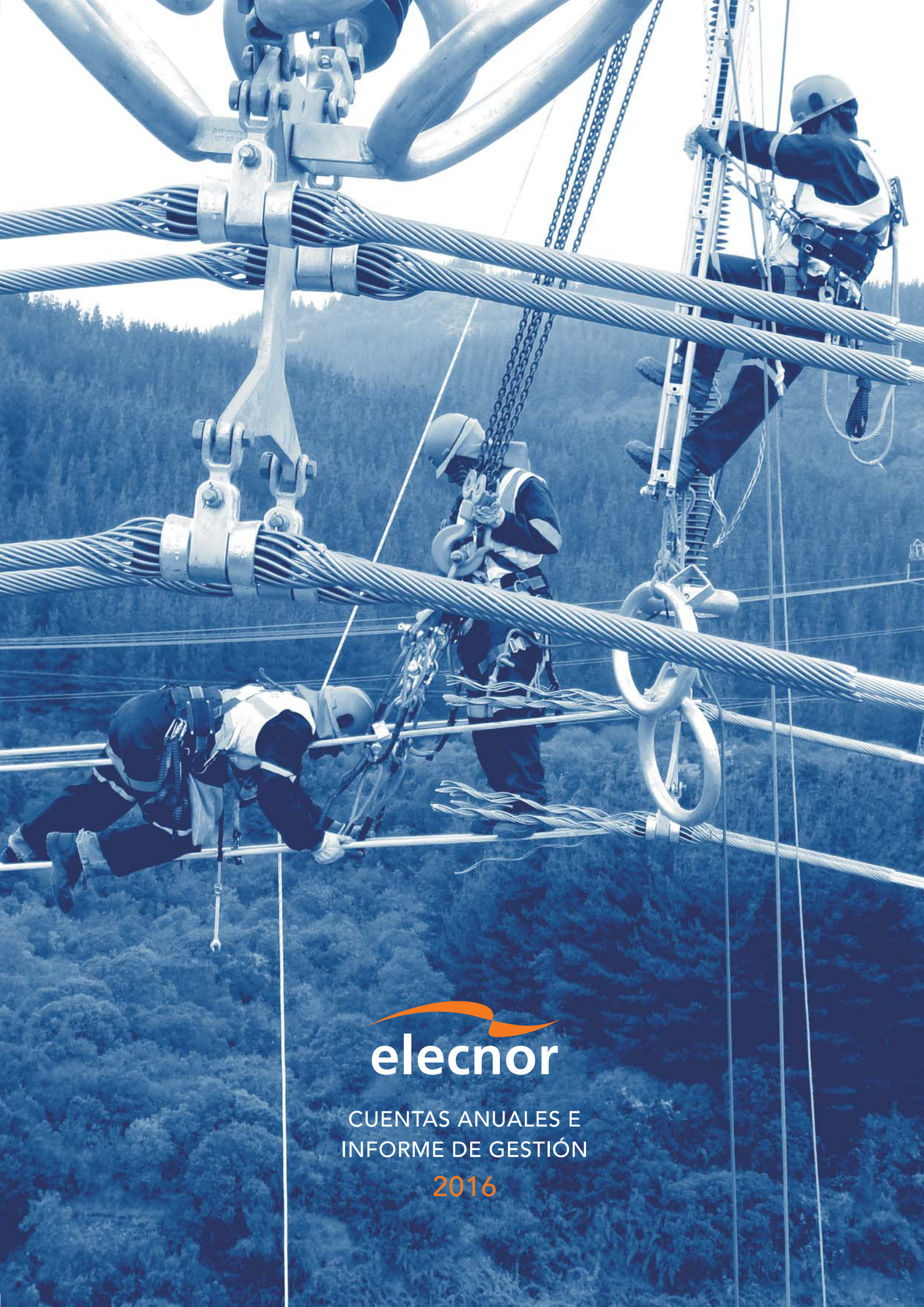


elecnor

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

2016

INFORMACIÓN ECONÓMICA 2016

Sumario

AUDITORÍA
04

INFORMACIÓN ECONÓMICA DEL GRUPO ELECNOR
07

MEMORIA CONSOLIDADA
15

INFORME DE GESTIÓN
97

INFORMACIÓN ECONÓMICA DE ELECNOR, S.A.
109

KPMG Auditores, S.L.
Torre Iberdrola
Plaza Euskadi, 5
Planta 7ª
480098 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 2016, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Elecnor, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016, 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 2016 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 2016. 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

24 de febrero de 2017

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 03/17/00064
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

INFORMACIÓN ECONÓMICA del Grupo Elecnor 2016

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Miles de euros)

Activo	2016	2015
Activo no corriente:		
Activo intangible-		
Fondo de comercio (Nota 7)	32.107	33.372
Otros activos intangibles, neto (Nota 8)	52.407	60.461
	84.514	**93.833**
Inmovilizado material, neto (Nota 9)	1.267.987	1.199.882
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)	165.615	124.632
Activos financieros no corrientes (Nota 11)		
Participaciones financieras	4.432	4.401
Otras inversiones financieras	778.629	572.720
Derivados	523	7.958
	783.584	**585.079**
Impuestos diferidos activos (Nota 18)	98.427	80.433
Total activo no corriente	2.400.127	2.083.859
Activo corriente:		
Existencias (Nota 3.l)	14.947	15.034
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12.a)	1.031.068	968.723
Deudores comerciales, empresas vinculadas (Nota 26)	18.890	10.726
Administraciones Públicas deudoras (Nota 19)	59.103	48.279
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades (Nota 19)	7.314	6.901
Otros deudores	13.769	15.028
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo (Nota 26)	15	268
Otros activos corrientes	10.550	11.673
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 12.b)	317.350	336.989
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 3.a)	47.143	4.058
Total activo corriente	1.520.149	1.417.679
Total Activo	3.920.276	3.501.538

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

Pasivo y Patrimonio Neto	2016	2015
Patrimonio Neto (Nota 13):		
De la Sociedad dominante-		
Capital social	8.700	8.700
Otras reservas	548.798	419.580
Ajustes en patrimonio por valoración	(71.796)	(71.781)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	68.465	65.662
Dividendo a cuenta del ejercicio (Nota 5)	(4.481)	(4.350)
	549.686	**417.811**
De participaciones no dominantes	430.354	322.560
Total patrimonio neto	980.040	740.371
Pasivo no corriente:		
Subvenciones (Nota 3.q)	7.578	7.141
Ingresos diferidos	2.160	6.541
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 16)	18.719	11.704
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 14)	38.689	-
Deuda financiera (Nota 14)	1.139.319	1.110.280
Derivados (Notas 14 y 15)	28.920	35.145
Otros pasivos no corrientes	19.644	25.218
Impuestos diferidos pasivos (Nota 18)	87.384	66.961
Total pasivo no corriente	1.342.413	1.262.990
Pasivo Corriente:		
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 14)	74.298	99.419
Deuda financiera (Nota 14)	190.940	191.462
Derivados (Notas 14 y 15)	5.821	6.702
Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas (Nota 26)	2.437	2.366
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar-		
Deudas por compras o prestación de servicios	541.093	526.649
Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 17)	583.925	515.735
	1.125.018	1.042.384
Otras deudas-		
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 19)	61.417	61.371
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades (Nota 19)	26.716	19.016
Otros pasivos corrientes	86.839	75.457
	174.972	155.844
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 3.a)	24.337	-
Total pasivo corriente	1.597.823	1.498.177
Total Pasivo y Patrimonio Neto	3.920.276	3.501.538

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

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

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Miles de euros)

	(Debe) Haber	
	2016	2015
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 21)	2.035.136	1.881.143
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (Nota 3.l)	1.777	(1.882)
Aprovisionamientos (Nota 21)	(1.038.781)	(967.612)
Otros ingresos de explotación (Notas 2.g, 3.h y 3.q)	132.224	159.120
Gastos de personal (Nota 21)	(551.345)	(513.343)
Otros gastos de explotación (Nota 21)	(334.699)	(333.116)
Amortizaciones, deterioro y dotaciones a provisiones (Nota 21)	(77.584)	(99.877)
Resultado de Explotación	166.728	124.433
Ingresos financieros (Notas 11 y 21)	67.856	76.906
Gastos financieros (Nota 21)	(100.711)	(92.733)
Diferencias de cambio (Nota 2.f)	(6.946)	14.479
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(314)	2.811
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (Nota 2.g)	486	(174)
Participación en el resultado del ejercicio de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 10)	2.210	3.038
Resultado antes de Impuestos	129.309	128.760
Impuestos sobre las ganancias (Nota 19)	(43.573)	(38.427)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	85.736	90.333
Resultado del Ejercicio	85.736	90.333
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	68.465	65.662
Intereses minoritarios (Nota 13)	17.271	24.671
Beneficio por acción (en euros) (Nota 28)		
Básico	0,81	0,78
Diluido	0,81	0,78

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

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

ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Miles de euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS (I)		85.736	90.333
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	(9.581)	1.786
- Diferencias de Conversión	Nota 13	153.328	(176.925)
- Participación en otro resultado global de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	Nota 10	(12.305)	(6.031)
- Efecto impositivo	Notas 15 y 18	2.592	(512)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)		134.034	(181.682)
Transferencias a la cuenta de resultados consolidada:			
- Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 15	9.325	3.937
- Participación en otro resultado global de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	Nota 10	11.056	12.281
- Efecto impositivo	Notas 15 y 18	(2.331)	(984)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (III)		18.050	15.234
TOTAL INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (I+II+III)		237.820	(76.115)
a) Atribuidos a la entidad dominante		155.628	(35.363)
b) Atribuidos a participaciones no dominantes		82.192	(40.752)

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

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (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 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	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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
Total ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2016	-	(15)	-	-	-	-	-	87.178	87.163	68.465	-	82.192	237.820
Aplicación del resultado:													
A reservas	-	-	-	-	13.577	29.230	-	-	42.807	(42.807)	-	-	-
A dividendo complementario (Notas 5 y 13)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.505)	-	(1.170)	(19.675)
A dividendo a cuenta ejercicio 2015	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.350)	4.350	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	1.214	(1.214)	-	(1.214)	-	(1.214)	-	-	-	(1.214)
Venta de acciones propias	-	-	-	(1.566)	1.372	-	1.566	-	1.372	-	-	-	1.372
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	(2.626)	2.626	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.481)	-	(4.481)
Variaciones de participaciones en sociedades dependientes (Nota 13.e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	937	937
Otras operaciones societarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24.279	24.279
Otros	-	-	-	-	-	(925)	-	-	(925)	-	-	1.556	631
Saldos al 31 de diciembre de 2016	8.700	(71.796)	1.743	24.791	503.092	191.529	(21.989)	(150.368)	477.002	68.465	(4.481)	430.354	980.040

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

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Miles de euros)

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado consolidado del ejercicio	85.736	90.333
Ajustes por-		
Amortizaciones y variaciones de provisiones de activos corrientes y no corrientes (Notas 8, 9 12 y 21)	78.501	86.104
Variación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 21)	2.784	13.548
Imputación Ingresos diferidos	(138)	(405)
Imputación de subvenciones de inmovilizado	(596)	(789)
Resultado neto de sociedades contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)	(2.210)	(3.038)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros (Nota 15)	(486)	174
Deterioro y Resultado neto por enajenación de instrumentos financieros (Notas 2.g y 13)	(21.715)	(28.421)
Ingresos y gastos financieros (Nota 21)	32.855	15.827
Diferencias de cambio	6.946	-
Impuesto sobre sociedades	43.573	38.427
Recursos procedentes de las operaciones	225.250	211.760
Variación de capital circulante:		
Variación de deudores comerciales y otros activos corrientes	(65.839)	(61.586)
Variación de existencias	87	(3.412)
Variación de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	83.911	129.911
Variacion en otros activos y pasivos corrientes	(4.586)	(4.967)
Impuesto sobre las ganancias pagados	(40.761)	(34.789)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	198.062	236.917
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)	(1.998)	(937)
Salidas de efectivo por aportaciones a empresas asociadas (Nota 10)	(247)	(13.702)
Adquisición de cartera de valores y otras inversiones financieras no corrientes (Nota 11)	(115.217)	(44.681)
Adquisición de activos fijos materiales (Nota 9)	(135.364)	(173.552)
Dividendos recibidos de empresas asociadas (Nota 10)	2.989	1.007
Intereses cobrados	61.626	60.529
Cobros por enajenación de empresas del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente (Notas 2.g y 13)	33.754	88.849
Cobros por enajenación de activos tangibles, intangibles y no corrientes (Notas 8 y 9)	3.380	214
Cobros derivados de activos financieros, neto (Nota 11)	6.733	(1.240)
Otros cobros	(1.849)	-
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(146.193)	(85.442)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Entradas de efectivo por deuda financiera y otra deuda a largo plazo (Nota 14)	602.364	358.182
Intereses pagados (Nota 14)	(95.935)	(92.135)
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo (Nota 14)	(580.321)	(320.238)
Subvenciones recibidas	1.034	-
Pagos de dividendos	(24.025)	(22.425)
Cobros/Pagos netos derivados de aportaciones/devoluciones de fondos por/a socios no dominantes (Nota 13)	25.217	3.308
Entradas de efectivo por enajenación de acciones propias (Nota13)	1.372	2.114
Salidas de efectivo por compraventa de acciones propias (Nota 13)	(1.214)	(2.191)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	(71.508)	(73.385)
Efecto de las variaciones en el perímetro de consolidación (IV)	-	-
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III+IV)	**(19.639)**	**78.090**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	336.989	258.899
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	317.350	336.989

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuenats anuales consolidadas

MEMORIA CONSOLIDADA 2016

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

MEMORIA CONSOLIDADA

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

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 o especie, en el sentido más amplio de la palabra, es decir, la ejecución completa de las mismas con o 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 2016 y 31 de diciembre de 2015, una vez realizada la conversión a euros de las mismos y antes de las correspondientes homogeneizaciones a sus estados financieros individuales y, en su caso, los ajustes por conversión a Normas Contables Internacionales (NIIF-UE).
Los datos del Anexo I han sido facilitados por las empresas del Grupo y su situación patrimonial figura en sus cuentas anuales individuales.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

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

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Elecnor, S.A. y de las entidades consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 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 2016 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 2016, que han sido formuladas el 22 de febrero de 2017, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.
Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ELECNOR correspondientes al ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Elecnor, S.A. celebrada el 18 de mayo de 2016.
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 2016 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 2017. 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

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.

NIIF 15 Ingresos de contratos de clientes

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 2016 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, 10, 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 DICOM, mientras que anteriormente utilizaban el SIMADI, lo cual no ha supuesto un impacto significativo en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2016.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016 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 2016 se presenta, a efectos comparativos, con la información similar relativa al ejercicio 2015, que no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo ELECNOR correspondientes al ejercicio 2015.
Algunos importes correspondientes al ejercicio 2015 han sido reclasificados en las presentes cuentas anuales consolidadas con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación. A este respecto, la única reclasificación se corresponde con la reclasificación de Deuda financiera corriente, al epígrafe de Obligaciones y otros valores negociables corriente por importe de 99.419 miles de euros.

f) Principios de consolidación-

Alcance

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

Procedimientos

Las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global, lo que supone que se eliminan en su totalidad los saldos, transacciones, ingresos y gastos intragrupo.
Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. 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.

La variación más significativa producida en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2016 ha sido la siguiente:

- Con fecha 26 de julio de 2016, el Grupo ha enajenado su participación en la sociedad Parques Eólicos Villanueva, S.L. y sus sociedades dependientes por importe de 33,8 millones de euros, aproximadamente, registrándose la correspondiente plusvalía en el epígrafe de "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

La variación más significativa producida en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2015 fue la siguiente:

- Con fecha 15 de julio de 2015, el Grupo enajenó 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 del ejercicio 2015.

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.

Los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no se amortizan, valorándose al menor de su valor contable y valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía.

La Sociedad ha clasificado los activos y pasivos de la filial Barcaldine Remote Community Solar Farm PTY LTD, correspondientes principalmente a inmovilizado material por importe de 42 millones de euros, ingresos diferidos por importe de 16 millones de euros y deudas con entidades de crédito por importe de 8 millones de euros, como mantenidos para la venta el 19 de octubre de 2016 en base a los acuerdos adoptados en el acta del Consejo de Administración de dicha fecha (véase nota 31).

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 468.496 miles de euros y 376.155 miles de euros, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 1.866 millones de euros y 1.724 millones de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Nota 21). Asimismo, el importe de los costes incurridos en los contratos de construcción y prestación de servicios en el ejercicio 2016 asciende a 1.583 millones de euros (1.361 millones de euros en 2015), aproximadamente.

Por último, los importes correspondientes a las retenciones en los pagos efectuados por los clientes ascienden a 30.725 miles de euros y 22.448 miles de euros, respectivamente, para los ejercicios 2016 y 2015, 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 2016 y 2015 los gastos por arrendamiento incluidos en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada adjunta han ascendido a 48.851 miles de euros y 46.778 miles de euros, respectiva y aproximadamente. Los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene Grupo ELECNOR en los ejercicios 2016 y 2015 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 2016 y 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	
Arrendamientos Operativos Cuotas mínimas	2016	2015
Menos de un año	16.406	20.977
Entre uno y cinco años	17.902	16.155
Más de cinco años	23.241	19.902
Total	57.549	57.034

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 2016 y 2015 se han reexpresado dichos estados financieros en términos de la unidad de medida corriente a 31 de diciembre de 2016 y 2015. Los estados financieros de Venezuela estaban elaborados utilizando el método del costo histórico y se han reexpresado aplicando un índice general de precios del 700% (85% en 2015). A 31 de diciembre de 2016 el impacto acumulado de dicha reexpresión en patrimonio neto asciende a 2.496 miles de euros aproximadamente (724 miles de euros, aproximadamente, a 31 de diciembre de 2015).
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 2016 y 2015 responde al siguiente desglose:

	Contravalor en Miles de Euros			
	2016		2015	
Moneda de los saldos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Peso argentino	6.756	5.626	9.710	5.624
Real brasileño	806.134	800.071	615.420	409.103
Dólar USA	204.020	334.938	178.422	106.900
Dólar Canadiense	12.699	187.923	12.024	182.771
Bolívar venezolano	2.949	693	3.822	5.356
Peso chileno	47.847	77.535	36.339	84.796
Peso mexicano	100.952	95.919	63.083	60.843
Peso uruguayo	14.533	14.751	17.717	17.291
Dirham marroquí	6.191	1.482	6.845	1.794
Dinar argelino	25.824	13.450	8.071	1.925
Nuevo Sol peruano	15.350	243	-	-
Kwanza angoleño	2.997	-	6.331	941
Peso dominicano	2.929	-	3.156	3.251
Libra esterlina	16.094	6.872	19.468	13.850
Dinar Jordano	23.951	39.606	13.271	27.799
Dólar Australiano	12.464	14.478	29.881	3.621
Gourde haitiano	7.624	3.875	-	-
Rial omaní	9.875	5.444	-	-
Balboa panameño	5.349	34	-	-
Otros	20.832	12.124	6.014	789
Total	1.345.370	1.615.064	1.029.574	926.654

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

	Contravalor en Miles de Euros			
	2016		2015	
Naturaleza de los saldos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inversiones financieras a largo plazo (*)	646.355	-	509.569	-
Existencias	20.772	-	14.571	-
Deudores	548.561	-	409.012	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	129.682	-	96.422	-
Acreedores	-	349.549	-	334.010
Deuda financiera (Nota 14)	-	1.265.515	-	592.644
Total	1.345.370	1.615.064	1.029.574	926.654

(*) 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.

Grupo ELECNOR procede al reconocimiento de activos por impuestos diferidos siempre y cuando espere disponer de suficientes ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.
Asimismo, las deducciones de la cuota para evitar la doble imposición y por incentivos fiscales, y las bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio minoran el gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades, salvo que existan dudas sobre su realización.
De acuerdo con las NIIF, los impuestos diferidos se clasifican como activos o pasivos no corrientes aunque se estime que su realización tendrá lugar en los próximos doce meses.
El gasto por impuesto sobre beneficios representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio y la variación en los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos que no se registran en patrimonio (Notas 18 y 19).
Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

h) Inmovilizado material-

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

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

Los costes capitalizados incluyen los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados durante el período de construcción en obras con período de construcción superior al año. El total de gastos financieros acumulados activados en el epígrafe "Inmovilizado material, neto" del activo del estado de situación financiera consolidado en el ejercicio 2016 asciende a 63.298 miles de euros (57.068 miles de euros en el 2015).
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 2016 el importe registrado por este concepto asciende a 98.678 miles de euros (112.534 miles de euros en 2015), y se registran dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada, correspondientes, principalmente, a la construcción de parques fotovoltaicos 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	
	2016	2015
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.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos, calculando éste en función de los flujos de caja futuros que generan dichos activos (Nota 3.k).
Dado que Grupo ELECNOR no tiene la obligación de hacer frente a costes significativos en relación con el cierre de sus instalaciones, el estado de situación financiera consolidado adjunto no incluye provisión alguna por este concepto, salvo por una provisión por desmantelamiento por importe de 5 millones de euros en relación al parque de Canadá.

i) Otros activos intangibles-

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las sociedades del Grupo. Se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado y siempre que sea probable la obtención de beneficios económicos por el mismo, y su coste pueda ser medido de forma fiable.

Activos intangibles generados internamente

Los costes de actividades de investigación se reconocen como gasto en el periodo en que se incurren.
Los gastos incurridos en el desarrollo de diversos proyectos se registran como activo siempre que cumplan las siguientes condiciones:

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

Los activos intangibles generados internamente se amortizan linealmente a lo largo de sus vidas útiles.
Cuando no puede reconocerse un activo intangible generado internamente, los costes de desarrollo se reconocen como gasto en el periodo en que se incurren.

Activos intangibles adquiridos separadamente

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

j) Concesiones administrativas-

El Grupo considera que los elementos correspondientes a las concesiones administrativas que mantiene no pueden ser reconocidos como inmovilizado material, dado que los contratos no otorgan al mismo el derecho a usarlas, sino que tiene acceso a los mismos para proporcionar un servicio público en nombre de la concedente.
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.
El Grupo reconoce la contraprestación recibida por los contratos de construcción como un activo financiero, sólo en la medida en que exista un derecho contractual incondicional a recibir efectivo u otro activo financiero ya sea directamente del cedente o de un tercero.
En este sentido:

- Las concesiones de transmisión de Brasil en las que participa Grupo Elecnor se regulan en el respectivo Contrato de Concesión firmado entre la Concessionaria de Transmissao (la Concesionaria) y la Agencia Nacional De Energia Elétrica (ANEEL).
- El Contrato de Concesión regula la obligación, por parte de la Concesionaria, de construir unas infraestructuras y operarlas por un plazo de 30 años. A modo de contrapartida se establece el derecho incondicional de recibir efectivo por la Concesionaria, mediante la fijación de una remuneración cierta y cuantificada, Reçeita Anual Permitida (RAP), que percibirá el concesionario durante el período de operación de las infraestructuras.
- La RAP se actualiza periódicamente para recoger el efecto de ciertas variables económicas, inflación principalmente.
- La responsabilidad de la Concesionaria se limita a mantener la infraestructura disponible para su uso, no afectando a su remuneración si se usa o no.
- Existe un protocolo de penalidades aplicadas por ANEEL para eventos de indisponibilidad de la infraestructura por causa imputable a la Concesionaria pero éstas están limitadas a un importe máximo del 2% de la RAP de los 12 últimos meses, en otras palabras, el 98% de la RAP se cobra en cualquier caso. Asimismo, estas penalidades han sido mínimas en los últimos ejercicios.

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 ELECNOR procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo ELECNOR calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo (Nota 7).

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

l) Existencias-

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

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

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

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

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

La composición del epígrafe "Existencias" del Grupo Elecnor para los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.16	31.12.15
Materias primas y otros aprovisionamientos	8.551	9.380
Existencias comerciales	710	1.111
Productos semiterminados y terminados	5.686	4.543
	14.947	15.034

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 2016 y 2015 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 2016			
	Miles de euros			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no corrientes				
Instrumentos financieros derivados (Notas 11 y 15)	-	523	-	523
Participaciones netas en capital (Nota 11)	-	-	4.432	4.432
Activos financieros corrientes				
Instrumentos financieros derivados (Notas 15)	-	458	-	458
Pasivo no corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 15)	-	(28.920)	-	(28.920)
Pasivo corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 15)	-	(5.821)	-	(5.821)
	-	(33.760)	4.432	(29.328)

	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)

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 correspondiente del Grupo 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 21.989 miles de euros, aproximadamente (22.341 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). Al 31 de diciembre de 2016 representaban el 2,83% (2,85% a 31 de diciembre del 2015) 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 20).

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 1.526 miles de euros (1.885 miles de euros en 2015).

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 2016, Grupo ELECNOR tiene recibidas y pendientes de imputar a resultados subvenciones de capital por un importe de

7,6 millones de euros (7,1 millones de euros en 2015). El importe de las subvenciones oficiales de capital imputado a resultado en el ejercicio 2016 ha ascendido a 596 miles de euros, aproximadamente (789 miles de euros en 2015) dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación". Las subvenciones de 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 2016 y 2015 incluye unos importes de 3.849 miles de euros y 4.107 miles de euros, aproximada y respectivamente. La mayor parte de las subvenciones de explotación recibidas por el Grupo ELECNOR en el ejercicio 2016 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.

Las variaciones del ejercicio 2016 en los flujos netos de efectivo correspondientes a la actividad de explotación se corresponden con la operativa diaria del Grupo. Asimismo, las variaciones de los flujos netos de efectivo de la actividad de inversión vienen motivadas principalmente por las nuevas inversiones en inmovilizado material y concesiones (véase nota 9 y 11) y por las bajas del perímetro de consolidación (véase nota 2.g). Adicionalmente, las variaciones en los flujos netos de efectivo de las actividades de financiación se corresponden principalmente con el importe de pagarés emitido y cancelado en el Mercado Alternativo de Renta Fija en 2016 con respecto del ejercicio 2015 (véase nota 14).

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 2016 y de 2015, 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 2016 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.

Riesgo de tipo de cambio-

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 divisas con mayor impacto frente al euro con las que ha operado la sociedad Dominante en los ejercicios 2016 y 2015 es el real brasileño y el peso chileno y la sensibilidad es la siguiente:

		Miles de euros	
Ejercicio	Incremento/descenso del tipo de cambio	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en patrimonio neto antes de impuestos
	5%	(3.046)	(3.046)
2016	-5%	3.366	3.366

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

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 mitigados los Riesgos de Interés. Tanto para las financiaciones de tipo Project Financing, como para las financiaciones corporativas, es usual contratar el endeudamiento 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.
La sensibilidad de la deuda de Grupo Elecnor ante fluctuaciones de tipo de interés, considerando los instrumentos de cobertura existentes (Notas 14 y 15), es la siguiente:

		Miles de euros	
Ejercicio	Incremento/descenso del tipo de interés (puntos básicos)	Efecto en el resultado (antes de impuestos)	Efecto en el patrimonio (antes de impuestos)
	+50	(2.611)	(2.611)
2016	-50	2.119	2.119

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

Otros riesgos de precios-

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 (véase nota 6 y 7).

Riesgo de liquidez-

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 Indios Energía, S.A. (Brasil), tienen firmados contratos de venta de la energía eléctrica que generen por un período de 20 años a través de contratos a largo plazo suscritos con las compañías de distribución eléctrica brasileñas correspondientes, mientras que Eoliennes de L'Érable tiene firmado un contrato de venta de energía a 20 años con la compañía de distribución eléctrica en Québec. De igual forma, 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. A partir del ejercicio 2017 el CDEC-SIC y el CDEC-SING se fusionan en el Coordinador Eléctrico Nacional, quien asume las funciones de regulación del sistema, repartiendo las obligaciones de pago a los transmisores entre generadores y distribuidores.
En una coyuntura económica como la actual, el Riesgo de Crédito continúa siendo preponderante sobre el resto de riesgos financieros. Ante esta situación, Elecnor continúa extremando las medidas que se vienen tomando para mitigar el mismo y realiza análisis periódicos de su exposición al riesgo crediticio, incluyendo análisis individualizados cuando las operaciones así lo requieren, dotando las correspondientes correcciones valorativas por deterioro.

Riesgo regulatorio.

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

5. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

El Consejo de Administración de ELECNOR, S.A. (Sociedad dominante del Grupo ELECNOR) propondrá en su reunión del mes de marzo, al igual que en ejercicios anteriores, la distribución del resultado del ejercicio 2016, 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 16 de noviembre de 2016 la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2016 por un importe de 4.481 miles de euros, aproximadamente (4.350 miles de euros, aproximadamente en 2015) 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 11 de enero de 2017.
En Junta General de 18 de mayo de 2016 se ha repartido un dividendo complementario por importe de 18.505 miles de euros y correspondiente a un dividendo por acción de 0,26 euros considerando el dividendo a cuenta del ejercicio 2015 pagado en enero de 2016 por importe de 4.350 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 2016 Y 2015
(Excluido Existencias y Ajustes por Periodificación)

	Miles de euros	
	31.10.2016	31.10.2015
Valores realizables -		
Clientes	783.138	604.799
Otras cuentas	173.286	111.310
	956.424	716.109
Deudas a corto plazo -		
Proveedores	265.965	259.938
Préstamos a corto plazo	163.192	116.560
Otras cuentas	119.825	106.072
	548.982	482.570
Total circulante	407.442	233.539
Disponibilidades de efectivo:		
Cuentas de caja/bancos (incluido moneda extranjera)	50.572	28.802
Total disponibilidades	50.572	28.802
Dividendo bruto a cuenta planteado-		
(0,0515 euros por 87.000.000 de acciones; 0,05 euros en 2015)	4.481	4.350
% sobre beneficio neto a la fecha	16,32%	28,84%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	0,98%	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.
El segmento patrimonial engloba tanto la actividad de concesiones como la de explotación de parques eólicos debido a que la evolución y seguimiento de los resultados generados por ambas se miden y gestionan conjuntamente; así como la toma de decisiones empresariales.

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 2016 y 2015 es el siguiente:

Ejercicio 2016

	Miles de Euros				
	Infraestructuras	Patrimonial	Corporativos	Intersegmentos	Total al 31.12.16
Cuenta de resultados					
Importe neto de la cifra de negocios	1.891.910	211.213	200	(68.187)	2.035.136
Resultado de explotación	88.020	89.841	(11.106)	(27)	166.728
Ingresos financieros	9.547	57.224	1.085	-	67.856
Gastos financieros	(21.369)	(79.342)	-	-	(100.711)
Variación valor razonable de instrumentos financieros	736	(250)	-	-	486
Diferencias de cambio	(960)	(5.986)	-	-	(6.946)
Deterioro y resultados por enajenación inmovilizado financiero	(314)	-	-	-	(314)
Participación en ganancias netas de asociadas	4.902	(4.787)	2.095	-	2.210
Impuesto sobre las ganancias	(27.571)	(18.370)	3.031	(663)	(43.573)
Resultados minoritarios	-	(18.497)	-	1.226	(17.271)
Resultado consolidado sociedad dominante	52.989	19.834	(4.895)	537	68.465

Ejercicio 2015

	Miles de Euros				
	Infraestructuras	Patrimonial	Corporativos	Intersegmentos	Total al 31.12.15
Cuenta de resultados					
Importe neto de la cifra de negocios	1.767.035	200.352	-	(86.244)	1.881.143
Resultado de explotación	63.112	66.606	(4.540)	(745)	124.433
Ingresos financieros	4.067	72.839	-	-	76.906
Gastos financieros	(17.853)	(74.880)	-	-	(92.733)
Variación valor razonable de instrumentos financieros	(174)	-	-	-	(174)
Diferencias de cambio	1.459	13.020	-	-	14.479
Deterioro y resultados por enajenación inmovilizado financiero	860	1.951	-	-	2.811
Participación en ganancias netas de asociadas	11.332	(8.294)	-	-	3.038
Impuesto sobre las ganancias	(18.736)	(25.347)	5.499	157	(38.427)
Resultados minoritarios	149	(24.820)	-	-	(24.671)
Resultado consolidado sociedad dominante	44.216	21.075	959	(588)	65.662

b) El detalle de los activos y pasivos por segmentos a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Ejercicio 2016

	Miles de Euros				
	Infraestructuras	Patrimonial	Corporativos	Intersegmentos	Total al 31.12.16
Activo-					
Inmovilizado Material	150.374	1.132.462	-	(14.849)	1.267.987
Activos Intangibles	37.184	47.330	-	-	84.514
Impuestos diferidos activos	46.281	48.496	-	3.650	98.427
Existencias	11.751	3.196	-	-	14.947
Deudores	1.071.663	49.886	18.891	(203)	1.140.237
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	17.547	128.584	19.484	-	165.615
Activos financieros no corrientes	42.562	736.049	4.973	-	783.584
Activos no corrientes mantenidos para la venta	47.143	-	-	-	47.143
Resto de activos (*)	209.088	108.743	15	(24)	317.822
Total Activo	1.633.593	2.254.746	43.363	(11.426)	3.920.276
Pasivo y Patrimonio-					
Deuda Financiera no corriente	25.771	874.107	307.050	-	1.206.928
Provisiones para riesgos y gastos	10.030	8.689	-	-	18.719
Ingresos diferidos y subvenciones	7.515	2.223	-	-	9.738
Otros Pasivos no corrientes	8.595	11.049	-	-	19.644
Impuestos diferidos pasivos	11.135	75.908	-	341	87.384
Deuda Financiera corriente	143.691	125.036	2.332	-	271.059
Deudas no Financieras corrientes	1.194.021	99.994	15.314	(6.902)	1.302.427
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	24.337	-	-	-	24.337
Patrimonio neto	108.221	1.052.631	500.043	(680.855)	980.040
Total Pasivo	1.533.316	2.249.637	824.739	(687.416)	3.920.276

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

Ejercicio 2015

	Miles de Euros				
	Infraestructuras	Patrimonial	Corporativos	Intersegmentos	Total al 31.12.15
Activo-					
Inmovilizado Material	145.794	1.081.415	-	(27.327)	1.199.882
Activos Intangibles	38.784	54.113	-	936	93.833
Impuestos diferidos activos	35.318	36.994	2.366	5.755	80.433
Existencias	12.132	2.902	-	-	15.034
Deudores	1.010.606	53.416	10.526	(13.218)	1.061.330
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	15.970	91.203	16.873	586	124.632
Activos financieros no corrientes	11.522	479.211	94.346	-	585.079
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.058	-	-	-	4.058
Resto de activos (*)	225.589	111.426	268	(26)	337.257
Total Activo	1.499.773	1.910.680	124.379	(33.294)	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	13.937	52.724	-	300	66.961
Deuda Financiera corriente	183.492	112.244	1.847	-	297.583
Deudas no Financieras corrientes	1.110.287	90.838	7.350	(7.881)	1.200.594
Patrimonio neto	93.951	877.466	495.104	(726.150)	740.371
Total pasivo	1.455.358	1.968.971	810.940	(733.731)	3.501.538

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

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 24/2013 de 26 de diciembre, que deroga la Ley 54/19997 de 27 de noviembre, del sector eléctrico, así como por las disposiciones reglamentarias posteriores que desarrollan la misma.

Con fecha 28 de diciembre de 2012 se publicó la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, la cual establece un nuevo impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica que grava la realización de actividades de producción e incorporación al sistema eléctrico de energía eléctrica en el sistema eléctrico español. La base imponible del impuesto está constituida, por tanto, por el importe total que corresponda percibir al contribuyente por la producción e incorporación al sistema de energía eléctrica en el período impositivo, que coincide con el año natural, siendo el tipo de gravamen del 7% sobre la misma.

Asimismo, esta ley establece, en su disposición final primera, una modificación a la Ley 54/1997, en virtud de la cual la energía eléctrica

imputable a la utilización de un combustible en una instalación de generación que utilice como energía primaria alguna de las energías renovables no consumibles, no será objeto de régimen económico primado, aspecto por el que podrían verse afectadas las plantas termosolares que está construyendo el Grupo.

Con fecha 2 de febrero de 2013 se publicó el Real Decreto-ley 2/2013, de 1 de febrero, de medidas urgentes en el sistema eléctrico y en el sector financiero que contempla, entre otras cuestiones, las siguientes:

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

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

- Se anuncia que se habilita al Gobierno para aprobar un nuevo régimen jurídico y económico para las instalaciones de producción de energía eléctrica existentes a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos. Así, se modifica el artículo 30.4 de la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico para introducir los principios concretos sobre los que se articulará dicho régimen, al objeto de acotar el margen de actuación del Gobierno en el desarrollo de los regímenes retributivos para estas instalaciones. Este se basará en la percepción de los ingresos derivados de la participación en el mercado, con una retribución adicional que, en caso de resultar necesario, cubra aquellos costes de inversión que una empresa eficiente y bien gestionada no recupere en el mercado. En este sentido, conforme a la jurisprudencia comunitaria se entenderá por empresa eficiente y bien gestionada aquella empresa dotada de los medios necesarios para el desarrollo de su actividad, cuyos costes son los de una empresa eficiente en dicha actividad y considerando los ingresos correspondientes y un beneficio razonable por la realización de sus funciones.
- Para el cálculo de la retribución específica se considerará para una instalación tipo, los ingresos por la venta de la energía generada valorada al precio del mercado de producción, los costes de explotación medios necesarios para realizar la actividad y el valor de la inversión inicial de la instalación tipo, todo ello para una empresa eficiente y bien gestionada. De esta manera se instaura un régimen retributivo sobre parámetros estándar en función de las distintas instalaciones tipo que se establezcan.
- Para articular este nuevo régimen se procede a la derogación del artículo 4 del Real Decreto-ley 6/2009, de 30 de abril, por el que se adoptan determinadas medidas en el sector energético y se aprueba el bono social, del Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial y del Real Decreto 1578/2008, de 26 de septiembre, de retribución de la actividad de producción de energía eléctrica mediante tecnología solar fotovoltaica para instalaciones posteriores a la fecha límite de mantenimiento de la retribución del Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, para dicha tecnología. No obstante, al objeto de mantener tanto los flujos retributivos a las instalaciones como el resto de procedimientos, derechos y obligaciones, se dispone que lo previsto en las normas citadas se aplicará, salvo ciertos extremos, con carácter transitorio en tanto no haya sido aprobado el desarrollo reglamentario del presente Real Decreto Ley.
- De esta forma, las instalaciones serán objeto, en su caso, de una liquidación a cuenta al amparo de este régimen transitorio y posteriormente una vez se aprueben las disposiciones normativas necesarias para la aplicación del nuevo régimen económico, se someterán a la regularización correspondiente por los derechos de cobro u obligaciones de pago resultantes de la aplicación de la nueva metodología, con efectos desde la entrada en vigor del presente real decreto-ley.
- Por consiguiente, aun cuando se fija la efectividad de las disposiciones normativas retributivas que se aprueben con efectos desde la entrada en vigor del presente real decreto-ley, la norma otorga la necesaria previsibilidad a los agentes por cuanto establece el mecanismo retributivo, con participación en el mercado y percepción de una retribución de la inversión, y determina además la tasa de rentabilidad razonable para la instalación tipo.
- Por otra parte, para aquellas instalaciones que a la entrada en vigor del presente real decreto-ley tuvieran derecho al régimen económico primado, se determina una rentabilidad, antes de impuestos, que girará sobre el rendimiento medio de los últimos diez años de las Obligaciones del Estado a diez años, en el mercado secundario, incrementada en 300 puntos básicos, y que en todo caso, podrá ser revisada a los seis años.

Así mismo, con fecha 10 de junio de 2014, se publica el RD 403/2014 de 6 de junio de 2014 por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. Posteriormente, el 21 de junio de 2014, se publica la Orden IET/1045/2014, de 16 de junio, 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.

Actualmente, está pendiente de aprobación la nueva orden por la que se actualizan los parámetros retributivos de las instalaciones tipo para el periodo 2017-2019.

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 situados en Brasil y Canadá, mantienen firmados contratos de compra-venta de energía eléctrica que generen

durante un período de 20 años con distintos compradores (Eletrobras, la Cámara de Comercialización de Energía Eléctrica e Hydroquebec), habiéndose firmado estos contratos en el marco de programa desarrollados por el Gobierno Federal de Brasil.
Los Administradores consideran que no existen otras regulaciones sobre energías renovables que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2016.

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 2016 y 2015:

Ingresos ordinarios

	Miles de euros	
País	2016	2015
España	915.826	851.500
Brasil	205.983	171.811
Angola	82.624	56.961
EEUU	143.869	127.230
Australia	1.921	86.821
Chile	104.583	70.362
México	138.883	54.117
Otros	441.447	462.341
	2.035.136	1.881.143

Activos no corrientes

	2016		
	Miles de Euros		
País	Inmovilizado intangible	Fondo de Comercio	Inmovilizado material
Canadá	-	-	218.086
Brasil	334	-	357.864
Chile	75	-	431.790
Portugal	-	4.227	-
Reino Unido	53	5.690	97
EEUU	683	329	10.827
España	51.235	15.347	230.917
Resto	27	6.514	18.406
	52.407	32.107	1.267.987

Activos no corrientes

	2015		
	Miles de Euros		
País	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
España	58.941	21.945	304.815
Resto	439	1.021	26.690
	60.461	33.372	1.199.882

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 2016 y 2015, en función de las sociedades que lo originan, así como el movimiento a lo largo de dichos ejercicios, son los siguientes:

	Miles de euros							
	Saldo al 31.12.14	Adiciones	Saldo al 31.12.15	Adiciones	Deterioro (nota 21)	Traspasos a Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	Otros	Saldo al 31.12.16
Sociedades consolidadas por integración global								
Parques eólicos:								
- Eólicas Páramo de Poza, S.A	1.104	-	1.104	-	(591)	-	-	513
- 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	264	-	-	-	349
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
- Zaragua 2005, S.L.U	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.	281	50	331	-	-	-	(2)	329
- IQA Operations Group Limited	5.690	-	5.690	-	-	-	-	5.690
- Barcaldine Remote Community Solar Farm Pty LTD	-	936	936	-	-	(936)	-	-
	32.386	986	33.372	264	(591)	(936)	(2)	32.107

(*) Sociedad fusionada con Elecnor S.A.

Tal como se indica en la Nota 3.b el Grupo evalúa anualmente el deterioro de sus fondos de comercio.

Las unidades generadoras de efectivo consideradas a efectos de los correspondientes tests de deterioro de los fondos de comercio incluidos en el cuadro anterior se identifican con las propias sociedades a las que se han asignado los mismos ya que, y con carácter general, estas sociedades se configuran como entidades mono-proyecto.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por los costes de venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados, aprobados por la Dirección y considerados razonables. Para el cálculo del valor de uso las hipótesis que se utilizan incluyen las tasas de descuento, tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y en los costes. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman las tasas de descuento que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo.

En particular, y respecto de los tests de deterioro de los fondos de comercio asignados a parques o proyectos eólicos 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 101 millones de euros (189 millones de euros en 2015) (Nota 9), las estimaciones relativas a la cifra de negocios se realizan teniendo en cuenta las previsiones sectoriales con relación al precio pool y 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 2016 y 2015 han sido las siguientes:

- Ingresos: en base a estimaciones internas y, en su caso, a fuentes externas. El precio pool aplicado para el año 2017 se ha estimado en 42,11 €/MWh.
- Tasa de descuento: 5,54% (*).
- Período de las proyecciones: 20/25 años, en función de la vida útil del inmovilizado (nota 3.h.).

(*) 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.

De los resultados obtenidos en dichos tests, así como de los análisis de sensibilidad realizados por la Dirección, se ha puesto de manifiesto un deterioro de 591 miles de euros en el fondo de comercio registrado en la sociedad dependiente Eólicas Paramo de Poza, S.A.
Asimismo, de los análisis de sensibilidad realizados por la Dirección, que incluyen variaciones en función de las desviaciones producidas en las principales estimaciones del ejercicio anterior, tampoco se desprende deterioro alguno.
Por otra parte, y respecto de los test de deterioro del resto de los fondos de comercio, que en todo caso no son significativos, las tasas de descuento empleadas se sitúan en todos los casos 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 general 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 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros					
	Gastos de desarrollo	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Concesiones administrativas	Otros activos intangibles	Total
Saldo al 01.01.15	**1.863**	**3.024**	**8.154**	**56.304**	**27.507**	**96.852**
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	(881)	-	(139)	-	406	(614)
Adiciones	121	45	800	31	-	997
Retiros	(19)	-	(163)	-	-	(182)
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	142	6	-	(4)	144
Saldo al 31.12.2015	**1.084**	**3.211**	**8.658**	**56.335**	**27.909**	**97.197**
Variación en perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	-	-	(5.006)	-	(5.006)
Adiciones	135	-	1.712	151	-	1.998
Retiros	-	(142)	(334)	-	(402)	(878)
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	138	98	-	-	236
Saldo al 31.12.16	1.219	3.207	10.134	51.480	27.507	93.547
Amortización Acumulada -						
Saldo al 01.01.15	**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 31.12.15	**819**	**2.272**	**7.209**	**17.660**	**8.776**	**36.736**
Variación en perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	-	-	(1.244)	-	(1.244)
Dotaciones (Nota 21)	133	241	1.005	2.573	1.973	5.925
Retiros	-	(27)	(283)	-	-	(310)
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	30	3	-	-	33
Saldo al 31.12.16	952	2.516	7.934	18.989	10.749	41.140
Total Otros activos Intangibles, neto	267	691	2.200	32.491	16.758	52.407

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 ELECNOR, la cual se produjo en 2010. El Grupo amortiza este activo en un período de 15 años, que es el período medio de duración estimado de los mencionados contratos, en base a la experiencia histórica y teniendo en cuenta las correspondientes renovaciones. La amortización de los ejercicios 2016 y 2015 por este concepto ha ascendido a 1.973 miles de euros, aproximadamente y respectivamente.

Dentro del capítulo de "Concesiones administrativas" están registrados, por un importe neto de 32.282 miles de euros (34.842 miles de euros en 2015), 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 2016 se encuentran en explotación la totalidad de las plantas depuradoras y la duración de las concesiones es de 20 años.

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

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

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

En el ejercicio 2016 los ingresos generados por estas concesiones han ascendido a 6.433 miles de euros (6.575 miles de euros en el ejercicio 2015), 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 2016 y 2015 ascienden a 9.820 miles de euros y 6.692 miles de euros, aproximada y respectivamente.

9. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2016 y 2015 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 2015	**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)	406	(9.989)	-	(32)	(46.445)	-	(123)	674	(55.509)
Adiciones	-	57.586	2.670	1.049	1.912	7.492	5.118	130.443	206.270
Retiros	(88)	(14.590)	(4.122)	(494)	(459)	(1.058)	(396)	(450)	(21.657)
Traspasos	-	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	1.471.457	13.835	8.240	13.669	23.222	9.965	131.484	1.696.743
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	(89.707)	-	-	(56)	-	-	-	(89.763)
Adiciones	20	23.163	3.951	1.543	1.437	4.211	986	106.053	141.364
Retiros	(3)	(3.370)	(2.432)	(627)	(966)	(1.153)	(302)	(243)	(9.096)
Traspasos	2.024	77.673	71	177	(226)	-	(3.564)	(77.503)	(1.348)
Traspasos a activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 3.a)	(402)	-	-	-	-	-	-	(39.642)	(40.044)
Diferencias de conversión (Nota 13)	521	133.969	114	295	369	443	(96)	4.155	139.770
Saldo al 31 de diciembre de 2016	27.031	1.613.185	15.539	9.628	14.227	26.723	6.989	124.304	1.837.626
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:									
Saldo al 1 de enero de 2015	**-**	**417.478**	**5.389**	**5.478**	**16.192**	**11.205**	**1.610**	**-**	**457.352**
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	(1.016)	-	(22)	(9.296)	-	(79)	-	(10.413)
Dotaciones (Nota 21)	-	54.346	316	712	2.219	3.161	682	-	61.436
Retiros	-	(14.504)	(10)	(449)	(473)	(513)	(208)	-	(16.157)
Traspasos	-	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
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	(24.972)	-	-	(56)	-	-	-	(25.028)
Dotaciones (Nota 21)	-	62.078	785	880	1.487	3.960	899	-	70.089
Retiros	-	(2.848)	(235)	(460)	(576)	(1.073)	(8)	-	(5.200)
Traspasos	-	(4.980)	-	(112)	(70)	-	85	-	(5.077)
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	32.948	121	212	237	542	(19)	-	34.041
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	523.369	3.371	6.101	9.545	16.647	4.597	-	563.630
DETERIORO									
Saldo al 1 de enero de 2015	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Dotaciones	-	2.056	-	-	-	-	-	-	2.056
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	2.056	-	-	-	-	-	-	2.056
Traspasos	1.278	2.675	-	-	-	-	-	-	3.953
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1.278	4.731	-	-	-	-	-	-	6.009
Coste neto, al 31 de diciembre de 2016	25.753	1.085.085	12.168	3.527	4.682	10.076	2.392	124.304	1.267.987

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, así como de las líneas de transmisión en Chile que entraron en explotación en el año 2015.

A 31 de diciembre de 2016, el epígrafe de "Inmovilizado en curso" del cuadro anterior incluye, principalmente, las inversiones realizadas en los años 2016 y 2015 en las líneas de transmisión en Chile por importe aproximado de 118 millones de euros cuya fecha estimada de puesta en servicio es febrero 2018.

Las principales adiciones de inmovilizado material del ejercicio 2016 se han correspondido con las mencionadas inversiones realizadas en líneas de transmisión en Chile, cuya fecha estimada de puesta en servicios es febrero 2018, así como con la construcción de una planta fotovoltaica en Australia.

Los retiros de inmovilizado por variación del perímetro de consolidación en 2016 se corresponden, en su totalidad, con las inversiones en parque eólicos de la sociedad dependiente Parques Eólicos de Villanueva, S.L.U. y sus sociedades dependientes, la cual ha sido vendida a un tercero en el presente ejercicio (Nota 2.g)

Por otro parte, a 31 de diciembre de 2016 se han traspasado al epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" las mencionadas inversiones realizadas para la construcción de una planta fotovoltaica en Australia a través de la sociedad dependiente Barcaldine Remote Community Solar Farm Pty, Ltd, la cual se encontraba en proceso de venta a la mencionada fecha (Nota 3.a y 31).

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

El importe de activos materiales afectos como garantía del cumplimiento de determinados préstamos bancarios asciende, antes de amortizaciones, al 31 de diciembre de 2016 a 1.068 millones de euros (1.490 millones de euros en 2015), 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 2016 y 2015 se encuentra totalmente amortizado y en uso, asciende a 69.717 miles de euros y 61.725 miles de euros, respectivamente. De estos importes, 55.948 miles de euros y 51.917 miles de euros, corresponden a la Sociedad dominante. El detalle por naturaleza del inmovilizado material de la Sociedad dominante totalmente amortizado al cierre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Construcciones, Instalaciones técnicas y maquinaria	51.070	47.243
Mobiliario y enseres	1.568	1.317
Equipos para procesos de información	2.836	2.862
Elementos de transporte	474	495
	55.948	51.917

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

10. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos al Grupo ELECNOR que se han valorado por el método de la participación (Nota 2.f) son las siguientes:

	Miles de Euros	
Sociedad	2016	2015
Cosemel Ingeniería, A.I.E	119	144
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L.	-	68
Parque Eólico Gaviota, S.A.	181	334
Jauru Transmissora de Energía, S.A.	24.194	18.221
Brilhante Transmissora de Energia, S.A.	37.212	28.201
Sociedad Aguas Residuales Pirineos, S.A.	4.934	4.818
Gasoducto de Morelos, S.A.P.I. de C.V.	13.762	9.901
Dioxipe Solar, S.L.	25.490	-
Aries Solar Termoeléctrica, S.L.	36.880	43.770
Brillhante Transmissora de Energia, S.A. II	4.752	3.350
Morelos O&M, SAPI de C.V.	177	-
Morelos EPC, SAPI de C.V.	17.914	15.825
	165.615	124.632

Los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2016 y 2015 en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldo inicial	124.632	75.259
Resultado del ejercicio	2.210	3.038
Ampliaciones de capital	60.870	120.931
Diferencias de conversión	14.111	(14.762)
Dividendos cobrados	(2.989)	(1.007)
Variaciones del perímetro de consolidación	122	5.447
Variación valor razonable derivados de cobertura (neto de efecto fiscal)	(1.249)	6.250
Otros movimientos	57	34
Traspaso de activos financieros (*)	(32.149)	(72.995)
Traspaso a activos financieros (**)	-	2.437
Saldo final	165.615	124.632

(*) Reclasificación del deterioro registrado a 31 de diciembre de 2016 en los créditos concedidos a Dioxipe Solar, S.L. como consecuencia de la capitalización del préstamo participativo (Nota 11) (en el ejercicio 2015 esta reclasificación se correspondía con los créditos de Aries Solar Termoeléctrica, S.L.).
(**) En el ejercicio 2015, una vez llegado a cero el importe de la participación, las pérdidas de la sociedad participada se consideraron menor valor de 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 2016 se corresponden principalmente con el aumento de capital social con prima de emisión aprobado por la sociedad Dioxipe Solar, S.L. por importe total de 103 millones de euros, suscribiendo la Sociedad el 55,7% del mismo.
Las ampliaciones de capital del ejercicio 2015 se correspondían 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 correspondían íntegramente con la integración por puesta en equivalencia de la sociedad Morelos EPC SAPI de CV.
Por otra parte, en el ejercicio 2016 la apreciación del real brasileño frente al euro ha supuesto un aumento 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 (disminución del patrimonio neto por la depreciación del real brasileño en el ejercicio 2015) (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 2016 y 2015:

	2016	
	Dioxipe Solar, S.L.	Aries Solar Termoeléctrica, S.L.
Activos:		
Inmovilizado material	243.363	445.904
Otros activos no corrientes	25.376	53.076
Activo corriente	8.928	16.737
Pasivos:		
Deuda financiera lp y cp (*)	239.107	452.326
Préstamos participativos	-	125
Otros pasivos no corrientes	2.078	12.338
Otros pasivos corrientes	8.915	7.886
Ajustes por cambio de valor	(29.704)	(60.691)
Resultado del ejercicio	(6.911)	(12.813)

(*) Incluye los pasivos correspondientes a las valoraciones de los derivados de tipos de interés a 31 de diciembre de 2016.

	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 2016 y 2015 han sido las siguientes:

Período de las proyecciones: 25 años.

Ingresos: Generación según informes del sector para dicho tipo de plantas.

Tasa de descuento: 5,54%.(*)

(*) 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 2016 para la mayor parte de las financiaciones, y no se esperan eventuales incumplimientos de las mismas en el futuro.
A este respecto, el acuerdo de reestructuración formalizado por Aries Solar Termoeléctrica, S.L. recoge el compromiso de amortizar anticipadamente 31 millones de euros en un plazo de 5 años, de acuerdo al siguiente calendario (importe acumulado en cada ejercicio), habiéndose amortizado un importe total de 11,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2016:

Ejercicio	Miles de Euros
2015	2.500
2016	8.180
2017	14.880
2018	22.320
2019	31.000

En los Anexos I y III 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 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)
Traspasos (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**
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	57	-	-	-	-	(4.257)	(4.200)
Adiciones	125	-	1.950	1.037	89.495	21.612	114.219
Retiros	(151)	(7.736)	-	(2)	(5.476)	(9.889)	(23.254)
Traspasos (Nota 10)	-	-	(28.160)	-	-	-	(28.160)
Deterioro	-	-	(250)	-	-	-	(250)
Diferencias de conversión	-	-	481	-	131.085	8.283	139.849
Variación en el valor de mercado	-	301	-	-	-	-	301
Saldo al 31 de diciembre de 2016	**4.432**	**523**	**31.576**	**1.059**	**682.170**	**63.824**	**783.584**

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 Tratamento de Residuos con un capital social de 50.000 miles de reales brasileños, habiendo suscrito el 26% del mismo por un importe de 5.673 miles de euros, aproximadamente, de los cuales se encontraban pendientes de desembolso a 31 de diciembre de 2014 un importe de 3.640 miles de euros. Durante el ejercicio 2015 el Grupo vendió su participación en esta sociedad.

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 2016 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 componía 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. Durante el ejercicio 2015 ambos créditos fueron 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 componía 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 ascendía a 60.309 miles de euros deteriorado en 32.149 miles de euros, aproximadamente. Durante el ejercicio 2016 este crédito ha sido capitalizado en su totalidad.

c) Concesiones administrativas-

El Grupo ELECNOR se encuentra en la actualidad desarrollando y ejecutando en régimen concesional diversos proyectos para la construcción y explotación y mantenimiento de distintas líneas de transmisión de energía eléctrica en Brasil, a través de sus filiales constituidas al efecto y cuya sociedad cabecera en el mencionado país es Celeo Redes Brasil, 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 2016, con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados del ejercicio mencionado, un importe de 45.229 miles de euros (48.084 miles de euros en el ejercicio 2015), aproximadamente, correspondiente al efecto financiero de la aplicación del mencionado método.

A continuación detallamos el calendario esperado de cobros correspondiente al saldo no corriente a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Miles de euros
	31.12.16
2018	4.011
2019	7.265
2020	10.708
2021	7.528
2022 y siguientes	652.658
Total	682.170

	Miles de euros
	31.12.15
2017	2.173
2018	3.173
2019	5.746
2020	8.470
2021 y siguientes	447.504
Total	467.066

d) Otros activos no corrientes-

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

	Miles de Euros	
	2016	2015
Cuenta de reserva del servicio de la deuda	32.648	33.156
Fianzas	2.368	1.848
Otros	28.808	13.071
	63.824	48.075

El capítulo "Cuenta de reserva del servicio de la deuda" incluye los importes que las sociedades dependientes Galicia Vento, S.L., Ventos Do Sul Energía, S.A., Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos da Lagoa, S.A., Ventos do Litoral Energía, S.A y Ventos dos Indios Energía, S.A. han de mantener en depósitos bancarios en virtud de los contratos de financiación suscritos por las mismas (Nota 14), y que ascienden a 7.578 miles de euros, 5.480 miles de euros, 2.136 miles de euros, 2.826 miles de euros, 1.910 miles de euros y 1.438 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2016 (a 31 de diciembre de 2015 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. ,Ventos do Litoral Energía, S.A. y Ventos dos Indios Energía, S.A. ascendía a 23.677 miles de euros).

Adicionalmente, este capítulo incluye el importe de la cuenta de reserva del servicio de la deuda de las sociedades concesionarias LT Triangulo, S.A., Vila Do Conde Transmissora de Energia, S.A., Coqueiros Transmissora de Energía, S.A., Pedras Transmissora de Energía, S.A., Encruzo Novo Transmissora de Energía, S.A., Caiua. Transmisora de Energía, S.A., Integraçao Maranhense Transmissora de Energía, S.A. y Linha de Transmissao Corumba, LTDA por un importe de 11.280 miles de euros, aproximadamente (9.478 miles de euros, aproximadamente al 31 de diciembre de 2015).

Estos depósitos devengan un tipo de interés de mercado.

Asimismo, Elecnor, S.A. mantiene fianzas y depósitos, principalmente, por arrendamientos por importe de 2.321 miles de euros, aproximadamente (1.818 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

Activos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se encuentran registrados por su coste amortizado salvo los instrumentos derivados que se registran a su 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.

Al 31 de diciembre de 2016, este epígrafe incluye un importe aproximado de 27,4 millones de euros relacionados con reclamaciones en curso de las filiales Belco (USA) y Elecnor do Brasil en relación con los siguientes proyectos:

- Proyecto Los Angeles Federal Court House: el importe en reclamación asciende a 7,8 millones de euros. Se han documentado reclamaciones por valor de 18,5 millones de euros y presentado una primera solicitud de modificado por 13 millones de euros.
- Proyecto Lawandale: el importe en reclamación asciende a 1,2 millones de euros, habiendo reclamado en firme 1,7 millones de euros.
- Proyectos de concesiones Integraçao Maranahense TE y Caiua TE: el importe en reclamación asciende a 18,4 millones de euros; se ha reclamado 21,5 millones de euros basados en peritajes independientes y 5,8 millones de euros se basan en peritaje vinculante.

Al 31 de diciembre de 2016 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar incluye un importe aproximado de 285,3 millones de euros correspondientes a obra en curso pendiente de ejecutar.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Grupo no cuenta con contratos de obra onerosos cuya pérdida estimada sea significativa.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 existían cuentas por cobrar vencidas por importe de 130.093 miles de euros y 59.991 miles de euros, respectivamente. El análisis de antigüedad de estas cuentas es el siguiente:

	Miles de Euros	
Descripción	2016	2015
Saldos no vencidos	900.975	908.732
Hasta 6 meses	54.772	27.798
Entre 6 y 12 meses	25.868	16.611
Superior a 12 meses	49.453	15.582
Total	1.031.068	968.723

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 2016 y 2015 y la composición del epígrafe "Deterioro de cuentas a cobrar" a 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	Miles de euros					
	31.12.15	Dotación	Cancelación de Saldos Incobrables	Reversión	Diferencias de conversión	31.12.16
Deterioro	76.796	2.640	(1.379)	(7.337)	-	70.720

	Miles de euros					
	31.12.14	Dotación	Cancelación de Saldos Incobrables	Reversión	Diferencias de conversión	31.12.15
Deterioro	62.783	20.694	(2.518)	(4.213)	50	76.796

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	
	2016	2015
Otros activos líquidos equivalentes	82.446	75.706
Tesorería	234.904	261.283
	317.350	336.989

El saldo del epígrafe "Otros activos líquidos equivalentes" a 31 de diciembre de 2016 y 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.
Este epígrafe incluye a 31 de diciembre de 2016 un importe aproximado de 78 millones de euros que aportan los parques eólicos y las concesionarias.

13. PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

a) Capital social-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 2016 y 2015, la composición del accionariado de la Sociedad dominante, así como su participación, era la siguiente:

	% Participación	
	2016	2015
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 2,83% en 2016 (2,85% en 2015 (Nota 3.n)).

b) Ajustes en patrimonio por valoración-

El movimiento producido en este epígrafe durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros								
	31.12.14	Contratación	Variación en el valor de mercado	Liquidación de derivados	31.12.15	Contratación	Variación en el valor de mercado	Liquidación de derivados	31.12.16
Por integración global -									
Cobertura de flujos de efectivo:									
Swaps de tipos de interés IRS (Nota 15)	(40.858)	(2.465)	1.176	3.957	(38.190)	-	(8.524)	17.061	(29.653)
Seguros de tipo de cambio (Nota 15)	(106)	3.255	(65)	(20)	3.064	(2.499)	-	(4.672)	(4.107)
Otros (Nota 11)	1.488	-	148	-	1.636	-	-	-	1.636
	(39.476)	790	1.259	3.937	(33.490)	(2.499)	(8.524)	12.389	(32.124)
Impuestos diferidos por ajustes en patrimonio por valoración (Nota 19)	**9.640**	**(198)**	**(315)**	**(984)**	**8.143**	**625**	**2.331**	**(4.406)**	**6.693**
Total ajustes en patrimonio por valoración por método de integración global	**(29.836)**	**593**	**944**	**2.952**	**(25.347)**	**(1.874)**	**(6.193)**	**7.983**	**(25.431)**
Sociedades puesta en equivalencia	(57.524)	446	(6.476)	12.281	(51.273)	-	(12.293)	11.056	(52.510)
Minoritarios	5.102	554	(817)	-	4.839	-	2.098	(792)	6.145
Total ajustes en patrimonio por valoración	(82.258)	1.592	(6.349)	15.233	(71.781)	(1.874)	(16.388)	18.247	(71.796)

c) Otras Reservas-

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

	Miles de Euros	
	2016	2015
Reservas restringidas -		
Reserva legal	1.743	1.743
Reserva fondo de comercio	1.031	1.031
Reserva de capitalización	1.756	1.756
Reserva de redenominación al euro	15	15
Reserva para acciones propias (Nota 3.n)	21.989	22.341
	26.534	26.886
Otras reservas	**503.092**	**491.983**
Reservas de la Sociedad dominante	**529.626**	**518.869**
Reservas en sociedades consolidadas (*)	**191.529**	**160.598**
Diferencias de conversión	**(150.368)**	**(237.546)**
Acciones propias (Nota 3.n)	**(21.989)**	**(22.341)**
Total	548.798	419.580

(*) 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 2016 y 2015, 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 fue dotada de conformidad con el artículo 273.4 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, que establecía que, en todo caso, debía dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparecía 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 existía beneficio, o éste fuera insuficiente, se debían 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 2016 y 2015 es el siguiente:

	Nº de acciones
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
Adquisición de acciones propias	156.011
Venta de acciones propias	(175.089)
Acciones propias a 31 de diciembre de 2016	2.464.032

La compra y venta de las acciones propias ha supuesto unos importes de 1.214 miles y 1.372 miles de euros, respectiva y aproximadamente (2.191 miles y 2.114 miles de euros, respectiva y aproximadamente al 31 de diciembre de 2015), obteniendo una pérdida de 194 miles de euros que ha sido registrada directamente en el epígrafe de reservas (plusvalía de 2 miles de euros en 2015).
La totalidad de las acciones propias que mantenía la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2016 y 2015 representan un 2,83% y un 2,85%, respectivamente, del total de acciones que componen el capital social de Elecnor, S.A. a las mencionadas fechas.
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Elecven Construcciones, S.A.	(49)	241
Rasacaven, S.A.	160	170
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.	1.234	1.259
Deimos Engenharia, S.A.	-	223
Elecnor Argentina, S.A.	(4)	1
IQA Operations Group Limited	(27)	118
Ventos Do Sul Energía, S.A.	12.586	7.507
Subgrupo Enerfin Enervento	22.468	25.568
Parque Eólico Malpica, S.A.	961	582
Enervento Galicia, S.L.	-	(1)
Infraestructuras Villanueva, S.L.	-	1
Parques Eólicos Palmares, S.A.	8.817	6.654
Ventos do Litoral Energia, S.A.	6.748	5.234
Ventos da Lagoa, S.A.	6.324	4.783
Eoliennes de L'erable, SEC.	16.138	17.308
Subgrupo Celeo Redes	349.154	249.513
Ventos dos Indios Energia, S.A.	5.014	4.469
Betonor, Ltda.	563	-
Grupo Elecnor Angola	602	-
Otros	(335)	(1.070)
	430.354	322.560

Durante el ejercicio 2015, el Grupo realizó 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

No se han realizado este tipo de transacciones durante el ejercicio 2016.
El movimiento habido durante los ejercicios 2016 y 2015 en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado, se detalla a continuación:

	Miles de Euros
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
- Resultado del ejercicio	17.271
- Variación en el valor de mercado de los instrumentos de cobertura (*)	(1.229)
- Dividendos repartidos	(1.170)
- Diferencias de conversión (**)	66.150
- Reducción de capital	(2.448)
- Ampliación de capital	26.727
- Variación de participaciones	937
- Otros	1.556
Saldo al 31 de diciembre de 2016	430.354

(*) 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.

La información relacionada con las participaciones no dominantes significativas en sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presenta a continuación (la información financiera se desglosa antes de efectuar las eliminaciones intragrupo):

	2016		
	Miles de Euros		
	Subgrupo Celeo Redes	Eoliennes de L'Erable	Enerfin Enervento
Activo corriente	67.979	13.455	10.152
Activo no corriente	1.201.624	217.585	127.397
Pasivo corriente	133.309	16.372	22.643
Pasivo no corriente	520.074	177.640	36.819
Ingresos ordinarios	55.820	28.864	30.065
Resultado del ejercicio	28.289	2.912	(1.841)
Resultado global total	109.669	8.355	(1.697)

	2015		
	Miles de Euros		
	Subgrupo Celeo Redes	Eoliennes de L'Erable	Enerfin Enervento
Activo corriente	65.295	10.658	18.215
Activo no corriente	867.560	215.775	139.434
Pasivo corriente	70.905	16.623	21.120
Pasivo no corriente	400.187	174.487	56.045
Ingresos ordinarios	30.765	32.187	36.364
Resultado del ejercicio	41.484	5.573	3.304
Resultado global total	(51.740)	2.917	3.421

f) Diferencias de conversión-

Las diferencias de conversión acumuladas en patrimonio neto a 31 de diciembre de 2016 y 2015 por cada una de las monedas significativas, es como sigue:

	Miles de Euros	
Diferencias de conversión	2016	2015
Brasil	(121.537)	(203.662)
Venezuela	(40.698)	(40.109)
Argentina	(3.215)	(2.907)
Canadá	(6.707)	(7.849)
Chile	13.061	8.749
USA	2.876	2.228
Otros	5.852	6.004
Total	(150.368)	(237.546)

14. DEUDA FINANCIERA

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

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

La cuantificación de la estructura de capital objetivo, excluido el efecto de los proyectos financiados vía financiación sin recurso, se establece como relación entre la financiación neta y los del patrimonio neto, de acuerdo al ratio:

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

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

	Miles de Euros	
	2016	2015
Pasivo no corriente - Deuda financiera	332.821	338.699
Pasivo corriente - Deuda financiera	178.897	185.338
Activos financieros corrientes – Otras inversiones financieras	(78.955)	(71.425)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(160.578)	(172.591)
Deuda financiera neta	272.185	280.021

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, Pasivos no corriente y corriente – Deuda financiera se corresponde principalmente con el total de Deuda

financiera y Derivados del cuadro siguiente excluyendo la totalidad de los Préstamos concesiones, Préstamos sindicados parques eólicos y fotovoltaicos y Derivados asociados a Parques eólicos, fotovoltaicos y concesiones, salvo por 33 millones de euros en 2016 que se corresponden con créditos puente concedidos a las sociedades concesionarias.

A 31 de diciembre de 2016, Activos financieros corrientes y Efectivo y otros activos líquidos equivalentes, corresponde con el total de Efectivo y otros activos líquidos equivalentes de estado de situación financiera consolidado adjunto, excluyendo la tesorería de los proyectos financiados vía financiación sin recurso por un importe aproximado de 78 millones de euros (93 millones de euros a 31 de diciembre de 2015) (véase nota 12.b).

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 2016 y 2015, este ratio se ha situado en el 21,74% y 27,44%, 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 2016 y 2015 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros			
	2016		2015	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos y créditos sindicados	300.819	2.228	304.669	-
Préstamos concesiones	475.513	53.910	387.769	50.437
Préstamos sindicados parques eólicos y fotovoltaicos	340.479	47.875	393.356	47.159
Préstamos con garantía personal	-	5.054	-	10.756
Préstamos con garantía hipotecaria	7.197	672	7.859	659
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables-pagarés	-	72.628	-	99.419
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables- fotovoltaicos	38.689	1.670	-	-
Créditos IVA Parques Eólicos Y concesiones	-	6.962	-	8.203
Líneas de créditos con garantía personal	8.173	67.949	10.007	59.289
Efectos pendientes de vencimiento	-	2.710	-	9.170
Intereses devengados no pagados:				
Parques eólicos, fotovoltaicos y concesiones	-	-	-	3.559
Resto	-	1.985	-	1.610
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 9)	7.138	1.596	6.620	619
Instrumentos derivados de cobertura (Nota 15):				
Parques eólicos, fotovoltaicos y concesiones	19.427	1.256	25.600	2.894
Resto	9.493	4.565	9.545	3.808
Total	1.206.928	271.059	1.145.425	297.582

El detalle por vencimientos de la parte a largo plazo ("no corriente") de préstamos y créditos es el siguiente para los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de euros
Deudas con vencimiento en	31.12.16
2018	102.148
2019	131.525
2020	153.098
2021 y siguientes	820.157
Total	1.206.928

	Miles de euros
Deudas con vencimiento en	31.12.15
2017	125.983
2018	122.693
2019	152.214
2020 y siguientes	744.535
Total	1.145.425

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 esa fecha en 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 firmó una primera Novación de este Contrato, que suscribieron 18 de las 19 entidades acreditantes, con el objeto de modificar las condiciones financieras (reduciendo el margen aplicable), y extender el plazo de financiación.

Con fecha 29 de junio de 2016, Elecnor ha firmado una segunda Novación de este Contrato, que suscribieron 17 de las 18 entidades acreditantes. Bankinter ha cedido 11 millones de euros, mientras que Credit Agrícola ha cedido 12,5 millones de euros; importes que han sido suscritos por Abanca y Kutxabank.

El objeto de esta Novación fue 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 2021.

La Sociedad ha analizado si existen modificaciones sustanciales de las condiciones, siendo en ambos ejercicios inferior al 4%, por lo que se ha concluido que no se produce una cancelación de los pasivos originales.

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 nocional adicional provocado por la Novación, por lo que se contrataron 7 nuevos swaps de tipo IRS, con un nocional máximo de 145 millones de Euros y un nuevo basis swap. A 31 de diciembre de 2016 existen 27 swaps de tipo IRS y 4 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.

Esta financiación sindicada devenga un tipo de interés referenciado al Euribor del plazo del periodo de interés elegido por el acreditado (1,3 ó 6 meses) más un diferencial, el cual se encuentra referenciado al nivel del ratio Deuda Financiera Neta/(EBITDA + Dividendos de Proyectos).

La Sociedad 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. El 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 2016 se cumplen.

Al 31 de diciembre de 2016 el saldo dispuesto del contrato de financiación sindicada asciende a 300 millones de euros, pertenecientes en su totalidad al tramo préstamo.

La Sociedad ha contratado durante el ejercicio 2016 coberturas de tipos de interés vinculadas a la financiación sindicada por igual monto al obtenido debido a la segunda novación. Asimismo, la Sociedad contrató durante el ejercicio 2015 coberturas de tipos de interés vinculadas a la financiación sindicada obtenida durante 2015. Todos estos contratos se han mantenido en el ejercicio.

El contrato de financiación sindicada mencionados anteriormente (tramo préstamo y tramo crédito) han devengado en 2016 en concepto de intereses 8.852 miles de euros, considerando el efecto de las coberturas por importe de 2.991 miles de euros (10.601 miles de euros en el ejercicio 2015 que incluía el gasto financieros por coberturas por importe de 2.617 miles de euros) que la Sociedad tiene registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de resultados del ejercicio 2016 adjunta (véase nota 21).

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 2016 asciende a 110,6 millones de euros aproximadamente (37,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2015) de los cuales 102,9 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 Transmissora 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% durante el periodo de construcción y un 3% durante el periodo de explotación para el tramo en Pesos. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2016 asciende a 88 millones de euros aproximadamente (86,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 de los cuales 83,3 millones aproximadamente corresponden al préstamo). 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 3% para el tramo en dólares, el TAB UF a 180 días más un diferencial del 1,60% durante el periodo de construcción y un 1,25% durante el periodo de explotación para el tramo en UF y el ICP nominal más un diferencial del 3,30% durante el periodo de construcción y un 2,95% durante el periodo de explotación para

el tramo en Pesos. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2016 asciende a 125,9 millones de euros aproximadamente (122,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2015), los cuales corresponden íntegramente al préstamo. 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 2016 y 2015 ha ascendido a 166 miles de euros y 201 miles de euros, aproximada y respectivamente. El importe pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2016 asciende a 15.082 miles de euros aproximadamente (16.297 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). 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 2016 y 2015 ha ascendido a 326 miles de euros y 363 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 2016 asciende a 11.095 miles de euros (11.893 a 31 de diciembre de 2015).

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 2016, el importe dispuesto de este préstamo, con vencimiento a largo y corto plazo, es de 37,4 millones de euros (a 31 de diciembre de 2015 el importe dispuesto de este préstamos es de 32,3 millones de euros).

Con fecha 23 de diciembre de 2013, la concesionaria Caiua T. Energía, S.A. obtuvo un crédito por importe de 84,6 millones de reales brasileños y con vencimiento último el 15 de febrero de 2028. El mencionado crédito devenga a un tipo de interés resultado de añadir un margen de un 2,28% sobre la Tasa de Interés de Largo Plazo. A 31 de diciembre de 2016, el importe dispuesto de este préstamo, con vencimiento a largo y corto plazo, es de 22,8 millones de euros (a 31 de diciembre de 2015, el importe dispuesto de este préstamo es de 19,5 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 15 de julio de 2023 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 2016, el importe pendiente de pago de este préstamo, con vencimiento a largo y corto plazo, asciende a 53,2 millones de euros, aproximadamente (48 millones de euros en 2015).

En el ejercicio 2011 Grupo Elecnor adquirió el 66% de Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A., pasando a consolidar dicha sociedad por el método de integración global. Con fecha 19 de diciembre de 2006 BNDES concedió a Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A. un crédito destinado a la financiación de la construcción de líneas de transmisión de energía eléctrica con vencimiento el 15 de abril de 2019. Dicho crédito se divide en dos sub-créditos: el sub-crédito A devenga un tipo de interés resultado de añadir un margen de mercado sobre el coste medio ponderado de la captación de moneda extranjera por BNDES, y el sub-crédito B devenga un tipo de interés resultado de añadir un margen de mercado sobre el tipo de interés variable a largo plazo del país ("T.J.L.P"). A 31 de diciembre de 2016, el importe pendiente de pago de este préstamo, con vencimiento a largo y corto plazo, asciende a 12 millones de euros, aproximadamente (14,1 millones de euros, aproximadamente a 31 de diciembre de 2015).

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

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

Préstamos sindicados parques eólicos-

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 traspasó tanto el activo como el pasivo de Eoliennes de L´Erable Inc a la sociedad Eoliennes de L´Erable Sec, traspasándose también este préstamo.

Asimismo, en el ejercicio 2015, Eoliennes de L´Erable SEC obtuvo 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.
Conjuntamente, a 31 de Diciembre de 2016, Eoliennes de L´Erable SEC mantiene una deuda pendiente de 180 millones de euros (175,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2015).
Al 31 de diciembre de 2016, 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, Galicia Vento, S.L, Ventos Do Sul Energía, S.A., S.L.U., Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos da Lagoa, S.A., Ventos do Litoral, S.A., y Ventos dos Indios S.A., tienen firmados y dispuestos con diversas entidades financieras por importes de 14.402 miles de euros, 54.203 miles de euros, 35.531 miles de euros, 33.803 miles de euros, 33.078 miles de euros y 38.094 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 venta durante el ejercicio 2016 de la sociedad Parques Eólicos de Villanueva, S.L.U. ha supuesto una reducción de la deuda de 56 millones de euros aproximadamente (véase nota 2.g).
La amortización de los préstamos sindicados se realizará en 25 amortizaciones semestrales consecutivas, en el caso de los préstamos concedidos a la sociedad dependiente Galicia Vento S.L., 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, respectivamente.
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, Galicia Vento, S.L. tiene firmado con diversas entidades financieras contratos "swap" de tipo de interés a un tipo fijo del 1,09%, que cubre 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-pagarés-

Elecnor, S.A. comenzó el ejercicio 2016 con un saldo emitido en pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) de 100 millones de euros. Las nuevas emisiones del ejercicio 2016 han sumado 402 millones de euros y los vencimientos 429 millones de euros, por lo que el saldo vivo a 31 de diciembre de 2016 es de 73 millones de euros (730 títulos de 100 miles de euros de valor nominal unitario).
Elecnor, S.A. comenzó el ejercicio 2015 con un saldo emitido en pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) de 100 millones de euros. Las nuevas emisiones del ejercicio 2015 sumaron 171 millones de euros y los vencimientos 171 millones de euros, por lo que el saldo vivo a 31 de diciembre de 2015 fue de 100 millones de euros (1.000 títulos de 100 miles de euros de valor nominal unitario).
Los programas de pagarés vigentes durante los ejercicios 2016 y 2015 contemplan un límite máximo de emisiones vivas en cada momento de 200 millones de euros.

Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables- fotovoltaicos-

Con fecha 29 de diciembre de 2016, se canceló el Préstamo Sindicado de Siberia Solar, S.L.U. cuyo importe pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2015 ascendía a 24 millones de euros aproximadamente, mediante la emisión de Bonos por valor de 41,6 millones de euros. Esta financiación devenga un tipo de interés fijo anual del 3,948%, con vencimiento último el 30 de junio de 2038.

Préstamos con garantía personal-

Durante el ejercicio 2016 Elecnor no ha contratado nuevos préstamos bancarios con garantía personal.

Resto de financiación-

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 7.983 miles de euros, aproximadamente, a 31 de diciembre de 2016 (8.534 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).
A 31 de diciembre de 2016, Elecnor, S.A., incluyendo el tramo B del préstamo sindicado, mantiene abiertas con diferentes entidades 9 líneas de crédito con un límite máximo total de 396 millones de euros (a 31 de diciembre de 2015 contaba con 11 líneas de crédito con un límite máximo total de 457 millones de euros). Las líneas de crédito devengan un tipo de interés referenciado al EURIBOR/LIBOR más un diferencial de mercado, y la mayoría vence a un año o hasta tres años con renovaciones tácitas anuales.
Al 31 de diciembre de 2016, 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 2016 y 2015 son los siguientes:

	Miles de Euros							
	2016				2015			
	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	523	-	28.920	1.256	222	-	35.145	2.894
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO								
Cobertura de flujos de caja:								
Seguros de cambio	-	458	-	4.565	7.736	-	-	3.808
	523	458	28.920	5.821	7.958	-	35.145	6.702

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 2016 y 2015 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Monedas	31.12.2016	31.12.2015
Miles de Dólares americanos	43.566	67.885
Miles de Euros	532	2.731

Del total de nominales cubiertos a 31 de diciembre de 2016, 14.035 miles de euros se corresponden a seguros de compras de dólares para cubrir futuros flujos de pago de dicha divisa, y 31.766 miles de euros se corresponden a seguros de venta de dólares para cubrir flujos futuros de cobros en esta divisa (en 2015 45.674 miles de euros se correspondían a seguros de compras de dólares para cubrir futuros flujos de pago de dicha divisa, y 14.925 miles de euros se correspondían a seguros de venta de dólares para cubrir flujos futuros de cobros en esta divisa).
El importe de la contrapartida a euros del valor nominal objeto de cobertura de tipo de cambio a 31 de diciembre de 2016 asciende a 46.333 miles de euros, aproximadamente (63.330 miles de euros, aproximadamente en 2015).
Está previsto que el vencimiento de estos seguros de cambio coincida 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 2016 y 2015 el valor nominal total de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés es de 548.077 miles de euros y 505.295 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 2016 y 2015:

	31.12.16					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2017	2018	2019	2020	2021 y siguientes	Total
Cobertura de tipo de cambio:						
Venta de USD (*)	(17.075)	(11.284)	(1.857)	-	-	(30.216)
Compra de USD (*)	13.350	-	-	-	-	13.350
Compra de EUR (*)	532	-	-	-	-	532
Cobertura de tipos de interés	(8.775)	(6.018)	(5.315)	(4.648)	(7.768)	(32.524)
Cross currency swap:						
Flujo en GBP (*)	7.100	-	-	-	-	7.100
Flujo en AUD (*)	24.100	-	-	-	-	24.100
Flujo en USD (*)	(56.328)	-	-	-	-	(56.328)

(*) Datos expresados en la divisa correspondiente.

	31.12.15					
	Miles de Euros					
	Vencimiento					
	2016	2017	2018	2019	2020 y siguientes	Total
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

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

	31.12.16					
	Miles de euros					
	Vencimiento					
	2017	2018	2019	2020	2021 y siguientes	Total
Cobertura de tipos de interés	28.372	39.533	60.415	90.911	328.846	548.077

	31.12.15					
	Miles de euros					
	Vencimiento					
	2016	2017	2018	2019	2020 y siguientes	Total
Cobertura de tipos de interés	34.443	46.102	54.585	94.961	275.204	505.295

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 2016 y 2015 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 2016 y 2015 el Grupo Elecnor 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 ELECNOR 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 2016 y 2015 son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Importe Nocional en Divisa (USD)	(56.328)	-
Importe Nocional en Divisa (GBP)	7.100	(2.050)
Importe Nocional en Divisa (AUD)	24.100	11.775
Contravalor en Euros	(28.637)	10.615
Valor razonable a fecha de cierre del ejercicio	309	(55)

Los contratos vigentes a 31 de diciembre de 2016 tenían la fecha de inicio establecida en el 28, 29 y 30 de diciembre de 2016, siendo su fecha de vencimiento en todos los casos en enero de 2017.
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.
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 2016 y 2015 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 2014	**12.435**	**943**	**13.378**
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias (Nota 21)	2.530	19	2.549
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**
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias (Nota 21)	3.294	6	3.300
Reclasificación	4.989	-	4.989
Diferencias de conversión	193	-	193
Pago	(401)	-	(401)
Reversiones con abono a pérdidas y ganancias (Nota 21)	(509)	(155)	(664)
Otros	(402)	-	(402)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	18.170	549	18.719

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.

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	
	2016	2015
Facturación anticipada (Nota 3.c)	468.496	376.155
Anticipos de clientes	115.429	139.580
	583.925	515.735

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 2016 y 2015 son los siguientes:

	31.12.14	Traspasos	Abono / cargo en la cuenta de resultados	Abono / cargo en la reserva de valoración de activos y pasivos	Diferencias de conversión	Bajas del perímetro	31.12.15	Traspasos	Abono / cargo en la cuenta de resultados	Abono / cargo en la reserva de valoración de activos y pasivos	Diferencias de conversión	Bajas del perímetro	31.12.16
Impuestos diferidos activos:													
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 15)	11.145	41	-	(122)	283	-	11.347	-	(2.652)	554	154	-	9.403
Inmovilizado material/intangible	5.821	7.789	(1.509)	(12)	-	(298)	11.791	1.233	(2.768)	-	4	(541)	9.719
Créditos fiscales	18.531	(3.455)	(3.003)	-	(524)	-	11.549	(1.037)	11.465	-	1.141	-	23.118
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar	3.896	1.266	(1.147)	-	-	-	4.015	1.208	207	-	193	(160)	5.463
Pérdidas sucursales exterior	6.841	(24)	2.014	-	-	-	8.831	-	(466)	-	-	-	8.365
Provisiones no deducibles (Nota 16)	9.206	460	5.737	-	-	-	15.403	502	6.932	-	541	-	23.378
Otros impuestos diferidos activos	22.815	(6.077)	1.885	-	(1.126)	-	17.497	(549)	103	-	2.670	(740)	18.981
	78.255	-	3.977	(134)	(1.367)	(298)	80.433	1.357	12.821	554	4.703	(1.441)	98.427
Impuestos diferidos pasivos:													
Inmovilizado material/intangible	12.074	8.671	1.633	-	(2.098)	-	20.280	2.576	9.863	-	2.482	-	35.201
Fondo de comercio	9.300	(6.297)	301	-	-	-	3.304	-	(1.060)	-	-	-	2.244
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 15)	1.006	-	-	2.032	(347)	-	2.691	-	-	(2.542)	-	-	149
Operación de enajenación de Enerfin Enervento, S.A.	6.996	(200)	-	-	-	-	6.796	-	(1.133)	-	-	-	5.663
Deducción prima de emisión	2.374	-	-	-	-	-	2.374	-	-	-	-	-	2.374
Otros impuestos diferidos pasivos	26.822	300	6.200	-	(1.806)	-	31.516	(1.392)	3.804	-	7.825	-	41.753
	58.572	2.474	8.134	2.032	(4.251)	-	66.961	1.184	11.474	(2.542)	10.307	-	87.384

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 2016 y 2015 los créditos fiscales por Bases imponibles negativas activadas así como los activos y pasivos por impuestos diferidos por entidades/subgrupos se detallan a continuación:

	2016		
	Miles de Euros		
	Créditos fiscales	Activo por impuesto diferido	Pasivo por impuesto diferido
Elecnor, S.A.	-	23.737	3.889
Aplicaciones Técnicas de laEnergía, S.A.	4.170	5.490	-
Subgrupo Celeo	10.527	31.884	56.203
Subgrupo Enerfin	3.498	16.922	22.751
Audeca	-	186	4.190
Elecnor do Brasil	3.300	3.300	-
IQA	960	1.064	-
Elecnor Chile	-	8.151	-
Resto	663	7.693	351
	23.118	98.427	87.384

	2015		
	Miles de Euros		
	Créditos fiscales	Activo por impuesto diferido	Pasivo por impuesto diferido
Elecnor, S.A.	1.016	26.078	3.689
Aplicaciones Técnicas de laEnergía, 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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el detalle de las bases imponibles negativas en miles de euros no activadas de las entidades/grupos fiscales más significativos así como su fecha de validez, es como sigue:

2016	Bases imponibles negativas pendientes de compensar no activadas	Año de validez
Celeo Redes	3.681	sin vencimiento
Elecnor do Brasil	13.067	sin vencimiento
Montelecnor	16.704	2020 - 2021
Elecnor Argentina	4.637	2019 - 2021
Belco	7.950	sin vencimiento
Elecnor Inc	29.524	sin vencimiento
	75.563	

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

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 2016 y 2015, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Administraciones Públicas, deudoras-		
Hacienda Pública, deudora por IVA	21.349	14.147
Hacienda Pública, deudora por IRPF	-	15
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	10.489	14.408
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	7.314	6.901
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos (*)	21.993	16.528
Organismos de la Seguridad Social, deudores	5.272	3.174
Subvenciones	-	7
Total	66.417	55.180
Administraciones Públicas, acreedoras-		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	22.425	25.223
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	11.563	8.387
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	26.716	19.016
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos (*)	15.690	17.758
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	11.739	10.003
Total	88.133	80.387

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

Al cierre del ejercicio 2016, 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.

Actualmente la Sociedad dominante se encuentra inmersa en un proceso de inspección fiscal que abarca los ejercicios 2011 a 2013 en relación al impuesto de sociedades y, 2012 a 2014 para los impuestos restantes.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2016 y 2015, que resulta como sigue:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Resultado consolidado antes de impuestos	**129.309**	**128.760**
Gastos no deducibles	6.196	3.908
Ingresos no computables (**)	(5.996)	(28.565)
Resultado neto de sociedades integradas por el método de la participación (Nota 10)	(2.210)	(3.038)
Otros	(566)	(837)
Reserva de Capitalización	(1.397)	(1.764)
Créditos fiscales no activados aplicados	(5.223)	-
Bases imponibles negativas no activadas (***)	34.502	17.728
Resultado contable ajustado	**154.615**	**116.129**
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	44.582	40.176
Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras	(1.162)	(2.832)
Regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	(1.685)	947
Activación bases imponibles de ejercicios anteriores	-	-
Efecto cambio tipo impositivo en impuestos diferidos	-	-
Otros ajustes	1.838	136
Gasto devengado por Impuestos sobre las ganancias	43.573	38.427

(*) 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 2016 y 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.

(***) Corresponde principalmente a las Sociedades Belco Elecnor Electric, INC por importe de 7,6 millones de euros, Monelecnor, S.A. por importe de 9,7 millones de euros, Celeo Redes Chile, S.A. por importe de 5 millones de euros y Elecnor do Brasil, L.T.D.A. por importe de 5,3 millones de euros.

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre de 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, entró 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 no deducibilidad fiscal de las pérdidas por deterioro de cartera y, 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 pasó a ser del 28% para 2015 y del 25% para 2016 y siguientes.

A continuación se detallan los principales componentes del gasto devengado por Impuestos sobre las ganancias en los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Impuesto corriente		
Del ejercicio	44.767	33.187
Ajustes de ejercicios anteriores	(1.685)	947
Otros ajustes	1.838	136
Impuesto diferido		
Importe del gasto (ingreso) por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	(1.347)	4.157
Gasto devengado por Impuestos sobre las ganancias	43.573	38.427

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 2016 y 2015 (en miles de euros):

Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar	31.12.16
Año de validez:	
2019	1.914
2020	8.273
2021	11.153
2022	1.405
2023	216
Sin vencimiento	61.332
Total	84.293

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

Créditos fiscales por deducciones y otros conceptos pendientes de aplicar	31.12.16
Año de validez:	
2018	141
2027	626
2028	890
2029	451
2030	124
2031	141
2033	117
2034	109
Sin vencimiento	399
Total	2.998

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

Las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar y los créditos fiscales por deducciones y otros conceptos pendientes de aplicar descritos anteriormente han sido generados por distintas sociedades pertenecientes al Grupo ELECNOR y su recuperabilidad futura está condicionada a la obtención de bases imponibles positivas suficientes por parte de las propias sociedades que los han generado.
Como consecuencia de las diferentes interpretaciones que pueden darse a la normativa fiscal vigente, podrían existir determinados pasivos de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes en las sociedades del Grupo es remota, y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales del Grupo ELECNOR.

20. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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	
	2016	2015
De ejecución de obras	630.788	546.113
De anticipos de contratos:		
En vigor	174.599	198.300
Pendientes de cancelar	16.782	929
En garantía de obras	354.280	264.239
De licitación de obras	64.947	72.579
Otros	63.735	16.206
Total	1.305.131	1.098.366

A 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Sociedad dominante tiene prestado avales por 92 millones de euros al cliente EDC Electricidad Caracas en concepto de garantía de ejecución de obra y anticipo de contratos. El Grupo estima que estos avales van a ser recuperados durante los primeros meses del ejercicio 2017.

El importe restante de avales a 31 de diciembre de 2016 y 2015 se compone de numerosos avales de importe poco significativo de manera individual, relacionados todos ellos con la actividad normal del Grupo.

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 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Contratos de construcción y prestación de servicios	1.866.515	1.723.707
Venta de bienes y energía	168.621	157.536
Total	2.035.136	1.881.143

Aprovisionamientos-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	1.037.551	962.318
Variación de existencias comerciales, materias primas y otras existencias	1.230	5.294
Total	1.038.781	967.612

Otros gastos de explotación-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Servicios exteriores	289.716	289.693
Tributos	40.933	38.795
Otros gastos de gestión	4.050	4.628
Total	334.699	333.116

Gastos de personal-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Sueldos y salarios	423.736	395.736
Seguridad Social a cargo de la empresa	84.414	83.261
Otros gastos sociales	43.195	34.346
Total	551.345	513.343

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2016 y 2015 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número medio de empleados	
	2016	2015
Alta Dirección (Nota 25)	6	6
Dirección	23	21
Área Técnica	3.198	2.659
Área de Administración	1.497	1.461
Mandos intermedios	1.091	1.092
Oficiales	5.090	5.290
Especialistas	1.034	873
Peones	828	872
Subalternos	310	318
Total	13.077	12.592

De la plantilla media del Grupo durante 2016 y 2015, 5.646 y 4.813 empleados mantenían contratos de carácter eventual.
Asimismo, la distribución por sexos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, detallada por categorías es la siguiente:

	31.12.2016		31.12.2015	
Categorías	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección (Nota 25)	5	-	6	-
Dirección	20	2	18	1
Área Técnica	2.990	493	2.252	465
Área de Administración	631	850	644	853
Mandos intermedios	1.055	39	1.076	31
Oficiales	5.100	78	4.936	120
Especialistas	983	24	1.006	29
Peones	811	28	922	70
Subalternos	242	54	263	48
Total	11.837	1.568	11.123	1.617

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

Categorías	2016	2015
Área Técnica	9	9
Área de Administración	8	8
Especialistas	2	2
Mandos Intermedios	4	4
Oficiales	14	14
Peones	1	1
Total	38	38

Elecnor, S.A. cerró el ejercicio 2016 con una plantilla de 7.059 trabajadores en España, de los cuales 38 personas son personal discapacitado, lo que supone un 0,54% 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 2016 ascienden a 2.153 miles de euros, lo que equivaldría a una contratación adicional del 9,38% de plantilla discapacitada. Con todo ello resultaría un total de 8,84%, 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 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Dotaciones para amortizaciones de activos tangibles (Nota 9)	70.089	61.436
Dotaciones para amortizaciones de activos intangibles (Nota 8)	5.925	6.131
Variación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 16)	2.636	(852)
Variación de deterioros de cuentas a cobrar (Nota 12)	(4.697)	16.481
Deterioro inmovilizado material	-	2.056
Deterioro fondo de comercio (Nota 7)	591	-
Variación de otras provisiones	3.040	14.625
Total	77.584	99.877

Ingresos financieros -

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Ingresos de otros valores negociables y créditos con terceros	7.090	5.536
Otros ingresos financieros e ingresos asimilados (notas 11 y 12)	60.766	71.370
Total	67.856	76.906

Durante el ejercicio 2016 se ha capitalizado un importe de 6 millones de euros (16 millones de euros en 2015) 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 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Gastos financieros con entidades de crédito (*)	95.829	89.134
Otros gastos financieros	4.882	3.599
	100.711	92.733

(*) 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 2016 y 2015 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 2016 y 2015, así como la cifra de obra ejecutada en 2016 y 2015 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 2016 y 2015 adjuntos ha sido la siguiente:

	Miles de Euros			Miles de Euros	
ACTIVO	2016	2015	PASIVO	2016	2015
Inmovilizado intangible	1	-	Resultado ejercicio	12.317	10.590
Inmovilizado material	1.974	1.975	Deudas con entidades de crédito	4.019	-
Inmovilizado financiero	28	10	Acreedores a largo plazo	4.055	-
Existencias	14.028	5.647	Acreedores y deudas a corto plazo	188.568	123.039
Deudores	136.935	103.703			
Inversiones financieras temporales	10.241	(319)			
Tesorería	41.304	20.475			
Ajustes por periodificación	4.448	2.138			
Total	208.959	133.629	Total	208.959	133.629

	Miles de euros	
Cuenta de Resultados	2016	2015
Importe neto cifra negocios	255.174	101.265
Aprovisionamientos	(197.300)	(67.022)
Ingresos accesorios	333	259
Gastos de personal	(12.857)	(5.313)
Servicios exteriores	(23.081)	(11.268)
Tributos	(2.343)	(1.824)
Pérdidas deterioro y variación provisiones operaciones comerciales	(437)	113
Dotación a la amortización	(376)	(177)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	18	-
Ingresos financieros	358	57
Gastos financieros	(5.938)	(3.081)
Diferencias de cambio	(820)	181
Impuestos extranjeros	(414)	(2.600)
Total	12.317	10.590

23. CARTERA DE PEDIDOS

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por la Sociedad dominante, excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 22), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:

	Miles de Euros	
Por Áreas Geográficas	2016	2015
Nacional	338.280	307.748
Exterior	1.475.859	1.618.054
Total	1.814.139	1.925.802
Por Actividades		
Electricidad	475.122	675.461
Instalaciones	32.345	42.829
Gas	147.870	167.822
Generación de Energía	860.849	730.071
Ferrocarriles	83.500	71.779
Construcción	67.931	121.505
Medioambiente y agua	10.997	12.302
Telecomunicaciones y sistemas	97.001	70.825
Mantenimiento	38.524	33.208
Total	1.814.139	1.925.802

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016 la cartera de pedidos pendiente de ejecutar por las sociedades dependientes asciende a 524.592 miles de euros (576.643 miles de euros en 2015), 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 2016, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han devengado retribuciones por importe de 7.225 miles de euros por todos los conceptos (7.215 miles de euros en el ejercicio 2015). Dichas retribuciones incluyen las derivadas de su calidad de personal directivo.

La Sociedad dominante ha satisfecho un importe de 23 miles de euros, aproximadamente, en concepto de seguros de vida contratados a favor de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración (17 miles de euros en el ejercicio 2015).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante está compuesto por 14 miembros, siendo uno de ellos mujer.

Al 31 de diciembre de 2016, el importe satisfecho por la Sociedad domínate en concepto de prima de seguro de responsabilidad civil de todos los administradores o de alguno de ellos por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo, no ha sido significativo.

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 TRLSC.

c) Transacciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de mercado realizadas por los Administradores-

Durante el ejercicio 2016 y 2015 los Administradores de la Sociedad no han realizado con ésta ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

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 2016 y 2015 ascienden a 2.103 miles de euros y 1.967 miles de euros, respectiva y aproximadamente.
En los ejercicios 2016 y 2015 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 2016 y 2015.

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 2016 y 2015 son las siguientes:

Ejercicio 2016

	Miles de Euros			
	Aprovisionamientos	Servicios exteriores	Ventas y Otros ingresos de explotación	Ingresos financieros
Por el método de la participación:				
Dioxipe Solar S.L.	-	-	5.273	-
Aries Solar Termoeléctrica, S.L.	-	-	10.360	-
Gasoducto de Morelos, SAPI de CV	-	-	350	2.093
Morelos EPC, SAPI de CV	-	-	2.076	-
Total	-	-	18.059	2.093

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	-
Dioxipe Solar S.L.	-	-	5.659	-
Aries Solar Termoeléctrica, S.L.	324	-	10.784	216
Gasoducto de Morelos, SAPI de CV	-	-	1.028	2.400
Sociedad Aguas Residuales Pirineos S.A.	-	-	1	-
Morelos EPC, SAPI de CV	-	-	3.191	-
Otras sociedades:				
Centro Logístico Huerta del Peñon, S.L.	-	-	7	7
Fundación Elecnor	-	600	3	-
Total	324	600	20.687	2.623

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la composición de los saldos a cobrar y a pagar a estas sociedades participadas no consolidadas por integración global o proporcional y con las sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación, derivados de las operaciones anteriores, es la siguiente:

	Miles de euros					
	2016			2015		
	Cuentas a cobrar		Cuentas a pagar	Cuentas a cobrar		Cuentas 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
Por el método de la participación:						
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	-	-	5	-	7	5
Sociedad Aguas Residuales Pirineos, S.A.	-	-	-	-	1	-
Dioxipe Solar, S.L.	-	7.605	-	28.160	4.967	-
Aries Solar Termoeléctrica, S.L.	125	5.646	-	119	2.124	-
Gasoducto Morelos S.A.P.I. de CV	31.451	2.207	-	29.026	2.226	-
Brilhante Transmisora de Energía, S.A.	-	67	-	-	138	-
Morelos EPC, SAPI de CV	-	3.145	-	-	1.260	-
Otras sociedades:						-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	-	-	-	-	258	-
Enervento, Ventos do Faro Farelo, S.L.	-	-	-	-	13	-
Morelos O&M	-	220	-			
Cantiles XXI, S.L. (Nota 5)	-	-	2.432	-	-	2.361
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L.	-	-	-	250	-	-
	31.576	18.890	2.437	57.555	10.994	2.366

Elecnor, S.A. terminó en 2013 la construcción de las plantas termosolares para Dioxipe Solar, S.L. y Aries Solar Termoeléctrica, S.L. A 31 de diciembre de 2016 no queda importe pendiente de pago a Elecnor, S.A. por parte de las sociedades en virtud de los contratos de construcción (2.105 miles de euros pendientes de pago a 31 de diciembre de 2015 por parte de Aries Solar Termoeléctrica, S.L., el cual figuraba registrado en el epígrafe "Deudores comerciales, empresas vinculadas" del estado de situación financiera consolidado a la mencionada fecha adjunto). Todo lo pendiente de pago con ambas sociedades a cierre de ejercicio es en virtud de contratos de mantenimiento.
A 31 de diciembre de 2016 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 2016.

27. HONORARIOS POR SERVICIOS PRESTADOS POR LOS AUDITORES DE CUENTAS

Durante los ejercicios 2016 y 2015, 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 2016

	Miles de Euros	
Descripción	Servicios prestados por el auditor principal	Servicios prestados por otras firmas de auditoría
Servicios de Auditoría	661	445
Otros servicios de Verificación	187	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	**848**	**445**
Servicios de Asesoramiento Fiscal	66	70
Otros Servicios	667	56
Total Servicios Profesionales	1.581	571

Ejercicio 2015

	Miles de Euros	
Descripción	Servicios prestados por el auditor principal	Servicios prestados por otras firmas de auditoría
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

28. BENEFICIOS POR ACCIÓN

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015 son los siguientes:

	2016	2015
Beneficio neto atribuible (Miles de Euros)	68.465	65.662
Número de acciones totales en circulación	87.000.000	87.000.000
Menos – Acciones propias (Nota 13 d)	(2.464.032)	(2.483.110)
Número medio ponderado de acciones en circulación	84.535.968	84.516.890
Beneficios básicos por acción (euros)	0,81	0,78

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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

El compromiso responsable con la protección del entorno y la eficiencia en el consumo de recursos energéticos son denominadores comunes en todas de las actividades de Elecnor. Estos objetivos han hecho que el respeto por el medio ambiente y la sostenibilidad formen parte de su cultura y de sus valores en toda la organización.

En 2016, Elecnor renovó el Certificado AENOR Medio Ambiente CO2 Verificado según la norma ISO 14064-1. A través de esta verificación, el Grupo obtiene un respaldo independiente y riguroso de la cuantificación de sus emisiones de GEI en sus actividades, buscando mejorar su gestión ambiental y energética.

Asimismo, Elecnor obtuvo el certificado de inscripción en el Registro Nacional de Huella de Carbono, compensación y proyectos de absorción de dióxido de carbono. Se trata de una iniciativa de la Oficina Española de Cambio Climático (OECC) del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (MAGRAMA) que tiene como objetivo impulsar a las organizaciones para que calculen, reduzcan y compensen su huella de carbono, y que la registren voluntariamente.

Elecnor ha cumplido con su objetivo de integrar la huella de carbono en este Registro, adelantándose así a la normativa y agregando un valor añadido para futuros proyectos.

En el área de Sistemas de Gestión, Elecnor logró en 2016 la Certificación Multisite de sus Sistemas de Gestión Medioambiental, otorgada por AENOR. Se trata de un certificado único para todas las organizaciones de Elecnor Infraestructuras que contiene todos los alcances de las diferentes actividades y todos los centros de trabajo que hasta ahora estaban certificados en cada una de ellas de forma individual.

El certificado único es el GA-2000/0294, con alcance para las siguientes organizaciones:

- Subdirección General Grandes Redes
- Subdirección General Energía
- Subdirección General Instalaciones y Redes: Dirección Centro y Delegaciones Norte, Dirección Nordeste, Dirección Este, Dirección Sur, Elecnor Medio Ambiente, Elecnor Seguridad, Área 3 y Elecnor Infrastrutture S.R.L.

Asimismo, se mantienen los certificados de las siguientes filiales:

- Ehisa Construcciones y Obras (GA-2006/0131)
- Aplicaciones Técnicas de la Energía, (GA-2009/0396)
- Audeca, (GA-1999/0134)
- Deimos (ES 028048-2)
- Hidroambiente (SGI 1201167/12)
- Enerfín (GA-2003/0416)
- Jomar Seguridad (GA-2014/0085)

Por otra parte, se ha consolidado la implantación y certificación por AENOR del Sistema de Gestión Energética (GE-2013/0033) según la norma UNE-EN ISO 50001:2011, reforzando así el compromiso del Grupo con la sostenibilidad. En este marco, se han realizado una serie de auditorías energéticas en la compañía que van a permitir identificar puntos donde minimizar los consumos energéticos y así contribuir a la reducción de la Huella de Carbono.

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

La información sobre el período medio de pago a proveedores para los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

	2016	2015
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	63	62
Ratio de las operaciones pagadas	70	69
Ratio de las operaciones pendientes de pago	41	40
	Importe en miles de euros	
Total pagos realizados	799.612	786.415
Total pagos pendientes	202.148	206.862

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

31. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 10 de febrero se ha sustanciado la operación de venta de la sociedad Barcaldine Remote Solar Farm, dedicada a la explotación del parque solar fotovoltaico que el Grupo mantenía en Australia por un precio de 33,4 millones de dólares australianos, que generará un efecto positivo que quedará reflejado en la cuenta de resultados del ejercicio 2017.

Anexo I:

DATOS DE EMPRESAS 2016

(Miles de euros)

EJERCICIO 2016	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta
Sociedades participadas consolidadas Por integración global				
Dependiente de: ELECNOR,S.A.				
Elecven Construcciones, S.A.	VENEZUELA	Deloitte	Contruccion y montaje	96,20%
Elecdor ,S.A.	ECUADOR	Atig Auditores	Contruccion y montaje	100,00%
Elecnor Do Brasil , L.T.D.A.	BRASIL	KPMG	Contruccion y montaje	100,00%
IDDE,S.A.	Madrid	***	Comercial	100,00%
Omninstal Electricidade, S.A.	PORTUGAL	KPMG	Contruccion y montaje	100,00%
Elecnor Argentina , S.A.	ARGENTINA	SMS	Contruccion y montaje	99,90%
Rasacaven ,S.A.	VENEZUELA	Deloitte	Contruccion y montaje	93,72%
Electrolineas de Ecuador , S.A.	ECUADOR	Atig Auditores	Contruccion y montaje	100,00%
Elecnor Peru, S.A.	PERU	KPMG	Construcción y montaje	100,00%
Corporacion Electrade, S.A.	VENEZUELA	***	Construcción y montaje	100,00%
Elecnor Chile, S.A.	CHILE	Armando Vergara Gutierrez	Construcción y montaje	100,00%
Hidroambiente, S.A.U.	Getxo (Vizcaya)	KPMG	Actividades de medioambiente	100,00%
Deimos Engenharia, S.A.	PORTUGAL	ESAC Espirito Santo Associados	Prestacion de servicios en areas de telecomunicaciones, energia aeronautica y espacial	100,00%
Celeo Concesiones E Inversiones,S.L.U.	Madrid	KPMG	Gestion y administracion de empresas	100,00%
Area 3 Equipamiento y Diseño Interiorismo, S.L.U.	Madrid	***	Obras de diseño de interior	100,00%
Celeo Termosolar,S.L.	Madrid	KPMG	Construccion y subsiguiente explotacion de plantas termosolares.	100,00%
Audeca, S.L.U.	Madrid	KPMG	Restauracion y reforestacion del medio natural y explotacion de carreteras.	100,00%
Deimos Castilla la Mancha, S.L.U.	Ciudad Real	KPMG	Desarrollo de software, ingenieria y asistencia técnica en campo de teledeteccion	100,00%
Elecfrance,SASU	Francia	Excelia Conseil	Estudio y realizacion de actividades electricas	100,00%
Ditra Cantabria,S.A.U.	Santander	***	Instalacion de redes electricas	100,00%
Jomar Seguridad, S.L.U.	Guadalajara	***	Venta, instalacion y mantenimiento de sistemas de contran incendios y seguridad	100,00%
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%
IQA Operatios Group LTD	ESCOCIA	KPMG	Instalaciones eléctricas	96,88%
Elecnor Australia PTY LTD	AUSTRALIA	ESV	Gestion y administracion de empresas	100,00%
Elecnor South Africa (PTY) LTD	Sudáfrica	***	Construcción y montaje	100,00%
Grupo Elecnor Angola	Angola	***	Actividades nas areas das obras publicas e construcao civil	55,00%
BETONOR,S.L. (****)	ANGOLA	***	Sin actividad	51,00%
Montelecnor, S.A.	URUGUAY	Ernst & Young	Construccion y montaje	100,00%
Elecnor de Mexico, S.A.	MEXICO	KPMG	Construccion y montaje	100,00%

EJERCICIO 2016	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta
Enertel, S.A. de C.V.	MEXICO	KPMG	Construccion y montaje	99,99%
Ehisa Construcciones y Obras, S.A.	Zaragoza	Luis Ruiz Apilanez	Construccion y montaje	100,00%
Deimos Space, S.L.U.	Madrid	KPMG	Analisis, ingenieria y desarrollo de misiones espaciales y software	100,00%
Elecen, S.A.	HONDURAS	***	Construccion y montaje	100,00%
Elecnor Seguridad, S.L.	Madrid	***	Instalacion y mantenimiento de sistemas de seguridad contra incendios	100,00%
Elecnor, INC	Delaware (EEUU)	RP&B	Instalaciones	100,00%
Aplicaciones Técnicas de la Energia, S.L.(ATERSA)	Valencia	Deloitte	Energia solar	100,00%
Elecnor Montagens Eletricas.Ltda.	BRASIL	***	Construccion y montaje	100,00%
Enerfin Sociedad de Energía,S.L.	Madrid	Deloitte	Gestion y administracion de empresas	99,99%
Sociedad Aragonesa De Aguas Residuales,S.A.U.	Zaragoza	KPMG	Construcción y explotación plantas del Plan especial de depuracion	100,00%
Montagens Eletricas Da Serra, Ltda	BRASIL	***	Construccion y montaje	100,00%
Barcaldine Remote Community Solar Farm PTY, LTD (*)	AUSTRALIA	ESV	Promocion construccion y explotacion de parques fotovoltaicos	100,00%
Elecdal, URL	ARGELIA	***	Construccion y montaje	100,00%
CELEO CONCESIONES E INVERSIONES,S.L.U.				
Celeo Redes,SLU (*)	Madrid	KPMG	Gestion y administracion de empresas	51,00%
Celeo Energía S.L. (*)	ESPAÑA	***	Promocion construccion y explotacion de cualquier clase de energía y servicios, suministros, tratamiento de residuos, etc.	100,00%
Helios Inversión Y Promoción Solar,S.L.U. (*)	Madrid	***	Promocion construccion y explotacion de parques fotovoltaicos	100,00%
CELEO ENERGIA,S.L.				
Celeo Energía Chile,SPA (*)	CHILE	KPMG	Promocion construccion y explotacion de cualquier clase de energía y servicios, suministros, tratamiento de residuos, etc.	100,00%
Celeo Energía Brasil,LTDA (*)	BRASIL	***	Promocion construccion y explotacion de cualquier clase de energía y servicios, suministros, tratamiento de residuos, etc.	100,00%
CELEO REDES BRASIL,S.A.				
Encruzo Novo Transmissora De Energia,Ltda (*)	BRASIL	KPMG	Explotacion de concesiones de servicios publicos de transmisiones de energia electrica	51,00%
Integraçao Maranhense Tranmissora De Energia,S.A. (*)	BRASIL	KPMG	Explotacion de concesiones de servicios publicos de transmisiones de energia electrica	26,01%
Linha De Transmissao Corumba,Ltda (*)	BRASIL	KPMG	Explotacion de concesiones de servicios publicos de transmisiones de energia electrica	51,00%
Caiua Transmissora De Energia,S.A. (*)	BRASIL	KPMG	Explotacion de concesiones de servicios publicos de transmisiones de energia electrica	26,01%
Cantareira Transmissora De Energía,S.A. (*)	BRASIL	KPMG	Explotacion de concesiones de servicios publicos de transmisiones de energia electrica	26,01%
Coqueiros Transmissora De Energía, S.A. (*)	BRASIL	KPMG	Explotacion de concesiones de servicios publicos de transmisiones de energia electrica	51,00%
Pedras Transmissora De Energía, S.A. (*)	BRASIL	KPMG	Explotacion de concesiones de servicios publicos de transmisiones de energia electrica	51,00%
Vila Do Conde Transmissora De Energia SA (*)	BRASIL	KPMG	Explotacion de concesiones de servicios publicos de transmisiones de energia electrica	51,00%

EJERCICIO 2016	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta
Jauru Transmissora De Energia,S.A. (*)	BRASIL	KPMG	Explotacion de concesiones de servicios publicos de transmisiones de energia electrica	16,99%
Lt Triangulo,S.A (*)	BRASIL	KPMG	Explotacion de concesiones de servicios publicos de transmisiones de energia electrica	51,00%
Vilhena Montagens Elétricas,Ltda (*)	BRASIL	***	Construccion y montaje	100,00%
CELEO REDES CHILE Ltda				
Celeo Redes Operación Chile,S.A. (*)	CHILE	KPMG	Explotacion de instalaciones de aprovechamiento energetico	51,00%
CELEO REDES CHILE OPERACIÓN, S.A				
Diego de Almagro Transmisora de Energía,S.A. (*)(****)	CHILE	KPMG	Promoción, construcción y explotación de instalaciones de energía eléctrica	51,00%
Alto Jahuel Transmisora de Energia,S.A. (*)	CHILE	KPMG	Promoción, construcción y explotación de instalaciones de energía eléctrica	50,99%
Charrua Transmisora De Energia,S.A. (*)	CHILE	KPMG	Montaje, instalación, explotación de Nueva Línea 2 x 5 00 Charrúa-Ancoa	51,00%
Celeo Redes,S.L.U.				
Celeo Redes Brasil,S.A. (*)	BRASIL	KPMG	Promoción, construcción y explotación de instalaciones de energía eléctrica	51,00%
Corporación Electrade				
Electrade Investment, Ltda (*)	BARBADOS	***	Venta de materiales	100,00%
Deimos Space, S.L.U.				
Deimos Space UK,Limited (*)	INGLATERRA	KPMG	Analisis, ingenieria y desarrollo de misiones espaciales y software	100,00%
S.C. Deimos Space,S.R.L. (*)	RUMANIA	***	Analisis, ingenieria y desarrollo de misiones espaciales y software	100,00%
ELECNOR FINANCIERA ,S.L.				
Parque Eólico Malpica,S.A. (*)	La Coruña	Deloitte	Construccion y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	87,80%
Elecnor Australia				
Green Light Contractors PTY, LTD (*)	AUSTRALIA	ESV	Construcción de un parque fotovoltaico	100,00%
Elecnor Inc				
Belco Elecnor Electric, INC (*)	USA	RP&B	Instalaciones eléctricas	100,00%
Elecnor Hawkeye, LLC (*)	EEUU	***	Instalaciones eléctricas	100,00%
Electrol, S.A.				
Zogu,S.A. (*)	ECUADOR	Atig Auditores	Construccion y montaje	100,00%
ENERFIN ENERVENTO EXTERIOR,S.L.U				
Ventos do Sul, S.A. (*)	BRASIL	Deloitte	Explotacion de instalaciones de aprovechamiento energetico	80,00%
ENERFIN DO BRASIL- SDAD DE ENERGIA LTDA				
Ventos de Cabo Verde I, S.A. (*)	BRASIL	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%
Ventos de Cabo Verde II, S.A. (*)	BRASIL	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%

EJERCICIO 2016	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta
Ventos de Cabo Verde III, S.A. (*)	BRASIL	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%
Ventos de Granjas Vargas Energía,S.A. (*)	BRASIL	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%
Ventos de Granjas Vargas II Energía,S.A. (*)	BRASIL	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%
Parques Eólicos Palmares,S.A. (*)	BRASIL	Deloitte	Explotacion de concesiones de servicios transmisores de energia electrica	80,00%
Ventos da Lagoa,S.A. (*)	BRASIL	Deloitte	Explotacion de instalaciones de aprovechamiento energetico	80,00%
Ventos do Litoral Energía,S.A. (*)	BRASIL	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	80,00%
ENERFIN ENERGY CO OF CANADA, INC				
LAMBTON ENERWIND LIMITED PARTNERSHIP (SEC) (*)(****)	CANADA	***	Promoción de parques eólicos	100,00%
LAMBTON ENERWIND GENERAL PARTNER INC (GP) (*)(****)	CANADA	***	Administracion y asesoramiento	100,00%
Investissements Eoliennes de L´Érable, SEC. (*)	CANADA	***	Administracion y asesoramiento	100,00%
Investissements Eoliennes de L´Érable, INC. (*)	CANADA	***	Administracion y asesoramiento	100,00%
ENERFIN ENERGY COMPANY OF AUSTRALIA PTY,LTD				
Bulgana Wind Farm PTY LTD (*)	AUSTRALIA	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%
ENERFIN ENEVENTO EXTERIOR				
GUAJIRA EOLICA,S.A.S. (*)	COLOMBIA			100,00%
ENERFIN SOCIEDAD DE ENERGÍA,S.L.				
Muiño do Vicedo, S.L. (*)	La Coruña	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	94,00%
Enerfera, S.R.L. (*)	ITALIA	***	Construccion, explotacion y aprovechamiento de los recursos eólicos	100,00%
Enerfin Rodonita Galicia,S.L. (*)	La Coruña	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	80,00%
Parque Eólico Cofrentes,S.L.U. (*)	Valencia	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%
Enerfin Energy Company INC (*)	EEUU	***	Promocion y direccion de actividades eolicas	100,00%
Zaragua 2005,S.L.U. (*)	Zaragoza	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%
Enerfin Québec Services,INC (*)	CANADA	***	Promocion y direccion de actividades eolicas	100,00%
Enerfin Energy Company of Australia PTY,LTD (*)	AUSTRALIA	***	Promocion y direccion de actividades eolicas	100,00%
EnerfinDevelopments British Columbia,Inc (*)	CANADA	***	Promocion y direccion de actividades eolicas	100,00%
Enerfin Energy Company of Canada, INC (*)	CANADA	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%
Elecnor Financiera ,S.L. (*)	Bilbao	Deloitte	Administracion y asesoramiento	100,00%
Enerfin Enervento,S.A. (*)	Madrid	Deloitte	Gestion y administracion de empresas	70,00%
Enerfin do Brasil Sociedad de Energía LTDA (*)	BRASIL	Deloitte	Explotacion de concesiones de servicios transmisores de energia electrica	100,00%
Enerfin Enervento Exterior,S.L.U (*)	Madrid	***	Gestion y administracion de empresas	100,00%

EJERCICIO 2016	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta
ENERFIN, ENERVENTO,S.A.				
Galicia Vento II, S.L. (*)	Lugo	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	69,44%
Aerogeneradores del Sur , S.A. (*)	Sevilla	Deloitte	Construccion, explotacion y aprovechamiento de los recursos eólicos	76,00%
Eólica Montes de Cierzo , S.L. (*)	Tudela	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	70,00%
Eólica Páramo de Poza , S.A. (*)	Madrid	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	55,00%
Galicia Vento, S.L. (*)	Lugo	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	69,44%
Enervento Galicia,S.L	La Coruña	***	Construccion, instalacion, venta y gestion de parques y plantas eolicas en Galicia	58,80%
ENERVENTO EXTERIOR,S.L.				
RIO SUL 1 ENERGIA,LTDA (*)(****)	BRASIL	Deloitte	Gestión y administración de empresas	100,00%
RIO SUL 2 ENERGIA,LTDA (*)(****)	BRASIL	***	Gestión y administración de empresas	100,00%
EOLIENNES DE L'ÉRABLE COMANDITAIRE, INC				
EOLIENNES DE L'ERABLE COMMANDITE INC (*)	CANADA	***	Administracion y asesoramiento	100,00%
Eoliennes de L´Érable, SEC. (*)	CANADA	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	51,00%
Helios Inversión Y Promoción Solar,S.L.U.				
Celeo Fotovoltaico,S.L.U. (*)(****)	ESPAÑA	KPMG	Promocion construccion y explotacion de parques fotovoltaicos	100,00%
Zinertia Renovables Elc,S.L.U. (*)	Madrid	***	Promocion, construccion y explotacion de parques fotovoltaicos	100,00%
Zinertia Renovables Aascv, S.L.U. (*)	Madrid	***	Promocion, construccion y explotacion de parques fotovoltaicos	100,00%
Zinertia Renovables Aascv 2, S.L.U. (*)	Madrid	***	Promocion, construccion y explotacion de parques fotovoltaicos	100,00%
Zinertia Antequera,S.L.U. (*)	Madrid	***	Promocion, construccion y explotacion de parques fotovoltaicos	100,00%
Zinertia Renovables Hae,S.L.U. (*)	Madrid	***	Promocion, construccion y explotacion de parques fotovoltaicos	100,00%
Siberia Solar,S.L. (*)	Madrid	KPMG	Promocion, construccion y explotacion de parques fotovoltaicos	100,00%
Helios Almussafes, S.L.U. (*)	Valencia	***	Explotación de instalaciones de energias renovables	100,00%
Helios Almussafes II, S.L.U. (*)	Valencia	***	Explotación de instalaciones de energias renovables	100,00%
Hidroambiente, S.A.U.				
Everblue Private Limited (*)	INDIA	***	Actividades de medioambiente	100,00%
Sdad Aragonesa De Estaciones Depuradoras,S.A. (*)	Zaragoza	KPMG	Construcción y explotación plantas del Plan especial de depuracion	60,00%
INVESTISSEMENTS EOLIENNES DE L'ÉRABLE SEC				
EOLIENNES L'ERABLE COMMANDITAIRE INC (*)	CANADA	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%
RIO SUL 1				
VENTOS DOS INDIOS ENERGIA,S.A. (*)	BRASIL	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	80,00%

EJERCICIO 2016	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta
Zogu,S.A.				
CLN,S.A. (*)	VENEZUELA	***	Sin actividad	100,00%
Sociedades participadas consolidadas Por integración global				
Dependiente de: ELECNOR,S.A.				
Sdad. Aguas Residuales Pirineos,S.A.	Zaragoza	***	Construcción y explotación plantas del Plan especial de depuracion	50,00%
Gasoducto de Morelos, S.A.P.I. (Sdad Anónima Promotora de Inversión) de C.V.	MEXICO	Deloitte	Explotacion y mantenimiento de gasoducto morelos	50,00%
MORELOS EPC S.A.P.I. de CV	MEXICO	Deloitte	Construccion, ingenieria, y suministro del gaseoducto Morelos	50,00%
MORELOS O&M, SAPI,CV	MEXICO	***	Mantenimiento Gasoducto Morelos	50,00%
Cosemel Ingenieria,Aie	Madrid	***	Promocion, construccion y desarrollo de actividades de instalaciones y electrificaciones ferroviarias de alta velocidad	33,33%
CELEO REDES BRASIL,S.A.				
Brilhante Transmissora De Energia SA (*)	BRASIL	KPMG	Explotacion de concesiones de servicios publicos de transmisiones de energia electrica	25,50%
Brilhante II Transmissora De Energia SA (*)	BRASIL	KPMG	Explotacion de concesiones de servicios publicos de transmisiones de energia electrica	25,50%
Celeo Termosolar,S.L.				
Dioxipe Solar,S.L. (*)	Madrid	KPMG	Desarrollo, construccion y explotacion de plantas solares de energia termoelectrica	55,00%
Aries Solar Termoelectrica,S.L. (*)	Madrid	KPMG	Desarrollo, construccion y explotacion de plantas solares de energia termoelectrica	55,70%
ELECNOR FINANCIERA ,S.L.				
Parque Eólico La Gaviota,S.A. (*)	Canarias	Ernst & Young	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	34,53%
ENERFIN, ENERVENTO,S.A.				
Consorcio Eólico Marino Cabo Trafalgar, S.L. (*)	La Coruña	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35,00%
Ventos do Faro Farelo,S.L. (*)	Galicia	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	37,50%

(*) 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 2016.

Anexo I:

DATOS DE EMPRESAS 2015

(Miles de euros)

EJERCICIO 2015	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta
Sociedades participadas consolidadas Por integración global				
Aerogeneradores del Sur , S.A. (*)	Sevilla	Deloitte	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	76,00%
Alto Jahuel Transmisora de Energia,S.A. (*)	CHILE	KPMG	Promoción, construcción y explotación de instalaciones de energía eléctrica	50,99%
Aplicaciones Técnicas de la Energia, S.L.(ATERSA)	Valencia	Deloitte	Energía solar	100,00%
Area 3 Equipamiento y Diseño Interiorismo, S.L.U.	Madrid	***	Obras de diseño de interior	100,00%
Audeca, S.L.U.	Madrid	KPMG	Restauración y reforestación del medio natural y explotación de carreteras.	100,00%
Barcaldine Remote Community				
Solar Farm PTY, LTD	AUSTRALIA	ESV	Promoción construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100,00% 100,00%
Belco Elecnor Electric, INC (*)	USA	RP&B	Instalaciones eléctricas	
Bulgana Wind Farm PTY LTD (*)	AUSTRALIA	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%
Caiua Transmissora De Energia,S.A.(*)	BRASIL	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	26,01%
Cantareira Transmissora De Energía,S.A.(*)	BRASIL	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	26,01%
Celeo Concesiones E Inversiones,S.L.U.	Madrid	KPMG	Gestión y administración de empresas	100,00%
CELEO ENERGIA BRASIL,LTDA (*) (****)	BRASIL	***	Promoción construcción y explotación de cualquier clase de energía y servicios, suministros, tratamiento de residuos, etc.	100,00%
CELEO ENERGIA CHILE,SPA (*) (****)	CHILE	***	Promoción construcción y explotación de cualquier clase de energía y servicios, suministros, tratamiento de residuos, etc.	100,00%
CELEO ENERGÍA S.L. (*) (****)	ESPAÑA	***	Promoción construcción y explotación de cualquier clase de energía y servicios, suministros, tratamiento de residuos, etc.	100,00%
CELEO REDES BRASIL,S.A. (*)	BRASIL	KPMG	Promoción, construcción y explotación de instalaciones de energía eléctrica	51,00%
Celeo Redes Chile Ltda (*)	CHILE	KPMG	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	51,00%
Celeo Redes,SLU (*)	Madrid	KPMG	Gestión y administración de empresas	51,00%
Celeo Termosolar,S.L. (*)	Madrid	KPMG	Construcción y subsiguiente explotación de plantas termosolares.	100,00%
Charrua Transmisora De Energia,S.A. (*)	CHILE	KPMG	Montaje, instalación, explotación de Nueva Línea 2 x 5 00 Charrúa-Ancoa	51,00%
CLN,S.A. (*)	VENEZUELA	***	Sin actividad	100,00%
Coqueiros Transmissora De Energía, S.A. (*)	BRASIL	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	51,00%
Corporacion Electrade, S.A.	VENEZUELA	Olivier D. Baylone Garrido	Construcción y montaje	100,00%

EJERCICIO 2015	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta
Deimos Castilla la Mancha, S.L.U.	Ciudad Real	KPMG	Desarrollo de software, ingeniería y asistencia técnica en campo de teledetección	100,00%
Deimos Engenharia, S.A.	PORTUGAL	ESAC Espirito Santo Associados	Prestación de servicios en áreas de telecomunicaciones, energía aeronáutica y espacial	80,00%
Deimos Space UK,Limited (*)	INGLATERRA	KPMG	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	100,00%
Deimos Space, S.L.U.	Madrid	KPMG	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	100,00%
Ditra Cantabria,S.A.U.	Santander	***	Instalación de redes eléctricas	100,00%
Ehisa Construcciones y Obras, S.A.	Zaragoza	Luis Ruiz Apilanez	Construcción y montaje	100,00%
Elecdal, URL	ARGELIA	***	Construcción y montaje	100,00%
Elecdor ,S.A.	ECUADOR	Atig Auditores	Construcción y montaje	100,00%
Elecen, S.A.	HONDURAS	***	Construcción y montaje	100,00%
Elecfrance,SASU	Francia	Excelia Conseil	Estudio y realización de actividades eléctricas	100,00%
Elecnor Argentina , S.A.	ARGENTINA	KPMG	Construcción y montaje	99,89%
Elecnor Chile, S.A.	CHILE	Armando Vergara Gutierrez	Construcción y montaje	100,00%
Elecnor Do Brasil , L.T.D.A.	BRASIL	KPMG	Construcción y montaje	100,00%
Elecnor Financiera ,S.L. (*)	Bilbao	Deloitte	Administración y asesoramiento	100,00%
Elecnor Peru, S.A.	PERU	***	Construcción y montaje	100,00%
Elecnor Australia PTY LTD	AUSTRALIA	ESV	Gestión y administración de empresas	100,00%
Elecnor de Mexico, S.A.	MEXICO	KPMG	Construcción y montaje	100,00%
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%
Elecnor Hawkeye, LLC (*)	EEUU	***	Instalaciones eléctricas	100,00%
Elecnor Montagens Eletricas.Ltda.	BRASIL	***	Construcción y montaje	100,00%
Elecnor Seguridad, S.L.	Madrid	***	Instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad contra incendios	100,00%
Elecnor South Africa (PTY) LTD	Sudáfrica	***	Construcción y montaje	100,00%
Elecnor, INC	Delaware (EEUU)	RP&B	Instalaciones	100,00%
Encruzo Novo Transmissora De Energia,Ltda (*)	BRASIL	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	51,00%
Enerfera, S.R.L. (*)	ITALIA	***	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	100,00%
Enerfin Developments British Columbia,Inc (*)	CANADA	***	Promoción y dirección de actividades eólicas	100,00%
Enerfin do Brasil Sociedad de Energía LTDA (*)	BRASIL	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios transmisores de energía eléctrica	100,00%
Enerfin Energy Company of Australia PTY,LTD (*)	AUSTRALIA	***	Promoción y dirección de actividades eólicas	100,00%
Enerfin Energy Company of Canada, INC (*)	CANADA	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%
Enerfin Energy Company INC (*)	EEUU	***	Promoción y dirección de actividades eólicas	100,00%
Enerfin Enervento Exterior,S.L.U (*)	Madrid	***	Gestión y administración de empresas	100,00%
Enerfin Québec Services,INC (*)	CANADA	***	Promoción y dirección de actividades eólicas	100,00%
Enerfin Rodonita Galicia,S.L. (*)	La Coruña	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	80,00%
Enerfin Sociedad de Energía,S.L.	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	100,00%
Enerfin Enervento,S.A. (*)	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	70,00%
Enertel, S.A. de C.V.	MEXICO	KPMG	Construcción y montaje	99,99%
Enervento Galicia,S.L (*)	La Coruña	***	Construcción, instalación, venta y gestión de parques y plantas eólicas en Galicia	59,50%

EJERCICIO 2015	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta
Eólica Montes de Cierzo , S.L. (*)	Tudela	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	70,00%
Eólica Páramo de Poza , S.A. (*9	Madrid	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	55,00%
EOLIENNES L'ERABLE COMMANDITAIRE INC (*)	CANADA	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%
EOLIENNES DE L'ERABLE COMMANDITE INC (*) (****)	CANADA	***	Administración y asesoramiento	100,00%
Eoliennes de L´Érable, SEC. (*)	CANADA	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	51,00%
Galicia Vento II, S.L. (*)	Lugo	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	69,44%
Galicia Vento, S.L. (*)	Lugo	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	69,44%
Green Light Contractors PTY, LTD (*)	AUSTRALIA	***	Construcción de un parque fotovoltaico	100,00%
Grupo Elecnor Angola	Angola	***	Actividades nas areas das obras publicas e construcao civil	55,00%
Helios Almussafes II, SLU (*)	Valencia	***	Explotación de instalaciones de energías renovables	100,00%
Helios Almussafes, SLU (*)	Valencia	***	Explotación de instalaciones de energías renovables	100,00%
Helios Inversión Y Promoción Solar,S.L.U.(*)	Madrid	***	Promoción construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100,00%
Hidroambiente, S.A.U.	Getxo (Vizcaya)	KPMG	Actividades de medioambiente	100,00%
IDDE,S.A.	Madrid	***	Comercial	100,00%
Infraestructuras Villanueva,S.L. (*)	Valencia	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	59,47%
Integraçao Maranhense Tranmissora De Energia,S.A. (*)	BRASIL	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	26,01%
Investissements Eoliennes de L´Érable, INC. (*)	CANADA	***	Administración y asesoramiento	100,00%
Investissements Eoliennes de L´Érable, SEC. (*)	CANADA	***	Administración y asesoramiento	100,00%
IQA Operatios Group LTD	ESCOCIA	KPMG	Instalaciones eléctricas	96,88%
Jauru Transmissora De Energia,S.A. (*)	BRASIL	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	16,99%
Jomar Seguridad, S.L.U.	Guadalajara	***	Venta, instalación y mantenimiento de sistemas de contra incendios y seguridad	100,00%
LAMBTON ENERWIND GENERAL PARTNER INC (GP) (*) (****)	CANADA	***	Administración y asesoramiento	100,00%
LAMBTON ENERWIND LIMITED PARTNERSHIP (SEC)(*) (****)	CANADA	***	Promoción de parques eólicos	100,00%
Linha De Transmissao Corumba,Ltda (*)	BRASIL	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	51,00%
Lt Triangulo,S.A (*)	BRASIL	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	51,00%
Montagens Eletricas Da Serra, Ltda	BRASIL	***	Construcción y montaje	100,00%
Montelecnor, S.A.	URUGUAY	Ernst & Young	Construcción y montaje	100,00%
Muiño do Vicedo, S.L. (*)	La Coruña	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	94,00%
Omninstal Electricidade, S.A.	PORTUGAL	KPMG	Construcción y montaje	100,00%
Parque Eólico Cofrentes,S.L.U. (*)	Valencia	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%
Parque Eólico Malpica,S.A.(*)	La Coruña	Deloitte	Construcción y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	68,64%

EJERCICIO 2015	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta
Parques Eólicos Villanueva,S.L.U.(*)	Valencia	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%
Parques Eólicos Palmares,S.A.(*)	BRASIL	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios transmisores de energía eléctrica	80,00%
Pedras Transmissora De Energía, S.A.(*)	BRASIL	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	51,00%
Rasacaven ,S.A.	VENEZUELA	Deloitte	Construcción y montaje	93,72%
S.C. Deimos Space,S.R.L. (*)	RUMANIA	***	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	100,00%
Sdad Aragonesa De Estaciones Depuradoras,S.A.(*)	Zaragoza	KPMG	Construcción y explotación plantas del Plan especial de depuración	60,00%
Siberia Solar,S.L.(*)	Madrid	KPMG	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100,00%
Sociedad Aragonesa De Aguas Residuales,S.A.U.	Zaragoza	KPMG	Construcción y explotación plantas del Plan especial de depuración	100,00%
Ventos da Lagoa,S.A.(*)	BRASIL	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	80,00%
Ventos de Granjas Vargas Energía,S.A.(*)	BRASIL	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%
Ventos de Granjas Vargas II Energía,S.A.(*)	BRASIL	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%
Ventos de Cabo Verde I, S.A.(*)	BRASIL	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%
Ventos de Cabo Verde II, S.A.(*)	BRASIL	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%
Ventos de Cabo Verde III, S.A.(*)	BRASIL	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%
Ventos do Litoral Energía,S.A.(*)	BRASIL	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	80,00%
Ventos do Sul, S.A.(*)	BRASIL	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	80,00%
Vila Do Conde Transmissora De Energia SA(*)	BRASIL	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	51,00%
Vilhena Montagens Elétricas,Ltda(*)	BRASIL	***	Construcción y montaje	100,00%
Zaragua 2005,S.L.U.(*)	Zaragoza	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100,00%
Zinertia Antequera,S.L.U.(*)	Madrid	***	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100,00%
Zinertia Renovables Aascv 2, S.L.U.(*)	Madrid	***	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100,00%
Zinertia Renovables Aascv, S.L.U.(*)	Madrid	***	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100,00%
Zinertia Renovables Elc,S.L.U.(*)	Madrid	***	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100,00%
Zinertia Renovables Hae,S.L.U.(*)	Madrid	***	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100,00%
Zogu,S.A.(*)	ECUADOR	Atig Auditores	Construcción y montaje	100,00%
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	55,70%
Brilhante II Transmissora De Energia SA(*)	BRASIL	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	25,50%

EJERCICIO 2015	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta
Brilhante Transmissora De Energia SA(*)	BRASIL	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	25,50%
Consorcio Eólico Marino Cabo Trafalgar, S.L.(*)	La Coruña	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35,00%
Cosemel Ingenieria,Aie	Madrid	***	Promoción, construcción y desarrollo de actividades de instalaciones y electrificaciones ferroviarias de alta velocidad	33,33%
Dioxipe Solar,S.L.(*)	Madrid	KPMG	Desarrollo, construcción y explotación de plantas solares de energía termoeléctrica	55,00%
Gasoducto de Morelos, S.A.P.I.(Sdad Anónima Promotora de Inversión) de C.V.	MEXICO	Deloitte	Explotación y mantenimiento de gasoducto morelos	50,00%
MORELOS EPC S.A.P.I. de CV	MEXICO	Deloitte	Construcción, ingeniería, y suministro del gaseoducto Morelos	50,00%
Parque Eólico La Gaviota,S.A.(*)	Canarias	Ernst & Young	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	34,53%
Sdad. Aguas Residuales Pirineos,S.A.	Zaragoza	***	Construcción y explotación plantas del Plan especial de depuración	50,00%
Ventos do Faro Farelo,S.L.(*)	Galicia	***	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	37,50%

(*) 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.

Anexo II:

RELACIÓN UTES INTEGRADAS

(Miles de euros)

		2016		2015	
	Porcentaje de participación	Producción realizada	Cartera no producida	Producción realizada	Cartera no producida
Aeropuerto Lanzarote Sampol-Elecnor Ute	50,00%	-	-	-	-
Auditorio Torrevieja Ute	10,00%	-	-	-	-
Consorcio Efacec-Elecnor	50,00%	-	-	-	-
Consorcio Nueva Policlínica De Chepo	100,00%	1.932	2.587	2.305	3.897
Consorcio Nueva Policlínica De Chitre	100,00%	2.312	3.392	2.574	4.958
Elecnor Target Llc, Jv	60,00%	16.783	37.646	-	-
Groupement International Sante Pour Haiti	100,00%	21.611	9.766	2.758	31.377
Terminal Alicante, Ute	20,00%	-	-	-	-
UTE 2ª FASE NIÑO DE ORO	100,00%	-	-	-	-
Ute Abastecimiento Pedraza	100,00%	299	619	224	918
Ute Actuac Etaps Cyii Lote2	50,00%	36	459	-	-
Ute Adec Locales Cercanias	100,00%	278	-	134	278
Ute Aeropolis	50,00%	-	-	-	-
Ute Aeropuerto De Palma	100,00%	250	12	935	262
Ute Aeropuerto De Valencia	100,00%	45	1.259	309	1.304
Ute Aeropuerto Teruel	50,00%	1.350	-	-	1.350
Ute Aeropuerto Vigo Bancadas	100,00%	-	-		-
Ute Agente Urbanizador Sector 13 De La Playa De Tavernes	50,00%	-	-	-	-
Ute Alstom Renovables-Elecnor II	25,64%	-	-	-	-
Ute Ampliacion Museo Moreria	100,00%	8	-	-	-
Ute Anillo Galindo	25,00%	8.261	874	6.082	9.135
Ute As Somozas	50,00%	66	-	-	42
Ute Asegop Ibiza	65,00%	1.169	1.529	34	2.698
Ute Audio Barajas	50,00%	-	-	-	-
Ute Avele	22,00%	(6)	-	500	-
Ute Avele 2	22,00%	5	-	409	-
Ute Avele3	22,00%	-	-	322	79
Ute Avele4	22,00%	-	-	276	54
Ute Avesur	12,00%	347	-	821	210
Ute Ayto Segura De La Sierra	100,00%	-	-	-	-
Ute Biblioteca Castelldefels	100,00%	-	-	-	-
Ute Biomasa Huerta Del Rey	50,00%	-	2.136	-	-
Ute Bt Hospital De Zamora	50,00%	108	573	118	681
Ute Cal Paracuellos	50,00%	-	-	169	-
Ute Calanda	100,00%	-	-	-	-
Ute Campo Arañuelo	50,00%	-	-	-	-
Ute Campo De Vuelo Tf Norte	100,00%	67	102	829	169
Ute Campo De Vuelo Vigo	100,00%	49	-	629	49
Ute Campo De Vuelos Asturias	100,00%	2	1.648	-	-
Ute Can Colomer	50,00%	-	-	49	-
Ute Carpio Y Pollos	50,00%	38	337	-	-
Ute Casa De Las Artes	50,00%	-	-	-	-
Ute Castelflorite	100,00%	1.103	135	1.262	1.238
Ute Cauces Cordoba	50,00%	-	-	505	-
Ute Ceip Sobradiel	100,00%	-	2.626	-	-

		2016		2015	
	Porcentaje de participación	Producción realizada	Cartera no producida	Producción realizada	Cartera no producida
Ute Centro De Prospectiva Rural	100,00%	-	-	-	-
Ute Centro Log. Iberebro	41,90%	29.818	636	-	30.454
Ute Centro Mayores Baena	100,00%	-	-	-	-
Ute Centro Oupacional Ferrol	50,00%	-	-	-	-
Ute Cintas	100,00%	-	-	-	-
Ute Comasa - Elecnor Ies San Agusti	50,00%	8	-	-	-
Ute Comunicacions Sant Cugat	100,00%	68	-	94	-
Ute Contar	100,00%	194	157	2	351
Ute Cra Enagas	100,00%	106	-	300	74
Ute Cueto Del Moro	25,00%	-	12	415	12
Ute Deinor Noain	100,00%	-	-	402	70
Ute Demolicion Cine Invierno	100,00%	-	-	-	-
Ute Desvios Lav Sevilla	28,85%	77	227	-	810
Ute Edares Segovia	70,00%	1.550	-	2.100	1.494
Ute Edificio 7000	100,00%	-	-	-	-
Ute Edificio Estancia Diurna	100,00%	-	-	-	-
Ute Elecnor - Comasa Ies Sant Joan	25,00%	-	-	-	-
Ute Elecnor - Deimos Sipa	100,00%	1.479	-	1.489	-
Ute Elecnor - Eurofinsa	50,00%	-	-	1.780	-
Ute Elecnor Alghanim	60,00%	14.241	2.165	680	20.754
Ute Elecnor Butec Bellara	60,00%	13.265	139.744	12.371	529
Ute Elecnor Gonzalez Soto	50,00%	75	-	173	57
Ute Elecnor Onilsa	85,00%	-	-	9	-
Ute Elecnor Osepsa	50,00%	-	-	-	-
Ute Elecnor-Ondoan Servicios	50,00%	827	-	695	-
Ute Elnr-Constucsa E. Hidrogeno	50,00%	-	-	-	-
Ute Embarque Desembarque T4	100,00%	35	31	362	66
Ute Empalme II	50,00%	81.725	58.005	8.556	60.899
Ute Energia Galicia	20,00%	14.304	51.416	14.384	65.720
Ute Energia Galicia Mantenimiento	20,00%	1.288	50.260	-	-
Ute Energia Granada	33,34%	1.532	450	2.735	1.982
Ute Energía Línea 9	20,00%	4.629	-	16.940	925
Ute Equipamiento Ampliacion T2 Valencia	100,00%	-	-	-	-
Ute Equipamiento Terminal Gran Canaria	100,00%	-	-	-	-
Ute Espacios Verdes San Vicente Del Raspeig	100,00%	925	-	720	94
Ute Eurocat Sur Av	41,20%	(12)	-	2.024	-
Ute Explotacion Zona 07-A	60,00%	945	-	1.052	-
Ute Explotacion Zona P2	50,00%	621	-	612	-
Ute Feria Requena	100,00%	-	-	-	-
Ute Figueres Wifi	50,00%	7	7	7	14
Ute Fira Pavello 2	70,00%	1.096	29	-	-
Ute Foc Elecnor	50,00%	-	-	-	-
Ute Fornillos	100,00%	-	-	-	-
Ute Fotovoltaica Fira	50,00%	-	-	-	-
Ute Galindo	100,00%	1.139	-	1.255	1.180
Ute Hernani-Irun	50,00%	1	4.892	-	-
Ute Hormigones Mtnez-Elecnor,Casco Antiguo Alicante	30,00%	-	55	-	55
Ute Imdea Mobiliario Lote 2	100,00%	-	-	-	-
Ute Inst. Mercat De Sant Antoni	60,00%	2.408	6.891	-	9.299
Ute Inst. Recerca Sant Pau	50,00%	730	4.384	-	5.114
Ute Instalaciones Electricas Sincrotron Alba	50,00%	-	-	-	-

		2016		2015	
	Porcentaje de participación	Producción realizada	Cartera no producida	Producción realizada	Cartera no producida
Ute Instalaciones Loiola	50,00%	226	535	-	-
Ute Installacions Tecnocampus	50,00%	-	-	244	-
Ute Jardines Mogan	100,00%	1.057	-	1.045	-
Ute La Harinera	100,00%	-	-	-	-
Ute Laboratorio Aitex-Ite	100,00%	-	-	-	-
Ute Led Mollet	70,00%	-	-	-	-
Ute Linea 1	20,00%	11.845	1.316	-	-
Ute Llanera Elecnor Sector Tulell	50,00%	-	-	-	-
Ute Los Carambolos	100,00%	-	-	-	-
Ute Mancomunidad De Durango	60,00%	18	-	16	-
Ute Mantenimiento Aeropuerto De Palma	50,00%	1.604	29	448	1.067
Ute Mantenimiento Ave Energia	12,37%	15.623	134.656	4.809	150.279
Ute Mantenimiento Valebu	50,00%	445	2.803	94	3.248
Ute Marina Baixa	40,00%	92	-	537	92
Ute Matiko	20,00%	4.820	3.375	1.415	8.195
Ute Metro San Inazio	100,00%	43	-	-	-
Ute Mobiliario Huca	100,00%	5	-	-	-
Ute Mobiliario Terminal Gran Canaria	100,00%	-	-	-	-
Ute Montes Sevilla Sur	100,00%	-	-	-	-
Ute Mto. Seg. Y Emerg. Madrid	100,00%	-	-	1	-
Ute Muvim	30,00%	-	-	-	-
Ute Nave Logistica Del Ctms	100,00%	-	-	-	-
Ute Nave Sestao	50,00%	3.446	245	-	-
Ute Niño De Oro	100,00%	-	-	-	-
Ute Oficinas Gencat	60,00%	-	353	-	-
Ute Oficinas Iberebro	100,00%	5.181	4.689	-	-
Ute Overtal - Elecnor	24,00%	308	52	-	360
Ute Parquesur Ocio	90,00%	-	-	-	-
Ute Patrimonio Seguridad	66,66%	372	-	488	-
Ute Pcth	100,00%	-	-	-	-
Ute Pif Algeciras	100,00%	11	-	581	-
Ute Planta Rsu Acahualinca	70,00%	-	-	-	-
Ute Plazas Comerciales T4	100,00%	-	-	-	-
Ute Puente Mayorga	50,00%	-	-	-	-
Ute Quevedo	50,00%	144	215	-	-
Ute Recintos Feriales	100,00%	-	-	48	-
Ute Red De Telecomunicaciones	50,00%	-	-	-	-
Ute Red Energia At	70,00%	-	-	-	-
Ute Red.Es	100,00%	-	-	-	-
Ute Reforma Pavello 4 Clinic	25,00%	-	-	-	-
Ute Remolar	23,51%	-	-	-	-
Ute Reubic Equip Nav Barajas	100,00%	110	38	1.455	-
Ute Rota High School	50,00%	-	-	-	-
Ute S/E Blanes	33,34%	-	-	-	-
Ute S´Olivera Comasa-Elecnor	33,33%	-	-	-	-
Ute San Crispin	100,00%	304	-	341	24
Ute San Jeronimo	100,00%	103	-	104	9
Ute San Jose Tecnologias - Elecnor	50,00%	-	-	-	-
Ute Sancho Abarca	100,00%	-	-	-	-
Ute Serrano - Elecnor Cansalades	40,00%	-	114	-	114
Ute Sica	100,00%	601	1.674	-	2.275
Ute Sica Bcn	100,00%	853	-	689	162

		2016		2015	
	Porcentaje de participación	Producción realizada	Cartera no producida	Producción realizada	Cartera no producida
Ute Ssaa Eix Diagonal	50,00%	-	-	-	-
Ute Subestacion Juncaril	50,00%	209	-	-	130
Ute Taraguilla	25,00%	-	-	-	-
Ute Tarazona	100,00%	-	-	-	-
Ute Terminal De Carga	50,00%	-	-	-	-
Ute Terminal De Carga Tf Norte	50,00%	766	1.649	-	-
Ute Terminal E	50,00%	1.409	15.436	-	-
Ute Torrente - Xativa	50,00%	8.067	1.102	-	9.169
Ute Tranvia Ouargla	33,00%	57.961	57.850	53.292	115.811
Ute Tuneles Abdalajis	100,00%	589	1.350	32	1.939
Ute Ube La Isla	100,00%	106	-	123	-
Ute Urbanizacion Pedro III	100,00%	2	-	145	2
Ute Urbanizadora Riodel	50,00%	194	-	-	194
Ute Urduliz Barria	50,00%	74	642	-	-
Ute Urtegi	60,00%	362	-	425	-
Ute Valdelinares	100,00%	-	-	-	-
Ute Valdespartera	100,00%	-	-	-	-
Ute Vencillon	100,00%	-	-	-	-
Ute Via La Cartuja	20,00%	-	-	-	-
Ute Vigilancia Boadilla	100,00%	166	-	-	166
Ute Villagonzalo, Z - 3	35,00%	-	-	-	-
Ute Villasequilla - Villacañas	21,00%	-	-	-	-
Ute Vopi4-Elnr Ca L´Alier	50,00%	-	3.497	943	3.777
Ute Zona 07 A	60,00%	-	-	-	-
Ute Zona P-2	50,00%	-	-	-	-
Ute Karrantza	41,50%	--	--	140	--
Ute Lekunberri	50,00%	--	--	--	--
Ute Ultzanueta	50,00%	--	--	139	--
Ute Pedrera	50,00%	--	--	1.768	19
Ute Binaced	50,00%	--	--	--	--
Ute Saica	50,00%	15	--	27	--
Ute Amc5 Ehisa	50,00%	--	--	--	--
Ute Roea Ebro	34,00%	--	--	--	--
Ute Transdina	50,00%	--	--	--	--
Ute Caleta Olivia	100,00%	--	115	1.100	(1.100)
Ute Enarsa Ear-Bmsa	50,00%	--	--	2.835	--
Consorcio Ute Elecdor Electrol	100,00%	12.964	(904)	4.785	(4.785)
Consorcio Elecven Elecdor	100,00%	2.618	18.431	--	--
Ute Isdefe	21,59%	--	--	--	--
Ute Pita	100,00%	--	--	--	--
UTE Deimos Y Navento	27,46%	--	--	195	--
Ute Seg. Estaciones Locales	100,00%	--	--	5	--
Ute Aeronave Tierra	20,00%	--	300	--	--
Ute Melialabs	55,00%	--	75	--	--
Algete Ute	50,00%	--	--	(66)	--
Aucosta Conservacion Ute	50,00%	1.218	--	1.363	--
Audevi C.Real II Ute	60,00%	--	--	--	--
Conservación Leon 3 Ute	80,00%	--	--	548	4.162
Conservación Maqueda Ute	50,00%	1.458	2.239	1.356	3.633
Cordoba Norte II Ute	50,00%	1.196	705	83	1.901
Cordoba Norte Ute	50,00%	81	--	647	--
Huelva Sureste II Ute	50,00%	1.133	2.426	977	1.291

		2016		2015	
	Porcentaje de participación	Producción realizada	Cartera no producida	Producción realizada	Cartera no producida
Huelva Sureste Ute	50,00%	--	--	244	110
Jerez Ute	75,00%	--	--	380	--
Lugo Sur Ute	50,00%	--	--	1.593	--
Madrid Noroeste Ute	50,00%	--	--	32	--
Madrid Oeste Ute	50,00%	--	--	--	--
Malaga Este II Ute	50,00%	--	--	--	51
Malaga Este U.T.E.	50,00%	--	--	4	--
Manzanares Ute	60,00%	2.250	2.603	1.770	1.605
Murcia San Javier Ute	50,00%	--	--	39	250
Pontesur Ute	50,00%	--	--	350	6.728
Pontevedra Sur Ute	50,00%	1.847	4.881	2.208	--
Puerto Gandia Ute	50,00%	69	30	63	58
Riaño Ute	50,00%	--	--	1.190	--
Acciona Infraestructuras-Elecnor Hospital David, S.A.	25,00%	7.997	17.743	22.209	49.731
Proyectos Electricos Aquaprieta, Sapi De Cv	50,00%	--	(10.218)	40.644	14
Dunor Energia	50,00%	--	107.342	4.187	353.437
León-3 Ute	80,00%	1.915	2.247	--	--
Ute Murcia-San Javier	50,00%	279	260	--	--
Sma Olvega Ute	60,00%	292	5.458	--	--
Guadix-Baza Ute	51,00%	81	2.023	--	--
Ute Til Til	50,00%	28	77.068	--	--

Anexo III:

ELECNOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Información Financiera Resumida de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

31 de diciembre de 2016	(Expresada en Miles de euros)					
	Gasoducto de Morelos, S.A. Promotora de Inversión de C.V.	Dioxipe Solar, S.L.	Aries Solar Termoeléctrica, S.L.	Brilhante Transmissora de Energía, S.A.	Jauru Transmissora de Energía, S.A.	Morelos EPC, S.A.P.I. de CV
Información del estado de situación financiera						
Activos no corrientes	297.821	268.739	498.980	93.131	135.663	2
Pasivos no corrientes	218.444	230.477	453.319	22.852	64.107	-
Pasivos financieros no corrientes (*)	218.444	228.400	447.586	21.221	63.556	-
Total activos netos no corrientes	79.377	38.262	45.661	70.279	71.556	2
Activos corrientes	55.566	8.928	16.737	6.852	13.348	44.730
Efectivo y equivalentes al efectivo	47.900	2.342	3.514	11	41	11.454
Pasivos corrientes	106.123	19.622	19.357	6.274	8.208	8.899
Pasivos financieros corrientes (*)	10.268	10.708	11.471	3.266	6.052	-
Total activos netos corrientes	**(50.557)**	**(10.694)**	**(2.620)**	**578**	**5.140**	**35.831**
Activos netos	**28.820**	**27.568**	**43.041**	**70.857**	**76.696**	**35.833**
Porcentaje de participación	50%	55%	55,7%	50%	33%	50%
Participación en activos netos	14.410	15.162	23.974	35.429	25.310	17.917
Fondo de comercio	-	-	-	-	-	-
Valor contable de la participación (**)	13.762	25.490	36.880	37.212	24.194	17.914
Información de la cuenta de resultados						
Ingresos ordinarios	29.068	26.949	54.912	11.122	15.037	21.443
Depreciación y amortización	(10.761)	(12.114)	(25.061)	(2.885)	(3.776)	-
Ingresos por intereses	-	-	-	338	1.251	-
Gastos por intereses	(11.704)	(13.128)	(26.565)	(2.229)	(6.673)	-
Gasto (ingreso) por impuesto sobre las ganancias	(974)	(350)	(1.033)	(1.195)	(488)	(3.268)
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	2.108	(6.911)	(12.813)	1.810	889	7.591
Gasto (ingreso) por impuesto sobre las ganancias de las actividades interrumpidas						
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	2.108	(6.911)	(12.813)	1.810	889	7.591
Otro resultado global	1.444	(573)	(2.974)	-	-	-
Resultado global total	3.552	(7.484)	(15.787)	1.810	889	7.591
Dividendos recibidos	-	-	-	485	-	2.504

ELECNOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Información Financiera Resumida de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

31 de diciembre de 2015 (Expresada en Miles de euros)

	Gasoducto de Morelos, S.A. Promotora de Inversión de C.V.	Dioxipe Solar, S.L.	Aries Solar Termoeléctrica, S.L.	Brilhante Transmissora de Energía, S.A.	Jauru Transmissora de Energía, S.A.	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	55.276	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**	**55.356**	**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	-	-	-	-	-	-

(*) 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 2016

Grupo Elecnor

INFORME DE GESTIÓN 2016

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

1. INTRODUCCIÓN

En el ejercicio 2016, el Grupo Elecnor alcanzó un resultado neto atribuido de **68,5 millones de euros** que supone un crecimiento del **4,3%** con respecto a los 65,7 millones con que se cerró 2015.
En términos de **EBITDA normalizado**, calculado a partir del EBITDA consolidado y neutralizando el efecto de la aplicación de la CINIIF 12 relativa a Contratos de Concesión de Servicios a las líneas de transmisión que el Grupo opera en Brasil, el Grupo Elecnor ha alcanzado **291,7 millones de euros,** lo que supone un **crecimiento del 6,7%** con respecto al EBITDA normalizado alcanzado en 2015.
Estos buenos datos han sido conseguidos en un entorno económico que si bien en términos globales se ha presentado estable, oculta ciertas divergencias, observando un mayor crecimiento en las economías más avanzadas.
En este marco, Elecnor prosigue su proceso de internacionalización, manteniendo al mismo tiempo su posición de liderazgo en el mercado nacional, en el que sigue creciendo y generando empleo pese a la tímida recuperación de los sectores en los que actúa. Así se observa en la composición de su cifra de negocios a 31 de diciembre, evaluada en **2.035 millones de euros,** de los que un **55%** tiene su origen en el exterior.
Y se observa al analizar el comportamiento de la cartera de contratos pendiente de ejecutar, cifrada al cierre del ejercicio en **2.339 millones de euros,** teniendo el **82%** de la misma origen el **mercados exteriores.**
En lo relativo a las ventas, los 2.035,1 millones de euros que, como anteriormente se refería, se alcanzaron a 31 de diciembre, suponen un **aumento del 8,2%** frente a los 1.881,1 millones del ejercicio 2015.
La visión general del Grupo en este ejercicio no quedaría completa sin aludir a varios hechos significativos que han acontecido en el Grupo Elecnor en 2016. Así, Elecnor, a través de su filial eólica Enerfin Sociedad de Energía, formalizó la venta de la sociedad Parques Eólicos de Villanueva a Cubico Naranja Wind Spain por 34 millones de euros, operación que ha contribuido de forma positiva a los resultados del Grupo en 2016. Con esta operación, Elecnor prosigue su estrategia de rentabilizar la labor de promoción, desarrollo y construcción de proyectos hasta su explotación.
Asimismo, y aprovechando la actual situación de bajos tipos de interés, Elecnor firmó el pasado mes de junio un contrato de novación para modificar el plazo 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, y se novó en julio de 2015 ampliando el plazo en un año y mejorando sustancialmente las condiciones de márgenes originales. Con entrada en vigor inmediata, esta novación extiende el plazo en un año, hasta julio de 2021, y mantiene las condiciones de márgenes que se acordaron para esta financiación el pasado año.
Por otra parte, el Consejo de Administración de Elecnor, S.A., en su reunión celebrada en día 21 de septiembre de 2016 y en el marco de su política de sucesión ordenada, acordó, por unanimidad y con efectos 1 de enero de 2017, el nombramiento como Presidente no Ejecutivo del Consejo de Administración y de su Comisión Ejecutiva del hasta entonces Vicepresidente, D. Jaime Real de Asúa Arteche, en sustitución de D. Fernando Azaola, quien había presentado su renuncia voluntaria como presidente ejecutivo a partir de dicha fecha. Tras el relevo en la Presidencia, D. Fernando Azaola sigue formando parte, como vocal, del Consejo de Administración de la Compañía y de su Comisión Ejecutiva. Además, D. Fernando Azaola continúa como Presidente de la Fundación Elecnor.

2. MODELO DE NEGOCIO Y ENTORNO

2.1. Modelo de negocio

Elecnor es una corporación española de carácter global, con ventas en más de 50 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

El Fondo Monetario Internacional (FMI) estimaba a principios de 2017 que el crecimiento mundial durante 2016 se habría cifrado en un 3,1%, una décima menos que en 2015, con una gran estabilidad a lo largo de todo el ejercicio. Sin embargo, esa estabilidad oculta divergencias entre los diferentes grupos de países. Así, el crecimiento repuntaba con más vigor de lo previsto en las economías avanzadas, con Estados Unidos a la cabeza, mientras se observa una desaceleración inesperada en algunas economías de mercados emergentes, como México, Argentina o Brasil. Por su parte, la segunda potencia económica mundial, China, superó ligeramente las expectativas gracias a una ininterrumpida política de estímulo.

En 2016 se asistió a dos fenómenos cuyo impacto macroeconómico aún era incipiente al finalizar el ejercicio: el triunfo del Brexit en el referéndum británico del 23 de junio y la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales norteamericanas del 8 de noviembre.Ambos factores están llamados a transformar sustancialmente el mapa comercial internacional, con una anunciada vuelta al proteccionismo.

En lo que respecta a la zona euro, destaca la resistencia a varios efectos adversos, entre ellos la crisis bancaria italiana o el debilitamiento de varios de los mercados extracomunitarios a los que países como Alemania o Francia realizan volúmenes significativos de exportaciones. Así las cosas, la región finalizaba 2016 con una leve aceleración frente a lo inicialmente esperado y un crecimiento estimado del 1,7%, según el FMI.

2.2.2. Principales mercados estratégicos de Elecnor

2.2.2.1. España

En España, la parálisis de la agenda política hasta casi finales de año no impidió el crecimiento de la economía con tasas superiores al 3%. El último cálculo eleva el incremento del PIB hasta el 3,2%, idéntico porcentaje que en 2015.

Pero el factor central de la economía española sigue siendo, por su influencia en la fijación de todos los restantes objetivos macroeconómicos, la senda de reducción del déficit público que está comprometida con la UE. La meta de 2016, establecida en el 4,6% del PIB tras una revisión al alza en pleno período de interinidad política, se daba por conseguida al término del ejercicio, si bien gracias a una medida extraordinaria adoptada en septiembre como fue el adelanto de la liquidación del Impuesto de Sociedades para las compañías de mayor envergadura. El otro gran pilar del cuadro macroeconómico español, la deuda pública, evolucionó durante el ejercicio según lo previsto, aproximándose a una tasa del 100% del PIB.

Bienes de equipo: La positiva evolución de la economía española en 2016 se refleja en el hecho de que la inversión en bienes de equipo habría cerrado el año, según estimaciones preliminares del Instituto de Estudios Económicos (IEE), con un crecimiento del 6,7%.

Infraestructuras: Según datos provisionales, el Ministerio de Fomento formalizó nuevos contratos de obras por importe de unos 1.300 millones de euros durante el ejercicio 2016, lo que supone un descenso del 23% respecto a los 1.693 millones de 2015. Se encadenan, así, tres ejercicios consecutivos de caídas. Se trata, además, de la cuantía más baja desde los 908 millones contabilizados en 2009.

El descenso en la adjudicación de contratos es consecuencia de la caída de la licitación. La conclusión de varias líneas AVE en los últimos años, la prolongada interinidad del Gobierno y la exigencia de cumplir el objetivo de déficit son algunos de los factores de este parón en la obra pública.

Energía: La demanda de energía eléctrica en España experimentó en 2016 un ligero crecimiento del 0,8%, según el estudio de la Red Eléctrica de España (REE) con datos estimados a cierre de año. Por su parte, la generación registró una caída del 1,9% respecto a 2015, afectando principalmente al carbón, cuya producción descendió un 29,8%.

El parque generador de energía eléctrica en España desciende en 2016 tras una larga senda de crecimiento continuado. Concretamente, registró una disminución del 0,9% respecto al año anterior, motivado por el cierre de varias centrales de carbón que suman conjuntamente 932,2 MW. El resto de tecnologías del parque generador no han sufrido ninguna variación, con la única excepción de la solar fotovoltaica, que registró un leve incremento del 0,3%.

2.2.2.2. Latinoamérica

América Latina, según la última revisión de las cifras de la economía global del FMI, habría superado en 2016 la recesión, al expandirse un 1,2%, índice que, sin embargo, es inferior a lo que se esperaba en el arranque del ejercicio.

Por mercados clave de Latinoamérica, mención especial a **Brasil**, que, tras decrecer en 2015 el 3,8%, en 2016 acumuló su segundo ejercicio consecutivo en recesión (-3,5%, según estimaciones del FMI), lo que refleja mayores dificultades de las previstas para la recuperación del gasto privado.

Entre los sectores clave del país, es el energético el que sigue mostrando un especial dinamismo. Según la Agencia Nacional de Energía Eléctrica (Aneel), el pasado año se sumaron 9.526 MW al sistema nacional. De ese total de nuevos MW incorporados, el 53% correspondió a grandes centrales hidroeléctricas. La segunda fuente con mayor capacidad adicional instalada fue la eólica, con 2.564 MW, seguida por las centrales termoeléctricas (1.758 MW).

En **México,** la expansión del PIB perdió fuerza en 2016, quedando en un índice estimado por el FMI del 2,2%, frente al 2,6% de 2015. Entretanto, el país avanza en los planes diseñados por el Presidente Enrique Peña Nieto en infraestructuras. En efecto, está en pleno vigor el Plan Nacional de Infraestructuras (PNI) 2014-2018, que contempla la movilización de unos 400.000 millones de euros en 6 grandes sectores de la economía mexicana: comunicaciones, sanidad, desarrollo urbano, vivienda, turismo y energía, con especial énfasis, en este último campo, en el desarrollo de las renovables.

Chile es otro de los países de la región que ha visto desacelerare el ritmo de actividad en 2016 hasta quedar en el 1,6%, cuando en 2015 había sido del 2,3%.
Entre los sectores que están experimentando una mayor transformación en el país destaca el energético, con el lanzamiento de la llamada 'Energía 2050', un ambicioso programa que incluye la implementación de las medidas necesarias para que las energías renovables constituyan el 60% de la generación eléctrica en el año 2035 y al menos un 70% en el 2050, así como una clara apuesta por la eficiencia energética.

En **Venezuela,** según datos preliminares del FMI, la economía habría sufrido en 2016 una contracción del 12%, el doble prácticamente que en 2015. El dato de 2016 es el peor en 13 años. El país no ha conseguido salir de la recesión en la que entró a principios de 2014 y, por el contrario, la caída de la producción se habría profundizado, acelerando todavía más una inflación que organismos internacionales consideran como la más alta del mundo (alrededor del 800% en 2016).

2.2.2.3. Norteamérica

Estados Unidos: Según el FMI, en 2016 el PIB del país aterrizó en un avance del 1,6%, lejos del 2,1% de 2015, aunque con un comportamiento de menos a más a lo largo de los 12 meses del ejercicio. En materia de empleo, la administración saliente de Barack Obama dejaba un índice de paro del 4,7%, frente al 7,8% que se encontró al inicio de su primer mandato, en enero de 2009.
El ejercicio acababa con la perspectiva de profundos cambios en la economía del país de la mano del nuevo Presidente Trump, sobre todo en materia de energía y medio ambiente, con el fomento de los combustibles fósiles en detrimento de las energías renovables, y de comercio internacional, con el abandono o reestructuración de su papel en varias alianzas internacionales. También está anunciado un importante empuje a distintos proyectos de infraestructuras.

Canadá: El FMI estima que la economía canadiense creció el 1,3% en 2016, 4 décimas más que en 2015, con lo que se vislumbra una inflexión al alza que tendrá continuidad en los próximos años. Como componente relevante de la reactivación que vive el país figura el lanzamiento durante el pasado ejercicio de un plan de infraestructuras a 10 años que prevé la movilización de 10.000 millones de dólares canadienses. Muy intenso es, asimismo, el impulso de Canadá al sector de energías renovables, en especial eólica, donde al cierre de 2016 disponía de un parque instalado superior a los 11.200 MW, lo que le sitúa en el séptimo lugar del mundo, si bien su meta a largo plazo (año 2025) es aún más ambiciosa: 55.000 MW.

2.2.2.4. África

Los riesgos geopolíticos y una variedad de factores no económicos continúan empañando las perspectivas en regiones como Oriente Medio y África, afectadas en primera línea por las tensiones del conflicto con el llamado Estado Islámico. A ello se unen los prolongados efectos de la sequía en el este y en el sur de África.
En 2016, el África subsahariana sufrió, según el FMI, una fuerte corrección de su crecimiento, quedando en solo el 1,6%, frente al 3,4% de 2015. Es un dato en el que resultan decisivos la entrada en recesión del principal productor y exportador de petróleo de la región, Nigeria, y el estancamiento de Sudáfrica.
Estancamiento también para Angola, que apenas creció una décima, igualmente afectada por la baja cotización del crudo durante los 9 primeros meses del ejercicio. El país, no obstante, ha lanzado distintas iniciativas para diversificar su economía y hacerla menos dependiente en el futuro del oro negro.

2.2.2.5. Australia

El último dato conocido del PIB australiano en 2016 fue al cierre del tercer trimestre, cuando la actividad registró una caída del 0,5%, dejando la tasa interanual en un porcentaje positivo del 1,8%, lo que en todo caso refleja la clara desaceleración que vive el país tras haber sorteado con éxito los peores años de la crisis financiera global. La razón principal de este relativo deterioro se encuentra en el mercado de materias primas, con cotizaciones en retroceso para los productos de la potente minería australiana. Pero ese mercado acaba el año en recuperación, lo que avala la idea de que el país volverá a tasas importantes de crecimiento, respaldando los planes de expansión en infraestructuras y energías renovables en que se halla inmerso.

3. ANÁLISIS DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES DEL EJERCICIO

3.1. Datos consolidados

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

Datos sobre resultados	2016	2015	Variación
Resultado de explotación	166.727	124.433	+34%
EBITDA	244.311	224.310	+9%
EBITDA NORMALIZADO (1)	**291.722**	**273.466**	**+7%**
Resultado antes de impuestos	129.309	128.760	+1%
Resultado del ejercicio	85.736	90.333	-5%
Resultado atribuible Intereses Minoritarios	17.271	24.671	-30%
Resultado atribuible Sociedad Dominante	**68.465**	**65.662**	**+4%**

(1) Excluido el efecto de aplicar CINIIF 12 en Concesiones Brasil

Patrimonio neto			
Patrimonio neto	980.041	740.371	+32%

Cifra de negocio			
Ventas	2.035.136	1.881.143	+8%
nacional	915.826	851.500	+8%
internacional	1.119.310	1.029.643	+9%

Grupo Elecnor – Información por Segmentos
Al 31 de diciembre de cada año y en miles de Euros

Datos sobre resultados	2016	2015	Variación
Negocio Infraestructuras	52.989	44.216	+20%
Negocio Patrimonial	19.834	21.075	-6%
Corporación	(4.895)	959	
Operaciones entre Segmentos	537	(588)	
Resultado atribuible Sociedad Dominante	**68.465**	**65.662**	**+4%**

Cifra de negocio			
Negocio Infraestructuras	1.891.910	1.767.035	+7%
Negocio Patrimonial	211.213	200.352	+5%
Corporación	200	-	-
Operaciones entre Segmentos	(68.187)	(86.244)	-21%
Ventas	**2.035.136**	**1.881.143**	**+8%**

3.1.1. Beneficio neto

El **beneficio después de impuestos** alcanzado por el Grupo Elecnor en 2016 ha ascendido a **68,5 millones de euros,** lo cual ha supuesto un **incremento del 4,3%** con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este avance se ha fundamentado, principalmente, en el negocio de infraestructuras del Grupo.

Los principales factores que inciden en la favorable evolución del resultado consolidado de 2016 con respecto al logrado el pasado ejercicio son:

- La positiva aportación de algunas de las sociedades del Grupo que operan en los mercados exteriores, especialmente en Chile, debido, entre otros proyectos, a los trabajos para el montaje del mayor parque eólico del país para Latin American Power.
- La aportación de los importantes proyectos relacionados con las energías renovables y con el transporte y transformación de energía que el Grupo desarrolla en Latinoamérica (República Dominicana, Chile y México), África (Angola y Argelia) y Australia.
- Los resultados obtenidos en el mercado nacional de infraestructuras, donde Elecnor mantiene una sólida posición de liderazgo.
- La venta de la sociedad eólica Parques Eólicos de Villanueva a Cubico Naranja Wind Spain por 34 millones de euros.
- Los buenos resultados generados por los parques eólicos brasileños favorecidos por los elevados datos de producción alcanzados.

Por otro lado, el Grupo ha seguido soportando durante 2016 los costes de implantación en países en los que ha comenzado sus operaciones en los últimos ejercicios, especialmente en Estados Unidos y Reino Unido. Sin embargo, las previsiones para el ejercicio 2017 pronostican una mejora sustancial en los resultados de estos países. Asimismo, la evolución de algunas monedas locales en las que están estructuradas financiaciones de proyectos, frente a las monedas funcionales de los mismos, ha tenido un impacto negativo en la cuenta de resultados del Grupo.

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.

Por segmentos, se observa el significativo avance del negocio de infraestructuras del Grupo, con un avance del 20% sobre el alcanzado el ejercicio pasado, apoyado en los factores apuntados anteriormente a excepción de los referentes a los negocios eólicos. Por su parte, el negocio patrimonial se contrajo un 6% como consecuencia de la comentada evolución de algunas monedas locales en las que están estructuradas financiaciones de proyectos, frente a las monedas funcionales de los mismos.

En cuanto a la sociedad dominante del Grupo, Elecnor, S.A., en 2016 experimentó un retroceso del 1,7% en su beneficio después de impuestos, hasta situarse en 35,8 millones de euros. Este efecto es debido, fundamentalmente, a que en el pasado ejercicio, Elecnor, S.A., registró en sus cuentas el beneficio por el acuerdo alcanzado con la canadiense Urthecast que incluía la venta de dos satélites propiedad de sendas sociedades, una de las cuales estaba participada directamente por Elecnor, S.A.. Este hecho se ha compensado parcialmente con una mayor recepción de dividendos, 20,8 millones de euros frente a 18,5 millones de euros en 2015.

3.1.2. EBITDA

En términos de **EBITDA normalizado,** calculado a partir del EBITDA consolidado y neutralizando el efecto de la aplicación de la CINIIF 12 relativa a Contratos de Concesión de Servicios a las líneas de transmisión que el Grupo opera en Brasil, el Grupo Elecnor ha alcanzado **291,7 millones de euros,** lo que supone un **crecimiento del 6,7%** con respecto al EBITDA normalizado alcanzado en 2015. 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, por lo que para reflejar un dato más analizable para esta magnitud, se ha considerado este EBITDA contablemente eliminado.

A este buen dato han contribuido, fundamentalmente, los mismos factores anteriormente descritos en la evolución del Beneficio Neto del Grupo, a excepción del referido a la evolución de monedas locales en las que están estructuradas financiaciones de proyectos, frente a las monedas funcionales de los mismos.

En términos de EBITDA consolidado, el Grupo Elecnor ha alcanzado **244,3 millones de euros,** lo que supone un **crecimiento del 8,9%** con respecto al EBITDA del ejercicio precedente.

3.1.3. Ventas

La cifra de ventas lograda por el Grupo Elecnor en el ejercicio 2016 ha ascendido a **2.035 millones de euros,** que frente a los 1.881 millones logrados en el ejercicio anterior supone un **incremento del 8,2%.** Las razones que explican este dato son, entre otras, las siguientes:

- El positivo grado de avance de los proyectos que el Grupo viene ejecutando en los mercados exteriores, especialmente en México, con el comienzo de los trabajos de la central de ciclo combinado que el Grupo Elecnor está ejecutando en ese país, y en Chile, donde se están ejecutando, entre otros proyectos, los trabajos para el montaje del mayor parque eólico del país para Latin American Power.
- El comienzo de las actividades de la línea de transmisión de Alto Jahuel en Chile, así como de su segundo circuito, líneas que dan servicio al sistema de transmisión troncal del país.
- Los buenos datos de producción de energía generada por los proyectos eólicos que el Grupo posee en Brasil
- La favorable evolución del negocio nacional de infraestructuras del Grupo gracias a la creciente eficiencia de sus operaciones.

Por segmentos, el negocio de infraestructuras ha alcanzado una cifra de 1.892 millones de euros, con un incremento del 7,1% con respecto al ejercicio anterior, mientras que en el negocio patrimonial se ha elevado a 211 millones, lo que supone un avance del 5,4% frente a 2015.

Con respecto a la distribución de la cifra de negocios por áreas geográficas, el mercado internacional representa el **55%** del total y el nacional el **45%.** 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 2016, la cartera de contratos pendiente de ejecutar se elevaba a **2.338,7 millones de euros**. Por mercados, la de origen internacional se situó en **1.917,4 millones (82% del total)**, mientras la contabilizada en el mercado nacional es de **421,3 millones de euros**, esto es, un 18% de la cartera total.

3.2. Ventas 2016 por actividades

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

Áreas Geográficas	2016	2015	Variación
Nacional	915.826	851.500	+8%
Internacional	1.119.310	1.029.643	+9%
	2.035.136	1.881.143	+8%

Actividades	2016	2015	Variación
Electricidad	651.953	540.512	20%
Instalaciones	165.778	127.779	30%
Gas	112.010	121.361	-8%
Generación de Energía	452.911	471.281	-4%
Ferrocarriles	46.250	43.025	8%
Construcción, medio ambiente y agua	198.415	160.924	23%
Telecomunicaciones	261.006	251.355	4%
Mantenimiento	146.813	164.906	-11%
	2.035.136	1.881.143	+8%

Un año más, la actividad principal en términos de cifra de negocios fue **Electricidad**, con 652 millones de euros, aunque seguida de cerca por **Generación de Energía,** debido a la ejecución de grandes proyectos de plantas desarrollados en el mercado internacional.
Hay que subrayar cómo las actividades de **Instalaciones y Construcción, Medioambiente y Agua,** entre otras, han mostrado unos importantes niveles de crecimiento con respecto al ejercicio pasado.

4. INFORMACIÓN BURSÁTIL

	2016	2015
Precio de la acción al cierre (€)	8,98	8,23
Volumen total títulos (millones)	4,4	5,7
Total efectivo negociado (millones €)	34,4	50,2
Número de acciones (millones)	87,0	87,0
Capitalización bursátil (millones €)	781,3	716,0
PER	11,4	10,9
Rentabilidad por dividendos	3,2%	2,9%

Los títulos de Elecnor cerraron con un precio de **8,98 euros por acción,** lo que representa un incremento del 9,1% con respecto al cierre de 2015, mejor comportamiento que el observado en el Ibex-35, que retrocedió un 2,01%. El volumen efectivo negociado ascendió a 34,4 millones de euros. La capitalización bursátil, por su parte, se situó en 781 millones de euros, mientras el PER quedaba en 11,4, 0,5 puntos por encima del dato del año precedente.
En lo que se refiere a la rentabilidad por dividendos, ésta ascendió al **3,2%,** frente al 2,9% de 2015.

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 mitigados los Riesgos de Interés. Tanto para las financiaciones de tipo Project Financing, como para las financiaciones corporativas, es usual contratar el endeudamiento 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 Indios Energía, S.A. (Brasil), tienen firmados contratos de venta de la energía eléctrica que generen por un período de 20 años a través de contratos a largo plazo suscritos con las compañías de distribución eléctrica brasileñas correspondientes, mientras que Eoliennes de L'Érable tiene firmado un contrato de venta de energía a 20 años con la compañía de distribución eléctrica en Québec. De igual forma, 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. A partir del ejercicio 2017 el CDEC-SIC y el CDEC-

SING se fusionan en el Coordinador Eléctrico Nacional, quien asume las funciones de regulación del sistema, repartiendo las obligaciones de pago a los transmisores entre generadores y distribuidores.
En una coyuntura económica como la actual, el Riesgo de Crédito continúa siendo preponderante sobre el resto de riesgos financieros. Ante esta situación, Elecnor continúa extremando las medidas que se vienen tomando para mitigar el mismo y realiza análisis periódicos de su exposición al riesgo crediticio, incluyendo análisis individualizados cuando las operaciones así lo requieren, dotando las correspondientes correcciones valorativas por deterioro.
En cuanto al Riesgo Regulatorio y, en particular, el relativo a las energías renovables, Elecnor hace un seguimiento pormenorizado a fin de recoger adecuadamente su impacto en la cuenta de resultados.

7. MEDIO AMBIENTE

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

Al 31 de diciembre de cada año	2016	2015	Variación
Nacional	7.866	7.535	4%
Internacional	5.539	5.205	6%
	13.405	12.740	5%

Las personas constituyen el principal activo de Elecnor, 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 2016, la plantilla del Grupo había crecido en 665 personas (+5,2%), hasta quedar situada en **13.405 empleados.** El principal factor que explica el incremento de personal en el mercado interior se centra en la actividad de Mantenimiento e Infraestructuras de Telecomunicaciones. Por su parte, el mercado exterior crece en 334 personas para dar respuesta al crecimiento de la actividad en Angola y República Dominicana, principalmente.

9. I+D+I

Durante el año 2016 se han consolidado los cambios acometidos en 2015 y se han lanzado nuevas iniciativas con el fin de potenciar la realización de proyectos innovadores que permitan mantener la competitividad y sostenibilidad de la empresa. Algunas de las iniciativas acometidas a lo largo del año han sido:

- Adaptación y certificación de los Sistemas de Gestión de I+D+i de Elecnor y Audeca a la nueva norma UNE 166.002:2014.
- Definición de una Visión empresarial de la I+D+i.
- Implementación de una nueva sistemática para la mejora del proceso de captación y difusión de vigilancia tecnológica.
- Mejora de las herramientas para medir el grado de satisfacción de colaboradores y clientes en el ámbito de la I+D+i.

De cara a 2017 se tiene previsto abordar las siguientes iniciativas:

- Lanzamiento de una nueva convocatoria interna de financiación de proyectos INNOVA con una operativa más ágil y premios a las mejores ideas.
- Mejora de las herramientas de comunicación y difusión de los resultados de la I+D+i.
- Consolidación de la nueva sistemática para el proceso de Inteligencia Competitiva

10. HECHOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 10 de febrero se ha sustanciado la operación de venta de la sociedad Barcaldine Remote Solar Farm, dedicada a la explotación del parque solar fotovoltaico que el Grupo mantenía en Australia por un precio de 33,4 millones de dólares australianos, que generará un efecto positivo de cuantía no relevante que quedará reflejado en la cuenta de resultados del ejercicio 2017. A excepción de la mencionada operación societaria, no han tenido lugar acontecimientos entre el cierre del ejercicio 2016 y la formulación de estas cuentas anuales que pudieran suponer una alteración significativa en la imagen fiel de los estados financieros tanto de Elecnor, S.A., como de las sociedades dependientes que conforman su Grupo.

11. PERSPECTIVAS DEL EJERCICIO 2017

11.1. Entorno económico

Según el informe "Perspectivas de la economía mundial" publicado el pasado 13 de enero por el Fondo Monetario Internacional, se prevé una aceleración de la actividad económica tanto en las economías avanzadas como en las emergentes y en desarrollo para los años 2017 y 2018 en los que el crecimiento mundial está proyectado en el 3,4% y el 3,6%, respectivamente. Según estas previsiones, las economías avanzadas crecerán el 1,9% en 2017 y el 2,0% en 2018, si bien todo ello está rodeado de particular incertidumbre debido a los cambios que la nueva administración norteamericana podría incorporar a sus diferentes políticas. Según la citada publicación, la economía estadounidense prevé unos crecimientos del 2,2% y 2,5% para los años 2016 y 2017, respectivamente, apoyados en estímulos fiscales. Asimismo, para las economías alemana, española, japonesa y británica se han estimado mejores datos que en las últimas previsiones debido a un mejor desempeño del esperado en la última parte del ejercicio 2016.

Sin embargo, el factor que más influye en la mejora de las perspectivas para los próximos ejercicios es el repunte de las economías emergentes y en desarrollo, que se estima que crezcan a niveles de 4,5% para 2017 y 4,8% para 2018.

11.2. Grupo Elecnor

De cara al ejercicio 2017, asumiendo hipótesis de estabilidad en el marco regulatorio tanto en el campo de las energías renovables como en materia fiscal, se estima que el Grupo Elecnor continúe en la senda de crecimiento sólido y sostenido de los últimos años. Durante los pasados ejercicios se han alcanzado acuerdos que incluyen la entrada de socios en algunos de los proyectos concesionales que han perseguido potenciar esos negocios, mitigar los riesgos inherentes a los mismos y generar recursos que contribuyen a mejorar la posición financiera del Grupo. Por el contrario, la disminución en el porcentaje de participación del Grupo sobre estos activos ha venido afectando al resultado neto atribuido consolidado, lo cual ha sido compensado con un mejor desempeño del negocio de infraestructuras del Grupo.

En cuanto a la deuda, el ejercicio 2016 se ha cerrado con una **Deuda Financiera Neta Corporativa de 272 millones de euros,** frente a los 280 del pasado ejercicio, y con un **ratio de Deuda Financiera Neta/EBITDA del Grupo Restringido de 2,02,** muy por debajo de los límites que marcan los convenios financieros.

Si analizamos el ratio de la **Deuda Financiera Neta / EBITDA** sin excluir del cálculo del mismo las magnitudes correspondientes a proyectos y tomando como referencia el EBITDA normalizado, estaríamos en un **índice del 3,98.**

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, 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 2017 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 2016.

12. CAPITAL SOCIAL Y ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Al 31 de diciembre de 2016, el capital social de Elecnor, S.A., está 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 2.483.110 acciones propias a 31 de diciembre de 2015. A lo largo del ejercicio 2016 ha adquirido un total de 156.011 títulos, habiendo enajenado 175.089. De este modo, a 31 de diciembre de 2016 mantenía un total de 2.464.032 acciones propias. Todo ello supone haber pasado de un porcentaje de autocartera del 2,85% al inicio del año a un 2,83% 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 2016, 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 2016. Dicho documento se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

INFORMACIÓN ECONÓMICA DE ELECNOR, S.A. 2016

Elecnor, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN

a 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Miles de euros)

ACTIVO	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
ACTIVO NO CORRIENTE	**1.013.775**	**983.217**
Inmovilizado intangible	**2.466**	**2.176**
Concesiones y patentes	43	45
Fondo de comercio	928	1.031
Aplicaciones informáticas	1.474	928
Otro inmovilizado intangible	21	172
Inmovilizado material	**49.472**	**44.842**
Terrenos y construcciones	17.751	16.392
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	31.721	28.450
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**935.238**	**908.064**
Instrumentos de patrimonio	895.248	872.622
Créditos a empresas del grupo	39.990	35.442
Inversiones financieras a largo plazo	**2.862**	**2.057**
Créditos a terceros	18	18
Derivados	523	222
Otros activos financieros	2.321	1.817
Activos por impuesto diferido	**23.737**	**26.078**
ACTIVO CORRIENTE	**858.675**	**818.720**
Activos no corrientes mantenidos para la venta	**9.348**	**3.766**
Existencias	**15.257**	**13.909**
Materias primas y otros aprovisionamientos	4.048	4.565
Productos terminados ciclo corto	978	1.361
Anticipos a proveedores	10.231	7.983
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**720.137**	**657.308**
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	647.348	591.774
Clientes, empresas del grupo y asociadas	51.543	42.217
Deudores varios	5.071	5.549
Personal	32	62
Activos por impuesto corriente	6.640	6.335
Otros créditos con las Administraciones Públicas	9.503	11.371
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**38.643**	**30.294**
Créditos a empresas	32.384	28.447
Otros activos financieros	6.259	1.847
Inversiones financieras a corto plazo	**1.323**	**2.752**
Créditos a empresas	-	8
Derivados	76	-
Otros activos financieros	1.247	2.744
Periodificaciones a corto plazo	**377**	**462**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**73.590**	**110.229**
Tesorería	70.604	110.141
Otros activos líquidos equivalentes	2.986	88
TOTAL ACTIVO	1.872.450	1.801.937

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio.

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
PATRIMONIO NETO	537.585	527.658
FONDOS PROPIOS		
Capital	8.700	8.700
Capital escriturado	8.700	8.700
Reservas	529.626	518.869
Legal y estatutarias	1.743	1.743
Otras reservas	527.883	517.126
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(21.989)	(22.341)
Resultado del ejercicio	35.829	36.432
Dividendo a cuenta	(4.481)	(4.350)
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		
Operaciones de cobertura	(10.100)	(9.652)
PASIVO NO CORRIENTE	313.081	312.384
Deudas a largo plazo	307.191	306.695
Deudas con entidades de crédito	292.056	291.113
Acreedores por arrendamiento financiero	5.644	6.037
Derivados	9.491	9.545
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	2.000	2.000
Pasivos por impuesto diferido	3.890	3.689
PASIVO CORRIENTE	1.021.784	961.895
Provisiones a corto plazo	26.267	27.371
Deudas a corto plazo	90.554	117.425
Obligaciones u otros valores negociables	72.628	99.419
Deudas con entidades de crédito	7.243	8.829
Acreedores por arrendamiento financiero	373	368
Derivados	4.563	3.536
Otros pasivos financieros	5.747	5.273
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7.325	16.109
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	897.161	800.990
Proveedores	307.564	307.719
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	3.383	4.864
Acreedores varios	31.102	30.648
Personal	25.005	16.802
Pasivos por impuesto corriente	1.319	2.533
Otras deudas con las Administraciones Públicas	32.774	30.263
Anticipos de clientes	496.014	408.161
Periodificaciones a corto plazo	477	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.872.450	1.801.937

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio.

Elecnor, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

corespondientes a los ejercicios 2016 y 2015 (Miles de euros)

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	**1.184.245**	**1.075.406**
Ventas	1.184.245	1.075.406
Variación de existencias de producto terminado	**(382)**	**(739)**
Trabajos realizados por la empresa para su activo	**1.706**	**543**
Aprovisionamientos	**(635.594)**	**(571.346)**
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(277.747)	(319.902)
Trabajos realizados por otras empresas	(357.847)	(251.444)
Otros ingresos de explotación	**6.451**	**6.825**
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	5.603	5.736
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	848	1.089
Gastos de personal	**(341.487)**	**(314.511)**
Sueldos, salarios y asimilados	(269.387)	(237.814)
Cargas sociales	(72.100)	(76.697)
Otros gastos de explotación	**(162.606)**	**(179.154)**
Servicios exteriores	(154.255)	(144.778)
Tributos	(12.832)	(6.745)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	6.616	(25.721)
Otros gastos de gestión corriente	(2.135)	(1.910)
Amortización del inmovilizado	**(5.840)**	**(5.703)**
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	**(317)**	**(100)**
Resultados por enajenaciones y otros	(317)	(100)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**46.176**	**11.221**
Ingresos financieros	**30.392**	**22.010**
De participaciones en instrumentos de patrimonio		
- En empresas del grupo y asociadas	20.783	18.670
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
- En empresas del grupo y asociadas	3.826	2.654
- En terceros	5.783	686
Gastos financieros	(15.043)	(14.173)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(269)	(367)
Por deudas con terceros	(14.774)	(13.806)
Diferencias de cambio	1.433	4.287
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(13.409)	14.973
Deterioros y pérdidas	(13.409)	(5.565)
Resultados por enajenaciones y otras	-	20.538
RESULTADO FINANCIERO	**3.373**	**27.097**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**49.549**	**38.318**
Impuestos sobre beneficios	(13.720)	(1.886)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	**35.829**	**36.432**
RESULTADO DEL EJERCICIO	**35.829**	**36.432**

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio.

© 2017 Elecnor

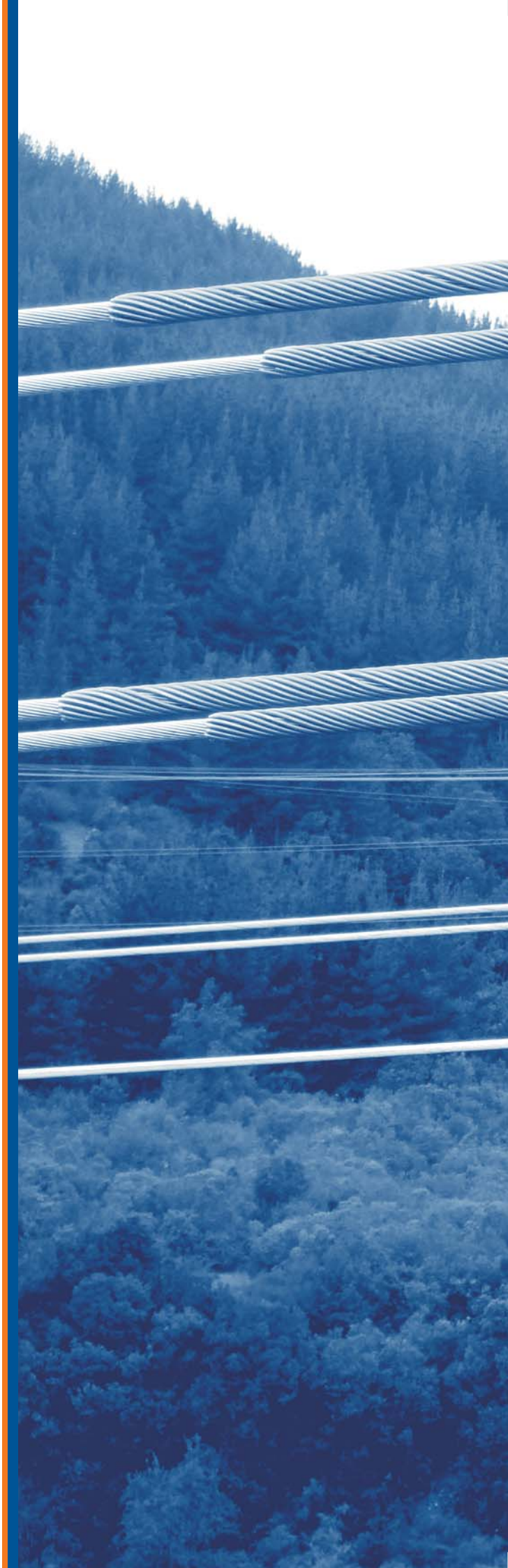
Dirección y Edición:
Subdirección de Comunicación

Diseño y maquetación:
JLC diseño gráfico

Fotografía:
Archivo Gráfico Elecnor

Impresión:
Graymo

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

elecnor

www.elecnor.com