaciones de energías renovables	100%	10	104	12	--
Helios Inversión Y Promoción Solar,S.L.U. (*)	Madrid	***	Promoción 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 instalaciones de aprovechamiento energético	59,47%	3	0	--	--
Integração Maranhense Transmissora 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)	--
IOA Operativos Group LTD	Escocia	KPMG	Instalaciones eléctricas	96,88%	2.271	(400)	205	--
Jomar Seguridad, S.L.U.	Guadalajara	***	Venta, Instalación y mantenimiento de sistemas de contra 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,SA (*)	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	--
Monteleonor, S.A.	Uruguay	Ernst Et Young	Construcción y montaje	100%	486	3.884	1.305	--
Muiño do Vicedo, S.L. (*)	La Coruña	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	94%	3	(2)	(0)	--
Omninstal Electricidade, S.A.	Portugal	KPMG	Construcción y montaje	100%	1.053	1.839	185	--
Parque Eólico Cofrentes,S.L.U. (*)	Valencia	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	10	(2)	--	--
Parque Eólico Malpica,SA. (*)	La Coruña	Deloitte	Construcción y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	69%	950	1.397	(419)	--
Parques Eólicos Villanueva,S.L.U. (*)	Valencia	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	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 Energia, 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	Construcción y montaje	94%	2.731	(5.543)	4.662	--
S.C. Deimos Space,S.R.L. (*) (****)	Rumania	***	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	100%	250	1	21	--



EJERCICIO 2014

	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2014	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2014
Sdad Aragonesa De Estaciones Depuradoras,S.A. (*)	Zaragoza	KPMG	Construcción y explotación plantas del Plan especial de depuración	60%	6.000	(15)	176	--
Siberia Solar,S.L. (*)	Madrid	KPMG	Promoción, 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 depuración	100%	6.600	(3.356)	2.825	--
Ventos da Lagoa,S.A.	Brasil	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	90%	36.981	(5.548)	474	--
Ventos do Litoral Energia,S.A.	Brasil	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	90%	41.404	(6.661)	210	--
Ventos do Sul, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	81%	47.123	(4.964)	6.809	--
Ventos dos Indios Energia,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 Eléctricas,Ltda	Brasil	***	Construcción y montaje	100%	8	2.322	(1.179)	--
Zaragua 2005,S.L.U. (*)	Zaragoza	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	60	(59)	--	--
Zinertia Antequera,S.L.U. (*)	Madrid	***	Promoción, Construcción y Explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	186	(205)	--
Zinertia Renovables Aascv 2, S.L.U. (*)	Madrid	***	Promoción, Construcción y Explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	348	127	--
Zinertia Renovables Aascv, S.L.U. (*)	Madrid	***	Promoción, Construcción y Explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	434	99	--
Zinertia Renovables Elc,S.L.U. (*)	Madrid	***	Promoción, Construcción y Explotación de parques fotovoltaicos	100%	123	2.023	122	--
Zinertia Renovables Hae,S.L.U. (*)	Madrid	***	Promoción, 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 instalaciones de aprovechamiento energético	70%	1.313	263	1.658	(1.200)

Por método de la Participación (Nota 10)

Aries Solar Termoelectrica,S.L. (Aste) (*)	Madrid	KPMG	Desarrollo, Construcción y Explotación de plantas solares de energía termoeléctrica	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 instalaciones de aprovechamiento energético	35%	200	(53)	(6)	--
Dioxipe Solar,S.L. (*)	Madrid	KPMG	Desarrollo, Construcción y Explotación de plantas solares de energía termoeléctrica	55%	109	(12.956)	(14.143)	--

EJERCICIO 2014

	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2014	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2014
Eólica Cabanillas, S.L. (*)	Tudela	Audidores Asociados del Norte, S.L.	Construcción y subsiguiente explotación de centrales de energía	0%	1.120	224	477	--
Eólica Caparros, S.L. (*)	Tudela	Audidores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	0%	2.001	400	(2)	--
Eólica La Bandera, S.L. (*)	Tudela	Audidores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	0%	806	161	1.113	(700)
Gasoducto de Morelos, S.A.P.I.(Sdad Anónima Promotora de Inversión) de CV.	Mexico	Deloitte	Explotación y mantenimiento de gasoducto morelos	50%	28.518	(506)	(2.962)	--
Jauru Transmisora 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 Et Young	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	1.352	189	(379)	--
Sdad. Aguas Residuales Pirineos,S.A.	Zaragoza	***	Construcción y explotación plantas del Plan especial de depuración	50%	9.158	1.062	353	--
Ventos do Faro Farelo,S.L. (*)	Galicia	***	Explotación de instalaciones 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

RELACIÓN UTEs INTEGRADAS

(Miles de euros)

UTE	Porcentaje de participación	2015		2014	
		Obra Liquidada	Cartera no Liquidada	Obra Liquidada	Cartera no Liquidada
UTE ELEC NOR OSEPSA	50,00%	-	-	989	-
UTE CAN COLOMER	50,00%	49	-	4	-
UTE MINGORRIA	25,00%	-	-	-	53
UTE AVELE	22,00%	500	-	1.202	376
UTE AVELE 2	22,00%	409	-	994	651
UTE ELEC NOR - EUROFINSA	50,00%	1.780	-	450	1.662
UTE ELEC NOR - DEIMOS	50,00%	-	-	7	-
UTE OIZ	33,34%	15	-	-	15
AEROPUERTO LANZAROTE SAMPOL-ELEC NOR UTE	50,00%	-	-	829	-
UTE TORRE ABANDOIBARRA	50,00%	-	-	18	-
UTE EUROCAT SUR AV	41,20%	2.024	-	3.860	-
UTE AVESUR	12,00%	821	210	1.219	315
UTE INSTALLACIONS TECNO CAMPUS	50,00%	244	-	139	139
UTE EXPLOTACION ZONA 07-A	60,00%	1.052	-	949	-
UTE SUBESTACION JUNCARIL	50,00%	-	130	614	-
UTE MARINA BAIXA	40,00%	537	92	512	629
UTE FOTOVOLTAICA FIRA	50,00%	-	-	9	-
UTE CENTRO MAYORES BAENA	20,00%	-	-	64	-
UTE TARAZONA	50,00%	-	-	60	-
UTE CASTELLO ELEC NOR	50,00%	-	-	64	-
UTE TERMINAL DE CARGA	50,00%	-	-	125	-
UTE ESTACION LA MOLINA	35,00%	-	-	138	17
UTE FERIA REQUENA	50,00%	-	-	87	157
UTE GALINDO	100,00%	1.255	1.180	1.473	884
UTE ELEC TUNEL SPA	50,00%	-	-	10	-
UTE LABORATORIO AITEX-ITE	50,00%	-	-	13	-
UTE DESVIOS LAV Sevilla	28,85%	-	810	-	810
UTE MTO. SEG. Y EMERG. MADRID	50,00%	1	-	-	-
UTE PARC ENGINERIES	40,00%	-	-	121	-
UTE EQUIPAMIENTO TERMINAL GRAN CANARIA	50,00%	-	-	885	-
UTE MOBILIARIO TERMINAL GRAN CANARIA	50,00%	-	-	166	-
UTE FIGUERES WIFI	25,00%	7	14	6	21
UTE EDAR SERRANILLOS	100,00%	-	-	543	-
UTE MUTXAMEL	30,00%	25	14	298	39
UTE ELEC NOR ONILSA	85,00%	9	-	1.145	-
UTE SAN CRISPIN	30,00%	341	24	288	25
UTE UBE LA ISLA	30,00%	123	-	107	4
UTE RECINTOS FERIALES	30,00%	48	-	156	48
UTE EXPLOTACION ZONA P2	50,00%	612	-	664	-
UTE AS SOMOZAS	50,00%	-	42	259	33
UTE SAN JERONIMO	30,00%	104	9	98	2
UTE MANTENIMIENTO PUERTO GIJON	50,00%	-	-	89	158
UTE JARDINES MOGAN	50,00%	1.045	-	1.075	-
UTE URTEGI	60,00%	425	-	451	-
UTE ABASTECIMIENTO PEDRAZA	70,00%	224	918	242	1.142
UTE URBANIZACION PEDRO III	50,00%	145	2	398	50
UTE AYTO SEGURA DE LA SIERRA	20,00%	-	-	156	-
UTE ELEC NOR-ONDOAN SERVICIOS	50,00%	695	-	553	-

UTE	Porcentaje de participación	2015		2014	
		Obra Liquidada	Cartera no Liquidada	Obra Liquidada	Cartera no Liquidada
UTE ELEC NOR - DEIMOS SIPA	50,00%	1.489	-	1.446	-
UTE COMUNICACIONES SANT CUGAT	20,00%	94	-	131	-
UTE FORNILLOS	20,00%	-	-	643	9
UTE CALANDA	20,00%	-	-	515	-
UTE VALDESPARTERA	25,00%	-	-	147	-
UTE PIF ALGECIRAS	20,00%	581	-	1.240	462
UTE PATRIMONIO SEGURIDAD	33,33%	488	-	404	-
UTE ESPACIOS VERDES SAN VICENTE DEL RASPEIG	30,00%	720	94	767	266
UTE CINTAS	50,00%	-	-	134	-
UTE PLAZAS COMERCIALES T4	50,00%	-	-	682	-
UTE BT HOSPITAL DE ZAMORA	50,00%	118	681	915	799
UTE TRANVIA OUARGLA	33,00%	53.292	115.811	26.600	169.103
UTE ENERGIA GALICIA	20,00%	14.384	65.720	20.160	80.104
UTE CELLA	20,00%	48	-	918	43
UTE AEROPUERTO DE PALMA	45,00%	935	262	416	1.197
UTE VALDELINARES	20,00%	-	-	964	-
GRUPEMENT INTERNATIONAL SANTE POUR HAITI	100,00%	2.758	31.377	3.859	34.135
UTE MANCOMUNIDAD DE DURANGO	60,00%	16	-	14	16
UTE ENERGIA GRANADA	33,34%	2.735	1.982	819	4.717
UTE MOBILIARIO HUCA	50,00%	-	-	285	-
UTE ANILLO GALINDO	25,00%	6.082	9.135	763	15.217
UTE SICA BCN	20,00%	689	162	265	474
UTE HORMIGONES MTNEZ-ELEC NOR, CASCO ANTIGUO ALICANTE	30,00%	-	55	-	55
UTE DEINOR NOAIN	50,00%	402	70	-	472
CONSORCIO NUEVA POLICLINICA DE CHITRE	100,00%	2.574	4.958	1.053	7.532
CONSORCIO NUEVA POLICLINICA DE CHEPO	100,00%	2.305	3.897	825	6.202
UTE ADEC LOCALES CERCANIAS	85,00%	134	278	-	412
UTE CRA ENAGAS	60,00%	300	74	81	374
UTE CAMPO DE VUELO VIGO	65,00%	629	49	-	678
UTE CAMPO DE VUELO TF NORTE	70,00%	829	169	-	-
UTE MATIKO	20,00%	1.415	8.195	-	9.610
UTE VOPI4-ELNR CA L ´ ALIER	50,00%	943	3.777	-	-
UTE MONTES SEVILLA SUR	70,00%	-	-	289	-
UTE REUBIC EQUIP NAV BARAJAS	70,00%	1.455	-	-	-
UTE MANTENIMIENTO AVE ENERGIA	12,37%	4.809	150.279	-	-
UTE CAUCES CORDOBA	50,00%	505	-	-	-
UTE ASEGOP IBIZA	32,50%	34	2.698	-	-
UTE ELEC NOR BUTEC BELLARA	60,00%	12.371	529	-	-
UTE AVELE3	22,00%	322	79	-	-
UTE AVELE4	22,00%	276	54	-	-
UTE EDARES SEGOVIA	40,00%	2.100	1.494	-	-
UTE VIGILANCIA BOADILLA	50,00%	-	166	-	-
UTE SICA	50,00%	-	2.275	-	-
UTE CASTELFLORITE	20,00%	1.262	1.238	-	-
UTE MANTENIMIENTO AEROPUERTO DE PALMA	50,00%	448	1.067	-	-
UTE CUETO DEL MORO	25,00%	415	12	-	-
UTE ELEC NOR ALGHANIM	60,00%	680	20.754	-	-

UTE	Porcentaje de participación	2015		2014	
		Obra Liquidada	Cartera no Liquidada	Obra Liquidada	Cartera no Liquidada
UTE MANTENIMIENTO VALEBU	50,00%	94	3.248	-	-
UTE EMBARQUE DESEMBARQUE T4	50,00%	362	66	-	-
UTE CONTAR	95,00%	2	351	-	-
UTE INST. RECERCA SANT PAU	50,00%	-	5.114	-	-
UTE AEROPUERTO DE VALENCIA	45,00%	309	1.304	-	1.613
UTE INST. MERCAT DE SANT ANTONI	60,00%	-	9.299	-	-
UTE TUNELES ABDALAJIS	90,00%	32	1.939	-	-
UTE TORRENTE - XATIVA	50,00%	-	9.169	-	-
UTE EMPALME II	50,00%	8.556	60.899	-	-
UTE CENTRO LOG. IBEREBRO	41,90%	-	30.454	-	-
UTE AEROPUERTO TERUEL	50,00%	-	1.350	-	-
UTE URBANIZADORA RIODEL	50,00%	-	194	-	194
UTE OVERTAL - ELECNOR	24,00%	-	360	-	360
UTE ENERGÍA LÍNEA 9	20,00%	16.940	925	42.395	17.063
UTE CAL PARACUELLOS	50,00%	169	-	-	118
UTE SERRANO - ELECNOR CANSALADES	40,00%	-	114	-	114
UTE ELECNOR GONZALEZ SOTO	50,00%	173	57	119	96

INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA

de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

31 de diciembre de 2015

Miles de euros	Gasoducto de Morelos, S.A. Promotora de Inversión de C.V.	Dioxipe Solar, S.L.	Aries Solar Termoeléctrica, S.L.	Brilhante Transmisora de Energía, S.A.	Jauru Transmisora de Energía, S.A.	Morelos EPC, S.A.P.I. de CV
Información del estado de situación financiera						
Activos no corrientes	261.625	278.991	517.873	75.444	110.254	6
Pasivos no corrientes	215.058	328.775	454.148	20.168	52.251	-
Pasivos financieros no corrientes (*)	215.058	326.851	448.998	19.551	52.251	-
Total activos netos no corrientes	46.567	(49.784)	63.725	55.893	58.003	6
Activos corrientes	55.859	7.392	14.721	5.236	9.354	42.358
Efectivo y equivalentes al efectivo	39.403	1.635	3.461	18	47	5.240
Pasivos corrientes	77.647	25.779	19.618	5.156	7.474	13.492
Pasivos financieros corrientes (*)	12.123	12.258	14.996	2.559	4.829	-
Total activos netos corrientes	(21.788)	(18.387)	(4.897)	80	1.880	28.866
Activos netos	24.779	(68.171)	58.828	55.973	59.883	28.872
Porcentaje de participación	50%	55%	55,7%	50%	33%	50%
Participación en activos netos	12.390	(37.494)	32.767	27.987	19.961	14.436
Fondo de comercio	-	-	-	-	-	-
Valor contable de la participación (**)	9.901	-	43.770	28.201	18.221	15.825
Información de la cuenta de resultados						
Ingresos ordinarios	14.602	29.146	59.889	10.875	14.365	63.845
Depreciación y amortización	(4.404)	(12.016)	(25.012)	(3.027)	(4.020)	-
Ingresos por intereses	-	-	-	351	897	-
Gastos por intereses	(5.243)	(19.516)	(33.236)	(2.307)	(7.078)	-
Gasto (ingreso) por impuesto sobre las ganancias	(1.353)	(648)	(1.792)	(1.180)	-	(4.189)
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	(2.752)	(12.049)	(16.199)	1.380	(136)	20.877
Gasto (ingreso) por impuesto sobre las ganancias de las actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	(2.752)	(12.049)	(16.199)	1.380	(136)	20.877
Otro resultado global	(2.455)	4.236	9.216	-	-	-
Resultado global total	(5.207)	(7.813)	(6.983)	1.380	(136)	20.877
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	-

INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA

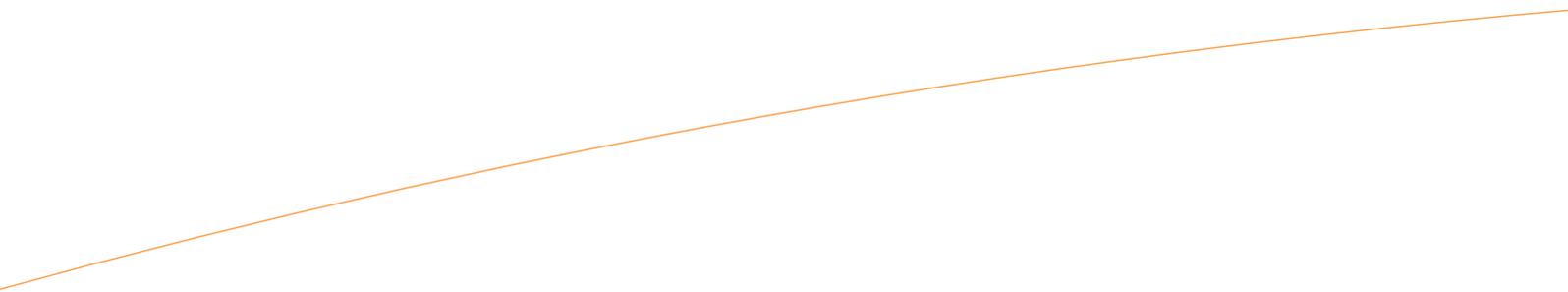
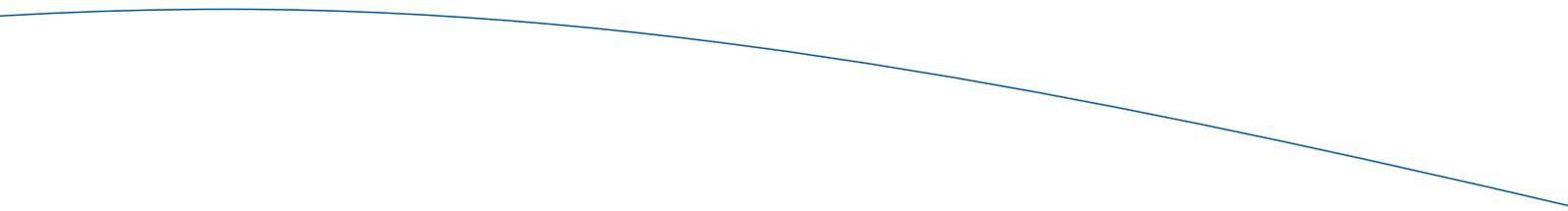
de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

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.	Brillante Transmisora de Energía, S.A.	Jauru Transmisora de Energía, S.A.
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%	55,7%	50%	33%
Participación en activos netos	10.652	(33.211)	(80.878)	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
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
Otro resultado global	(4.759)	(13.938)	(28.485)	-	-
Resultado global total	(8.878)	(28.081)	(54.527)	1.589	326
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
2015



INFORME DE GESTIÓN 2015

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

1. INTRODUCCIÓN

En el ejercicio 2015, Ecnor logró un aumento de su resultado neto del **12,2%**, hasta alcanzar **65,7 millones de euros**, frente a los 58,5 millones con que se cerró 2014.

Estos buenos datos han sido conseguidos en un entorno económico marcado por el débil crecimiento experimentado por la economía mundial, especialmente en algunos de los países en los que opera el Grupo, y la incipiente recuperación en la que se encuentra la economía española, en cualquier caso afectada por la reforma energética del Gobierno sobre aquellas compañías que, como Ecnor, confiaron en la estabilidad del marco regulatorio para emprender un intenso esfuerzo inversor como promotor de proyectos de energías renovables.

En este marco, Ecnor prosigue su proceso de internacionalización, manteniendo al mismo tiempo su posición de liderazgo en el mercado nacional, en el que sigue siendo una empresa de referencia en los sectores en los que actúa. Así se observa en la composición de su cifra de negocios a 31 de diciembre, evaluada en **1.881,1 millones de euros**, de los que un **54,7%** tiene su origen en el exterior. Y se observa al analizar el comportamiento de la cartera de contratos pendiente de ejecutar, cuyo crecimiento global (**+3,5%**, hasta situarse en **2.502 millones de euros** con respecto a diciembre de 2014) está basado en un notable avance en los nuevos proyectos de carácter internacional: **+5,9%**.

En lo relativo a las ventas, los 1.881,1 millones de euros que, como anteriormente se refería, se alcanzaron a 31 de diciembre, suponen un **aumento del 9,1%** frente a los 1.723,7 millones del ejercicio 2014.

A la vista de las magnitudes de cartera de contratos pendientes de ejecutar, Ecnor prevé para el ejercicio 2016 la superación de las magnitudes de resultados y volumen de negocios alcanzados en 2015.

La visión general del Grupo en este ejercicio no quedaría completa sin aludir a varios hechos significativos que han supuesto un decisivo impulso a las líneas estratégicas de desarrollo del Grupo Ecnor para los próximos años. Ecnor, a través de su división tecnológica, Ecnor Deimos, acordó el pasado 22 de junio una alianza estratégica con la compañía canadiense UrtheCast para proyectos conjuntos en el sector aeroespacial. La operación incluye la venta a UrtheCast de los dos satélites de observación de la Tierra de Ecnor, Deimos-1 y Deimos-2, así como otra serie de acuerdos accesorios, por un importe conjunto final de 76,4 millones de euros, tras el cierre efectivo alcanzado el pasado 15 de julio.

Asimismo, y aprovechando la mejoría de los mercados financieros ocasionada por la actual situación de bajos tipos de interés, Ecnor firmó un contrato de novación para modificar algunas condiciones de la financiación sindicada que, por importe de 600 millones de euros, cerró en julio de 2014 con 19 entidades financieras, tanto nacionales como internacionales. Esta novación supuso extender el vencimiento en un año, hasta julio de 2020, y una mejora sustancial de las condiciones de márgenes que se acordaron para esta financiación originalmente. Además, implicaba mantener el límite en 600 millones de euros, repartidos en dos tramos: un tramo préstamo por trescientos millones de euros y un tramo línea de crédito revolving por el mismo importe.

A lo largo del ejercicio 2015 se ha llegado a un acuerdo con los bancos financiadores de los project financing de las dos plantas termosolares ubicadas en Alcázar de San Juan (Ciudad Real) en las participa el Grupo Ecnor para adaptar su financiación a la nueva realidad de la industria renovable en España, afectada por el cambio regulatorio. Concretamente, estas nuevas condiciones de financiación incluyen una extensión del plazo de repago del préstamo así como una reducción en el diferencial de intereses.

2. MODELO DE NEGOCIO Y ENTORNO

2.1. Modelo de negocio

Ecnor es una corporación española de carácter global, con ventas en 53 países y 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

Según el Fondo Monetario Internacional, en 2015 la actividad económica se mantuvo atenuada, y según sus estimaciones, creció a un ritmo del 3,1% frente al 3,4% logrado en el pasado año 2014. Las economías de mercados emergentes, que contribuyen en gran medida al crecimiento mundial, sufrieron una desaceleración por quinto año consecutivo. Por su parte, las economías desarrolladas han seguido mostrando ligeros signos de recuperación. Este escenario está condicionado por tres factores críticos: la desaceleración y el reequilibrio gradual de la actividad económica en China, que se está alejando de la inversión y la manufactura y se está acercando al consumo y los servicios; el descenso de los precios de la energía y de otras materias primas y, por último, el endurecimiento paulatino de la política monetaria en Estados Unidos en un contexto de recuperación económica mientras que otras economías avanzadas continúan con una política económica más distendida.

En el área del euro, la recuperación económica continuó en los últimos meses del año, impulsada por la extensión de la demanda interna, en un contexto exterior menos favorable que ha frenado el avance de las exportaciones y de la inversión empresarial. La orientación acomodaticia de la política monetaria, los bajos precios de la energía –que incrementan la renta real disponible de los hogares y los beneficios empresariales– y el tono algo más expansivo de la política fiscal han compensado el creciente debilidad de la demanda de las economías emergentes y la moderación del comercio mundial. De hecho, el ejercicio de previsiones del eurosistema estima para el conjunto de la eurozona una tasa de avance del PIB del 1,5% para 2015 frente a un crecimiento el año anterior del 0,9%.

2.2.2. Principales mercados estratégicos de Elecnor

2.2.2.1. España

La evolución de la actividad en el último trimestre del año fue ligeramente más favorable de lo anticipado en septiembre, lo que ha conducido a una revisión al alza (de una décima) de la tasa estimada de crecimiento medio anual del PIB en 2015, hasta el 3,2% (según Boletín Económico, Diciembre 2015, del Banco de España).

En el ejercicio 2016 se espera una continuación del comportamiento dinámico de la actividad, aunque su ritmo de avance sería algo inferior al observado en trimestres recientes. En concreto, el Gobierno estima que el crecimiento medio anual del PIB en 2016 podría alcanzar el 2,8%, mientras el FMI lo rebaja hasta el 2,7%.

El ritmo de retroceso interanual del IPC se ha atenuado en los últimos meses, desde el –0,9% de septiembre al –0,3% de noviembre y al 0% de cierre del año. Esta trayectoria ha venido determinada, principalmente, por el efecto de la evolución del precio del petróleo sobre el componente energético del indicador.

Bienes de equipo: Al cierre del tercer trimestre de 2015, último dato conocido, la inversión en bienes de equipo había crecido un 10,6% respecto a los 9 primeros meses de 2014, frente al ritmo del 9,9% al que lo hizo en el segundo trimestre.

Infraestructuras: Según datos del Ministerio de Fomento, durante el ejercicio 2015 se licitaron obras públicas por valor de 10.237 millones de euros, lo que supone aproximadamente un 21,3% menos que en el ejercicio 2014.

Del total licitado, el 70% correspondía a ingeniería civil, el 28% a edificación no residencial y el 2% a edificación residencial.

Energía: Según el informe del sistema eléctrico 2015 de REE, el aspecto más significativo del balance del sistema eléctrico español en 2015 ha sido el crecimiento de la demanda respecto al año anterior, después de cuatro años consecutivos de descenso. Por el lado de la generación, lo más destacado ha sido el descenso de las renovables como resultado de la baja producción hidráulica, principalmente.

El parque generador de energía eléctrica en España ha aumentado ligeramente (un 0,4% más que a finales de 2014), con una potencia instalada de 108.299 MW.

La potencia instalada peninsular mantiene una estructura similar a la de 2014, con las únicas variaciones de la hidráulica, que ha representado el 20,2% del total peninsular frente al 19,5% en 2014, y del fuel-gas, que desaparece de la estructura de potencia. En cuanto a la cobertura de la demanda, lo más destacado ha sido el ascenso del carbón que, con una aportación del 20,3% de la demanda (un 16,5% en 2014), se sitúa en segundo lugar, desplazando a la eólica al tercer puesto.

Las energías renovables mantienen un papel destacado en el conjunto de la generación eléctrica pero descienden alrededor de cinco puntos respecto al año anterior condicionadas por la variabilidad de las producciones hidráulica y eólica, que este año han registrado descensos del 28,2% y del 5,3%, respectivamente. No obstante, cabe destacar que la eólica fue la tecnología con mayor contribución a la producción total de electricidad peninsular en los meses de febrero y mayo.



2.2.2.2. Latinoamérica

América Latina, cuyos países más avanzados han actuado como mercados alternativos para las empresas españolas en los momentos más duros de la crisis, es la región del mundo que presenta peores perspectivas de crecimiento a corto plazo. El Banco Mundial (BM) estima que 2015 finalizó con una contracción del 0,9% en el conjunto de la región. Para 2016, ese organismo apunta a un crecimiento cero, mientras el FMI es aún más pesimista y habla del -0,3%.

En **Brasil**, los bajos precios de las materias primas, la alta inflación, los grandes desequilibrios fiscales y la crisis política marcaron el ritmo de la economía en el último año, con una caída del PIB estimada en el 3,7%, según el BM. El FMI calcula que la economía brasileña caerá otro 3,5% en 2016 y se recuperará hasta el 0,0% en 2017.

En el plano energético, la Asociación Nacional de Energía Eólica (ABEEólica) espera que Brasil haya llegado a 9 GW de capacidad de energía eólica instalada a finales de 2015. En la actualidad, hay 202 parques eólicos en funcionamiento y 378 más en fase de construcción. A pesar de este escenario, en 2015 la inversión en energía limpia se estima que habrá caído un 10%.

En lo que respecta a la inversión en infraestructuras, al cierre del primer semestre de 2015, último dato conocido, se había reducido en un 46%, según el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

México: La economía mexicana se expandió a una tasa estimada del 2,5% en 2015, según el BM. Para 2016 y 2017, el FMI prevé una cierta aceleración de ese índice, con porcentajes del 2,6 y del 2,9%, respectivamente.

En materia energética, las inversiones en proyectos de producción de energía limpia en México batieron récord en 2015, hasta alcanzar un total de 3.900 millones de dólares, según un informe de 'Bloomberg New Energy Finance'. Ello representa un aumento del 4% respecto a las cifras de 2014.

En el informe se señala que las inversiones incluyeron un aumento en la capacidad de generación de 64 gigawatios en fuentes eólicas y de 57 gigawatios en instalaciones solares, lo que constituye un aumento global en el campo de las renovables del 30% frente al cierre de 2014.

En infraestructuras, México registraba hasta hace poco tiempo el nivel relativo más bajo de inversión entre 16 países de América Latina y el Caribe, según el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Los capitales públicos y privados que en los últimos años se han aplicado en México para la construcción de carreteras, infraestructura eléctrica, de agua y saneamiento, entre otras obras, rozan apenas el 1,5% del PIB, casi la mitad del 2,8% del promedio regional.

Para atajar esta situación, el presidente Enrique Peña Nieto ha puesto en marcha el Programa Nacional de Infraestructura 2014-2018 (PNI), una iniciativa para avanzar en la construcción, modernización y conservación de la infraestructura del país. El ambicioso plan incluye 743 programas de inversión y proyectos, con una inversión estimada de 7,7 billones de pesos (alrededor de 415.000 millones de dólares) en 7 sectores clave: comunicaciones y transportes, energía, hidráulico, salud, turismo y desarrollo urbano y vivienda.

Chile: Según el FMI, este país acabó el año 2015 con un crecimiento de 2,1%, dos décimas menos de lo esperado. Ese organismo cree que en 2016 repetirá el mismo porcentaje de aumento.

En materia energética, la potencia instalada operativa renovable en Chile a finales de 2015 ha sido de 2.633 MW (incluidos los proyectos en fase de prueba), mientras la potencia en construcción alcanzaba 2.815 MW. Otros 18.065 MW tienen ya la preceptiva aprobación ambiental, estando pendientes de conseguirla 5.814 MW adicionales. Las principales energías en la potencia operativa son la eólica, con 904 MW; la fotovoltaica, con 848 MW, y la mini-hidráulica y biomasa, ambas con 417 MW cada una. Sin embargo, la potencia solar es claramente mayoritaria entre las instalaciones en construcción, con 2.195 MW.

Venezuela: cerró 2015 con una caída del PIB del 5,7%. La inflación, por su parte, sumó en el cuarto trimestre del año pasado una subida del 34,6%, lo que eleva al 180,9% la variación de precios acumulada durante los doce meses de 2015. Esta situación es consecuencia, en gran parte, de los efectos del deterioro de los precios del petróleo, que ha afectado significativamente a los datos macroeconómicos del país.

Perú creció en 2015 en un porcentaje estimado por el propio Gobierno del país del 2,8%. Para 2016, se espera una intensificación del crecimiento, hasta llegar al 3,4%.

En materia energética, en Perú las energías renovables representan actualmente apenas el 3,5% de la producción de energía eléctrica del país. En infraestructuras, el Organismo Supervisor de la Inversión en Infraestructura de Transporte de Uso Público (Ositran) estima que durante el 2015 la inversión ejecutada por las 31 concesiones que supervisa el regulador se incrementó el 20,6%, hasta situarse en 873 millones de dólares, frente a los 723 millones de 2014.



2.2.2.3. Norteamérica

Estados Unidos: La actividad económica en Estados Unidos perdió un cierto impulso en la segunda mitad del año 2015, tras un sólido repunte en el primer semestre. A la finalización del ejercicio, el PIB aumentó un 2,4%, igual que en 2014. La desaceleración del tramo final de 2015 se debió, en gran medida, al menor crecimiento del esperado en el gasto de los consumidores, que supone casi dos tercios de la actividad económica de EEUU, y que aumentó a una tasa del 2,2% en comparación con el 3% previo. A pesar de ello, el gasto de los hogares sigue siendo el motor de la recuperación, favorecido por el aumento del empleo, los salarios nominales y la renta real disponible, en un contexto de descenso de los precios del petróleo y la inflación, así como por las favorables condiciones crediticias y la mejora de los balances de los hogares.

Canadá: Según el FMI, la disminución de las inversiones del sector petrolero, como consecuencia del pronunciado descenso de los precios del crudo, fue también un factor primordial en la desaceleración de Canadá, cuya actividad económica sufrió una leve contracción durante los dos primeros trimestres de 2015, para acabar el ejercicio con una tasa positiva en el entorno del 1%. Según el FMI, el PIB canadiense podría aumentar el 1,7% en 2016 y el 2,1% en 2017.

2.2.2.4. África

Se estima que el crecimiento promedio anual del África subsahariana habrá sido del 4,2% en 2015, un porcentaje inferior a la tasa de 4,6% lograda en 2014. Esta caída obedece, sobre todo, a la pérdida de impulso de dos grandes productores y exportadores de petróleo, Angola y Nigeria, y también de Sudáfrica.

A pesar de la desaceleración de las principales economías africanas, se espera que el PIB de la región se recupere y alcance índices del 4,6% y del 5% en 2016 y 2017, respectivamente. Estos avances estarán motivados por la demanda interna, respaldada por las actuales inversiones en infraestructura y el consumo privado, que, a su vez, son impulsados por los menores precios del petróleo. Se pronostica que la demanda externa también respalde el crecimiento debido a las mejores perspectivas en las economías de ingreso alto.

En cuanto a los principales mercados de ELEC NOR en África, según datos del Banco Mundial el PIB de **Angola** habría terminado 2015 con un aumento del 3,0%, cuando en 2014 cerró con el 3,9%. Para 2016, el propio gobierno angoleño ha previsto una recuperación de 3 décimas, hasta el 3,3%.

En el ámbito del Magreb, en **Argelia** cundía la alerta sobre la amenaza que supone para el país el abrupto desplome de los precios del petróleo y el gas, que suponen, en conjunto, el 97% de las exportaciones, el 30% del PIB y el 60% de los ingresos nacionales.

2.2.2.5. Australia

Entre 2008 y 2014, Australia mantuvo unas tasas de crecimiento relativamente altas, de una media del 2,6%. El origen principal de este sostenido dinamismo estuvo en el comportamiento del sector minero durante la última década, que pasó de representar el 2% del PIB al 8% y que contribuyó al crecimiento de hasta un 13% de la renta per cápita. De hecho, Australia fue de los pocos países desarrollados que ni siquiera entró en recesión técnica durante el estallido de la crisis financiera internacional.

Sin embargo, actualmente la economía australiana está en transición, en parte por la caída del precio de las materias primas. Este ajuste se refleja en una caída de la tasa de crecimiento hasta el entorno del 2% interanual registrado en el segundo trimestre de 2015, último dato conocido, así como en la disminución de la renta per cápita, un crecimiento mínimo de los salarios y una tasa de paro por encima del 6% frente al 5% registrado durante los años de bonanza.

Ante este panorama, el Banco Central Australiano decidió recortar los tipos de interés dos veces en 2015 hasta el 2%, la tasa más baja de las últimas dos décadas, y su moneda se ha depreciado alrededor de un 25% con respecto al dólar estadounidense para reimpulsar la economía.



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

	2015	2014	Variación
Datos sobre resultados			
Resultado de explotación	124.433	134.838	-8%
EBITDA	224.310	228.846	-2%
Resultado antes de impuestos	128.760	115.954	+11%
Resultado del ejercicio	90.333	71.004	+27%
Resultado atribuible Intereses Minoritarios	24.671	12.462	+98%
Resultado atribuible Sociedad Dominante	65.662	58.542	+12%
Patrimonio neto			
Patrimonio neto	740.371	809.736	-9%
Cifra de negocio			
Ventas	1.881.143	1.723.728	+9%
nacional	851.500	794.539	+7%
internacional	1.029.643	929.189	+11%

3.1.1. Beneficio neto

El beneficio consolidado neto del ejercicio fue de **65,7 millones de euros**, lo que supone un **incremento del 12,2%** respecto al logrado en 2014.

Los principales factores que inciden en la favorable evolución del resultado consolidado de 2015 con respecto al logrado el pasado ejercicio son:

- La positiva aportación de buena parte de las sociedades del Grupo que operan en los mercados exteriores.
- El resultado inducido por la exportación de los dos satélites de observación de la tierra del Grupo, Deimos-1 y Deimos-2, como parte de la alianza estratégica acordada el pasado mes de junio con el Grupo canadiense UrtheCast.
- El buen comportamiento del mercado nacional en términos tanto de volumen de negocio como de rentabilidad del mismo.
- El buen dato de producción de energía de los parques eólicos que el Grupo gestiona en España ayudado por los precios logrados en el Mercado Ibérico de Electricidad (MIBEL).

Este crecimiento en el BDI se ha logrado a pesar de que el Grupo se ha atribuido únicamente el 51% del resultado generado por su negocio de redes de transmisión en Brasil y Chile y su negocio eólico canadiense tras los acuerdos alcanzados en la segunda parte del ejercicio 2014 para la entrada de socios estratégicos en estos negocios, mientras que el año anterior se atribuía el 100% de los mismos. Ha sido posible, además, pese a los costes de implantación en países en los que el Grupo ha comenzado sus operaciones en los últimos ejercicios, especialmente en Estados Unidos. Ambos factores, alianzas estratégicas con socios y costes de implantación en mercados prioritarios, se estima que generen resultados positivos en el medio plazo.

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.

En cuanto a la sociedad dominante del Grupo, Elecnor, S.A., en 2015 experimentó un retroceso del 7,5% en su beneficio después de impuestos, hasta situarse en 36,4 millones de euros. Este efecto es debido a que en el pasado ejercicio, Elecnor, S.A., procedió a revertir la provisión que mantenía sobre su participada Celeo Concesiones en Inversiones, hecho éste que no se ve compensado por la mayor recepción de dividendos que la matriz ha recibido este ejercicio (18,5 millones de euros frente a los 9,3 millones de 2014), así como a la ejecución de diferentes proyectos a través de las sociedades localizadas en el exterior con el fin de optimizar las estructuras del Grupo.

3.1.2. EBITDA

En términos de EBITDA consolidado, el Grupo Elecnor ha alcanzado **224,3 millones de euros**. Este dato, que supone mantener prácticamente el nivel de EBITDA alcanzado en 2014, ha sido posible a pesar de los efectos negativos que sobre la cuenta de resultados consolidada ha tenido la desfavorable evolución de las monedas de algunos de los principales países donde opera el Grupo. A superar este factor han contribuido los mismos motivos que explican la evolución del resultado consolidado.

Este importe está afectado por la aplicación de la CINIIF 12 relativa a Contratos de Concesión de Servicios a las líneas de transmisión que el Grupo opera en Brasil. En base a dicha interpretación, únicamente se reconocen como ingresos de explotación aquellos relativos a los servicios de mantenimiento y explotación de las citadas líneas de transmisión. En caso de que no hubiera sido de aplicación dicha normativa, el EBITDA hubiera sido **49,2 millones de euros superior** a los 224,3 millones anteriormente referidos.

3.1.3. Ventas

La cifra de ventas consolidada del ejercicio 2015 ha ascendido a **1.881 millones de euros**, lo que representa un avance del **9,1%** con relación a la registrada en 2014. Este dato se explica por:

- El buen comportamiento de las sociedades del Grupo que operan en los mercados exteriores, especialmente en Australia, debido a la ejecución de un importante proyecto fotovoltaico para Moree Solar Farm; a la ejecución de uno de los tramos del Gasoducto Sur Peruano, así como el volumen alcanzado por la sociedad escocesa IOA y la sociedad estadounidense Hawkeye.
- El volumen de negocio de la sucursal de Elecnor en Jordania, consecuencia del proyecto de construcción de un parque eólico.
- El buen dato de producción de energía de los parques eólicos en España ayudado por los precios logrados en el Mercado Ibérico de Electricidad (MIBEL).
- La evolución favorable del negocio tradicional de infraestructuras del Grupo en el mercado nacional.

Con respecto a la distribución de la cifra de negocios por áreas geográficas, el mercado internacional representa el **54,7%** del total y el nacional el **45,3%**. 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.

3.1.4. Cartera

Al cierre de 2015, la cartera de contratos pendiente de ejecutar se elevaba a **2.502 millones de euros**. Por mercados, la de origen internacional se situó en **2.095 millones (84% del total)**, mientras la contabilizada en el mercado nacional es de **407 millones de euros**, esto es, un 16% de la cartera total.

3.2. Ventas 2015 por actividades

Grupo Elecnor

Al 31 de diciembre de cada año y en miles de euros

Áreas Geográficas	2015	2014	Variación
Nacional	851.500	794.539	+7%
Internacional	1.029.643	929.189	+11%
	1.881.143	1.723.728	+9%

Actividades	2015	2014	Variación
Electricidad	540.512	640.583	-16%
Instalaciones	127.779	117.301	9%
Gas	121.361	104.272	16%
Generación de Energía	471.281	325.130	45%
Ferrocarriles	43.025	31.789	35%
Construcción, medio ambiente y agua	160.924	142.236	13%
Infraestructuras de Telecomunicaciones	201.407	185.203	9%
Sistemas de Telecomunicaciones	49.948	38.866	29%
Mantenimiento	164.906	138.348	19%
	1.881.143	1.723.728	+9%

Un año más, la actividad principal en términos de cifra de negocios fue **Electricidad**, con 540 millones de euros, aunque seguida de cerca por **Generación de Energía** tras el significativo crecimiento de esta actividad durante este ejercicio, debido a la ejecución de grandes proyectos de plantas desarrollados en el mercado internacional.

Hay que subrayar cómo las actividades de **Sistemas de Telecomunicaciones**, **Mantenimiento** y **Ferrocarriles**, entre otras, han mostrado unos importantes niveles de crecimiento con respecto al ejercicio pasado.

4. INFORMACIÓN BURSÁTIL

	2015	2014
Precio de la acción al cierre (€)	8,23	8,50
Volumen total títulos (millones)	5,7	5,7
Total efectivo negociado (millones €)	50,2	60,0
Número de acciones (millones)	87,0	87,0
Capitalización bursátil (millones €)	716,0	739,5
PER	10,9	12,6
Rentabilidad por dividendos	2,9%	2,1%

Los títulos de Elecnor cerraron con un precio de **8,23 euros por acción**, lo que representa un descenso del 3,2%, netamente inferior al del Ibex-35, que fue del 7,1%. El volumen efectivo negociado ascendió a 50,2 millones de euros. La capitalización bursátil, por su parte, se situó en 716 millones de euros, mientras el PER quedaba en 10,9.

En lo que se refiere a la rentabilidad por dividendos, ésta ascendió al **2,9%**, frente al 2,1% de 2014.

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 financiera 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.

Asimismo, el Grupo está expuesto al riesgo de que los flujos de caja y resultados se vean afectados, entre otros factores, por la evolución del precio de la energía. En este sentido, para gestionar y minimizar este riesgo el Grupo utiliza, puntualmente, estrategias de cobertura. Por otro lado, el Riesgo de Liquidez es mitigado mediante la política de mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo, como la adquisición temporal de Letras del Tesoro con pacto de recompra no opcional e imposiciones en dólares a muy corto plazo, a través de entidades de crédito de primer orden, 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 los anticipos, 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 Índios 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.

Por su parte, en cuanto a las líneas de transmisión, en concreto a las que prestan sus servicios en Brasil en régimen de concesión, el Operador Nacional do Sistema Eléctrico (ONS) tiene la responsabilidad de coordinar los cobros y pagos del sistema e indica mensualmente a la Concesionaria las sociedades que deberán pagarle: generadoras, grandes consumidoras y transmisoras conectadas al sistema. Estas sociedades han depositado, previamente a su conexión al sistema, un aval que se ejecutará en caso de impago, siendo inmediatamente desconectadas del sistema y repartiéndose en ese momento la obligación de pago entre el resto de usuarios del sistema. De este modo la concesionaria tiene el cobro garantizado por el sistema eléctrico nacional.



En relación a las líneas de transmisión de Chile, estas pertenecen al sistema de transmisión troncal, donde el Centro de Despacho Económico de Carga del sistema correspondiente, CDEC-SIC (Sistema Interconectado Central) o CDEC-SING (Sistema Interconectado del Norte Grande) es el responsable de coordinar el flujo de pagos de los generadores a los transmisores. La garantía de cobro del sistema de transmisión troncal se sustenta en un protocolo por el que el CDEC, ante eventuales impagos, desconecta del sistema al generador incumplidor, repartiendo la obligación de pago entre el resto de generadores usuarios del sistema

En una coyuntura económica como la actual, este último se marca como riesgo preponderante sobre el resto de riesgos financieros. Ante esta situación, Ecnor 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 correcciones valorativas por deterioro.

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

7. MEDIO AMBIENTE

Conscientes del impacto medioambiental que en el desarrollo de sus actividades pueda ocasionar, Ecnor ha definido y aplica los mecanismos y medidas correctoras más eficaces para minimizar su alcance.

Asimismo, Ecnor ha asumido como parte integrante 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 importante 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 sensibilización de los empleados mediante las oportunas acciones de formación así como la implantación de ágiles protocolos de actuación de cara a minimizar los posibles daños en el caso de producirse incidentes.
- 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.
- Mejorar la gestión ambiental y energética, cuantificando y verificando las emisiones de gases de efecto invernadero de sus actividades, lo que supone un punto de referencia a la hora de diseñar estrategias de negocio que incluyan objetivos destinados a la reducción de emisiones GEI, contribuyendo de esta manera a la lucha contra el cambio climático.

8. RECURSOS HUMANOS

Plantilla Grupo Ecnor

Al 31 de diciembre de cada año	2015	2014	Variación
Nacional	7.535	7.077	6%
Internacional	5.205	5.402	-3%
	12.740	12.479	2%

Las personas constituyen el principal activo de Ecnor, que basa su estrategia general en valores como el talento, la transparencia 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 2015, la plantilla del Grupo había crecido en 261 personas (+2,1%), hasta quedar situada en **12.740 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 pasado. Por su parte, el descenso del número de personas en el mercado exterior se debe a la terminación de proyectos de construcción de líneas de transmisión en Brasil y Chile.

9. I+D+I

A lo largo del 2015 se han introducido importantes cambios dentro del Sistema de Gestión de I+D+i corporativo con la finalidad de fomentar la generación de proyectos, optimizar el retorno de la inversión, alinear la I+D+i con el desarrollo de nuevos negocios y aportar un mayor valor añadido a los servicios prestados por el Grupo Ecnor. Los cambios se han enfocado principalmente en la mejora de las herramientas corporativas y en consolidar la cultura de innovación del Grupo. Cabría destacar las siguientes actuaciones:

- El lanzamiento de un nuevo modelo de convocatoria: INNOVA. Respecto a las convocatorias previas hace un mayor énfasis en la explotación de resultados, aporta una mejor financiación, otorga más flexibilidad a los participantes y por primera vez se introducen premios económicos para el personal que ejecute los mejores proyectos.
- Realización de talleres de creatividad coordinados por la Unidad de Gestión de I+D+i en las principales organizaciones del Grupo, enfocados principalmente a la detección de necesidades y mejora de procesos.
- Se mantienen los certificados para los sistemas de gestión de I+D+i de Ecnor, S.A., y Audeca y se trabaja en su adaptación a la nueva Norma UNE 166.002:2014.
- Actualización de las líneas estratégicas de I+D+i para alinearlas con la generación de nuevos negocios.

10. HECHOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

No han tenido lugar acontecimientos entre el cierre del ejercicio 2015 y la formulación de estas cuentas anuales que pudieran suponer una alteración significativa en la imagen fiel de los estados financieros tanto de Ecnor, S.A., como de las sociedades dependientes que conforman su Grupo.

11. PERSPECTIVAS DEL EJERCICIO 2016

11.1. Entorno económico

Según el informe "Perspectivas de la economía mundial" publicado el pasado 19 de enero por el Fondo Monetario Internacional, se prevé que las economías avanzadas continúen recuperándose en forma moderada y desigual, y que las brechas de sus productos sigan reduciéndose paulatinamente. La desaceleración y el reequilibrio de la economía china, la caída de los precios de las materias primas y las tensiones a las que se encuentran sometidas algunas de las principales economías de mercados emergentes continuarán lastrando las perspectivas de crecimiento en 2016 y 2017. El crecimiento proyectado para estos dos próximos años refleja un pronóstico de mejora gradual de las tasas de crecimiento de los países que están experimentando tensiones económicas (especialmente Brasil, Rusia y algunos países de Oriente Medio), aunque existen riesgos sobre estos supuestos. Según las proyecciones que maneja este organismo, el crecimiento mundial será del 3,4% en 2016 y del 3,6% en 2017, frente al 3,1% estimado para 2015.

El crecimiento en las economías avanzadas aumentaría 0,2 puntos porcentuales en 2016 y se mantendría sin cambios en 2017. Se prevé que el crecimiento en Japón también se afiance en 2016 debido al respaldo fiscal, la caída de los precios del petróleo, las condiciones financieras acomodaticias y el aumento de los ingresos.

En la eurozona, el fortalecimiento del consumo privado, estimulado por el abaratamiento del petróleo y por unas condiciones financieras favorables, está compensando el debilitamiento de las exportaciones netas.

El crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo aumentará, según los pronósticos, del 4% en 2015 al 4,3% en 2016 y al 4,7% en 2017.

11.2. Grupo Elecnor

En el ejercicio 2016, partiendo del supuesto de que se mantiene un marco regulatorio estable tanto para las energías renovables como en materia fiscal en España, se prevé que el Grupo Elecnor continúe en la senda de crecimiento recuperada en 2013, tras las sucesivas reformas en materia de generación de energía renovable en España que impactaron de forma importante en los estados financieros del Grupo. Este crecimiento se ha de enmarcar, asimismo, en un contexto en el que el Grupo ha tomado la decisión de dar entrada, en sus proyectos concesionales, a socios inversores para mejorar la posición financiera del Grupo. Este hecho, por el contrario, hace que los resultados que generan estos negocios se atribuyan parcialmente a estos socios y que, por tanto, afecten al resultado neto atribuido al Grupo Elecnor. En cuanto a la deuda, el ejercicio 2015 se ha cerrado con una Deuda Financiera Neta Corporativa de 280 millones de euros, frente a los casi 350 del pasado ejercicio, y con un ratio de Deuda Financiera Neta/EBITDA del Grupo Restringido de 2,20, muy por debajo de los límites que marcan los convenios financieros.

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, y con la prudencia a que obliga la actual situación de incertidumbre política, la recuperación del mercado nacional parece confirmarse, lo que debería contribuir a cumplir con los objetivos de crecimiento que se han fijado. Ante este escenario, el Grupo prosigue con la mejora continua de sus estructuras generales y productivas adecuándolas al volumen de actividad de los diferentes negocios que desarrolla en España y en el exterior, lo cual incrementará la rentabilidad, productividad y competitividad en los citados entornos.

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 2016 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 2015.

12. CAPITAL SOCIAL Y ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Al 31 de diciembre de 2015, 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 2.471.032 acciones propias a 31 de diciembre de 2014. A lo largo del ejercicio 2015 ha adquirido un total de 246.633 títulos, habiendo enajenado 234.555. De este modo, a 31 de diciembre de 2015 mantenía un total de 2.483.110 acciones propias. Todo ello supone haber pasado de un porcentaje de autocartera del 2,84% al inicio del año a un 2,85% al final de 2015.

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 2015, 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 2015. Dicho documento se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



INFORMACIÓN
ECONÓMICA de
ELEC NOR, S.A.
2015



BALANCES DE SITUACIÓN

a 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Miles de euros)

ACTIVO	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
ACTIVO NO CORRIENTE	983.217	964.316
Inmovilizado intangible	2.176	2.550
Concesiones y patentes	45	46
Fondo de comercio	1.031	1.031
Aplicaciones informáticas	928	924
Otro inmovilizado intangible	172	549
Inmovilizado material	44.842	36.733
Terrenos y construcciones	16.392	10.184
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	28.450	26.549
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	908.064	902.326
Instrumentos de patrimonio	872.622	879.869
Créditos a empresas del grupo	35.442	22.457
Inversiones financieras a largo plazo	2.057	2.342
Créditos a terceros	18	24
Derivados	222	361
Otros activos financieros	1.817	1.957
Activos por impuesto diferido	26.078	20.365
ACTIVO CORRIENTE	818.720	823.330
Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.766	1.779
Existencias	13.909	20.725
Materias primas y otros aprovisionamientos	4.565	687
Productos terminados ciclo corto	1.361	-
Anticipos a proveedores	7.983	20.038
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	657.308	689.217
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	591.774	612.155
Clientes, empresas del grupo y asociadas	42.217	59.911
Deudores varios	5.549	1.721
Personal	62	85
Activos por impuesto corriente	6.335	1.315
Otros créditos con las Administraciones Públicas	11.371	14.030
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	30.294	13.393
Créditos a empresas	28.447	10.123
Otros activos financieros	1.847	3.270
Inversiones financieras a corto plazo	2.752	640
Créditos a empresas	8	30
Valores representativos de deuda	-	22
Otros activos financieros	2.744	588
Periodificaciones a corto plazo	462	938
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	110.229	96.638
Tesorería	110.141	45.150
Otros activos líquidos equivalentes	88	51.488
TOTAL ACTIVO	1.801.937	1.787.646

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
PATRIMONIO NETO	527.658	533.668
<i>FONDOS PROPIOS</i>		
Capital	8.700	8.700
Capital escriturado	8.700	8.700
Reservas	518.869	520.564
Legal y estatutarias	1.743	1.743
Otras reservas	517.126	518.821
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(22.341)	(22.264)
Resultado del ejercicio	36.432	39.408
Dividendo a cuenta	(4.350)	(4.193)
<i>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</i>		
Operaciones de cobertura	(9.652)	(8.547)
PASIVO NO CORRIENTE	312.384	311.356
Deudas a largo plazo	306.695	305.544
Deudas con entidades de crédito	291.113	290.203
Acreeedores por arrendamiento financiero	6.037	6.426
Derivados	9.545	8.915
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	2.000	2.000
Pasivos por impuesto diferido	3.689	3.812
PASIVO CORRIENTE	961.895	942.622
Provisiones a corto plazo	27.371	18.476
Deudas a corto plazo	117.425	109.142
Obligaciones u otros valores negociables	99.419	98.800
Deudas con entidades de crédito	8.829	1.872
Acreeedores por arrendamiento financiero	368	377
Derivados	3.536	2.831
Otros pasivos financieros	5.273	5.262
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	16.109	5.495
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	800.990	809.509
Proveedores	307.719	303.546
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	4.864	8.978
Acreeedores varios	30.648	36.138
Personal	16.802	8.686
Pasivos por impuesto corriente	2.533	-
Otras deudas con las Administraciones Públicas	30.263	30.543
Anticipos de clientes	408.161	421.618
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.801.937	1.787.646

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014

(Miles de euros)

	Ejercicio 2015 ▼	Ejercicio 2014 ▼
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	1.075.406	972.560
Ventas	1.075.406	972.560
Variación de existencias de producto terminado	(739)	-
Trabajos realizados por la empresa para su activo	543	1.360
Aprovisionamientos	(571.346)	(478.094)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(319.902)	(238.498)
Trabajos realizados por otras empresas	(251.444)	(239.596)
Otros ingresos de explotación	6.825	8.578
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	5.736	7.766
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	1.089	812
Gastos de personal	(314.511)	(294.100)
Sueldos, salarios y asimilados	(237.814)	(231.092)
Cargas sociales	(76.697)	(63.008)
Otros gastos de explotación	(179.154)	(172.137)
Servicios exteriores	(144.778)	(147.550)
Tributos	(6.745)	(6.230)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(25.721)	(16.174)
Otros gastos de gestión corriente	(1.910)	(2.183)
Amortización del inmovilizado	(5.703)	(7.618)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(100)	(128)
Resultados por enajenaciones y otros	(100)	(128)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	11.221	30.421
Ingresos financieros	22.010	15.714
De participaciones en instrumentos de patrimonio		
- En empresas del grupo y asociadas	18.670	9.262
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
- En empresas del grupo y asociadas	2.654	2.769
- En terceros	686	3.683
Gastos financieros	(14.173)	(24.405)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(367)	(289)
Por deudas con terceros	(13.806)	(24.116)
Diferencias de cambio	4.287	(5.877)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	14.973	40.119
Deterioros y pérdidas	(5.565)	47.747
Resultados por enajenaciones y otras	20.538	(7.628)
RESULTADO FINANCIERO	27.097	25.551
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	38.318	55.972
Impuestos sobre beneficios	(1.886)	(16.564)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	36.432	39.408
RESULTADO DEL EJERCICIO	36.432	39.408



© 2016 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

