



Cuentas anuales
e informe de gestión
2013



Información
económica
2013

Índice

Auditoría	5
Información económica del Grupo Elecnor	7
Memoria consolidada	15
Informe de gestión	109
Información económica de Elecnor, S.A.	123



KPMG Auditores S.L.
Gran Vía, 17
48001 Bilbao

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

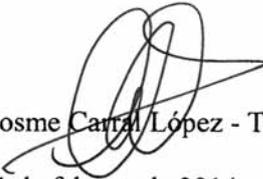
A los Accionistas de
Elecnor, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Elecnor, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013, 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 anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 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 al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los 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.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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
21 de febrero de 2014



Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 03/14/00010
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



Información
económica
del Grupo Elecnor
2013

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo Elecnor.
Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de
 diciembre de 2013 y 2012 (Notas 1 a 6)

Activo	Miles de euros		
	31.12.13	31.12.12 (*) (Reexpresados)	01.01.12 (*) (Reexpresados)
Activo no corriente:			
Activo intangible-			
Fondo de comercio (Nota 7)	32.360	32.289	24.829
Otros activos intangibles, neto (Nota 8)	70.506	75.479	72.363
	102.866	107.768	97.192
Inmovilizado material, neto (Nota 9)	1.093.068	1.016.211	763.009
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)	92.375	101.935	71.624
Activos financieros no corrientes (Nota 11)-			
Participaciones financieras	3.772	3.986	7.745
Otras inversiones financieras	693.373	639.871	556.486
	697.145	643.857	564.231
Impuestos diferidos activos (Nota 18)	74.267	79.867	82.974
Total activo no corriente	2.059.721	1.949.638	1.579.030
Activo corriente:			
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 3.a)	4.370	5.571	8.675
Existencias (Nota 3.l)	36.328	85.816	70.362
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	910.173	922.802	999.628
Deudores comerciales, empresas vinculadas (Nota 26)	47.525	1.539	47.964
Administraciones Públicas deudoras (Nota 19)	73.634	70.932	45.281
Otros deudores	10.303	17.788	15.060
Inversiones en empresas vinculadas a corto plazo (Nota 26)	4.323	4.238	8.779
Otros activos corrientes	7.899	4.062	2.752
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 12)	244.351	528.086	255.223
Total activo corriente	1.338.906	1.640.834	1.453.724
Total Activo	3.398.627	3.590.472	3.032.754

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado del ejercicio 2013.

	Miles de euros		
	31.12.13	31.12.12 (*) (Reexpresados)	01.01.12 (*) (Reexpresados)
Pasivo y Patrimonio Neto			
Patrimonio Neto (Nota 13):			
De la Sociedad dominante-			
Capital social	8.700	8.700	8.700
Otras reservas	442.150	493.816	473.232
Ajustes en patrimonio por valoración	(48.573)	(68.907)	(50.885)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	53.289	87.593	115.088
Dividendo a cuenta del ejercicio (Nota 5)	(4.193)	(4.663)	(4.663)
	451.373	516.539	541.472
De participaciones no dominantes	81.112	41.663	48.632
Total patrimonio neto	532.485	558.202	590.104
Pasivo no corriente:			
Subvenciones (Nota 3.q)	11.628	9.515	8.597
Ingresos diferidos	7.610	7.218	7.047
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 16)	22.948	33.696	36.851
Deuda financiera (Notas 14 y 15)	1.096.883	1.232.129	748.159
Deudas con empresas del grupo (Nota 26)	-	-	559
Otros pasivos no corrientes (nota 19)	19.454	33.352	30.073
Impuestos diferidos pasivos (Nota 18)	61.628	45.009	36.659
Total pasivo no corriente	1.220.151	1.360.919	867.945
Pasivo Corriente:			
Deuda financiera (Notas 14 y 15)	315.588	224.557	179.366
Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas (Nota 26)	3.623	4.532	3.529
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar-			
Deudas por compras o prestación de servicios	531.734	529.665	629.897
Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 17)	596.789	777.241	629.265
	1.128.523	1.306.906	1.259.162
Otras deudas-			
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 19)	104.683	77.831	82.204
Otros pasivos corrientes	93.574	57.525	50.444
	198.257	135.356	132.648
Total pasivo corriente	1.645.991	1.671.351	1.574.705
Total Pasivo y Patrimonio Neto	3.398.627	3.590.472	3.032.754

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 2013 y 2012
 (Notas 1 a 6)

	Miles de euros	
	(Debe) Haber	
	2013	2012 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 21)	1.864.174	1.930.712
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (Nota 3.l)	(6.622)	29.652
Aprovisionamientos (Nota 21)	(1.039.204)	(1.145.975)
Otros ingresos de explotación (Nota 3.h)	184.426	180.891
Gastos de personal (Nota 21)	(451.563)	(429.716)
Otros gastos de explotación	(330.780)	(301.898)
Amortizaciones y provisiones (Nota 21)	(78.890)	(68.740)
Resultado de Explotación	141.541	194.926
Ingresos financieros (Nota 21)	61.934	68.732
Gastos financieros (Nota 21)	(82.673)	(81.441)
Diferencias de cambio (Nota 2.f)	(10.582)	(8.432)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Notas 2.g, 10, 11.a y 16)	(2.012)	19
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (Nota 2.g)	16.651	(252)
Participación en el resultado del ejercicio de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 10)	(15.793)	(34.906)
Resultado antes de Impuestos	109.066	138.646
Impuestos sobre las ganancias (Nota 19)	(52.208)	(47.498)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	56.858	91.148
Resultado del Ejercicio	56.858	91.148
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	53.289	87.593
Intereses minoritarios (Nota 13)	3.569	3.555
Beneficio por acción (en euros) (Nota 28)		
Básico	0,63	1,04
Diluido	0,63	1,04

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada y los Anexos adjuntos forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2013.

Elecnor, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo Elecnor.
Estados del Resultado Global Consolidado en los
 ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

		Miles de euros	
	Notas de la Memoria	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*) (Reexpresado)
RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS (I)		56.858	91.148
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	(6.762)	(3.909)
- Diferencias de Conversión	Nota 13	(104.428)	(41.277)
- Participación en otro resultado global de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	Nota 10	(12.339)	(21.815)
- Efecto impositivo	Notas 15 y 18	2.030	1.173
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)		(121.499)	(65.828)
Transferencias a la cuenta de resultados consolidada:			
- Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 15	16.740	721
- Participación en otro resultado global de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	Nota 10	12.807	-
- Efecto impositivo	Notas 15 y 18	(5.022)	(216)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (III)		24.525	505
TOTAL INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (I+II+III)		(40.116)	25.825
a) Atribuidos a la entidad dominante		(38.191)	21.779
b) Atribuidos a participaciones no dominantes		(1.925)	4.046

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado del resultado global consolidado correspondientes al ejercicio 2013.

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 2013 y 2012

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 2011 (Nota 13)	8.700	(21.014)	1.743	22.476	316.561	154.101	(22.461)	812	452.218	115.088	(4.663)	48.632	619.975
Corrección de errores	-	(29.871)	-	-	-	-	-	-	(29.871)	-	-	-	(29.871)
Saldos al 1 de enero de 2012 reexpresados	8.700	(50.885)	1.743	22.476	316.561	154.101	(22.461)	812	422.347	115.088	(4.663)	48.632	590.104
Total ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2012	-	(2.722)	-	-	-	-	-	(47.792)	(50.514)	87.593	-	4.046	41.125
Aplicación del resultado:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A reservas	-	-	-	-	81.228	11.258	-	-	92.486	(92.486)	-	-	-
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17.939)	-	(3.815)	(21.754)
A dividendo extraordinario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A dividendo a cuenta ejercicio 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.663)	4.663	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	(1.544)	-	(1.544)	-	-	-	(1.544)
Venta de acciones propias	-	-	-	-	-	-	1.169	-	1.169	-	-	-	1.169
Transferencia entre reservas	-	-	-	375	(375)	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.663)	-	(4.663)
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	460	460
Otros por variaciones en el perímetro (Nota 2.g)	-	-	-	-	69.358	(89.141)	-	-	(19.783)	-	-	(7.908)	(27.691)
Otros	-	-	-	-	-	(3.952)	-	-	(3.952)	-	-	248	(3.704)
Saldos al 31 de diciembre de 2012 (Nota 13)	8.700	(53.607)	1.743	22.851	466.772	72.266	(22.836)	(46.980)	440.209	87.593	(4.663)	41.663	573.502
Corrección de errores	-	(15.300)	-	-	-	-	-	-	(15.300)	-	-	-	(15.300)
Saldos al 1 de enero de 2013 reexpresados	8.700	(68.907)	1.743	22.851	466.772	72.266	(22.836)	(46.980)	424.909	87.593	(4.663)	41.663	558.202
Total ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2013	-	20.334	-	-	-	-	-	(111.814)	(91.480)	53.289	-	(1.925)	(40.116)
Aplicación del resultado:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A reservas	-	-	-	-	20.656	44.335	-	-	64.991	(64.991)	-	-	-
A dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17.939)	-	(6.360)	(24.299)
A dividendo extraordinario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A dividendo a cuenta ejercicio 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.663)	4.663	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	(1.247)	-	(1.247)	-	-	-	(1.247)
Venta de acciones propias	-	-	-	-	51	-	1.616	-	1.667	-	-	-	1.667
Transferencia entre reservas	-	-	-	(415)	1.411	(996)	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.193)	-	(4.193)
Otros por variaciones en el perímetro (Nota 2.g)	-	-	-	-	-	816	-	-	816	-	-	10.839	11.655
Otras operaciones societarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36.895	36.895
Otros	-	-	-	-	-	(6.125)	46	-	(6.079)	-	-	-	(6.079)
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (Nota 13)	8.700	(48.573)	1.743	22.436	488.890	110.296	(22.421)	(158.794)	393.577	53.289	(4.193)	81.112	532.485

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio. correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2013.

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 2013 y 2012

	Miles de euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado consolidado del ejercicio	56.858	91.148
Ajustes por-		
Amortizaciones y variaciones de provisiones de activos corrientes y no corrientes (Notas 8, 9 10 y 21)	65.040	54.351
Variación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 16)	13.850	(2.260)
Imputación Ingresos diferidos	(1.227)	(2.092)
Resultado neto de sociedades contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)	15.793	(2.095)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros (Nota 15)	(16.822)	-
Deterioro y Resultado neto por enajenación de instrumentos financieros (Notas 2.g, 10 y 16)	2.012	35.816
Ingresos y gastos financieros (Nota 21)	31.321	(11.857)
Impuesto sobre sociedades	52.208	47.498
Recursos procedentes de las operaciones	219.033	210.509
Variación de capital circulante:		
Variación de deudores comerciales y otros activos corrientes	(67.020)	130.206
Variación de existencias	50.702	(12.441)
Variación de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(133.494)	892
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras		(3.644)
Variación en otros deudores	(1.601)	10.022
Impuesto sobre las ganancias pagados	(24.827)	(50.134)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	42.793	285.410
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de empresas del grupo, asociadas y entidades controladas conjuntamente (Notas 2.g, 7 y 10)	(3.197)	(69.765)
Adquisición de activos intangibles (Nota 8)	(1.775)	(2.546)
Adquisición de cartera de valores y otras inversiones financieras no corrientes (Nota 11)	(154.936)	(176.723)
Subvenciones recibidas para la adquisición de Inmovilizado	3.340	2.643
Adquisición de activos fijos materiales (Nota 9)	(249.114)	(348.668)
Dividendos recibidos de empresas asociadas (Nota 10)	5.160	5.859
Intereses cobrados	61.934	83.298
Cobros por enajenación de activos tangibles, intangibles y no corrientes (Notas 8 y 9)	8.152	5.854
Cobros derivados de activos financieros, neto (Notas 2.g y 11)	10.905	4.620
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(319.531)	(495.428)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Entradas de efectivo por deuda financiera y otra deuda a largo plazo (Nota 14)	245.386	726.911
Intereses pagados (Nota 14)	(82.922)	(83.298)
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo (Nota 14)	(143.801)	(144.705)
Pagos de dividendos	(28.492)	(26.417)
Entradas de efectivo por enajenación de acciones propias (Nota 13)	1.616	1.169
Salidas de efectivo por compraventa de acciones propias (Nota 13)	(1.201)	(1.544)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	(9.414)	472.116
Efecto de las variaciones en el perímetro de consolidación (IV)	2.417	10.765
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III+IV)	(283.735)	272.863
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	528.086	255.223
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	244.351	528.086

(*) Cifras presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



Memoria
consolidada
2013

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

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

1. Sociedades del Grupo y sociedades asociadas

Elecnor, S.A., Sociedad dominante, se constituyó por tiempo indefinido el 6 de junio de 1958, y su domicilio social se encuentra en la calle Marqués de Mondéjar 33, Madrid.

La Sociedad dominante tiene por objeto, de acuerdo con sus estatutos;

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

Las actividades enumeradas podrán también ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la participación en otras sociedades con objeto análogo, tanto en España como en el extranjero. El Grupo ELECNOR no desarrollará ninguna actividad para la que las Leyes exijan condiciones o limitaciones específicas, en tanto no dé exacto cumplimiento de las mismas.

Las sociedades dependientes realizan, básicamente, las diferentes actividades que integran el objeto social indicado anteriormente, así como la explotación de parques de generación de energía eólica, termosolar y fotovoltaica, prestación de servicios de investigación, asesoramiento y desarrollo de software aeronáutico y aeroespacial y la fabricación y distribución de paneles solares y plantas de explotación fotovoltaica.

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

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

En el Anexo I se detallan las empresas del Grupo y asociadas incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, una vez realizada la conversión a euros de las mismas y antes de las correspondientes homogeneizaciones a sus estados financieros individuales y, en su caso, los ajustes por conversión a Normas Contables Internacionales (UE-NIIF).

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 de Grupo ELEC NOR del ejercicio 2013 han sido formuladas:

- Por los Administradores de Elec nor, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 19 de febrero de 2014, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo ELEC NOR, que es el establecido en:
 - a) El código de Comercio y la restante legislación mercantil.
 - b) Las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las interpretaciones emitidas por el IFRS Interpretation Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas de Grupo ELEC NOR del ejercicio 2013.
 - c) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en el apartado b) de esta nota de la memoria consolidada de Grupo ELEC NOR.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo ELEC NOR al 31 de diciembre de 2013 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidades mantenidos por Elec nor y por las restantes entidades integradas en el Grupo, que incluyen las "Uniones Temporales de Empresas" en las que participan al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ELEC NOR correspondientes al ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Elec nor celebrada el 22 de mayo de 2013. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo, correspondientes al ejercicio 2013, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de Elec nor entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

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

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

- i) Las participaciones en entidades controladas de forma conjunta pueden ser consolidadas por integración proporcional o valoradas por el método de participación utilizando el mismo criterio para todas las participaciones en entidades controladas de forma conjunta que posea el Grupo.
El Grupo ha optado por el criterio de consolidar por el método de participación todas las sociedades en las que mantiene un control conjunto con el resto de sus socios.
- ii) Tanto los activos intangibles como los activos registrados bajo el epígrafe "Activos no corrientes – Inmovilizado material, neto" pueden ser valorados a valor de mercado o a su coste de adquisición corregido por la amortización acumulada y los saneamientos realizados en su caso.
El Grupo ha optado por registrar los mencionados activos por el coste de adquisición corregido.
- iii) Las subvenciones de capital se pueden registrar deduciendo del valor contable del activo el importe de las subvenciones de capital recibidas para su adquisición o bien presentar las citadas subvenciones como un pasivo no corriente en el estado de situación financiera.
El Grupo ha optado por la segunda opción.
- iv) Aplicando principios NIIF-UE, se optó por no reconstruir las combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2004.
- v) Las diferencias de conversión generadas con anterioridad al 1 de enero del ejercicio 2004 se clasificaron en el epígrafe de "Otras reservas" dentro del capítulo de patrimonio.

Normas adoptadas por anticipado

El Grupo ha aplicado de manera anticipada las modificaciones introducidas en la NIC 36 – Información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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 2014. Un detalle de la naturaleza del cambio de la política contable y de la evaluación por parte de la Dirección del Grupo Elecnor del impacto de las nuevas normas que pudieran tener un efecto en los estados financieros del Grupo se resume a continuación:

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

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

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

Esta norma, está disponible para ser aplicada en forma inmediata, pero está pendiente de adoptar por la UE.

NIIF 10 Estados financieros consolidados- emitida en mayo de 2011

Esta nueva norma de consolidación reemplaza a la actual NIC 27 “Estados financieros consolidados y separados” así como a la SIC 12 “Entidades con Cometido Especial”. El objetivo de esta norma es obtener un modelo único de consolidación que se basa en tres aspectos: la exposición o existencia de derecho a retornos variables derivados de su participación; la capacidad de influir en los retornos a través del poder que se ejerce sobre la participada; y la existencia de un vínculo entre poder y retornos.

El Grupo se encuentra analizando cómo impactará esta nueva definición de control en el conjunto de sociedades consolidadas y previsiblemente no dará lugar a cambios en el perímetro de consolidación ni en el método de consolidación utilizado.

Esta norma entrará en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2014.

NIIF 11 Acuerdos conjuntos – emitida en enero de 2012

Esta norma reemplaza a la actual NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos”. El objetivo de esta norma es, en primer lugar, la definición de acuerdos conjuntos dividiéndola en diferentes subcategorías, regulando, así mismo la forma de contabilizarlos.

El cambio fundamental que plantea NIIF 11 respecto de la norma actual es la eliminación de la opción de consolidación proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que pasarán a incorporarse por el método de la participación, método que es el que viene adoptando el Grupo Elecnor por lo que la entrada en vigor de esta norma no supondrá ningún efecto en este sentido.

El Grupo no estima un impacto significativo en sus estados financieros consolidados (Notas 2.f).

Esta norma entrará en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2014.

NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos – emitidos en enero de 2012

Esta norma es paralela a la emisión de las nuevas NIIF anteriormente mencionadas

Esta norma entrará en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2014.

NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades- emitida en mayo de 2011

Esta norma integra todos los requerimientos de información relativos a dependientes, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas, haciendo hincapié en el hecho de que si bien se permite la agregación de la información a revelar, la presentación debe ser coherente con el objetivo general de información a revelar, y ha de ser clara y no llevar a confusión.

De esta forma, su entrada en vigor supondrá, previsiblemente, una ampliación de los desgloses que el Grupo viene realizando y que son los actualmente requeridos para las participaciones en otras entidades y otros vehículos de inversión.

Esta norma entrará en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2014.

c) Moneda funcional-

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

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 2013 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas – ratificadas posteriormente por sus Administradores – para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 7, 8, 9, 11 y 18),
- La evaluación de posibles pérdidas en obras en ejecución y/o en la cartera de pedidos comprometida,
- El resultado correspondiente al 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 valoración de los fondos de comercio (Nota 7),
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Notas 11 y 15).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2013 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 2013 se presenta, a efectos comparativos, con la información similar relativa al ejercicio 2012, que no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo ELECNOR correspondientes al ejercicio 2012.

Los Administradores de la Sociedad Dominante han decidido corregir un error contable producido en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012. Este se refiere a que no se reconoció la participación en el Estado de Resultado Global Consolidado de dos inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 10) generada por variación en el valor razonable de unos derivados de cobertura, cuando tal y como establece la normativa contable aplicable, se debe registrar la participación proporcional en "Ajustes en patrimonio por valoración", reflejando los cambios en el Estado de Resultado Global Consolidado.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que los préstamos participativos concedidos a las sociedades participadas Dioxipe Solar, S.L. y Aries Solar Termoeléctrica, S.L. son en sustancia parte de la inversión neta en dichas sociedades (Notas 2 f) y 11).

En este sentido se ha reclasificado el importe negativo que se mantenía al 31 de diciembre de 2012 en el saldo de inversiones contabilizadas por el método de participación como menor importe de los activos financieros, donde se registran los préstamos participativos concedidos a dichas sociedades participadas.

Los principales impactos de estas correcciones de errores, que tal como establecen los principios contables aplicados, y explicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012, se registran de forma retroactiva, y por tanto modificando los datos iniciales, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	Dr	Cr
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)	10.091	
Ajustes por cambios de valor	45.171	
Activos financieros no corrientes (Nota 11)		55.262

Estos impactos se registran adicionalmente de forma retroactiva al 1 de enero de 2012, siendo los importes reclasificados sobre las cifras al 31 de diciembre de 2011, las siguientes:

	Miles de Euros	
	Dr	Cr
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)		29.871
Ajustes por cambios de valor	29.871	

Así mismo, el Estado del Resultado Global Consolidado del ejercicio 2012 se encuentra reexpresado, modificando la variación en otro resultado global de las inversiones contabilizadas por el método de la participación, en un importe de -15.300 miles de euros.

f) Principios de consolidación-

Alcance

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ELEC NOR incluyen todas las sociedades dependientes de Elec nor, S.A., a excepción de aquellas que de forma independiente y en conjunto, carecen de importancia relativa.

Se presume que existe control cuando la Sociedad dominante posee, directa o indirectamente, más de la mitad del poder de voto de otra sociedad, excepto en circunstancias excepcionales en las que se pueda demostrar claramente que esta posesión no constituye control (Nota 10). También existe control cuando la Sociedad dominante posee la mitad o menos del poder de voto de una sociedad y dispone de:

- poder sobre más de la mitad de los derechos de voto, en virtud de un acuerdo con otros inversores;
- poder para dirigir las políticas financieras y de operación de la sociedad, según una disposición legal o estatutaria o un acuerdo;
- poder para nombrar o revocar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración;
- poder para emitir la mayoría de los votos en las reuniones del Consejo de Administración.

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.

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.

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

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 identificables.

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 Grupo reconoce un Fondo de Comercio en la fecha de adquisición por la diferencia positiva entre:

- la suma de (i) la contraprestación transferida medida a su valor razonable a la fecha de adquisición, (ii) el importe de la participación no dominante, y (iii) si es una combinación de negocios llevada a cabo por

etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación anteriormente tenida por el Grupo, y

- el valor neto de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos.

En el caso de que esta diferencia fuese negativa, el Grupo volverá a analizar todos los valores para poder determinar si realmente existe una compra realizada en términos muy ventajosos, en cuyo caso dicha diferencia se llevará a resultados.

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.

Participaciones en negocios conjuntos y sociedades asociadas

Un negocio conjunto se define como un acuerdo contractual en virtud del cual dos o más participantes emprenden una actividad económica que se somete a control conjunto, el cual se da únicamente cuando las decisiones estratégicas, tanto financieras como operativas, de la actividad, requieren el consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control (los participantes).

Entre las formas que pueden adoptar los negocios conjuntos, el Grupo distingue entre:

- Entidades controladas de forma conjunta, que son aquellos negocios conjuntos que implican la creación de una sociedad jurídica independiente en la que se adquiere una participación.

El Grupo incluye dentro de esta categoría sus participaciones en sociedades en las cuales existe un acuerdo contractual entre los socios que establece un control conjunto sobre la actividad económica de las mismas.

- Operaciones y activos controlados de forma conjunta, que suponen la combinación de las operaciones, recursos y experiencia de los participantes para la obtención de unos determinados resultados, pero que no implican la constitución de una sociedad jurídica independiente.

El Grupo incluye dentro de esta categoría las UTEs (Uniones Temporales de Empresas) a través de las cuales desarrolla parte de su actividad.

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

El Grupo Elecnor consolida sus participaciones en entidades controladas de forma conjunta y en sociedades asociadas según el método de participación. Según este método, la inversión se registra inicialmente a su coste.

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 asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación" de la cuenta de resultados. Asimismo, la participación del Grupo en el "otro resultado global" de las asociadas obtenido desde la fecha de adquisición, se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones en las asociadas reconociéndose la contrapartida por naturaleza en "otro resultado global" del Estado de Resultado Global Consolidado. Las distribuciones de dividendos se registran como minoraciones del valor de las inversiones.

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

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

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

Las UTEs son consolidadas por el método de integración proporcional integrando su porcentaje en los activos y pasivos de la correspondiente entidad en cada epígrafe del estado de situación financiera consolidado y de la cuenta de resultados consolidada que le corresponde.

Diferencias de conversión

En la consolidación, los activos y pasivos de las sociedades en el extranjero del Grupo con moneda funcional distinta del euro, se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del período, a menos que éstos fluctúen de forma significativa. Las cuentas de capital y reservas se convierten a los tipos de cambio históricos. Las diferencias de cambio que resulten, en su caso, se clasifican como patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la inversión. La distribución de dividendos por parte del correspondiente negocio en el extranjero, en la medida en que no suponga una pérdida de control de la misma, no se considera una disposición parcial de la participación.

g) Variaciones en el perímetro de consolidación-

Las variaciones más significativas producidas en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2013 han sido las siguientes:

- Con fecha 23 de abril de 2013, Elecnor, S.A. vende el 10% de las sociedades dependientes brasileñas Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos da Lagoa, S.A. y Ventos do Litoral Energía, S.A. pasando a ser la participación del Grupo del 100% al 90% en el capital social de las mencionadas compañías. La diferencia entre el precio de venta y el valor atribuido a los intereses minoritarios en el momento de la transacción, la cual ha ascendido a 182 miles de euros, aproximadamente, ha sido registrada con cargo al epígrafe "Reservas" del Patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013 adjunto (Nota 13).
- Durante distintas fechas del mes de septiembre 2013, Elecnor, S.A. adquiere el 13,48% de participación restante sobre Adhorna Prefabricación, S.A. pasando a ostentar un porcentaje de participación del 100%. La diferencia entre el precio de compra y el valor atribuido a los intereses minoritarios en el momento de la transacción, la cual ha ascendido a 634 miles de euros, aproximadamente, ha sido registrada con cargo al epígrafe "Reservas" del Patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013 adjunto (Nota 13).
- Con fecha 15 de agosto de 2013, Elecnor, S.A. constituye a través de Elecnor, Inc. la sociedad Elecnor Hawkeye, LLC. Con fecha 14 de noviembre de 2013 Elecnor Hawkeye, LLC adquiere a Hawkeye, LLC los activos y pasivos necesarios para desarrollar su actividad con efectos retroactivos al 1 de noviembre de 2013. La inversión financiera en la sociedad de nueva creación asciende a 1,5 millones de euros.

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

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

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

Asimismo, las variaciones más significativas producidas en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2012 fueron las siguientes:

- Con fecha 27 de marzo de 2012, la sociedad dependiente Enerfin Enervento, S.A. escindió parte de su actividad, consistente en la gestión y dirección de su participación del 91% en el capital social de la sociedad brasileña Ventos do Sul Energía, S.A., a una sociedad de nueva creación denominada Enerfin Enervento Exterior, S.L., de la cual el Grupo pasó a ser propietario en un 70%, siendo el propietario del restante 30% la sociedad NCG Banco, S.A., accionista a su vez de la Sociedad dominante. Posteriormente, con fecha 16 de mayo de 2012, el Grupo adquirió a NCG Banco, S.A. el 30% que éste poseía en la mencionada sociedad por un importe de 30,5 millones de euros, los cuales fueron íntegramente desembolsados en el momento de la operación. De acuerdo con los principios de consolidación

descritos en la Nota 2.f de la memoria adjunta, la diferencia entre el precio de compra mencionado y el valor atribuido a los intereses minoritarios en el momento de la transacción, la cual ascendió a 13,3 millones de euros, aproximadamente, fue registrada con cargo al epígrafe "Reservas" del Patrimonio neto del pasivo del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2012 adjunto (Nota 13).

- Con fecha 27 de abril de 2012, Elecnor, S.A. adquirió el 100% de las participaciones sociales de la sociedad Jomar Seguridad, S.L.U. El precio de compra, que ascendió a 2.800 miles de euros, fue abonado en su totalidad durante el ejercicio 2012.

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

	Miles de Euros
Inmovilizado intangible	20
Inmovilizado material	158
Otros activos financieros no corrientes	8
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.086
Existencias	51
Otros activos financieros corrientes	67
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	431
Subvenciones	(2)
Otros pasivos corrientes y no corrientes	(1.666)
Total activos netos identificables	1.153

El fondo de comercio surgido de la adquisición de la sociedad anteriormente mencionada ascendió a 1.647 miles de euros, aproximadamente, y se registró con cargo al epígrafe "Activo intangible – Fondo de Comercio" del activo del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2012 adjunto (Nota 7).

El importe neto de la cifra de negocios y resultados incluidos en la cuenta de resultados consolidada a 31 de diciembre de 2012 desde la fecha de la combinación, ascendieron a 2.829 miles y una ganancia de 110 miles de euros, aproximada y respectivamente. Si se hubiera incluido a la sociedad mencionada en el perímetro de consolidación desde el 1 de enero de 2012, el importe neto de la cifra de negocios y el resultado hubieran aumentado en 1.846 miles y disminuido en 27 miles de euros, respectivamente.

- Con fecha 31 de mayo de 2012, Elecnor, S.A. adquirió el 35% de las participaciones sociales de Teytel, S.L., pasando a ser el socio único de la misma.

El precio de compra ascendió a 1.600 miles de euros, de los cuales 600 miles de euros se desembolsaron en el ejercicio 2012. El importe restante se hará efectivo en septiembre de 2014. Posteriormente, con fecha 17 de octubre de 2012, el Consejo de Administración de Elecnor, S.A. acordó la fusión por absorción de la sociedad dependiente anterior por la dominante. Dichas operaciones se formalizaron en escritura pública el 26 de diciembre de 2012.

De acuerdo con los principios de consolidación descritos en la Nota 2.f de la memoria adjunta, la diferencia entre el precio de compra mencionado y el valor atribuido a los intereses minoritarios en el momento de la transacción, la cual ascendió a 3,4 millones de euros, aproximadamente, fue registrada con cargo al epígrafe "Reservas" del Patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2012 adjunto (Nota 13).

- Con fecha 12 de junio de 2012 Elecnor, S.A. adquirió a un tercero el 55% de la sociedad IQA Operations Group Limited, cuya actividad consiste en el desarrollo de infraestructuras eléctricas, por un importe de 6.884 miles de euros, aproximadamente, importe íntegramente desembolsado durante el ejercicio 2012. La operación se realizó mediante dos operaciones simultáneas consistentes en la adquisición inicial del 33% de la sociedad directamente a sus socios y en la suscripción y desembolso íntegro de una ampliación de capital hasta alcanzar el mencionado porcentaje de participación.

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

	Miles de Euros
Inmovilizado material	1.226
Otros activos financieros no corrientes	610
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.168
Existencias	1.222
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.762
Pasivos financieros	(4.817)
Total activos netos identificables	2.171

De acuerdo con lo indicado en la Nota 2.f de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, la diferencia entre este valor de los activos y pasivos reconocidos y la suma de la contraprestación entregada para obtener el control y el importe de los intereses minoritarios, por importe de 5.690 miles de euros, aproximadamente, se registró con cargo al epígrafe "Inmovilizado intangible – Fondo de comercio" del activo no corriente del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2012 adjunto (Nota 7).

Los importes de los ingresos y resultados de la adquirida desde la fecha de adquisición incluidos en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2012 adjunta ascendieron a 10.004 miles y 314 miles de euros de pérdida, aproximada y respectivamente. Asimismo, los ingresos y resultados de la sociedad adquirida correspondientes al ejercicio 2012 que se habrían integrado en caso de que la fecha de adquisición hubiera coincidido con el inicio del mencionado ejercicio ascendían a 4.968 miles y 223 miles de euros, aproximada y respectivamente.

- Con fecha 29 de junio de 2012, y una vez cumplidas las necesarias condiciones requeridas en virtud del contrato firmado con un tercero con fecha 23 de diciembre de 2011, se produjeron las siguientes transacciones:
 - La compra del 35,42% del capital social de la sociedad Parque Eólico de Malpica, S.A., de la que hasta la fecha se ostentaba el 33,22% y que era valorada por el método de la participación.
 - La venta, de forma simultánea y al vendedor de la sociedad adquirida, y como contraprestación a la operación de compra descrita anteriormente, del 10% de Sociedad Eólica Los Lances, S.A. y del 1,4% de Sociedad Eólica de Andalucía, S.A., inversiones que el Grupo tenía registradas en el epígrafe "Activos financieros no corrientes" del activo no corriente del estado de situación financiera (Nota 11).

Las distintas sociedades mencionadas anteriormente tienen como actividad la explotación y mantenimiento de distintos parques eólicos.

El valor razonable en la fecha de adquisición de la participación en Parque Eólico de Malpica, S.A. mantenida por la adquirente inmediatamente antes de la fecha de adquisición, así como su valor en libros y el importe de las ganancias o pérdidas reconocidas procedentes de valorar nuevamente a valor razonable la participación en el patrimonio de la adquirida mantenida por la adquirente antes de la combinación de negocios, se detalla a continuación:

	Miles de Euros
Valor razonable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio de la adquirida mantenida por la adquirente inmediatamente antes de la fecha de adquisición	2.071
Valor en libros	1.400
Importe de las ganancias o pérdidas reconocidas	671

De acuerdo con los principios y políticas contables y criterios de valoración aplicables al Grupo ELECNOR, en el registro de la adquisición de la sociedad Parque Eólico de Malpica, S.A. se valoró la contraprestación entregada (las participaciones en el 10% y 1,4% en las sociedades Sociedad Eólica Los Lances, S.A. y Sociedad Eólica de Andalucía, S.A., respectivamente, que ostentaba el Grupo) a su valor razonable, determinado en base a las valoraciones realizadas con relación a las mismas, las cuales son consistentes con los precios establecidos por las partes en la transacción de compraventa, lo que supuso el reconocimiento de una ganancia en la cuenta de resultados correspondiente al ejercicio 2012 de 1.430 miles de euros, aproximadamente.

Los importes reconocidos de activos adquiridos y pasivos asumidos identificables en la adquisición de Parque Eólico de Malpica, S.A., correspondientes al 100% de la sociedad, fueron los siguientes:

	Miles de Euros
Inmovilizado material	8.182
Otros activos financieros no corrientes	146
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	763
Otros activos corrientes	200
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.281
Subvenciones	(393)
Ajustes por cambios de valor	(143)
Deuda financiera	(688)
Impuestos diferidos pasivos	(1.623)
Otros pasivos corrientes y no corrientes	(1.492)
Total activos netos identificables	6.233

De acuerdo con lo indicado en la Nota 2.f de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2012, los mencionados activos adquiridos y los pasivos asumidos se registraron a su valor razonable en la fecha de la combinación de negocios, sobre la base de las valoraciones realizadas con relación a las inversiones entregadas como contraprestación, las cuales son consistentes con el precio establecido en las correspondientes transacciones de compraventa, poniéndose de manifiesto una revalorización del inmovilizado material adquirido con relación a su importe en libros inmediatamente antes de la combinación por importe de 5.193 miles de euros, aproximadamente.

Los ingresos y resultados de la sociedad adquirida correspondientes al primer semestre del ejercicio 2012 que se habrían integrado en caso de que la fecha de adquisición hubiera coincidido con el inicio del ejercicio ascenderían a 1.370 miles y 280 miles de euros, aproximada y respectivamente. Los resultados de la adquirida obtenidos con anterioridad a la fecha de adquisición ascendieron a 93 miles de euros, aproximadamente, los cuales se registraron en el epígrafe "Beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación" de la cuenta de resultados consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.

- Con fecha 7 de noviembre de 2011 se constituyó la sociedad Gasoducto de Morelos, S.A.P.I. de C.V. con un capital social de 3 miles de euros, dividido en 50.000 acciones de 0,05 euros de valor nominal cada una. Durante los ejercicios 2012 y 2011 se realizaron distintas ampliaciones y aportaciones para futuras ampliaciones de capital, por importe total de 10.414 miles de euros, aproximadamente. Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo ELEC NOR poseía el 50% de esta sociedad dependiente por lo que la misma, de acuerdo con los principios de consolidación descritos en la Nota 2.f, fue consolidada en el ejercicio 2012 por el método de participación.
- Por último, en el ejercicio 2012, el Grupo ELEC NOR incorporó al perímetro de consolidación determinadas sociedades que no fueron incluidas en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011, en la medida en que los Administradores de la Sociedad dominante consideraron que su inclusión no suponía un impacto significativo. En particular, en el ejercicio 2012 se consolidaron por integración global las sociedades Elec nor, Inc. y la sociedad Elecfrance SARL.
Asimismo, en el ejercicio 2012 se constituyeron las sociedades Integração Maranhense Transmissora de Energia, Caiuá Transmissora de Energia y Proyectos Eléctricos Agua Prieta, S.A.P.I. de C.V., las cuales se integran por el método de integración global.

A 31 de diciembre de 2012 el total de los activos netos consolidados por integración global correspondientes a dichas sociedades fue el siguiente:

Miles de euros

	Integração Maranhense Transmissora de Energia, S.A.	Caiuá Transmissora de Energia, S.A.	Electrance, SARL	Proyectos Eléctricos Agua Prieta, S.A.P.I. de C.V.	Subgrupo Ecnor, Inc.
Inmovilizado material	-	-	-	74	504
Inmovilizado intangible	-	-	-	-	38
Activos financieros no corrientes	5.091	5.857	-	7	-
Existencias	-	-	9	1.872	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.552	586	1.821	7.413	2.674
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	848	581	1.971	655	2.236
Otros activos corrientes	-	-	-	9.016	67
Otros pasivos corrientes y no corrientes	(270)	(1.140)	(387)	(19.088)	(5.686)
Total activos netos	7.221	5.884	3.414	(51)	(167)

El impacto del resto de operaciones no fue significativo en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2012.

3. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

a) Activos no corrientes mantenidos para la venta-

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

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

A 31 de diciembre de 2013 existen 4.370 miles de euros (5.571 miles de euros en el ejercicio 2012), aproximadamente, clasificados dentro de este epígrafe del activo del estado de situación financiera consolidado adjunto, los cuales se corresponden, principalmente, con el coste de las instalaciones que la sociedad dependiente Adhorna Prefabricación, S.A. mantiene en Tortosa (Tarragona).

b) Fondo de comercio-

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

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

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

c) Reconocimiento de ingresos-

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

c.1 Contratos de construcción y prestación de servicios-

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

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

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

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

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

Los importes correspondientes a certificaciones o facturaciones anticipadas se registran en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar – Anticipos de clientes y facturación anticipada" del pasivo del estado de situación financiera consolidado adjunto por importes de 360.570 miles y 463.998 miles de euros, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 1.807 millones y 1.856 millones de euros, respectiva y aproximadamente, en los ejercicios 2013 y 2012 (Nota 21). Asimismo, el importe de los costes incurridos en los contratos de construcción y prestación de servicios en el ejercicio 2013 asciende a 1.536 miles de euros, aproximadamente (1.578 miles de euros en 2012).

Por último, los importes correspondientes a las retenciones en los pagos efectuados por los clientes ascienden a 18.518 miles y 16.182 miles de euros, respectivamente, para los ejercicios 2013 y 2012, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" del activo del estado de situación financiera consolidado adjunto.

c.2 Venta de bienes-

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

c.3 Intereses y dividendos-

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

Los intereses se reconocen utilizando el método de interés efectivo, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero al importe neto en libros de dicho activo.

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

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

d) Arrendamientos-

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

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

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012 los gastos por arrendamiento incluidos en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada adjunta han ascendido a 44.819 miles de euros y 54.632 miles de euros, respectiva y aproximadamente. Los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene Grupo ELECNOR en los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 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):

Arrendamientos Operativos Cuotas mínimas	Valor nominal
Menos de un año	23.622
Entre uno y cinco años	21.143
Más de cinco años	28.958
Total	73.723

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

e) Costes por intereses-

Los costes por intereses directamente imputables a la adquisición, construcción o producción de activos que necesariamente precisan un periodo 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 periodo 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 del euro al 31 de diciembre de cada año, distinta de la moneda en la que están denominados los estados financieros de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran con cargo o abono al epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de 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 2013 y 2012 se han reexpresado dichos estados financieros en términos de la unidad de medida corriente a 31 de diciembre de 2013 y 2012. Los estados financieros de Venezuela estaban elaborados utilizando el método del costo histórico y se han reexpresado aplicando un índice general de precios del 45,78%. A 31 de diciembre de 2013 el impacto acumulado de dicha reexpresión en patrimonio neto asciende a 5.298 miles de euros aproximadamente (4.756 miles de euros, aproximadamente, a 31 de diciembre de 2012).

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 2013 y 2012 responde al siguiente desglose:

Contravalor en Miles de Euros

Moneda de los saldos	2013		2012	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Peso argentino	10.751	10.136	14.165	13.657
Real brasileño	652.203	479.250	562.740	551.515
Dólar USA	182.510	271.603	63.687	266.613
Dólar Canadiense	32.839	172.106	171.025	201.732
Bolívar venezolano	83.843	30.226	61.812	26.548
Peso chileno	32.033	20.167	41.819	22.490
Peso mexicano	28.389	24.264	69.084	65.420
Peso uruguayo	18.450	15.204	15.848	12.984
Dirham marroquí	415	363	18	3
Dinar argelino	3.073	658	2.326	966
Lempira Hondureño	393	-	387	-
Kwanza angoleño	10.385	355	7.278	352
Peso dominicano	3.066	1.359	4.442	1.284
Libra esterlina	5.920	4.914	4.432	2.783
Otros	4.030	542	1.283	374
Total	1.068.300	1.031.147	1.020.346	1.166.721

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

Naturaleza de los saldos	2013		2012	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inversiones financieras a largo plazo (*)	549.809	-	479.337	-
Existencias	14.911	-	59.476	-
Deudores	366.999	-	282.400	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	136.581	-	199.133	-
Acreedores	-	337.482	-	460.623
Deuda financiera (Nota 14)	-	693.665	-	706.098
Total	1.068.300	1.031.147	1.020.346	1.166.721

(*) 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). El tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades español se sitúa, desde el 1 de enero de 2008, en el 30%.

Los impuestos diferidos activos y pasivos originados por cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con cargo o abono a patrimonio.

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

El Grupo no reconoce los pasivos por impuestos diferidos correspondientes a las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias, sucursales y asociadas, o con participaciones en entida-

des controladas conjuntamente, ya que el Grupo considera que, en caso de existir, puede controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y es probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible.

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

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

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

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

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

h) Inmovilizado material-

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

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

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

Los costes capitalizados incluyen los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados durante el período de construcción en obras con período de construcción superior al año. El total de gastos financieros acumulados activados en el epígrafe "Inmovilizado material, neto" del activo del estado de situación financiera consolidado en el ejercicio 2013 asciende a 37.739 miles de euros (23.654 miles de euros en el 2012).

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 2013 los importes registrados por este concepto ascienden a 166.694 miles de euros, y se registran dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada, correspondientes, principalmente, a la construcción de parques eólicos. Dichos ingresos ascendieron a 168.542 miles de euros, en el ejercicio 2012, correspondientes en su mayoría a la construcción de parques eólicos.

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
Construcciones	33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria (*)	10-20
Útiles y herramientas	3 -10
Mobiliario y enseres	3-10
Equipos para procesos de información	3-5
Elementos de transporte	2-10
Otro inmovilizado	3-10

(*) Incluye la maquinaria e instalaciones afectas a proyectos eólicos, básicamente aerogeneradores, que se amortizan en un período de entre 15 y 20 años.

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 ELEC NOR no tiene la obligación de hacer frente a costes significativos en relación con el cierre de sus instalaciones, el estado de situación financiera consolidado adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

i) Otros activos intangibles-

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

Activos intangibles generados internamente

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

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

- Los costes se encuentran específicamente identificados y controlados por proyecto y su distribución en el tiempo está claramente definida.
- Los Administradores pueden demostrar la forma en que el proyecto generará beneficios en el futuro.
- El coste del desarrollo del activo, que incluye, en su caso, los costes del personal de Grupo ELEC NOR dedicado a dichos proyectos, puede evaluarse de forma fiable.

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

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

Activos intangibles adquiridos separadamente

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

j) Concesiones administrativas-

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

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

Servicios de construcción

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

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

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

Servicios de mantenimiento y operación

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

k) Deterioro del valor de los activos-

Al cierre de cada ejercicio (para el caso del Fondo de Comercio o activos intangibles de vida útil indefinida) o siempre que existan indicios de pérdida de valor (para el resto de los activos), el Grupo ELEC NOR procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. En caso de que el activo

no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo ELEC NOR calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo (Nota 7).

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

l) Existencias-

Este epígrafe del estado de situación financiera consolidado recoge los activos que Grupo ELEC NOR:

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

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

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

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

La composición del epígrafe "Existencias" del Grupo Elecnor para los ejercicios 2013 y 2012 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Materias primas y otros aprovisionamientos	7.224	43.908
Existencias comerciales	219	123
Productos semiterminados y terminados	4.300	13.423
Anticipos a proveedores	24.585	28.362
	36.328	85.816

m) Instrumentos financieros-

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

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

Activos financieros

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

Grupo ELEC NOR clasifica sus activos financieros, ya sean éstos corrientes o no corrientes, en las siguientes cuatro categorías:

- Activos financieros negociables. Son aquellos adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios, o bien, con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta, así como los derivados financieros que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura eficaz. Los activos incluidos en esta categoría figuran en el estado de situación financiera consolidado a su valor razonable y los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones del mismo se incluyen en los resultados netos del ejercicio.
- 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 que no entran dentro de las dos categorías anteriores, 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 al epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del estado de situación financiera 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 2013 y 2012 son valorados a valor razonable con posterioridad a su reconocimiento inicial, agrupados por categorías del 1 al 3, dependiendo del sistema de cálculo del valor razonable:

- Categoría 1: su valor razonable se obtiene de la observación directa de su cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Categoría 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).
- Categoría 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 2013

	Miles de euros			
	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Total
Activos financieros no corrientes				
Instrumentos financieros derivados (Notas 11 y 15)	-	528	-	528
Participaciones netas en capital (Nota 11)	-	-	3.772	3.772
Activos financieros corrientes				
Instrumentos financieros derivados (Nota 15)	-	11	-	11
Pasivo no corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 15)	-	(21.865)	-	(21.865)
Pasivo corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 15)	-	(4.335)	-	(4.335)
	-	(25.661)	3.772	(21.889)

Valor razonable al 31 de diciembre de 2012

	Miles de euros			
	Categoría 1	Categoría 2	Categoría 3	Total
Activos financieros no corrientes				
Instrumentos financieros derivados (Notas 11 y 15)	-	943	-	943
Participaciones netas en capital (Nota 11)	-	-	3.986	3.986
Activos financieros corrientes				
Instrumentos financieros derivados (Nota 15)	-	709	-	709
Pasivo no corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 15)	-	(26.110)	-	(26.110)
Pasivo corriente				
Instrumentos financieros derivados (Nota 15)	-	(12.034)	-	(12.034)
	-	(36.492)	3.986	(32.506)

Deterioro de activos financieros

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

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

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

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros negociables y otros pasivos financieros.

Pasivos financieros mantenidos para negociar

Son los adquiridos con el propósito de recomprarlos en el corto plazo o es un derivado no designado como instrumento de cobertura eficaz. Se valora a su valor razonable y cualquier beneficio o pérdida que genere se registra en los resultados del ejercicio correspondiente.

Otros pasivos financieros

El resto de pasivos financieros, incluidos los préstamos, obligaciones y similares, 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.

Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

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

Los derivados financieros se registran inicialmente en el estado de situación financiera consolidado a su valor razonable, más en su caso y para aquellos que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos o menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos, y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de resultados consolidada salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y éste sea altamente efectivo, en cuyo caso su contabilización es la siguiente:

- En el caso de las coberturas de valor razonable, si las hubiera, tanto los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados designados como coberturas como las variaciones del valor de mercado del elemento cubierto producidas por el riesgo cubierto se registran con cargo o abono en la cuenta de resultados consolidada, según corresponda.
- En las coberturas de flujos de caja, si las hubiera, los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura se registran, en la parte en que dichas coberturas no son efectivas, en la cuenta de resultados consolidada, registrando la parte efectiva en el epígrafe "Ajustes en patrimonio por valoración" del estado de situación financiera consolidado. La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspaasa 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.

En el caso de que la cobertura de compromisos en firme o transacciones futuras dé lugar a un activo o un pasivo no financiero, este saldo es tenido en cuenta en la determinación del valor inicial del activo o pasivo que genera la operación cubierta. Si el compromiso en firme o transacción futura cubiertos no dieran lugar a un activo o un pasivo no financiero, los importes abonados o cargados, respectivamente, en el epígrafe "Ajustes en patrimonio por valoración" del estado de situación financiera consolidado se imputarán a la cuenta de resultados en el mismo periodo en que lo haga el elemento cubierto.

El Grupo ELEC NOR realiza periódicamente test de eficiencia en sus coberturas, que son elaborados de manera prospectiva y retrospectiva. Toda operación de cobertura es presentada para su aprobación al Consejo de Administración de la Sociedad del Grupo correspondiente y es documentada y firmada por el Director Financiero correspondiente siguiendo los requisitos marcados por la NIC 39.

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

Asimismo en las cobertura 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.

n) Acciones propias en cartera-

Las acciones propias en cartera de Grupo ELEC NOR al cierre del ejercicio se registran a su coste de adquisición y figuran registradas minorando el epígrafe “Patrimonio Neto – Otras reservas” del estado de situación financiera consolidado, por un importe de 22.421 miles de euros, aproximadamente (22.836 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). Al 31 de diciembre de 2013 representaban el 2,86% (2,91% a 31 de diciembre del 2012) del capital emitido a esa fecha (Nota 13).

Los beneficios y pérdidas obtenidos por Grupo ELEC NOR en la enajenación de estas acciones propias se registran, asimismo, en el epígrafe “Patrimonio Neto – Otras reservas” del estado de situación financiera consolidado adjunto.

o) Provisiones-

La política del Grupo es la de constituir provisiones por el importe estimado necesario para hacer frente adecuadamente a responsabilidades, ya sean legales o implícitas, probables o ciertas, procedentes de contingencias, litigios en curso u obligaciones, que surjan como resultado de sucesos pasados, siempre que sea probable el que suponga desprenderse de recursos al Grupo y que sea posible realizar una estimación razonable del importe de la misma. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación (Nota 16) con cargo al epígrafe de la cuenta de resultados que corresponda según la naturaleza de la obligación por el valor presente de la provisión cuando el efecto de la actualización de la obligación resulta significativo.

Por otro lado, los pasivos contingentes no se reconocen, en cuanto que se corresponden con obligaciones posibles (dependen de la ocurrencia o no de eventos futuros inciertos) o con obligaciones presentes que no cumplen el reconocimiento de provisión (porque no es probable o su importe no puede ser medido con fiabilidad (Nota 16)).

p) Indemnizaciones por despido-

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

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

En las indemnizaciones por cese involuntario, se considera que el Grupo ya no puede retirar la oferta cuando ha comunicado a los empleados afectados o a los representantes sindicales el plan, y las acciones necesarias para completarlo indican que es improbable que se produzcan cambios significativos en el plan, se identifica el número de empleados que van a cesar, su categoría de empleo o funciones y lugar de empleo y la fecha

de cese esperada, y establece las indemnizaciones por cese que los empleados van a recibir con suficiente detalle, de manera que los empleados pueden determinar el tipo e importe de las retribuciones que recibirán cuando cesen. En las cuentas anuales consolidadas adjuntas se ha registrado por este concepto una provisión de carácter significativo por importe de 4.136 miles de euros. A 31 de diciembre de 2012 no estaban previstas situaciones de esta naturaleza.

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 2013, Grupo ELECNOR tiene recibidas y pendientes de imputar a resultados subvenciones de capital por un importe de 11,6 millones de euros (9,5 millones de euros en 2012). Dichas subvenciones se corresponden con ayudas concedidas por la Junta de Castilla-León a la sociedad dependiente Deimos Imaging, S.L. en relación a un proyecto de construcción de un satélite que ya se encuentra finalizado, y con una subvención otorgada por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio a la sociedad dependiente Deimos Castilla La Mancha, S.L. para el desarrollo de una planta para la especificación, diseño, desarrollo, integración, verificación, y explotación de sistemas espaciales de observación de la Tierra con capacidad para la creación de pequeños satélites de observación, así como otros costes asociados a la construcción de un satélite de observación de la tierra. El importe de las subvenciones oficiales de capital imputado a resultado en el ejercicio 2013 ha ascendido a 1.227 miles de euros, aproximadamente (1.187 miles de euros en 2012).

Las subvenciones a la explotación son imputadas a resultados en el ejercicio en que se incurre en los gastos subvencionados correspondientes. El epígrafe "Otros ingresos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012 incluye unos importes de 2.835 miles y 3.109 miles de euros, aproximada y respectivamente, por este concepto. La mayor parte de las subvenciones de explotación recibidas por el Grupo ELECNOR en el ejercicio 2013 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, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación. Actividades típicas de las entidades que forman Grupo ELECNOR, así como otras actividades que no pueden ser calificadas de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión. Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación. Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

u) Beneficios por acción-

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

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

A 31 de diciembre de 2013 y de 2012, 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 2013 figura minuyendo los fondos propios del Grupo ELECNOR (Nota 5). Sin embargo, el dividendo complementario propuesto por el Consejo de Administración de ELECNOR a su Junta General de Accionistas no es deducido de los fondos propios hasta que es aprobado por ésta.

4. Política de gestión de riesgos financieros

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

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

Riesgo de tipo de cambio-

El riesgo de mercado por el riesgo de tipo de cambio es consecuencia de las operaciones que el Grupo lleva a cabo en los mercados internacionales en el curso de sus negocios. Parte de los ingresos y costes de aprovisionamientos están denominados en monedas distintas del euro. Por este motivo podría existir el riesgo de que las fluctuaciones en los tipos de cambio de estas monedas frente al euro pudieran afectar a los beneficios del Grupo (Nota 3.f).

Para gestionar y minimizar este riesgo, Elecnor utiliza estrategias de cobertura, dado que el objetivo es generar beneficios únicamente a través del desarrollo de las actividades ordinarias que desempeña, y no mediante la especulación sobre las fluctuaciones en el tipo de cambio.

Los instrumentos utilizados para lograr esta cobertura son, básicamente, el endeudamiento referenciado a la divisa de cobro del contrato, seguros de cambio y operaciones de permuta financiera mediante las cuales Elecnor y la entidad financiera intercambian las corrientes de un préstamo expresado en euros por las corrientes de otro préstamo expresado en otra divisa, así como la utilización de "cesta de monedas" para cubrir financiaciones mixtas indexadas a diferentes divisas.

La principal divisa frente al euro con la que se ha operado en los ejercicios 2013 y 2012 es el real brasileño y la sensibilidad es la siguiente:

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

Miles de euros			
Ejercicio	Incremento/descenso del tipo de cambio	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en patrimonio neto antes de impuestos
2012	5%	(2.049)	(2.112)
2012	-5%	2.265	2.334

Riesgo de tipo de interés-

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. Elecnor dispone de financiación externa para la realización de sus operaciones, fundamentalmente en relación con la promoción, construcción y explotación de los parques eólicos, proyectos termosolares y concesiones de infraestructuras eléctricas, y que se realizan bajo la modalidad de "Project Financing". Este tipo de contratación requiere que, contractualmente, sean cerrados los Riesgos de Interés mediante la contratación de instrumentos de cobertura de tipos.

Tanto para las financiaciones de tipo Project Financing, como para las financiaciones corporativas el endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable, utilizando, en su caso, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo de interés de la financiación. Los instrumentos de cobertura, que se asignan específicamente a instrumentos de deuda y tienen como máximo los mismos importes nominales y las mismas fechas de vencimiento que los elementos cubiertos, son básicamente swaps de tipos de interés, cuya finalidad es tener un coste de interés fijo para las financiaciones originariamente contratadas a tipos de interés variables. En todo caso, las coberturas de tipo de interés se contratan con un criterio de eficiencia contable.

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

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

Miles de euros			
Ejercicio	Incremento/descenso del tipo de interés (puntos básicos)	Efecto en el patrimonio (antes de impuestos)	Efecto en el resultado (antes de impuestos)
2012	+50	3.266	(3.475)
2012	-50	(3.337)	3.475

b) Otros riesgos de precio-

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

c) Riesgo de liquidez-

El riesgo de liquidez es mitigado mediante la política de mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo, como la adquisición temporal de Letras del Tesoro con pacto de recompra no opcional e imposiciones en dólares a muy corto plazo, a través de entidades de crédito de primer orden para poder cumplir sus compromisos futuros, así como la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas. En este sentido, al cierre de 2013 el Grupo dispone de facilidades crediticias comprometidas sin utilizar que vienen a suponer un importe de 313.784, aproximadamente (301.605 miles de euros, aproximadamente, a cierre del 2012) (Nota 14).

d) Riesgo de crédito-

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

En el caso de los parques eólicos, la energía generada, de acuerdo con el marco regulatorio eléctrico en vigor, es vendida en el Mercado Ibérico de Electricidad (MIBEL), cobrando los ingresos del operador del mer-

cado OMIE, con un sistema de garantía de pagos y de la Comisión Nacional de energía CNE, 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. y Ventos do Litoral Energía, S.A. (Brasil), tienen firmados contratos de venta de la energía eléctrica que generen por un período de 20 años con la compañía de distribución eléctrica brasileña, de la misma manera que las sociedades brasileñas concesionarias de infraestructuras eléctricas mantienen acuerdos de distribución de energía con clientes de alta cualificación, lo que, junto con las restricciones impuestas por el propio sistema de transmisión, descartan la posibilidad de insolvencias.

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

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

5. Distribución del resultado

El Consejo de Administración de ELECNOR, S.A. (Sociedad dominante del Grupo ELECNOR) propondrá en su reunión del mes de marzo, al igual que en ejercicios anteriores, la distribución del resultado del ejercicio 2013, estableciendo en ese momento, por tanto, la parte del mismo que se destinará a dividendo complementario y a reservas voluntarias.

En este sentido, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó en su reunión del 18 de diciembre de 2013 la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2013 por un importe de 4.193 miles de euros, aproximadamente, el cual se ha registrado minorando el patrimonio neto en el epígrafe "Dividendo a cuenta del ejercicio" del pasivo del estado de situación financiera consolidado adjunto, el cual se ha abonado con fecha 15 de enero de 2014.

En Junta General de 22 de mayo de 2013 se ha repartido un dividendo complementario por importe de 17.939 miles de euros y correspondiente a un dividendo por acción de 0,2598 euros considerando el dividendo a cuenta del ejercicio 2012 pagado en enero de 2013 por importe de 4.663 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 30 DE NOVIEMBRE DE 2013	
(Excluido Existencias y Ajustes por Periodificación)	
	Miles de Euros
Valores realizables -	
Clientes	613.962
Otras cuentas	140.027
	753.989
Deudas a corto plazo -	
Proveedores	331.627
Préstamos a corto plazo	91.380
Otras cuentas	153.143
	576.150
Total circulante	177.839
Disponibilidades a 30.11.13	
Cuentas de caja/bancos (incluido moneda extranjera)	53.867
Total disponibilidades	53.867
Dividendo bruto a cuenta planteado-	
(0,0482 euros por 87.000.000 de acciones)	4.193
% sobre beneficio neto a la fecha	25,92%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	1,81%

6. Información por segmentos

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

a) Información sobre segmentos de operación-

Los activos y pasivos de uso general, así como los resultados generados por éstos no han sido objeto de asignación al resto de segmentos. De la misma forma, no han sido objeto de asignación las partidas de conciliación que surgen al comparar el resultado de integrar los estados financieros de los distintos segmentos de operación (que se elaboran con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo ELEC NOR. En la información señalada a continuación estos elementos aparecerán bajo el epígrafe de "Corporativos".

La información relativa a los segmentos de operación se detalla a continuación:

- a) La distribución por segmentos del importe neto de la cifra de negocios consolidado para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2013	2012
Mercado interior	818.004	1.086.735
Mercado exterior	1.046.170	843.977
Importe neto de la cifra de negocios	1.864.174	1.930.712

- b) El detalle de las aportaciones a resultados después de impuestos por segmentos para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2013	2012
Mercado interior (**)	36.354	55.554
Mercado exterior (***)	92.329	96.563
Corporativo (*)	(75.394)	(64.524)
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	53.289	87.593

(*) Incluye básicamente "Gastos e Ingresos financieros", "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros", "Diferencias de cambio", "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" e "Impuestos sobre las ganancias". Adicionalmente incluye pérdidas en sociedades contabilizadas por el método de la participación por importe de 8.209 miles de euros en el ejercicio 2013.

(**) Incluye pérdidas en sociedades contabilizadas por el método de la participación por importe de 9.393 miles de euros en el ejercicio 2013 (pérdidas por importe de 36.620 miles de euros en el ejercicio 2012).

(***) Incluye beneficios en sociedades contabilizadas por el método de la participación por importes de 1.809 miles de euros en el ejercicio 2013 (beneficio por importe de 1.714 miles de euros en el ejercicio 2012).

c) El detalle de los activos y pasivos por segmentos a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Miles de Euros				
	Mercado Interior	Mercado Exterior	Corporativos	Total al 31.12.13
Activo-				
Inmovilizado Material	290.613	791.899	10.556	1.093.068
Activos Intangibles	88.551	11.969	2.346	102.866
Impuestos diferidos activos	23.919	29.173	21.175	74.267
Existencias	16.235	20.093	-	36.328
Deudores	432.742	616.792	-	1.049.534
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	22.178	70.197	-	92.375
Activos financieros no corrientes	19.177	554.160	123.808	697.145
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.532	58	1.780	4.370
Resto de activos (*)	78.057	141.489	29.128	248.674
Total Activo	974.004	2.235.830	188.793	3.398.627
Pasivo y Patrimonio-				
Deuda Financiera no corriente	491.096	605.787	-	1.096.883
Provisiones para riesgos y gastos	1.419	21.529	-	22.948
Ingresos diferidos y subvenciones	7.309	11.929	-	19.238
Otros Pasivos no corrientes	8.523	10.931	-	19.454
Impuestos diferidos pasivos	24.797	22.841	13.990	61.628
Deuda Financiera corriente	57.448	163.088	95.052	315.588
Deudas no Financieras corrientes	432.917	875.545	21.941	1.330.403
Resto de pasivo y Patrimonio neto (**)	45.788	71.043	415.654	532.485
Total Pasivo	1.069.297	1.782.693	546.637	3.398.627

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

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

Miles de Euros				
	Mercado Interior	Mercado Exterior	Corporativos	Total al 31.12.12
Activo-				
Inmovilizado Material	411.996	591.731	12.484	1.016.211
Activos Intangibles	98.386	6.434	2.948	107.768
Impuestos diferidos activos	49.629	26.964	3.274	79.867
Existencias	24.029	61.633	154	85.816
Deudores	582.473	385.118	49.534	1.017.125
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	8.036	67.335	26.563	101.934
Activos financieros no corrientes	26.450	499.307	118.101	643.858
Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.791	-	1.780	5.571
Resto de activos (*)	54.823	385.804	91.695	532.322
Total Activo	1.259.613	2.024.326	306.533	3.590.472
Pasivo y Patrimonio-				
Deuda Financiera no corriente	600.074	632.055	-	1.232.129
Provisiones para riesgos y gastos	8.923	24.773	-	33.696
Ingresos diferidos y subvenciones	15.169	1.564	-	16.733
Otros Pasivos no corrientes	12.631	1.116	19.605	33.352
Impuestos diferidos pasivos	24.925	19.419	665	45.009
Deuda Financiera corriente	70.594	81.191	72.772	224.557
Deudas no Financieras corrientes	620.089	776.302	50.403	1.446.794
Resto de pasivo y Patrimonio neto (**)	95.503	109.074	353.625	558.202
Total Pasivo	1.447.908	1.645.494	497.070	3.590.472

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

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

d) El detalle del coste total incurrido en la adquisición de inmovilizado material y otros activos intangibles no corrientes durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2013	2012
Mercado interior	21.941	20.417
Mercado exterior	219.461	334.549
Corporativo	993	1.833
Total	242.395	356.799

e) La distribución por segmentos de los gastos por amortizaciones en los ejercicios 2013 y 2012 ha sido de la siguiente forma:

Segmento	Miles de Euros	
	2013	2012
Mercado Interior	39.659	38.478
Mercado Exterior	23.836	18.007
Corporativo	1.545	2.392
Total	65.040	58.877

No se ha desglosado la información correspondiente a los gastos financieros y los impuestos por no estar incluidos en la información que se facilita a la Dirección del Grupo para su gestión.

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

b) Información sobre productos y servicios-

Las actividades en las que opera el Grupo Elecnor son:

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

La generación de energía eléctrica (encuadrada en el sector de Generación de Energía) a través de parques eólicos y plantas termosolares, principalmente, es uno de los negocios del Grupo ELECNOR, el cual se realiza a través de los subgrupos dependientes de los que son sociedades cabecera Enerfin Enervento, S.A., Enerfin Sociedad de Energía, S.A. y Elecnor Financiera, S.L. (todas ellas encuadradas en el Subgrupo Enerfin), por lo que respecta a los parques eólicos, y Celeo Termosolar, S.L. (Subgrupo Celeo), por lo que respecta a las plantas termosolares.

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

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

Este régimen entró en vigor el 28 de marzo de 2004, estableciendo un régimen transitorio hasta el 1 de

enero de 2007 para las instalaciones acogidas al Real Decreto 2818/1998, durante el cual no les sería de aplicación el nuevo régimen económico, a menos que optasen por el mismo, renunciando expresamente al anterior, al que no podrían volver a acogerse. El Grupo no se acogió a dicha disposición transitoria.

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

Este régimen entró en vigor el 1 de enero de 2008, estableciéndose un periodo transitorio hasta el 31 de diciembre de 2012 para las instalaciones acogidas al Real Decreto 436/2004, durante el cual no será de aplicación el nuevo régimen económico, a menos que optasen por el mismo, renunciando expresamente al anterior.

La Disposición Transitoria Primera del Real Decreto 661/2007 establece que las instalaciones eólicas con acta de puesta en marcha definitiva anterior al 1 de enero de 2008 podían elegir entre permanecer en el régimen económico del Real Decreto 436/2004 o acogerse al nuevo régimen tarifario. El Grupo tomó la decisión de permanecer en el marco tarifario del Real Decreto 436/2004. No obstante, a partir del 1 de enero de 2013, la explotación de los parques eólicos y de las plantas termosolares pertenecientes al Grupo mencionadas anteriormente se regiría bajo la normativa prevista en el Real Decreto 661/2007 y sus modificaciones posteriores.

Con fecha 19 de junio de 2009, fue publicado el Real Decreto 1011/2009, por el que se estableció que la Comisión Nacional de Energía (CNE) liquidaría desde el 1 de noviembre de 2009 en sustitución de las empresas distribuidoras, las primas equivalentes, primas, incentivos y complementos a las instalaciones afectadas por el régimen económico establecido en el Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, en el Real Decreto 436/2004, de 12 de marzo y en el Real Decreto 1578/2008, de 26 de septiembre y cualquier normativa que las sustituya. También establece que corresponde a la Comisión Nacional de Energía la supervisión del cumplimiento de la normativa y procedimientos relacionados con los cambios de suministrador, así como la actividad de la Oficina de Cambios de Suministrador.

En el ejercicio 2010 entró en vigor el Real Decreto 1565/2010, el Real Decreto 1614/2010 y el Real Decreto-Ley 14/2010, que modificaron determinados aspectos relativos a la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial, entre los que cabría destacar el régimen tarifario, que se ve modificado por una limitación en el número de horas a partir de 1 de enero de 2011 para las cuales es aplicable la tarifa primada establecida por la regulación original. Durante los ejercicios 2012 y 2013 no se ha aplicado la limitación de prima a la facturación de las sociedades dependientes en explotación, al no haber superado la producción nacional el límite de horas medio establecido para la aplicación de la mencionada limitación.

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

Asimismo, esta ley establece, en su disposición final primera, una modificación a la Ley 54/1997, en virtud de la cual la energía eléctrica imputable a la utilización de un combustible en una instalación de generación que utilice como energía primaria alguna de las energías renovables no consumibles, no será objeto de régimen económico primado, aspecto por el que podrían verse afectadas las plantas termosolares que está construyendo el Grupo.

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

- Con efectos 1 de enero de 2013, la actualización de las retribuciones, tarifas y primas que perciban los sujetos del sistema eléctrico y que hasta la entrada en vigor de este Real Decreto-ley se calculase de acuerdo con el Índice de Precios de Consumo (IPC), pasará a calcularse en virtud del Índice de Precios de Consumo a impuestos constantes sin alimentos no elaborados ni productos energéticos.
- Asimismo, se modifica el Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial, de forma que se establece una fórmula única de re-

tribución a las instalaciones de régimen especial: se establece que dicha retribución se lleve a cabo bajo la fórmula de tarifa regulada, salvo que el titular de la instalación decida percibir solamente el precio de mercado (sin prima). Se elimina, por tanto, la opción "pool" más prima, sistema utilizado de manera habitual en este tipo de instalaciones.

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

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

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

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

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

Por su parte, los parques eólicos sites en Brasil, mantienen firmados contratos de compra-venta de la energía eléctrica que generen durante un período de 20 años con distintos compradores (Electrobras, la Cámara de Comercio de Energía Eólica o las distribuidoras eléctricas), 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 2013.

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

a) La distribución de las ventas por tipología de negocio al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

Tipo de Negocio	Miles de Euros			
	Importe al 31.12.13	%	Importe al 31.12.12	%
Electricidad	669.425	35,9%	671.412	34,8%
Instalaciones	96.211	5,2%	111.229	5,8%
Gas	104.583	5,6%	99.185	5,1%
Generación de energía	582.211	31,2%	629.142	32,6%
Ferrocarriles	19.377	1,1%	38.360	2,1%
Construcción, medio ambiente y agua	140.564	7,5%	174.416	9,0%
Infraestructuras de Telecomunicaciones	110.628	5,9%	108.779	5,6%
Sistemas de Telecomunicaciones	31.971	1,7%	31.787	1,6%
Mantenimiento	109.204	5,9%	66.402	3,4%
Total	1.864.174	100%	1.930.712	100%

b) La distribución del total de Inmovilizado material, neto por tipología de negocio al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

Tipo de Negocio	Miles de Euros	
	Saldo al 31.12.13	Saldo al 31.12.12
Electricidad	28.720	30.970
Instalaciones	3.739	3.133
Gas	2.425	3.157
Generación de energía	1.002.311	937.012
Ferrocarriles	633	1.071
Construcción y Agua	3.690	5.842
Infraestructuras de Telecomunicaciones	7.387	6.432
Sistemas de Telecomunicaciones	38.643	25.591
Mantenimiento	5.520	3.003
Total	1.093.068	1.016.211

c) La distribución del total de las inversiones en Inmovilizado material por tipología de negocio al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

Tipo de Negocio	Miles de Euros	
	2013	2012
Electricidad	8.102	7.300
Instalaciones	792	559
Gas	898	579
Generación de energía	214.069	324.090
Ferrocarriles	136	211
Construcción y Agua	980	1.730
Infraestructuras de Telecomunicaciones	2.220	1.954
Sistemas de Telecomunicaciones	12.844	9.810
Mantenimiento	1.343	626
Total	241.384	346.859

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 2013 y 2012, 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 31.12.11	Adiciones (Nota 2.g)	Retiros	Saldo al 31.12.12	Adiciones (Nota 2.g)	Retiros	Saldo al 31.12.13
Sociedades consolidadas por integración global:							
Parques eólicos:							
- Eólicas Páramo de Poza, S.A	1.104	-	-	1.104	-	-	1.104
- Galicia Vento, S.L.	8.702	-	-	8.702	-	-	8.702
- Aerogeneradores del Sur, S.A.	3.630	-	-	3.630	-	-	3.630
- Bulgana Wind Farm (Nota 2.g)	-	-	-	-	85	-	85
Otros negocios:							
- Deimos Space, S.L.U.	158	-	-	158	-	-	158
- Deimos Engenharia, S.A.	4.227	-	-	4.227	-	-	4.227
- Ehis Construcciones y Obras, S.A.	1.932	-	-	1.932	-	-	1.932
- Hidroambiente, S.A.U.	388	-	-	388	-	-	388
- Instalaciones y Proyectos de Gas, S.A.U (*)	1.031	-	-	1.031	-	-	1.031
- Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U.	1.125	-	-	1.125	-	-	1.125
- Audelec Conservación y Mantenimiento, S.L.U. (*)	146	-	(146)	-	-	-	-
- Zaragoza, S.L.	290	-	-	290	-	-	290
- Ditra Cantabria, S.A.	2.096	-	-	2.096	-	-	2.096
- Jomar Seguridad, S.L.U. (Nota 2.g)	-	1.647	-	1.647	-	-	1.647
- Belco Electric, Inc.	-	269	-	269	-	(14)	255
- IQA Operations Group Limited (Nota 2.g)	-	5.690	-	5.690	-	-	5.690
	24.829	7.606	(146)	32.289	85	(14)	32.360

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

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

(*) Tasa tras efecto fiscal.

De los resultados obtenidos en dichos tests no se desprende ningún posible deterioro en los fondos de comercio registrados.

Las hipótesis utilizadas en el ejercicio 2012, con las cuales no se registró tampoco deterioro alguno fueron las siguientes:

- Período de las proyecciones: 20-25 años.
- Incremento anual del precio de venta: 2,5%.
- Tasa de descuento: 9% (*) (**) (***)

(*) Esta tasa de descuento incluía un porcentaje correspondiente a la estimación que los Administradores del Grupo efectúan sobre el riesgo regulatorio inherente a las incertidumbres sobre el desarrollo normativo futuro del sector.

(**) Tasa tras efecto fiscal.

(***) Dato aproximado medio.

De los análisis de sensibilidad realizados por la Dirección no se desprende deterioro alguno.

Por otra parte, y respecto de los test de deterioro del resto de los fondos de comercio, que en todo caso no son significativos, las tasas de descuento empleadas se sitúan en todos los casos por encima del 8,5% (tras efecto fiscal). Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes se basan en las previsiones internas y sectoriales y la experiencia y expectativas futuras, respectivamente, no siendo en ningún caso superiores al 5%. En aquellos casos en los que estos cálculos contemplan la estimación de una renta perpetua no se considera tasa de crecimiento alguna.

De estos análisis tampoco se ha puesto de manifiesto deterioro adicional alguno.

8. Otros activos intangibles

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de euros					
	Gastos de desarrollo	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Concesiones administrativas	Otros activos intangibles	Total
Coste -						
Saldo al 01.01.12	2.469	393	5.846	56.087	21.931	86.726
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	-	218	-	-	218
Adiciones	327	831	1.262	126	7.394	9.940
Retiros	(506)	(355)	(325)	-	-	(1.186)
Trasposos	(542)	-	32	-	-	(510)
Actualización	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión (Nota 13)	(19)	-	(29)	-	-	(48)
Saldo al 31.12.12	1.729	869	7.004	56.213	29.325	95.140
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	-	-	-	753	753
Adiciones	-	30	830	91	-	951
Retiros	(2)	-	(109)	-	(592)	(703)
Trasposos	(11)	2.096	5	-	(2.096)	(6)
Actualización	-	-	20	-	-	20
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	-	(112)	-	(25)	(137)
Saldo al 31.12.13	1.716	2.995	7.638	56.304	27.365	96.018
Amortización Acumulada -						
Saldo al 01.01.12	1.040	221	4.579	6.453	2.070	14.363
Dotaciones (Nota 21)	384	778	1.138	2.762	1.380	6.442
Retiros	(506)	(385)	(268)	-	-	(1.159)
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Actualización	-	-	29	-	-	29
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	-	(14)	-	-	(14)
Saldo al 31.12.12	918	614	5.464	9.215	3.450	19.661
Dotaciones (Nota 21)	293	516	866	2.910	1.380	5.965
Retiros	-	-	(39)	-	-	(39)
Trasposos	-	614	(5)	-	(614)	(5)
Actualización	-	-	20	-	-	20
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	-	(90)	-	-	(90)
Saldo al 31.12.13	1.211	1.744	6.216	12.125	4.216	25.512
Total Otros activos Intangibles, neto	505	1.251	1.422	44.179	23.149	70.506

El capítulo "Otros activos intangibles" del cuadro anterior incluye un importe bruto de 22.676 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 ELEC NOR, la cual se produjo en 2010. El Grupo amortiza este activo en un período de 15 años, que es el período medio de duración estimado de los mencionados contratos, en base a la experiencia histórica y teniendo en cuenta las correspondientes renovaciones.

Dentro del capítulo de "Concesiones administrativas" están registrados, por un importe de 39.965 miles de euros, 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 ELEC NOR explota las mencionadas plantas depuradoras obteniendo sus ingresos en función del volumen de m³ de agua que depure. Al 31 de diciembre

de 2013 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 2013 los ingresos generados por estas concesiones han ascendido a 4.036 miles de euros (5.060 miles de euros en el ejercicio 2012), 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 2013 y 2012 ascienden a 4.054 miles y 3.896 miles de euros, aproximada y respectivamente.

9. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2013 y 2012 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 2012	21.344	822.176	15.084	7.390	19.808	17.810	3.546	180.906	1.088.064
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	47	21.298	30	246	245	2.989	87	1.495	26.437
Adiciones	209	19.636	2.862	1.122	1.311	3.324	852	317.543	346.859
Retiros	-	(5.119)	(2.628)	(307)	(665)	(764)	(500)	(155)	(10.138)
Trasposos	3.681	51.679	(357)	(18)	(8)	(380)	58	(50.930)	3.725
Diferencias de conversión (Nota 13)	(378)	(33.466)	151	44	10	1.438	192	(24.550)	(56.559)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	24.903	876.204	15.142	8.477	20.701	24.417	4.235	424.309	1.398.388
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	1.150	1.931	170	75	2.690	265	1.449	7.730
Adiciones	708	17.519	2.219	743	1.344	3.062	1.880	213.909	241.384
Retiros	-	(8.609)	(3.864)	(586)	(1.209)	(3.556)	(26)	(312)	(18.162)
Trasposos	-	457.719	(11)	-	32	-	(309)	(457.544)	(113)
Diferencias de conversión (Nota 13)	(296)	(98.548)	(382)	(360)	(327)	(3.909)	(133)	(24.044)	(127.999)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	25.315	1.245.435	15.035	8.444	20.616	22.704	5.912	157.767	1.501.228
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:									
Saldo al 1 de enero de 2012	-	285.612	7.439	4.922	10.854	12.653	1.723	-	323.203
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	14.452	94	68	87	955	10	-	15.666
Dotaciones (Nota 21)	-	46.132	306	522	3.120	2.010	345	-	52.435
Retiros	-	(2.905)	(216)	(242)	(522)	(426)	(29)	-	(4.340)
Trasposos	-	(301)	(261)	(5)	(7)	(366)	72	-	(868)
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	(6.018)	147	114	33	1.616	189	-	(3.919)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	336.972	7.509	5.379	13.565	16.442	2.310	-	382.177
Dotaciones (Nota 21)	-	52.853	316	555	3.131	1.833	387	-	59.075
Retiros	-	(6.409)	(1.782)	(398)	(1.079)	(1.269)	(30)	-	(10.967)
Trasposos	-	-	-	-	9	-	-	-	9
Diferencias de conversión (Nota 13)	-	(18.631)	(232)	(219)	(213)	(2.797)	(42)	-	(22.134)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	364.785	5.811	5.317	15.413	14.209	2.625	-	408.160
DETERIORO									
Coste neto, al 31 de diciembre de 2013	25.315	880.650	9.224	3.127	5.203	8.495	3.287	157.767	1.093.068

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

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

Las principales adiciones de inmovilizado material del ejercicio 2012 se correspondían con las inversiones en parques eólicos en Brasil y Canadá y líneas de transmisión de energía eléctrica en Chile.

Las principales adiciones en el epígrafe "Inmovilizado en curso" corresponden a la inversión en el parque eólico de la sociedad dependiente Ventos dos Indios, S.A., así como en la obra de transmisión troncal de la sociedad Alto Jahuel Transmisora de Energía, S.A., que a 31 de diciembre de 2013 se encuentran en periodo de construcción. A finales del ejercicio 2013 se concluye con la construcción del parque eólico de Eoliennes de L'Erablè, Inc., pasando del epígrafe de "Inmovilizado en curso" a "Construcciones".

Deimos Castilla La Mancha, S.L. comenzó en el ejercicio 2010 la construcción de otro satélite de comunicaciones habiéndose invertido a la fecha un importe aproximado de 32,1 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 2013 a 1.094 millones de euros (767 millones de euros en 2012), 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 2013 y 2012 se encuentra totalmente amortizado y en uso, asciende a 47.339 miles y 43.676 miles de euros, respectivamente. De estos importes, 44.922 miles y 39.860 miles de euros, respectivamente, corresponden a la Sociedad dominante. El detalle por naturaleza del inmovilizado material de la Sociedad dominante totalmente amortizado al cierre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Construcciones, Instalaciones técnicas y maquinaria	41.126	36.253
Mobiliario y enseres	1.030	877
Equipos para procesos de información	2.593	2.561
Elementos de transporte	173	169
	44.922	39.860

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 los distintos epígrafes del inmovilizado material recogen 10.258 miles y 11.083 miles de euros, respectivamente, correspondientes al valor neto contable de distintos activos del Grupo ELEC NOR que se disfrutan en régimen de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo ELEC NOR está utilizando en régimen de arrendamiento financiero los siguientes elementos de inmovilizado material (agrupados por naturaleza):

Arrendatario	Coste en Origen sin Opción de Compra	Miles de Euros		
		Principal Satisfecho	Principal Pendiente (*) (Nota 14)	Valor Opción de Compra
Instalaciones Adhorna Prefabricación, S.A.	610	527	83	9
Elementos de transporte IQA Operations Group Limited	1.222	815	407	-
Terrenos y Construcciones Elecnor, S.A.	8.225	1.921	6.304	904
Maquinaria Audeca	879	546	333	19
	10.936	3.809	7.127	932

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

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

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 2013 y 2012 las participaciones en entidades asociadas al Grupo ELEC NOR que se han valorado por el método de la participación (Nota 2.f) son las siguientes:

Sociedad	Miles de Euros	
	2013	2012
Eólica Cabanillas, S.L.	2.307	2.950
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	5.221	6.155
Eólica La Bandera, S.L.	3.318	3.432
Eólica Caparroso, S.L.	4.083	4.087
Cosemel Ingeniería, A.I.E	398	398
Consortio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L.	74	77
Parque Eólico Gaviota, S.A.	1.294	1.423
Jauru Transmissora de Energía, S.A.	20.673	25.046
Brilhante Transmissora de Energia, S.A.	36.526	42.288
Sociedad Aguas Residuales Pirineos, S.A.	5.484	6.001
Dioxipe Solar, S.L. (*)	-	-
Aries Solar Termoeléctrica, S.L. (*)	-	-
Gasoducto de Morelos, S.A.P.I. de C.V.	12.997	10.078
	92.375	101.935

(*) Una vez llegado a cero el importe de la participación, se considera menor valor de los activos financieros correspondientes (Nota 11).

Los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2013 y 2012 en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Saldo inicial	101.935	101.495
Corrección de errores (Nota 2.e)	-	(29.871)
Saldo inicial ajustado	101.935	71.624
Resultado del ejercicio	(15.793)	(34.906)
Ampliaciones de capital	3.197	29.031
Diferencias de conversión	(13.091)	(6.515)
Dividendos	(5.160)	(5.859)
Entradas en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	10.414
Salidas del perímetro de consolidación (Nota 2.g)	-	(1.816)
Variación valor razonable derivados de cobertura (neto de efecto fiscal)	13.559	(15.300)
Otros movimientos	1.544	-
Traspaso a activos financieros (*)	6.184	55.262
Saldo final	92.375	101.935

(*) Corresponde a las pérdidas y demás variaciones de otro resultado global que una vez llegado a cero el importe de la participación, se considera menor valor de los activos financieros correspondientes (Nota 11).

Las entradas del ejercicio 2012 se correspondían con la incorporación de la participación en la sociedad Gasoducto de Morelos, S.A.P.I. de C.V. (Nota 2.g).

Las salidas del ejercicio 2012 se correspondían principalmente con la compra del 35,42% del capital social de la sociedad Parque Eólico de Malpica, S.A., tal y como se detalla en la Nota 2.g, la cual ha pasado a ser consolidada por el método de integración global (Nota 2.g).

Al margen de lo comentado, tanto en el ejercicio 2013 como en 2012 las principales adiciones a este epígrafe se corresponden con diversas ampliaciones de capital en las sociedades concesionarias brasileñas.

Por otra parte, en los ejercicios 2013 y 2012 la depreciación del real brasileño frente al euro ha supuesto una disminución del patrimonio neto de las sociedades brasileñas valoradas por el método de la participación

en el proceso de conversión de sus estados financieros a la moneda funcional del Grupo (Notas 2.c y 2.f).

En el ejercicio 2010, el Grupo adquirió el 55% de las sociedades dependientes Dioxipe Solar, S.L. y Aries Solar Termoeléctrica, S.L., cuyo objeto social consiste en la construcción y explotación de tres plantas termosolares de tecnología cilindro-parabólica en Extremadura y Castilla La Mancha. Asimismo, en el mencionado ejercicio se firmaron diferentes acuerdos entre los socios de las mismas, los cuales regulaban sus relaciones como socios, sus relaciones con las propias sociedades, la gestión y administración de las mismas, así como los distintos aspectos del desarrollo de los proyectos y sus fases posteriores. En particular, se establecían una serie de materias reservadas sobre las que cualquier decisión a adoptar requiere unanimidad.

Las materias reservadas sobre cuya decisión por parte de la Junta General de Socios se requiere la unanimidad de los mismos, son las siguientes:

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

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

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

Dada la naturaleza de las materias reservadas y los regímenes de mayorías establecidos para la adopción de acuerdos con relación a las mismas, el GRUPO ELECNOR ha considerado, de acuerdo con los principios de consolidación descritos en la Nota 2.f, que la participación en estas sociedades deben ser calificadas como un negocio conjunto, y en particular como entidades controladas de forma conjunta, por lo que dichas participaciones han sido consolidadas según el método de la participación. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las tres plantas termosolares en las que se concretan estos proyectos se encuentran en funcionamiento.

A continuación se presenta un cuadro con las principales magnitudes de estas sociedades a 31 de diciembre de 2013:

	Dioxipe Solar, S.L.	Aries Solar Termoeléctrica, S.L.
Activos:		
Inmovilizado material	275.354	521.629
Otros activos no corrientes	24.312	56.763
Activo corriente	6.948	52.920
Pasivos:		
Deuda financiera (*)	235.304	447.123
Préstamos participativos	54.524	110.960
Otros pasivos no corrientes	36.181	92.219
Otros pasivos corrientes	13.293	52.786

(*) Incluye los pasivos correspondientes a las valoraciones de los derivados de tipos de interés a 31 de diciembre de 2013.

Como se ha comentado, la actividad de las sociedades asociadas Dioxipe Solar, S.L. y Aries Solar Termoeléctrica, S.L. consiste en la construcción y explotación de tres plantas termosolares de tecnología cilindro-parábólica. En la Nota 6.b se explica toda la normativa aplicable a dichas plantas y los cambios producidos durante el ejercicio 2013.

Como consecuencia de las incertidumbres regulatorias existentes al cierre del ejercicio 2012, los Administradores de la Sociedad realizaron un análisis del deterioro del valor de las inmovilizaciones materiales registradas en las cuentas anuales individuales de las participadas que dio lugar al reconocimiento de las oportunas correcciones valorativas. Las principales hipótesis utilizadas por los Administradores de la Sociedad dominante en la realización de los tests de deterioro fueron las siguientes:

- Período de las proyecciones: 30 años.
- Incremento anual del precio de venta: 2,5%.
- Tasa de descuento: 9% (*) (**) (***)

(*) Esta tasa de descuento incluía un porcentaje correspondiente a la estimación que los Administradores del Grupo efectuaron sobre el riesgo regulatorio inherente a las incertidumbres sobre el desarrollo normativo futuro del sector.

(**) Tasa tras efecto fiscal.

(***) Dato aproximado medio.

De acuerdo con el resultado del test de deterioro realizado por el GRUPO ELECNOR en estos dos proyectos a 31 de diciembre de 2012, registró un deterioro de 37.001 miles de euros, una vez considerado el porcentaje de participación correspondiente al Grupo y su efecto fiscal, registrando dicho importe con cargo al epígrafe "Resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación" de la cuenta de resultados consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 adjunta.

Un incremento del incremento anual del precio de venta considerado en el test de deterioro de un 0,5% supondría un incremento del resultado de las sociedades contabilizadas por el método de la participación de 15 millones de euros, aproximadamente, mientras que una disminución del incremento anual del precio de venta en este mismo porcentaje supondría una disminución de dicho resultado de 14 millones de euros, aproximadamente. Por otro lado, un incremento de la tasa de descuento de un 0,5% supondría una disminución del resultado de las sociedades contabilizadas por el método de la participación de 14 millones de euros, mientras que una disminución de la misma en este mismo porcentaje supondría un aumento de dicho resultado de 15 millones de euros, aproximadamente.

El Grupo ha analizado el impacto de los cambios regulatorios producidos en el ejercicio 2013 en dichas sociedades asociadas, revisando en 2013 las proyecciones financieras de estos proyectos y, realizando los correspondientes tests de deterioro de las inmovilizaciones materiales de los mismos, considerando tanto la situación regulatoria del momento como las distintas incertidumbres existentes con relación al desarrollo y desempeño futuro del sector.

Las principales hipótesis utilizadas por los Administradores de la Sociedad dominante en la realización de los tests de deterioro han sido las siguientes

Período de las proyecciones: 25 años.

Ingresos: Retribuciones planteadas por el Ministerio en la propuesta de orden más estimación de venta de electricidad al sistema a precios de mercado (coherentes con los estimados por el Ministerio en dicha propuesta de orden).

Tasa de descuento: 5,4%.

De acuerdo con el resultado del test de deterioro realizado por el GRUPO ELECNOR en estos dos proyectos

a 31 de diciembre de 2013, registró un deterioro adicional de 8.209 miles de euros, una vez considerado el porcentaje de participación correspondiente al Grupo y su efecto fiscal, registrando dicho importe con cargo al epígrafe "Resultados en sociedades contabilizadas por el método de la participación" de la cuenta de resultados consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 adjunta.

Un incremento de la tasa de descuento de un 0,5% supondría una disminución del resultado de las sociedades contabilizadas por el método de la participación de 14,2 millones de euros, mientras que una disminución de la misma en este mismo porcentaje supondría un aumento de dicho resultado de 15 millones de euros, aproximadamente.

Asimismo, y en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, los mencionados impactos derivados de todos estos cambios normativos no afectarán a la capacidad de las sociedades asociadas mencionadas anteriormente, acreditadas de los correspondientes préstamos bajo la modalidad de "Project financing" obtenidos para la financiación de estas inversiones, por importes totales de 215.181 miles y 403.395 miles de euros, para atender el pago del servicio de la deuda y, en todo caso, el mismo está asegurado por el apoyo de sus socios, entre los que se encuentra el GRUPO ELECNOR, el cual cuenta con recursos líquidos y capacidad financiera suficiente para atender, en su caso, las situaciones puntuales de tensión financiera que pudiesen surgir.

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 2013 y no se esperan eventuales incumplimientos de las mismas en el futuro.

Respecto a las participaciones que el Grupo mantiene en estas sociedades, así como en los parques eólicos de Eólica Cabanillas, S.L., Eólica Montes del Cierzo, S.L., Eólica La Bandera, S.L., Eólica Caparroso, S.L. y Parques Eólicos Gaviota, S.A., existe un derecho real de prenda a favor de las entidades financieras en garantía del cumplimiento de todas las obligaciones de pago que resulten de los préstamos que dichas sociedades tienen contraídos, en general, bajo la modalidad de "Project financing". En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, estas obligaciones se vienen cumpliendo con normalidad (Nota 14).

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

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						Otros activos no corrientes	Total
		Participaciones netas en capital	Instrumentos derivados de activo (Nota 15)	Préstamos a largo plazo (Nota 26)	Préstamos al personal	Financiación a clientes	Concesiones administrativas		
Saldo al 1 de enero de 2012	7.745	386	100.533	69	17	411.035	44.446	564.231	
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	(1.731)	-	15.311	-	-	10.930	14	24.524	
Adiciones	1.102	557	55.093	-	-	80.437	17.990	155.179	
Retiros	(2.053)	-	(466)	(36)	(5)	-	(2.060)	(4.620)	
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-	
Deterioro	(1.077)	-	-	-	-	-	-	(1.077)	
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(38.886)	(232)	(39.118)	
Traspaso (véase nota 2 e) y nota 10)	-	-	(55.262)	-	-	-	-	(55.262)	
Saldo al 31 de diciembre de 2012	3.986	943	115.209	33	12	463.516	60.158	643.857	
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	(174)	-	-	-	-	5.348	-	5.174	
Adiciones	313	-	8.642	-	-	130.024	9.976	148.955	
Retiros	(175)	-	(614)	(2)	-	-	(9.940)	(10.731)	
Trasposos (Nota 10)	-	-	(6.184)	-	-	-	-	(6.184)	
Deterioro	(178)	-	-	-	-	-	-	(178)	
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(77.787)	(5.546)	(83.333)	
Variación en el valor de mercado	-	(415)	-	-	-	-	-	(415)	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	3.772	528	117.053	31	12	521.101	54.648	697.145	

a) Participaciones netas en capital-

Los datos más significativos de las participaciones más representativas en el capital de sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestran en el Anexo II. Tal y como se describe en la Nota 2.f, estas sociedades no se han consolidado al considerar los Administradores de la Sociedad dominante que el efecto de su exclusión del perímetro de consolidación no resulta significativo.

El valor razonable de las participaciones mantenidas en este epígrafe se ha determinado utilizando estimaciones internas realizadas por el Grupo dado que no existen precios de cotización de las mismas en mercados organizados. En este sentido, el Grupo analiza periódicamente la evolución futura previsible de estas sociedades participadas y, especialmente la naturaleza de sus principales activos, la capacidad de la misma para recuperar el valor por el que estos activos se encuentran registrados y la existencia de posibles pasivos no registrados. En caso de detectarse indicios de deterioro, el Grupo analiza el impacto que los mismos pueden tener sobre la recuperabilidad de sus inversiones en estas sociedades participadas, procediendo a corregir el valor de estas inversiones para ajustarlo a su valor razonable en caso de que de este análisis se ponga de manifiesto un deterioro.

Con fecha 26 de julio de 2010 Elecnor, S.A. constituyó con tres socios la sociedad CPTR-Companhia Paraense de Tratamento de Resíduos con un capital social de 50.000 miles de reales brasileños, habiendo suscrito el 26% del mismo por un importe de 5.673 miles de euros, aproximadamente, de los cuales se encuentra

pendiente de desembolso a 31 de diciembre de 2013 un importe de 3.604 miles de euros, aproximadamente (4.331 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

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 2013 incluye, principalmente, diversos préstamos concedidos a empresas asociadas al Grupo ELECNOR (Notas 10 y 26).

Con fecha 20 de diciembre de 2011 la sociedad dependiente Celeo Termosolar, S.L. concedió a Aries Solar Termoeléctrica, S.L. un crédito participativo y un crédito subordinado a la financiación principal obtenida por la misma (Nota 10) por importes de 33.720 miles de euros y 67.440 miles de euros, aproximada y respectivamente, con vencimiento el 1 de enero de 2031 para la financiación de dos plantas termosolares en Castilla La Mancha (Notas 10 y 20). El crédito participativo devenga un tipo de interés que se compone de un interés fijo anual y de un interés variable anual referenciado al margen operativo del acreditado después de impuestos y después de deducir los intereses correspondientes a este crédito participativo o a cualquier otra deuda subordinada. El crédito subordinado devenga un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2013 asciende a 36.705 miles de euros y 74.255 miles de euros, aproximada y respectivamente (35.187 miles de euros y 70.962 miles de euros, aproximada y respectivamente a 31 de diciembre de 2012), y figura registrado en los epígrafes "Activos financieros no corrientes - Otras inversiones financieras" y "Activos financieros corrientes - Deudores comerciales, empresas vinculadas" del estado de situación financiera consolidado a la mencionada fecha adjunto.

Con fecha 5 de marzo de 2010 la sociedad dependiente Celeo Termosolar, S.L. concedió a Dioxipe Solar, S.L. un crédito participativo subordinado a la financiación principal obtenida por la misma (Nota 10) por importe de 68.514 miles de euros, aproximadamente, con vencimiento el 6 de marzo de 2030 para la financiación de una planta termosolar en Extremadura (Notas 10 y 20). Dicho crédito devenga un tipo de interés que se compone de un interés fijo anual y de un interés variable anual referenciado a los beneficios brutos del acreditado antes de impuestos y antes de deducir los intereses correspondientes a este crédito participativo o a cualquier otra deuda subordinada. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2013 asciende a 54.669 miles de euros, aproximadamente (51.895 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), y figura registrado en los epígrafes "Activos financieros no corrientes - Otras inversiones financieras" y "Activos financieros corrientes - Deudores comerciales, empresas vinculadas" del estado de situación financiera consolidado a la mencionada fecha adjunto.

Los mencionados créditos participativos y el subordinado concedidos por Celeo Termosolar, S.L. a Aries Solar Termoeléctrica, S.L. y a Dioxipe Solar, S.L. se minoran a 31 de diciembre de 2013 por un importe de 61.548 miles de euros (55.262 miles de euros a 31 de diciembre de 2012. Nota 2.2) debido a su consideración como inversión neta a la hora de reflejar el valor de dichas Sociedades por el método de la participación. Por tanto, el saldo que aparece en balance es el compuesto por los importes de los párrafos anteriores reducido en el ajuste indicado, lo que asciende a un neto total de 104.081 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (100.108 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

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

c) Concesiones administrativas-

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

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

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

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

La transmisora podrá promover la rescisión del contrato en caso de incumplimiento por el poder concedente de las normas establecidas en contrato. En ese caso, la transmisora no podrá interrumpir la prestación del servicio hasta la aprobación por decisión judicial que decreta 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 2013, con abono al epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados del ejercicio mencionado, un importe de 42.175 miles de euros (39.302 miles de euros en el ejercicio 2012), aproximadamente, correspondiente al efecto financiero de la aplicación del mencionado método.

Durante el ejercicio 2013 entra en el perímetro de consolidación la sociedad concesionaria Brillhante II Transmissora de Energía, S.A., la cual desarrolla el mismo tipo de actividad que el descrito anteriormente. El capítulo "Concesiones administrativas" del cuadro anterior incluye a 31 de diciembre de 2013 un importe de 5.348 miles de euros, aproximadamente, correspondiente a la valoración a la mencionada fecha de los activos financieros correspondientes registrados por los importes a cobrar a lo largo de la vida de la mencionada concesión por la construcción de las infraestructuras de transmisión. (Véase Nota 2.g)

En 2012 se constituyeron las sociedades concesionarias Integração Maranhense Transmissora de Energia y Caiuá Transmissora de Energia, tal y como se detalla en la Nota 2.g.

Otros activos no corrientes-

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

	Miles de Euros	
	2013	2012
Cuenta de reserva del servicio de la deuda	48.408	47.852
Fianzas	2.088	6.405
Otros	4.152	5.901
	54.648	60.158

El capítulo "Cuenta de reserva del servicio de la deuda" incluye los importes que las sociedades dependientes Eólicas Páramo de Poza, S.A., Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento, S.L., Ventos Do Sul Energia, S.A., Parques Eólicos Villanueva, S.L.U., Parques Eólicos Palmares, S.A. y Ventos da Lagoa, S.A. han de mantener en depósitos bancarios en virtud de los contratos de financiación suscritos por la mismas (Nota 14), y que ascienden a 3.621, 2.510, 7.596, 6.404, 3.184, 8.395 y 4.500 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2013 (3.606, 2.500, 7.596, 8.849, 3.184 y 6.396 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre 2012). Ventos do Litoral, S.A. constituyó en el ejercicio 2012 la cuenta de reserva del servicio de la deuda por importe de 4.808 miles de euros al obtener la financiación bancaria para la construcción y explotación del proyecto.

Adicionalmente, este capítulo incluye el importe de la cuenta de reserva del servicio de la deuda de las so-

ciudades concesionarias LT Triangulo, S.A., Vila Do Conde Transmissora de Energía, S.A., Coqueiros Transmissora de Energía, S.A., Pedras Transmissora de Energía, S.A. y Encruzo Novo Transmissora de Energía, S.A. por un importe de 7.387 miles de euros, aproximadamente (A 31 de diciembre de 2012 la cuenta de reserva del servicio de la deuda correspondientes a las sociedades concesionarias LT Triangulo, S.A., Vila Do Conde Transmissora de Energía, S.A., Coqueiros Transmissora de Energía, S.A. y Pedras Transmissora de Energía, S.A. ascendía a 9.885 miles de euros).

Estos depósitos devengan un tipo de interés de mercado.

El capítulo "Fianzas" del cuadro anterior incluye básicamente las fianzas por operación de los parques eólicos Eólicas Páramo de Poza S.A., Galicia Vento, S.L., Aerogeneradores del Sur, S.A., Parques Eólicos Villanueva, S.L.U., Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos da Lagoa, S.A., Ventos do Litoral, S.A. y Parque Eólico Malpica, S.A. por un importe total de 44 miles de euros aproximadamente.

Asimismo, Elecnor, S.A. mantiene fianzas y depósitos por arrendamientos por importe de 2.046 miles de euros, aproximadamente (1.521 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

12. Activos financieros corrientes

a) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El capítulo "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo corriente del estado de situación financiera recoge las cuentas a cobrar que tiene el Grupo como consecuencia de las operaciones realizadas con terceros.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 existían cuentas por cobrar vencidas por importe de 238.804 miles de euros y 184.369 miles de euros. El análisis de antigüedad de estas cuentas es el siguiente:

Descripción	Miles de Euros	
	2013	2012
Saldos no vencidos	671.369	738.433
Hasta 6 meses	87.595	73.802
Entre 6 y 12 meses	72.694	61.320
Superior a 12 meses	78.515	49.247
Total	910.173	922.802

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 2013 y 2012 y la composición del epígrafe "Deterioro de cuentas a cobrar" a 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

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

	Miles de euros					
	31.12.11	Deterioros reconocidos en el ejercicio	Cancelación de Saldos Incobrables	Variación en el perímetro de consolidación	Diferencias de conversión	31.12.12
Deterioro	33.059	4.997	(7.671)	1.458	136	31.979

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	
	2013	2012
Otros activos líquidos equivalentes	76.636	93.965
Tesorería	167.715	434.121
	244.351	528.086

El saldo final del epígrafe "Otros activos líquidos equivalentes" del cuadro anterior corresponde principalmente a la adquisición temporal de letras del tesoro con pacto de recompra a fecha fija no opcional y a depósitos e imposiciones, todas ellas a muy corto plazo, que devengan un interés de mercado. A su vencimiento se reinvierten en activos de similar naturaleza y plazo en función de las necesidades de tesorería de cada momento.

A 31 de diciembre de 2012 el epígrafe "Otros activos líquidos equivalentes" del cuadro anterior incluía principalmente un depósito realizado por Petróleos de Venezuela S.A., por un importe de 71.260 miles de euros, para la financiación de la construcción por parte de Elecnor S.A. de una central de ciclo combinado en Venezuela, concretamente en la localidad de Güiria (Nota 20).

13. Patrimonio neto de la Sociedad dominante

a) Capital social-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el capital social de Elecnor, S.A. estaba representado por 87.000.000 acciones ordinarias al portador de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del accionariado de la Sociedad dominante, así como su participación, era la siguiente:

	% Participación	
	2013	2012
Cantiles XXI, S.L.	52,76%	52,76%
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	3,76%	-
Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) (**)	-	5,05%
Otros (*)	43,48%	42,19%
	100,00%	100,00%

(*) Todos ellos con un % de participación inferior al 5%. Asimismo, se incluyen las acciones propias de la Sociedad dominante que ascienden a un 2,86% en 2013 (2,91% en 2012 (Nota 3.n)).

(**) NCG Banco, S.A. es titular del 100% del capital social de NCG Corporación Industrial, S.L. (tenedora de los títulos de Elecnor, S.A.). El Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) es, a su vez, titular del 90,57% del capital social de NCG Banco, S.A.

b) Ajustes en patrimonio por valoración-

El movimiento producido en esta reserva durante los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

Miles de euros

	01.01.12	Contratación	Variación en el valor de mercado	Liquidación de derivados	31.12.12	Contratación	Variación en el valor de mercado	Liquidación de derivados	31.12.13
Por integración global - Cobertura de flujos de efectivo:									
Swaps de tipos de interés IRS (Nota 15)	(52.098)	(6.629)	(17.781)	-	(76.508)	(2.866)	4.173	18.584	(56.617)
Seguros de tipo de cambio (Nota 15)	(10.513)	(4.076)	8.535	721	(5.333)	(26)	(1.255)	5.686	(928)
Commodities (Nota 15)	(341)	-	341	-	-	-	-	-	-
Otros (Nota 11)	2.060	-	-	-	2.060	(3)	(466)	-	1.591
	(60.892)	(10.705)	(8.905)	721	(79.781)	(2.895)	2.452	24.270	(55.954)
Impuestos diferidos por ajustes en patrimonio por valoración (Nota 19)	9.306	3.212	(1.919)	(216)	10.383	868	(662)	(3.438)	(7.151)
Total ajustes en patrimonio por valoración por método de integración global	(51.586)	(7.493)	(10.824)	505	(69.398)	(2.027)	1.790	20.832	(48.803)
Participaciones no dominantes	701		(210)		491		(261)		230
Total ajustes en patrimonio por valoración	(50.885)	(7.493)	(11.034)	505	(68.907)	(2.027)	1.529	10.832	(48.573)

c) Otras Reservas-

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

	Miles de Euros	
	2013	2012
Reservas restringidas -		
Reserva legal	1.743	1.743
Reserva de redenominación al euro	15	15
Reserva para acciones propias (Nota 3.n)	22.421	22.836
	24.179	24.594
Otras reservas	488.890	466.772
Reservas de la Sociedad dominante	513.069	491.366
Reservas en sociedades consolidadas (*)	110.296	72.266
Diferencias de conversión	(158.794)	(46.980)
Acciones propias (Nota 3.n)	(22.421)	(22.836)
Total	442.150	493.816

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

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital española, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, límite ya alcanzado.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

d) Acciones propias en cartera-

En virtud de los acuerdos que sucesivamente ha venido adoptando la Junta General de Accionistas de Ecnor, 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 el ejercicio 2013 es el siguiente:

	Nº de Acciones
Acciones propias a 31 de diciembre de 2012	2.535.368
Adquisición de acciones propias	132.418
Venta de acciones propias	(179.334)
Acciones propias a 31 de diciembre de 2013	2.488.452

La compra y venta de las acciones propias ha supuesto unos importes de 1.247 miles y 1.616 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

La totalidad de las acciones propias que mantenía la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2013 y 2012 representaban un 2,86% y un 2,91%, respectivamente, del total de acciones que componen el capital social de Elecnor S.A. a las mencionadas fechas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Eólicas Páramo de Poza, S.A.	4.940	4.277
Galicia Vento, S.L.	1.948	2.511
Elecven Construcciones, S.A.	391	448
Rasacaven, S.A.	274	101
Adhorna Prefabricación, S.A.	-	1.282
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.	1.954	2.017
Deimos Engenharia, S.A.	201	199
Elecnor Argentina, S.A.	18	20
Termosolar Manzanares, S.L.	-	(218)
Termosolar Alcazar, S.L.	-	(52)
Caiua Transmissora de Energía, S.A.	12.179	2.883
Integração Maranhense Transmissora de Energía, S.A.	25.918	3.539
IQA Operations Group Limited	804	722
Ventos Do Sul Energía, S.A.	4.102	5.371
Aerogeneradores del Sur, S.A.	218	(37)
Enerfin Enervento, S.A.	15.667	16.761
Parque Eólico Malpica, S.A.	1.637	1.842
Enervento Galicia, S.L.U.	(1)	(1)
Infraestructuras Villanueva, S.L.U.	1	1
Parques Eólicos Palmares, S.A.	4.225	-
Ventos do Litoral Energia, S.A.	3.440	-
Ventos da Lagoa, S.A.	3.113	-
Enerfin Rodonita Galicia, S.L.	1	1
Ventos do Faro Farelo, S.L.	1	(4)
Otros	81	-
	81.112	41.663

El movimiento habido durante los ejercicios 2013 y 2012 en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado, se detalla a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2012	48.632
- Resultado del ejercicio	3.555
- Variación en el valor de mercado de los instrumentos de cobertura (*)	491
- Dividendos repartidos	(3.815)
- Diferencias de conversión (**)	599
- Otros (Notas 2.g y 10)	(7.799)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	41.663
- Resultado del ejercicio	3.569
- Variación en el valor de mercado de los instrumentos de cobertura (*)	211
- Dividendos repartidos	(6.360)
- Diferencias de conversión (**)	(5.704)
- Otros (Notas 2.g y 10)	47.733
Saldo al 31 de diciembre de 2013	81.112

(*) Se corresponden con las variaciones en la valoración de los Swaps de cobertura que utiliza Grupo ELECENOR (Nota 15).

(**) Se corresponden principalmente con diferencias de conversión generadas en la sociedad Ventos do Sul Energia, S.A.

El epígrafe "Otros" recoge principalmente el efecto de las operaciones indicadas en la Nota 2.g relacionadas con la venta a minoritarios del 10% de las sociedades Parques Eólicos Palmares, Ventos do Litoral Energía, S.A., Ventos do Lagoa, S.A. así como la ampliaciones de capital en Integração Maranhense Transmissora de Energia, S.A. y Caiuá Transmissora de Energia, S.A.

14. Deuda financiera

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

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

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

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

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

	Miles de Euros	
	2013	2012
Pasivo no corriente - Deuda financiera	356.483	416.844
Pasivo corriente - Deuda financiera	172.319	115.237
Activos financieros corrientes - Otras inversiones financieras	(23.689)	(91.735)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(145.660)	(247.268)
Deuda financiera neta	359.453	193.078

La evolución y el análisis de este ratio se realiza de forma continuada, efectuándose además estimaciones a futuro del mismo como factor clave y limitativo en la estrategia de inversiones y en la política de dividendos del Grupo. A 31 de diciembre de 2013 y 2012, este ratio se ha situado en el 40,30% y 25,70%, aproximada y respectivamente.

La composición de los epígrafes "Deuda financiera" del pasivo no corriente y del pasivo corriente de los estados de situación financiera consolidados a 31 de diciembre de 2013 y 2012 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.13		31.12.12	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos y créditos sindicados	265.966	121.212	355.276	77.798
Préstamos concesiones	217.686	41.432	174.015	58.907
Préstamos sindicados parques eólicos y fotovoltaicos	506.319	98.374	623.213	45.106
Préstamos con garantía personal	55.538	27.279	24.997	5.842
Préstamos con garantía hipotecaria	9.144	632	9.767	621
Líneas de créditos con garantía personal	12.500	19.318	10.000	15.232
Efectos pendientes de vencimiento	-	419	-	5.879
Intereses devengados no pagados:				
Parques eólicos, fotovoltaicos y concesiones	-	67	-	327
Resto	437	1.748	202	1.972
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 9)	7.428	772	8.549	839
Instrumentos derivados de cobertura (Nota 15):				
Parques eólicos, fotovoltaicos y concesiones	16.396	3.396	18.059	4.976
Resto	5.469	939	8.051	7.058
Total	1.096.883	315.588	1.232.129	224.557

El detalle por vencimientos de la parte a largo plazo ("no corriente") de préstamos y créditos es el siguiente para los ejercicios 2013 y 2012:

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

Deudas con vencimiento en	Miles de Euros
	31.12.12
2014	265.184
2015	166.102
2016	151.008
2017 y siguientes	649.835
Total	1.232.129

Préstamos y créditos sindicados-

En enero de 2012 Elecnor obtuvo financiación Sindicada, con un límite de de 500 millones de Euros, que se compone de un tramo préstamo y un tramo crédito. El tramo préstamo tiene un límite inicial de 300 millones de Euros y vencimiento final a cinco años, con amortizaciones semestrales que comenzaron en enero de 2013. El tramo crédito tiene un límite de 200 millones de Euros y vencimiento final a cinco años, y es disponible mediante disposiciones a plazo a elección de Elecnor. La variación producida en el epígrafe "Préstamos y créditos sindicados" del cuadro anterior, en gran medida corresponde con las dos primeras amortizaciones del tramo A y de las disposiciones del tramo B de la financiación sindicada. La financiación obtenida tiene por

objeto extender la vida media del endeudamiento del Grupo, así como acometer el plan de inversiones previsto en el Plan Estratégico.

Este préstamo 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, referenciado al nivel del ratio Deuda Financiera Neta (corporativa) / (EBITDA – EBITDA de Proyectos + Dividendos de proyectos). La Sociedad dominante se ha comprometido a cumplir durante la duración del contrato de financiación sindicada diferentes ratios calculados a nivel de grupo, ((Deuda Financiera Neta (corporativa) / (EBITDA – EBITDA de Proyectos + Dividendos de proyectos)), (Deuda financiera neta (corporativa) / Fondos propios) y (EBITDA/Gastos financieros netos)), los cuales se calcularán sobre la base de las correspondientes cifras consolidadas del Grupo ELECNOR. Para no entrar en causas de resolución del contrato, los tres ratios mencionados, no deben superar los parámetros establecidos en el contrato de financiación sindicada. Adicionalmente, el préstamo contempla la obligación de cumplir con el Ratio de Cobertura de Garantías, que se define como la suma de la Sociedad acreditada más un conjunto de sociedades del Grupo a elección de la acreditada, deben representar en todo momento junto con la acreditada, al menos, el 75% de los activos, EBITDA e ingresos agregados del Grupo ELECNOR (excluidas las sociedades vehículo de proyectos). Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se daban las condiciones exigibles para mantener esta financiación clasificada según los vencimientos inicialmente previstos.

Al 31 de diciembre de 2013 el saldo dispuesto del préstamo sindicado mencionado asciende a 324 millones de euros, de los cuales 234 millones de euros corresponden al primer tramo, y el resto, al tramo crédito. Asimismo, el importe dispuesto a 31 de diciembre de 2012 ascendía a 410 millones de euros, de los cuales 300 millones de euros correspondían a la totalidad del primer tramo, y el resto, al tramo crédito.

Durante el primer semestre del ejercicio 2012 fue totalmente amortizada la financiación bancaria multdivisa contratada por la Sociedad dominante durante los ejercicios 2005 y 2006.

La Sociedad dominante contrató durante el ejercicio 2012 cinco operaciones del tipo swap de tipo de interés IRS para la cobertura del 100% del tramo préstamo de la financiación sindicada mencionada con cinco entidades financieras. Adicionalmente, contrató una operación de cobertura para este mismo tramo préstamo del tipo basis swap, por un nominal inicial de 300 millones de euros, en la que se intercambian tipos de interés variables. 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.

El contrato de financiación sindicada firmado en 2012 ha devengado en el ejercicio 2013 intereses por 13.943 miles de euros, (7.993 miles en el ejercicio 2012) antes de considerar el efecto de las coberturas, que el Grupo tiene registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2013 adjunta (Nota 21).

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

Con fecha 9 de junio de 2010 Audelec Conservación y Mantenimiento, S.L.U., absorbida por la Sociedad dominante durante el ejercicio 2012, contrató un crédito sindicado por importe de 11.500 miles de euros para financiar parcialmente la compra del 100% de las participaciones sociales de la sociedad Audeca, S.L.U. Dicho crédito devengaba un tipo de interés referenciado al Euribor seis meses más un diferencial de mercado y vencimiento el 31 de diciembre de 2015. Con fecha junio de 2013 la sociedad ha procedido a amortizar anticipadamente la totalidad del importe de esta financiación pendiente, quedando a 31 de diciembre de 2013 totalmente amortizada.

Préstamos concesiones-

Con fecha 15 de enero de 2013, la concesionaria Alto Jahuel Transmisora de Energía, S.L. ha firmado un préstamo en régimen "Project finance" por importe de 167 millones de dólares además de un crédito de financiación de IVA por importe de 29 millones de dólares. El objeto de esta financiación es la construcción y futura explotación de una línea de transmisión de energía en Chile (véase nota 9). Dicha financiación con vencimiento final 2032, devenga un tipo de interés referenciado al Libor a 180 días más un diferencial del 4,25% para el tramo en dólares y el TAB UF a 180 días más un diferencial del 1,60% para el tramo en UF. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2013 asciende a 101,8 millones de euros aproximadamente, de los cuales 85,5 millones aproximadamente corresponden al préstamo y el resto al crédito de financiación del IVA. Adicionalmente ha contratado 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 in-

tereses 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 2013 y 2012 ha ascendido a 299 miles y 542 miles de euros, aproximada y respectivamente. Esta sociedad contrató un swap de tipo de interés de 17.250 miles de euros para cubrirse de la posible variación al alza de los tipos de interés del crédito. Los vencimientos de las liquidaciones de los intereses coinciden con las liquidaciones de los intereses del crédito. En cualquier caso, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado más adecuado la clasificación del importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2013, que asciende a 18.623 miles de euros, dentro del epígrafe "Deuda financiera" del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado ante el previsible incumplimiento a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del GRUPO ELECENOR correspondientes al ejercicio 2013 de la obligación de mantenimiento de determinados ratios financieros por parte de la mencionada sociedad participada podría conllevar el vencimiento anticipado del crédito. En cualquier caso, a la fecha de formulación, la entidad prestamista no ha solicitado el vencimiento anticipado del crédito descrito anteriormente.

Con fecha 21 de julio de 2009, la concesionaria Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A. contrató un crédito con un límite de 15,5 millones de euros con vencimiento el 31 de diciembre de 2026. La concesionaria ha dispuesto la totalidad del crédito. Esta financiación devenga un tipo de interés del Euribor más un diferencial. El gasto financiero devengado por este préstamo en los ejercicios 2013 y 2012 ha ascendido a 459 miles y 620 miles de euros, aproximada y respectivamente. Esta sociedad contrató un swap de tipo de interés de 11.625 miles de euros para cubrirse de la posible variación al alza de los tipos de interés del crédito. Los vencimientos de las liquidaciones de los intereses coinciden con las liquidaciones de los intereses del crédito. El importe pendiente de pago del crédito a 31 de diciembre de 2013 asciende a 13.301 miles de euros (13.935 a 31 de diciembre de 2012).

Durante el ejercicio 2010 la sociedad LT Triangulo, S.A. pasó a consolidarse por el método de integración global, toda vez que el Grupo pasó a ostentar la totalidad de su capital social. Esta entidad obtuvo un préstamo en régimen de "Project finance" de una entidad financiadora con fecha 7 de octubre de 2008 y vencimiento último el 4 de octubre de 2022 para la financiación de las infraestructuras de transmisión de energía eléctrica objeto de la concesión, el cual devenga un tipo de interés resultado de añadir un margen de mercado sobre el tipo de interés variable a largo plazo del país ("T.J.L.P"). A 31 de diciembre de 2013, el importe pendiente de pago de este préstamo asciende a 81 millones de euros, aproximadamente (106 millones de euros en 2012).

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 2013, el importe pendiente de pago de este préstamo asciende a 26,2 millones de euros, aproximadamente (36,5 millones de euros, aproximadamente a 31 de diciembre de 2012).

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

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

Préstamos sindicados parques eólicos y fotovoltaicos-

En el ejercicio 2012, el Grupo obtuvo financiación sindicada para la construcción de un parque eólico en Quebec (Canadá) por 250 millones de dólares canadienses aproximadamente (Eoliennes de L'Erable Inc.). Dicha financiación, con vencimiento en 2033, devenga un tipo de interés referenciado a la cotización del bono canadiense. Para dicho préstamo sindicado en régimen de "Project finance", el Ratio de cobertura anual

del servicio de la deuda principal (R.C.S.D.P.) debe ser, según se recoge en las escrituras del préstamo de financiación, superior a un determinado coeficiente durante toda la vida del préstamo. Al 31 de diciembre de 2013 el saldo vivo asciende a 170,5 millones de euros, lo que supone la disposición total de la mencionada financiación.

Al 31 de diciembre de 2013, el resto de las deudas con entidades de crédito incluidas en este epígrafe se corresponden, principalmente, con los saldos vivos de los préstamos sindicados que Aerogeneradores del Sur, S.A., Eólicas Páramo de Poza, S.A., Galicia Vento, S.L, Ventos Do Sul Energía, S.A., Parques Eólicos de Villanueva, S.L.U., Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos da Lagoa, S.A., Ventos do Litoral, S.A. y Siberia Solar, S.L.U. tienen firmados y dispuestos con diversas entidades financieras por importes de 18.299 miles, 11.468 miles, 42.647 miles, 100.088 miles de euros, 61.734 miles de euros, 45.848 miles de euros, 43.626 miles de euros, 42.603 miles de euros y 25.809 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 sus correspondientes líneas de interconexión eléctrica y subestaciones de los que son titulares dichas sociedades, como en el caso del préstamo concedido a Siberia Solar, S.L.U., el cual tiene como objeto la financiación de la construcción de una planta solar fotovoltaica en Badajoz. El préstamo sindicado recibido por Ventos do Sul Energía, S.A., en reales brasileños, tiene un límite equivalente a 465 millones de reales (Nota 20). Desde 31 de diciembre de 2007, este préstamo se encontraba dispuesto en su totalidad. Asimismo los préstamos recibidos por Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos da Lagoa, S.A. y Ventos do Litoral, S.A. tienen unos límites de 153.653 miles de reales, 150.821 miles de reales y 141.250 miles de reales, sucesiva y respectivamente.

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

Los préstamos sindicados españoles devengan un tipo de interés equivalente al EURIBOR a seis meses más un margen de mercado, que puede variar posteriormente en función del R.C.S.D.P. auditado (Ratio de cobertura del servicio de la deuda principal). En el caso de los préstamos obtenidos en reales brasileños por las sociedades dependientes Ventos do Sul Energía, S.A., Parques Eólicos Palmares, S.A., Ventos da Lagoa, S.A. y Ventos do Litoral, S.A., el tipo de interés aplicable es resultado de añadir un margen de mercado sobre el tipo de interés variable a largo plazo del país ("T.J.L.P"). Con el fin de reducir el riesgo de tipo de interés de sus respectivos préstamos sindicados, Aerogeneradores, del Sur, S.A. y Parques Eólicos de Villanueva, S.L.U. tienen firmados con diversas entidades financieras contratos "swap" de tipo de interés a unos tipos fijos medios que oscilan entre el 1,09% y el 5,08%, respectivamente, que cubren entre el 65% y el 75% 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. y Ventos do Litoral, 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. y Ventos do Litoral, S.A., estas sociedades han firmado con las entidades financieras una garantía fiduciaria sobre el inmovilizado material.

Asimismo, las sociedades dependientes han asumido, en virtud de estos préstamos, diversas limitaciones a la libertad de enajenación de sus inmovilizaciones materiales y de reparto de dividendos. Dichas restricciones están supeditadas al cumplimiento de ciertas condiciones, como el mantenimiento del Ratio de Cobertura de la Deuda estipulado en las escrituras de los préstamos de financiación y la constitución de la cuenta de reserva para el servicio de la deuda (Nota 11).

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

Asimismo, y con el objeto de financiar la devolución de parte de su capital social a los accionistas, en ejercicios anteriores la sociedad dependiente Ventos do Sul Energía, S.A. recibió un préstamo en el ejercicio 2008 por importe de 25 millones de euros, el cual devenga un tipo de interés del Euribor a 12 meses más un diferencial y tiene su vencimiento establecido el 30 de septiembre de 2022.

Préstamos con garantía personal-

Con fecha marzo de 2013 Elecnor ha firmado un contrato de financiación por importe de 13 millones de euros. Dicha financiación vence en una única amortización en marzo de 2014. Este préstamo devenga un tipo de interés, con liquidación trimestral, referenciado al Euribor a 3 meses más un diferencial del 2,80%.

Adicionalmente, con fecha junio de 2013, Elecnor ha firmado otro contrato de financiación por importe de 10 millones de euros. Dicha financiación vence en una única amortización en junio de 2016. Este préstamo devenga un tipo de interés con liquidación trimestral, referenciado al Euribor a un año más un diferencial de 3,9%.

Con fecha diciembre de 2013, Elecnor firma un contrato de financiación por importe de 30 millones de euros. Dicha financiación tiene un vencimiento último a seis años y amortizaciones semestrales con carencia de amortización del principal durante el primer año. Este préstamo devenga un tipo de interés referenciado al Euribor a 6 meses más un diferencial variable (3,50% fijo +/- variable de 0,15%, el cual se encuentra referenciado al nivel del ratio de ventas de la sociedad).

La Sociedad se ha comprometido a cumplir durante la duración del contrato de financiación bancaria diferentes ratios ((Deuda Financiera Neta/Fondos Propios), (Deuda Financiera Neta/EBITDA), (EBITDA/Gastos Financieros Netos) y (Ratio de Co-financiación)), los cuales se calcularán sobre la base de las correspondientes cifras consolidadas del Grupo ELECNOR, cuyo incumplimiento podría ser causa de resolución de contrato. Al 31 de diciembre de 2013 se daban las condiciones exigibles para mantener esta financiación clasificada según los vencimientos inicialmente previstos. Para los tres primeros ratios se han de excluir las cifras correspondientes a los proyectos financiados vía financiación sin recurso.

Con fecha mayo de 2012, la Sociedad dominante dispuso de un préstamo por importe de 20 millones de euros, con vencimiento el 1 de diciembre de 2018 (Nota 26). Esta financiación devenga un tipo de interés del Euribor un año más un diferencial. El gasto financiero devengado en el ejercicio 2013 por este préstamo ha ascendido a 811 miles de euros (442 miles de euros en 2012).

Asimismo, en el ejercicio 2012 vencieron o fueron cancelados anticipadamente, en el marco de la estrategia de financiación adoptada por el Grupo, diversos préstamos concedidos a la Sociedad dominante en ejercicios anteriores por importe total de 131 millones de euros aproximadamente.

Resto de financiación-

Durante el ejercicio 2013, el Grupo a través de la sociedad dependiente Deimos Castilla La Mancha, S.L. contrató una línea de crédito y un préstamo con garantía personal con un límite de 25 millones de euros para la construcción de un satélite. Al 31 de diciembre de 2013 se dispuso un importe de 20,1 millones de euros.

Durante el ejercicio 2012, el Grupo a través de la sociedad dependiente Deimos Castilla La Mancha, S.L. contrató una línea de crédito con garantía personal con un límite de 20 millones de euros para la construcción de un satélite. Al 31 de diciembre de 2012 se dispuso un importe de 10 millones de euros.

Grupo ELECNOR contrató en el ejercicio 2007 un préstamo con garantía hipotecaria para la adquisición de una nave industrial en Valencia para desarrollar su actividad de fabricación de módulos solares (Nota 9). El saldo pendiente de vencimiento de dicho préstamo asciende a 9.776 miles de euros, aproximadamente, a 31 de diciembre de 2013 (10.388 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad dominante Elecnor S.A. mantiene abiertas con diferentes entidades de crédito 9 líneas de crédito con un límite máximo total de 163 millones de euros, de las cuales, al 31 de diciembre de 2013, no había dispuesto importe alguno, y que devengan un tipo de interés del EURIBOR/LIBOR más un diferencial de mercado, con vencimientos o a un año o anuales con renovaciones

tácitas hasta un máximo de tres años. Asimismo, al 31 de diciembre de 2012 mantenía abiertas líneas de crédito con un límite total de 130 millones de euros, aproximadamente.

En conjunto, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Grupo tiene líneas de crédito con garantía personal no dispuestas, por importe total de 313.784 miles y 301.605 miles de euros, respectiva y aproximadamente, todas ellas con garantía personal (Nota 4.c).

Al 31 de diciembre de 2013, 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 2013 y 2012 son los siguientes:

	Miles de Euros							
	2013				2012			
	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 (Nota 14)	528	-	21.865	3.396	943	34	26.110	6.018
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO								
Cobertura de flujos de caja:								
Seguros de cambio	-	11	-	939	-	675	-	6.016
	528	11	21.865	4.335	943	709	26.110	12.034

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 2013 y 2012 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Moneda	31.12.2013	31.12.2012
Miles de Dólares americanos	41.490	58.884
Miles de Dólares canadienses	-	64.961

Del total de nominales cubiertos a 31 de diciembre de 2013, 12.033 miles de dólares se corresponden a seguros de compras de dólares para cubrir futuros flujos de pago en estas divisas y 17.031 miles de dólares se corresponden a seguros de venta de dólares para cubrir flujos futuros de cobros en esta divisa.

Del total de nominales cubiertos a 31 de diciembre de 2012, 21.957 miles de dólares correspondían a seguros de compras de dólares para cubrir futuros flujos de pago en estas divisas, 36.927 miles de dólares correspondían a seguros de venta de dólares para cubrir flujos futuros de cobros en esta divisa y 64.961 miles de dólares canadienses correspondían a seguros de venta de dólares canadienses y compra de euros para cubrir los flujos derivados de los cobros por el contrato de obra formalizado en el ejercicio 2011 para la construcción del parque eólico de Eoliennes de L'Erable y los pagos correspondientes a contratos de suministro en euros (Notas 9 y 14).

El importe de la contrapartida a euros del valor nominal objeto de cobertura de tipo de cambio a 31 de diciembre de 2013 asciende a 29.064 miles de euros, aproximadamente.

El vencimiento de estos seguros de cambio se producirá en el ejercicio 2014 coincidiendo con la corriente real de pagos y cobros que están cubriendo, siendo el riesgo de variaciones en los flujos de caja esperados muy bajos ya que existen contratos firmados que indican el calendario de pagos y de cobros correspondiente.

Tipo de interés-

El Grupo ELECNOR realiza operaciones de cobertura de tipo de interés de acuerdo con su política de gestión de riesgos. Estas operaciones tienen por objeto mitigar el efecto que la variación en los tipos de interés puede suponer sobre los flujos de caja futuros de determinados créditos y préstamos referenciados a un tipo de interés variable, en general asociados a la financiación corporativa de la Sociedad dominante como las financiaciones de los proyectos. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el valor nominal total de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés es de 397.776 y 472.254 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 2013 y 2012:

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

(*) Datos expresados en la divisa correspondiente

31.12.12						
Miles de Euros						
Vencimiento						
	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
Cobertura de tipo de cambio:						
Venta de USD (*)	(36.927)	-	-	-	-	(36.927)
Compra de USD (*)	20.007	1.950	-	-	-	21.957
Venta de CAD (*)	(64.961)	-	-	-	-	(64.961)
Cobertura de tipos de interés	(7.741)	(5.454)	(4.595)	(3.725)	(11.328)	(32.843)
Cross currency swap:						
Flujo en EUR	4.168	-	-	-	-	4.168
Flujo en CAD (*)	(5.415)	-	-	-	-	(5.415)

(*) 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:

31.12.13						
Miles de euros						
Vencimiento						
	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
Cobertura de tipos de interés	70.539	73.725	79.171	39.958	134.380	397.776

31.12.12						
Miles de euros						
Vencimiento						
	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
Cobertura de tipos de interés	149.694	70.805	75.161	82.276	94.318	472.254

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

Por lo que respecta a los instrumentos derivados de cobertura de tipo de interés correspondientes a las financiaciones que fueron amortizadas anticipadamente en el primer semestre de 2012 en el contexto de la operación de obtención de la nueva financiación sindicada mencionada anteriormente, se puso de manifiesto una pérdida por importe de 721 miles de euros, la cual fue registrada con cargo al epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de resultados consolidada correspondiente al 31 de diciembre de 2012 adjunta. Las liquidaciones de los mencionados instrumentos derivados de cobertura hasta la fecha de vencimiento no han generado cobertura durante 2013 y han supuesto una pérdida de 478 miles de euros.

Al margen de lo comentado en el párrafo anterior, tanto con relación a las coberturas de tipos de cambio como a las de tipo de interés, en los ejercicios 2013 y 2012 no se ha producido ninguna circunstancia que haga que deba modificarse la política de contabilidad de coberturas a la hora de contabilizar los derivados inicialmente adoptada. Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Grupo ELECNOR no mantiene derivados que no cumplan las condiciones para su consideración como cobertura contable ni los ha mantenido a lo largo de los periodos terminados en dichas fechas.

Precio-

El Grupo utilizaba instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de variaciones en el precio de la energía eléctrica.

El efecto de las liquidaciones de estos instrumentos derivados en el ejercicio 2012 supuso una mayor cifra de ventas por importe de 2.365 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Grupo ELECNOR no dispone de contratos de instrumentos financieros derivados por el precio de la energía.

239. El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, Grupo ELECNOR utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones de mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto, el valor de mercado de los swaps de tipo de interés se calcula mediante la actualización a tipo de interés de mercado de la diferencia de tipos del swap, mientras que el valor de mercado de los contratos de tipo de cambio a futuro se determina descontando los flujos futuros estimados utilizando los tipos de cambio a futuro existentes al cierre del ejercicio. En ambos casos, estas valoraciones se contrastan con las valoraciones remitidas por las entidades financieras.

Este procedimiento se utiliza también, en su caso, para la valoración a mercado de los préstamos y créditos existentes en virtud de las operaciones de permuta financiera denominadas "cross currency swaps", mediante las cuales el Grupo y el banco se intercambian las corrientes de un préstamo expresado en euros, por las corrientes de otro préstamo expresado en dólares (canadienses/americanos), liquidándose la diferencia que resulte al vencimiento. Al cierre del ejercicio, el Grupo convierte el préstamo en dólares (más los intereses devengados) al tipo de cambio de cierre y lo compara con el préstamo en euros (más los intereses devengados), registrando el valor neto (la diferencia) en los epígrafes "Otros activos corrientes", "Activos financieros no corrientes" o "Deuda financiera", dependiendo del saldo deudor o acreedor y de su vencimiento, generándose como contrapartida un ingreso o un gasto por diferencias de cambio.

Las principales características de los "cross currency swaps" vigentes a 31 de diciembre de 2013 y 2012 son las siguientes:

	Miles de Euros	
	31.12.13	31.12.12
Importe Nocial en Divisa (USD)	(139.500)	-
Importe Nocial en Divisa (CAD)	-	(5.415)
Contravalor en Euros	101.555	4.168
Valor razonable a fecha de cierre del ejercicio	(76)	45

Los contratos vigentes a 31 de diciembre de 2013 tenían la fecha de inicio establecida en el 20, 23 y 27 de diciembre de 2013, siendo su fecha de vencimiento en todos los casos el día 1 de enero de 2014. El contrato vigente a 31 de diciembre de 2012 tenía la fecha de inicio establecida entre el 21 de diciembre de 2012, siendo su fecha de vencimiento en el día 3 de enero de 2013.

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 2013 y 2012 son los siguientes:

	Miles de Euros		
	Provisiones para litigios y responsabilidades	Provisiones para garantías y gastos	Total Provisiones para riesgos
Saldo al 1 de enero de 2012	17.651	19.200	36.851
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias (Nota 21)	3.102	6.084	9.186
Diferencias de conversión	(10)	(885)	(895)
Reversiones con cargo a pérdidas y ganancias (Nota 21)	(589)	(10.857)	(11.446)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	20.154	13.542	33.696
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias (Nota 21)	3.803	1.189	4.992
Diferencias de conversión	(1.575)	-	(1.575)
Reversiones con cargo a pérdidas y ganancias (Nota 21)	(1.581)	(12.584)	(14.165)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	20.801	2.147	22.948

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

El Grupo, dadas sus actividades, se encuentra expuesto a numerosas reclamaciones y litigios, que en su mayor parte suponen importes poco significativos. Los Administradores han estimado que la provisión dotada cubre de forma razonable los probables desembolsos que se producirán en el futuro derivados de hechos pasados.

El Grupo ELECNOR, a través de las correspondientes sociedades participadas (Nota 11.a), firmó en ejercicios anteriores con un tercero sendos contratos para la construcción y explotación de dos líneas de transmisión eléctrica. Para el pago de las posibles sanciones para la concesionaria en caso de incumplimiento por parte de la misma de sus obligaciones derivadas del mencionado contrato, la sociedad participada entregó a la entidad contratante sendas fianzas solidarias, irrevocables y de realización automática, cuyo vencimiento se encontraba establecido en el año 2012. Esta garantía se encuentra contra garantizada por parte de Elecnor, S.A. en su porcentaje de participación. Como consecuencia de diversas circunstancias acaecidas con posterioridad al momento de la adjudicación del contrato, el proyecto derivó en inviable desde un punto de vista de rentabilidad, por lo que el Grupo decidió no iniciar el mismo hasta negociar con la entidad contratante unas nuevas condiciones que permitiesen acometer el proyecto en una situación de equilibrio patrimonial, gestiones que han resultado infructuosas hasta la fecha. De esta forma, y dado que el Grupo estimó que el perjuicio patri-

monial para el mismo como consecuencia del desarrollo del proyecto sería mayor que el derivado de las posibles sanciones por incumplimiento del contrato, no procedió a la ejecución del mencionado proyecto. El capítulo "Provisiones para litigios y responsabilidades" del cuadro anterior recoge el importe del acuerdo alcanzado en diciembre 2013 con el cliente por el que se ha negociado un plan de pagos por el mismo importe de las garantías otorgadas bajo con un calendario de pagos entre 2013 y 2015. A 31 de diciembre de 2013 la sociedad ya ha llevado a cabo el primer pago del acuerdo alcanzado, por un importe de 1.686 miles de euros quedando pendiente de pago 11.956 miles de euros registrados en provisiones para responsabilidades (13.842 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

El Grupo ELECNOR entregó en ejercicios anteriores diversos parques de producción de energía solar (parques fotovoltaicos) con relación a los cuales existe la garantía por parte del Grupo frente a sus clientes de reparación y/o restitución de los materiales e instalaciones durante un período de 10 años sin limitación y durante un período de 25 años en caso de que por el deterioro de los mismos no se alcance la potencia en los módulos estipulada en el contrato. Los distintos proveedores de los módulos fotovoltaicos otorgaron a Grupo ELECNOR, asimismo, una garantía en este mismo sentido. El Grupo ELECNOR tiene constituida una provisión a cierre del ejercicio 2012 para cubrir estos riesgos por garantía por importe de 8,6 millones de euros, aproximadamente, la cual se encontraba registrada en el capítulo "Provisiones para garantías" del cuadro anterior. Durante el ejercicio 2013 se han revertido 7,6 millones de euros, aproximadamente, al existir nuevos indicios que han hecho modificar la estimación de los Administradores sobre el riesgo a cubrir.

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	
	2013	2012
Facturación anticipada (Nota 3.c)	360.570	463.998
Anticipos de clientes	236.219	313.243
	596.789	777.241

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 2013 y 2012 son los siguientes:

	01.01.12	Abono (cargo) en la cuenta de resultados	Abono (cargo) en la reserva de valoración de activos y pasivos	Cambios en el perímetro de consolidación	31.12.12	Abono (cargo) en la cuenta de resultados	Abono (cargo) en la reserva de valoración de activos y pasivos	Cambios en el perímetro de consolidación	31.12.13
Impuestos diferidos activos:									
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 15)	8.603	-	147	-	2.851	11.601	-	(3.741)	7.860
Eliminaciones de márgenes internos (*)	11.191	2.992	-	-	-	14.183	(7.066)	-	7.117
Créditos fiscales	8.698	4.627	-	-	-	13.325	2.193	-	15.518
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar	-	-	-	-	4.034	4.034	147	-	4.181
Pérdidas sucursales exterior	-	-	-	-	-	-	9.050	-	9.050
Provisiones no deducibles (Nota 16)	-	-	-	-	15.858	15.858	(7.849)	-	8.009
Otros impuestos diferidos activos	54.482	(10.873)	-	-	(22.743)	20.866	1.666	-	22.532
	82.974	(3.254)	147	-	-	79.867	(1.859)	(3.741)	74.267
Impuestos diferidos pasivos:									
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 15)	-	-	352	-	-	352	-	(194)	158
Operación de enajenación de Enerfin Enervento, S.A.	9.645	-	-	-	-	9.645	-	-	9.645
Provisiones de cartera	413	271	-	-	-	684	13.732	-	14.416
Deducción prima de emisión	-	-	-	-	2.849	2.849	-	-	2.849
Otros impuestos diferidos pasivos	26.601	(1.186)	(150)	9.063	(2.849)	31.479	3.081	-	34.560
	36.659	(915)	202	9.063	-	45.009	16.813	(194)	61.628

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

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

El epígrafe "Provisiones no deducibles" del cuadro anterior incluye, principalmente, el impacto fiscal de distintas provisiones que no se han considerado deducibles en el momento de su registro contable (Nota 16).

En el epígrafe "Otros impuestos diferidos activos" se muestran las diferencias temporarias deducibles surgidas como consecuencia de las diferencias entre el valor contable y fiscal de determinados activos.

En el epígrafe "Créditos fiscales" se incluyen los créditos fiscales por bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensación por parte de diversas sociedades dependientes que han sido activados al considerar los Administradores de la Sociedad dominante que serán recuperables con los ingresos previstos a obtener por las mismas en los próximos ejercicios.

El capítulo "Operación de enajenación de Enerfin Enervento, S.A." se corresponde con el impacto fiscal de la plusvalía obtenida únicamente a nivel consolidado por el Grupo en virtud de la ampliación de capital con prima de emisión de la misma suscrita por un tercero en 2005.

El epígrafe "Provisiones de cartera" incluye el impacto fiscal de la eliminación de provisiones de cartera en el proceso de consolidación, cuando existe a su vez créditos fiscales activados en la sociedad dependiente.

Por otra parte, el epígrafe "Otros impuestos diferidos pasivos" recoge, principalmente, el impacto fiscal de distintos ingresos y gastos cuyo impacto fiscal no coincide con el momento de su registro contable así como las diferencias temporarias imponibles surgidas como consecuencia de las diferencias entre el valor contable y fiscal de determinados activos (Nota 11).

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

La presentación de la composición de los activos y pasivos por impuesto diferido en 2013 ha pasado a contemplar un mayor desglose para identificar de una manera más clara determinados conceptos que por sí solos resultan significativos.

19. Administraciones Públicas

Las composiciones de los epígrafes “Activo corriente – Administraciones Públicas deudoras” y “Otras deudas – Administraciones Públicas acreedoras” del activo y el pasivo, respectivamente, del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Administraciones Públicas, deudoras-		
Hacienda Pública, deudora por IVA	36.986	48.999
Hacienda Pública, deudora por IRPF	516	97
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	11.152	15.148
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	9.241	4.925
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos (*)	14.441	1.435
Organismos de la Seguridad Social, deudores	692	254
Subvenciones	606	74
Total	73.634	70.932
Administraciones Públicas, acreedoras-		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	24.280	40.472
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	9.691	7.493
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	13.911	12.190
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos (*)	48.214	7.994
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	8.587	9.682
Total	104.683	77.831

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

Adicionalmente, el saldo registrado a 31 de diciembre de 2013 en el epígrafe Administraciones Públicas extranjeras acreedoras, recoge el importe a abonar en concepto de Impuestos de Sociedades con la Hacienda Pública de Venezuela.

Con motivo de la inspección fiscal explicada a continuación, ha aumentado significativamente el saldo acreedor registrado en el epígrafe “Hacienda Pública acreedora por diversos conceptos”. El importe resultante se encuentra pendiente de pago a 31 de diciembre de 2013.

La Sociedad dominante tributa al amparo de la normativa española recogida en el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre de 1995, del Impuesto sobre Sociedades, y la normativa de desarrollo.

La Sociedad dominante tiene abiertos a inspección desde el ejercicio 2011, incluido, para el Impuesto sobre Sociedades, y desde el ejercicio 2012, incluido, para el resto de impuestos a los que se encuentra sujeta. Las principales sociedades del Grupo mantienen abiertos a inspección, en general y para los principales conceptos tributarios que les son de aplicación, los ejercicios que la normativa local vigente establece para cada caso, que varían entre tres y cinco ejercicios.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2013 y 2012, que resulta como sigue:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Resultado consolidado antes de impuestos	109.066	138.646
Gastos no deducibles	3.553	1.346
Ingresos no computables	(21.569)	(7.000)
Resultado neto de sociedades integradas por el método de la participación (Nota 10)	15.793	34.906
Créditos fiscales no activados aplicados	(1.714)	(11.823)
Bases imponible negativas no activadas	11.275	4.971
Resultado contable ajustado	116.404	161.046
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	38.280	47.811
Deducciones de la cuota por incentivos fiscales y otras	(1.813)	(686)
Regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	4.332	373
Otros ajustes	11.409	-
Gasto devengado por Impuestos sobre las ganancias	52.208	47.498

(*) Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas por el método de integración global calculan el gasto por Impuesto sobre Sociedades, así como las cuotas resultantes de los diferentes impuestos que les son de aplicación, de conformidad con sus correspondientes legislaciones, y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes en cada país.

El capítulo "Ingresos no computables" del cuadro anterior correspondiente al ejercicio 2013 se corresponde, principalmente, con la baja de pasivos contra resultados, que en el momento de su generación no tuvieron impacto fiscal (Nota 2.g).

Con fecha 26 de abril de 2012 la Agencia Tributaria comunica a Elecnor el inicio de las actuaciones que va a llevar a cabo con el objeto de la inspección de los siguientes impuestos; Impuesto sobre Sociedades de los periodos 2007 a 2010, Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2008 a 2011, retenciones e ingresos a cuenta por rendimientos del trabajo, capital mobiliario y no residentes de los ejercicios 2008 a 2011.

Con fecha 8 de noviembre de 2013 ha finalizado la inspección, lo que ha supuesto unos importes de 3.622, 1.644 y 470 miles de euros en los epígrafes "Impuestos sobre beneficios", "Gastos financieros" y Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 respectivamente.

Otros ajustes incorpora, principalmente, el impuesto a abonar en concepto de Impuestos de Sociedades con la Hacienda Pública de Venezuela y correspondiente a ajustes fiscales por inflación.

A continuación se detallan los principales componentes del gasto devengado por Impuestos sobre las ganancias en los ejercicios 2013 y 2012:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Impuesto corriente		
Del ejercicio	18.558	48.333
Ajustes de ejercicios anteriores	4.332	373
Otros ajustes	11.409	-
Importe de los beneficios de carácter fiscal no reconocidos en periodos anteriores que se han utilizado para reducir el gasto por impuestos del periodo	(514)	(3.547)
Impuesto diferido		
Importe del gasto (ingreso) por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	20.763	6.966
Importe de los beneficios de carácter fiscal no reconocidos en periodos anteriores que se han utilizado para reducir el gasto por impuestos diferidos	(2.340)	(4.627)
Gasto devengado por Impuestos sobre las ganancias	52.208	47.498

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 2013 y 2012 (en miles de euros):

Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar	31.12.13
Año de validez:	
2019	537
2026	67
2027	395
2028	1.023
2029	3.829
2030	2.660
2031 y siguientes	26.256
Total	34.767

Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar	31.12.12
Año de validez:	
2019	662
2026	82
2027	545
2028	1.362
2029	8.336
2030 y siguientes	9.740
Total	20.757

Créditos fiscales por deducciones y otros conceptos pendientes de aplicar	31.12.13
Año de validez:	
2017	35
2019	306
2022	373
2025	95
2026	253
2027	990
2028	954
2029	530
2030	173
2031	130
Total	3.839

Créditos fiscales por deducciones y otros conceptos pendientes de aplicar	31.12.12
Año de validez:	
2014	298
2015	80
2017	505
2019	309
2021	2
2022	373
2025	95
2026	253
2027	990
2028	954
2029	530
2030	545
Total	4.934

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 2013 y 2012, 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	
	2013	2012
De ejecución de obras	569.309	680.608
De anticipos de contratos:		
En vigor	257.418	354.224
Pendientes de cancelar	3.363	4.537
En garantía de obras	134.011	102.912
De licitación de obras	78.242	52.293
Otros	8.316	39.567
Total	1.050.659	1.234.141

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad dominante cuenta con avales por importe total de 204 millones de euros (354 millones de euros en 2013) en garantía de la correcta ejecución de la construcción de una central de ciclo combinado en Venezuela (Nota 12), así como en garantía de otorgamiento de facilidades crediticias a favor de su filial en Venezuela.

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

21. Ingresos y gastos

Importe neto de la cifra de negocios-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Contratos de construcción y prestación de servicios	1.807.402	1.855.823
Venta de bienes	56.772	74.889
Total	1.864.174	1.930.712

Aprovisionamientos-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	1.075.792	1.111.296
Variación de existencias comerciales, materias primas y otras existencias	(36.588)	34.679
Total	1.039.204	1.145.975

Gastos de personal-

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Sueldos y salarios	360.315	341.162
Seguridad Social a cargo de la empresa	76.571	71.407
Otros gastos sociales	14.677	17.147
Total	451.563	429.716

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2013 y 2012 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número medio de empleados	
	2013	2012
Alta Dirección (Nota 25)	6	6
Dirección	107	91
Área Técnica	2.495	2.559
Área de Administración	1.421	1.199
Mandos intermedios	1.270	624
Oficiales	5.285	4.769
Especialistas	724	1.117
Peones	1.308	1.448
Subalternos	520	714
Total	13.136	12.527

De la plantilla media del Grupo durante 2013 y 2012, 5.155 y 4.411 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.

Asimismo, la distribución por sexos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, detallada por categorías es la siguiente:

Categorías	31.12.2013		31.12.2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección (Nota 25)	6	-	6	-
Dirección	92	11	90	2
Área Técnica	1.965	424	2.096	465
Área de Administración	600	781	416	825
Mandos intermedios	1.100	35	610	18
Oficiales	4.984	49	4.860	65
Especialistas	740	28	1.183	58
Peones	1.208	84	1.481	112
Subalternos	436	94	656	9
Total	11.131	1.506	11.398	1.554

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

Categorías	2013	2012
Área Técnica	12	8
Área de Administración	9	17
Oficiales	20	16
Peones	2	1
Total	43	42

Elecnor, S.A. cerró el ejercicio 2013 con una plantilla de 5.880 trabajadores en España, de los cuales 43 personas son personal discapacitado, lo que supone un 0,7% de la plantilla en España. Las compras realizadas en Centro Especial de Empleo y certificadas durante el ejercicio 2013 ascienden a 1.600 miles de euros, lo que equivaldría a una contratación adicional del 1,42% de plantilla discapacitada. Con todo ello resultaría un total de 2,12%, 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 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Dotaciones para amortizaciones de activos tangibles (Nota 9)	59.075	52.435
Dotaciones para amortizaciones de activos intangibles (Nota 8)	5.965	6.442
Variación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 16)	(9.173)	(2.260)
Variación de deterioros de cuentas a cobrar (Nota 12)	20.271	(2.674)
Variación de otras provisiones	2.752	14.797
Total	78.890	68.740

Ingresos financieros -

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Ingresos de otros valores negociables y créditos con terceros	4.487	30.223
Otros ingresos financieros e ingresos asimilados (notas 11 y 12)	57.447	38.509
Total	61.934	68.732

Gastos financieros -

El desglose de este saldo de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Gastos financieros con entidades de crédito (*)	77.477	71.467
Otros gastos financieros	5.196	9.974
Total	82.673	81.441

(*) 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) (por importe, estos últimos de 16.740 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) (Notas 14 y 15).

Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros -

El desglose de este saldo de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
En sociedades del Grupo (Nota 11.a)	(401)	-
En otras sociedades participadas (Notas 2.g, 11.a y 16)	(959)	19
En otras sociedades no Grupo	(652)	-
	(2.012)	19

22. Intereses en Negocios Conjuntos - Uniones temporales de empresas

Tal como se indica en la Nota 2.a, en el ejercicio 2013 y 2012 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 2013 y 2012, así como la cifra de obra ejecutada en 2013 y 2012 y la cartera de pedidos al cierre se incluye en el Anexo III a estas cuentas anuales consolidadas.

La aportación de las Uniones Temporales de Empresas a los diferentes epígrafes del estado de situación financiera y de la cuenta de resultados (consolidados) al 31 de diciembre de 2013 y 2012 adjuntos ha sido la siguiente:

	Miles de Euros			Miles de Euros	
ACTIVO	2013	2012	PASIVO	2013	2012
Inmovilizado intangible	7	9	Resultado ejercicio	5.012	13.400
Inmovilizado material	1.117	1.441	Acreeedores a largo plazo	2.701	438
Inmovilizado financiero	78	11	Acreeedores a corto plazo	68.013	71.065
Existencias	6.813	6.347			
Deudores	50.945	57.322			
Inversiones financieras temporales	(1.428)	(591)			
Tesorería	15.908	19.350			
Ajustes por periodificación	2.286	1.014			
Total	75.726	84.903	Total	75.726	84.903

	Miles de euros	
Cuenta de Resultados	2013	2012
Importe neto cifra negocios	108.740	139.320
Aprovisionamientos	(71.000)	(107.610)
Ingresos accesorios	1.297	355
Gastos de personal	(7.647)	(6.282)
Servicios exteriores	(23.084)	(6.718)
Tributos	(749)	(228)
Pérdidas deterioro y variación provisiones operaciones comerciales	651	(872)
Dotación a la amortización	(444)	(666)
Exceso de provisiones	-	1.011
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	305	(8)
Ingresos financieros	36	6.693
Gastos financieros	(2.455)	(11.764)
Diferencias de cambio	(311)	661
Impuestos extranjeros	(327)	(492)
Total	5.012	13.400

23. Cartera de pedidos

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 2013 y 2012 por la Sociedad dominante, excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 22), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:

Por Áreas Geográficas	Miles de Euros	
	2013	2012
Nacional	406.123	461.831
Exterior	1.795.609	1.474.877
Total	2.201.732	1.936.708
Por Actividades		
Electricidad	921.069	721.837
Instalaciones	123.285	56.696
Gas	105.532	124.692
Generación de Energía	673.008	807.290
Ferrocarriles	117.678	23.163
Construcción y Agua	122.164	95.450
Telecomunicaciones y sistemas	117.690	100.127
Mantenimiento	21.306	7.453
Total	2.201.732	1.936.708

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 la cartera de pedidos pendiente de ejecutar por las sociedades dependientes asciende a 213.243 miles de euros (248.633 miles en 2012), 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 2013, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han recibido retribuciones por importe de 7.330 miles de euros por todos los conceptos (7.859 miles de euros en el ejercicio 2012). Dichas retribuciones incluyen las derivadas de su calidad de personal directivo.

La Sociedad dominante ha satisfecho un importe de 24 miles de euros, aproximadamente, en concepto de seguros de vida contratados a favor de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración (12 miles de euros en el ejercicio 2012).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante está compuesto por 12 miembros (12 miembros a 31 de diciembre de 2012), todos hombres.

b) Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores-

De conformidad con lo establecido en los artículos 229, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital, introducido por la Ley 1/2010, de 2 de julio, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades ajenas al Grupo con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Elecnor S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración ya sea directamente, ya sea a través de sociedades o personas vinculadas, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
D. José María Prado García	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	2,189%	-
D. Cristóbal González de Aguilar Enrile	Ingeniería Estudios y Proyectos Nip, S.A.	Ingeniería	12,13%	-

Asimismo, los Consejeros de la Sociedad dominante, y en representación de ésta ejercen como consejeros y/o administradores en gran parte de las sociedades del Grupo.

Desde el 2 de julio de 2010, fecha de entrada en vigor de la Ley 1/2010, los miembros del Consejo de Administración anteriores y actuales no realizaron ni realizan actividades por cuenta propia o ajena fuera del Grupo de Sociedades al que pertenece Elecnor, S.A., del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad adicionales a las indicadas en el cuadro anterior.

No existen otras situaciones de conflicto de interés que, de acuerdo con lo establecido en el artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital deban ser objeto de información en la memoria.

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 2013 y 2012 ascienden a 2.391 miles y 1.997 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

En los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 y 2012.

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 el ejercicio 2013 y 2012 son las siguientes:

Ejercicio 2013

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

Ejercicio 2012

	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.	6	-	43	-
Dioxipe Solar S.L.	1.054	-	33.315	-
Aries Solar Termoeléctrica, S.L.	1.157	28	205.610	-
Eólica Montes de Cierzo, S.L.	-	-	35	-
Eólica La Bandera, S.L.	-	-	3	-
Eólica Caparroso, S.L.	-	-	14	-
Eólica Cabanillas S.L.	-	-	5	-
Sociedad Aguas Residuales Pirineos S.A.	-	-	5	-
Otras sociedades:				
Pidirelys S.A. de C.V.	-	2	-	-
Fundacion Elecnor	-	601	-	-
Zinertia Renovables ERK.	-	-	2	-
Elecdal, URL	-	73	-	-
Centro Logístico Huerta del Peñon, S.L.	-	-	-	10
Enertel, S.A de C.V.	724	807	444	-
Elecen, S.A. de C.V.	48	-	-	-
Total	2.989	1.511	239.476	10

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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

	2013				2012			
	Cuentas a Cobrar		Cuentas a pagar		Cuentas a Cobrar		Cuentas a pagar	
	Otras inversiones financieras (Nota 11)	Deudores comerciales, empresas vinculadas e inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	A largo plazo	Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas	Otras inversiones financieras (Nota 11)	Deudores comerciales, empresas vinculadas e inversiones en empresas vinculadas a corto plazo	A largo plazo	Acreedores comerciales, empresas asociadas y vinculadas
Por el método de la participación:								
Jauru Transmissora de Energia, S.A.	-	-	-	-	-	314	-	449
Eólica La Bandera, S.L.	-	122	-	-	-	-	-	-
Eólica Cabanillas, S.L.	-	-	-	-	-	-	-	-
Eólica Caparroso, S.L.	-	114	-	-	-	3	-	-
Eólica Montes del Cierzo, S.L.	-	241	-	-	-	21	-	-
Cosemel Ingeniería, A.I.E.	-	13	-	4	-	13	-	39
Sociedad Aguas Residuales Pirineos, S.A.	-	3	-	-	-	8	-	-
Dioxipe Termosolar, S.L.	38.221	4.190	-	-	25.365	20	-	-
Aries Solar Termoeléctrica, S.L.	63.885	36.810	-	-	74.283	204	-	265
Gasoducto Morelos S.A.P.I. de CV	14.697	8.337	-	-	15.311	600	-	-
Jauru Transmisora de Energia, S.A.	-	14	-	-	-	-	-	-
Brilhante Transmisora de Energia S.A.	-	502	-	154	-	490	-	185
Otras sociedades:								
Fundación Elecnor	-	-	-	-	-	9	-	-
Elecrod Servicios S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	-	290	-	-	-	307	-	-
Elecda, U.R.L.	-	-	-	-	-	-	-	131
Elecen, S.A. de C.V.	-	6	-	182	-	6	-	136
Elecnor Perú, S.A.	-	36	-	-	-	22	-	-
Cia Paranaense Tratamiento de Residuos S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Elecnor Ucrania S.L.	-	-	-	-	-	-	-	-
Energía Olmedo Ourense Fasel S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Elecnor Energie UND BAU, GMBH	-	-	-	-	-	47	-	-
Isonor Transmisión S.A.C.	-	55	-	-	-	57	-	-
Acciona Infraest-Elecnor Hospital David S.A.	-	-	-	-	-	42	-	-
Empresa General de Instalações Eléctricas, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Enervento S.A.	-	-	-	-	250	-	-	-
Enervento, Ventos do Faro Farelo S.L.	-	11	-	-	-	11	-	-
Enertel, S.A. de C.V.	-	598	-	734	-	322	-	760
Enerfin Forças	-	113	-	-	-	-	-	-
Sucursal Portugal ACE Omnistal	-	91	-	28	-	-	-	-
Deimos Perú	-	-	-	-	-	-	-	-
Elecnor Brasil Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Atersa Energy Seeker S.L.	-	-	-	-	-	-	-	-
Electrade Investments, Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	12
Helios Lazzio, S.R.L.	-	-	-	-	-	2	-	-
Helios Patichi, S.R.L.	-	-	-	-	-	2	-	-
Helios Abruzzo, S.R.L.	-	-	-	-	-	2	-	-
Atersa Photovoltaïque Mauritaine S.A	-	-	-	20	-	-	-	-
Ace Omninstal – Elecnor	-	2	-	36	-	94	-	21
Cantiles XXI, S.L. (Nota 5)	-	-	-	2.278	-	-	-	2.534
Zinertia Renovables ERK, S.L.U.	-	41	-	-	-	12	-	-
Sociedad Eólica Los Lances, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Celeo Ecología S.L.U.	-	-	-	-	-	2	-	-
Celeo Energy US Holding, INC	-	18	-	-	-	19	-	-
Celeo Termosolar S.L.	-	-	-	-	-	3.133	-	-
Consortio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.A.	-	3	-	-	-	-	-	-
Parques Eólicos Gaviota, S.A.	-	238	-	-	-	-	-	-
Electrade Investment, Ltda.	-	-	-	187	-	-	-	-
	117.053	51.848	-	3.623	115.209	5.777	-	4.532

Elecnor, S.A. termina en 2013 la construcción de las plantas termosolares para Dioxipe Solar, S.L. y Aries Solar Termoeléctrica, S.L. Al 31 de diciembre de 2013 el importe pendiente de pago a Elecnor, S.A. por parte de la sociedad Aries Solar Termoeléctrica, S.L. en virtud de los contratos de construcción y por las últimas facturaciones realizadas, asciende a 36.075 miles de euros aproximadamente (213 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), y figura registrado en el epígrafe "Deudores comerciales, empresas vinculadas" del estado de situación financiera consolidado a la mencionada fecha adjunto.

A 31 de diciembre de 2013 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.

Asimismo, la sociedad NCG Banco, S.A., en la actualidad participada mayoritariamente por el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), ha mantenido durante los ejercicios 2013 y 2012 una participación significativa en Elecnor, S.A., Sociedad dominante del GRUPO ELECNOR.

A continuación se detalla el importe de las transacciones realizadas con esta sociedad por el GRUPO ELECNOR en los ejercicios 2013 y 2012 así como los saldos mantenidos con la misma a 31 de diciembre de 2013 y 2012:

2013					
Miles de Euros					
	Saldos			Transacciones	
	Deudores	Acreedores			
	Cuentas corrientes	Instrumentos financieros derivados	Préstamos	Ingresos financieros	Gastos financieros
NCG Banco, S.A.	102	-	20.000	-	1.173

2012					
Miles de Euros					
	Saldos			Transacciones	
	Deudores	Acreedores			
	Cuentas corrientes	Instrumentos financieros derivados	Préstamos	Ingresos financieros	Gastos financieros
NCG Banco, S.A.	95	362	20.000	-	794

Con fecha 29 de junio de 2006, el Grupo contrató financiación bancaria multdivisa con diversas entidades, cuya finalidad, principalmente, era la de financiar el desarrollo de proyectos consistentes en la construcción de redes eléctricas en Brasil. Dicha financiación, se subdividía en dos tramos; el tramo A se correspondía con un préstamo sindicado multdivisa a largo plazo por un importe de 25.000 miles de euros, el cual se encontraba dispuesto en su totalidad al 31 de diciembre de 2011, y el tramo B, con una línea de crédito multdivisa a largo plazo con un límite máximo de disposición de 25.000 miles de euros. Esta financiación devengaba un tipo de interés del Euribor del plazo equivalente al plazo del periodo de interés elegido por la acreditada (1, 3 ó 6 meses) más un diferencial, el cual se encontraba referenciado al nivel del ratio Deuda Financiera Neta (corporativa)/(EBITDA – EBITDA de Proyectos + Dividendos de proyectos). La entidad NCG Banco, S.A. participó en esta financiación, tanto en el tramo A como en el B, por un importe de 7.500 miles de euros en cada tramo. Este préstamo fue íntegramente amortizado en el ejercicio 2012.

Por otra parte, el GRUPO ELECNOR contrató un préstamo de interés variable el 23 de noviembre de 2011 por importe de 20.000 miles de euros y vencimiento en diciembre de 2018, con amortizaciones parciales. Devenga un interés referenciado al Euribor a 1 año más un diferencial.

El GRUPO ELECNOR tenía contratado un seguro de cobertura de tipo de interés (swap de variable a fijo) con la entidad NCG Banco, S.A. por un nominal de 12,5 millones de euros y vencimiento 28 de junio de 2013 con el fin de cubrirse de la posible variación al alza de los tipos de interés del préstamo sindicado recibido en 2006 descrito anteriormente. Tal y como se detalla en la Nota 15, dado que el instrumento financiero corresponde a la financiación que ha sido amortizada anticipadamente en 2012, en el contexto de la operación de obtención de la nueva financiación sindicada, se ha puesto de manifiesto una pérdida por el mismo importe del valor razonable a 31 de diciembre de 2012, por importe de 362 miles de euros, la cual ha sido registrada con cargo al epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de resultados consolidada correspondiente al 31 de diciembre de 2012 adjunta.

Por último, el GRUPO ELECENOR mantiene abierta con la mencionada entidad una línea de avales con un límite de 70.000 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Grupo tenía concedidos avales a su filial venezolana por importe de 9 millones de euros aproximadamente con cargo a la línea anterior.

Las garantías otorgadas por el GRUPO ELECENOR a NCG Banco, S.A. con relación a todas estas operaciones son de naturaleza personal.

27. Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas

Durante el ejercicio 2013, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad dominante, KPMG Auditores, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión (Deloitte, S.L. en el ejercicio 2012), han sido los siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2013

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

Ejercicio 2012

Descripción	Miles de Euros	
	Servicios prestados por el auditor principal	Servicios prestados por otras firmas de auditoría
Servicios de Auditoría	663	247
Otros servicios de Verificación	124	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	787	247
Servicios de Asesoramiento Fiscal	102	-
Otros Servicios	8	44
Total Servicios Profesionales	897	291

28. Beneficios por acción

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012 son los siguientes:

	2013	2012
Beneficio neto atribuible (Miles de Euros)	53.289	87.593
Número de acciones totales en circulación	87.000.000	87.000.000
Menos – Acciones propias (Nota 13)	(2.488.452)	(2.535.368)
Número medio ponderado de acciones en circulación	84.511.548	84.464.632
Beneficios básicos por acción (euros)	0,63	1,04

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 Elecenor, S.A., Sociedad dominante del Grupo ELECENOR, no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

29. Información medioambiental

Dada la importancia que el respeto al Medio Ambiente tiene en el mantenimiento y mejora de vida de la actual y de futuras generaciones, la Dirección de la Sociedad ha venido desarrollando buenas prácticas medioambientales partiendo de la base del cumplimiento de la legislación medioambiental. Con la entrada en vigor de la Norma UNE-EN ISO 14001 en el año 1996, la Sociedad incorpora la Gestión Medioambiental al modo de gestión de la empresa, con el compromiso de mejorar de forma continua el impacto medioambiental de nuestros productos/servicios y procesos productivos.

Las principales actuaciones en instalaciones y actividades del Grupo han sido las que se describen a continuación:

Gestión medioambiental

El Grupo ha consolidado la implantación de Sistemas de Gestión Medioambiental, manteniendo la certificación de AENOR según la norma UNE-EN ISO 14001: 2004 para cada una de las siguientes Subdirecciones Generales y Direcciones:

- Subdirección General de Energía (GA-2000/0294)
- Subdirección General de Grandes Redes (GA-2000/0295)
- Dirección Norte (GA-2002/0183)
- Dirección Este (GA-2002/0225)
- Dirección Centro (GA-2003/0220)
- Dirección Nordeste (GA-2004/0031)
- Dirección Sur (GA-2004/0273)
- Elecnor Medio Ambiente (GA-2004/0030)

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

Actuaciones medioambientales

Dentro de ejercicio 2013, se han desarrollado diversas actuaciones encaminadas a disminuir los niveles de contaminación sonora, reducción y mejoras en la gestión de residuos, reducción del consumo de papel e incremento del uso de papel reciclado en las oficinas y almacenes, así como el fomento y el desarrollo de actividades destinadas a una eficiente Gestión de la Energía, lo que se traduce en un respeto y cuidado integral del entorno en todas y cada una de las actividades desarrolladas por la empresa.

Contingencias medioambientales

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que éstas están suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas y las provisiones que a tal efecto mantiene constituidas.

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

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

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

- Para contratos anteriores al 7 de julio de 2010 se mantendrían las condiciones pactadas con el proveedor.
- Para contratos posteriores al 7 de julio de 2010, las condiciones pactadas en el contrato en ningún caso

podrán superar los plazos de pago máximos establecidos por la Ley, y que para el período que va hasta el 31 de diciembre de 2013 se sitúan en 60 días, tanto con carácter general como para obra civil.

- Establecimiento de dos fechas de pago al mes (en lugar de una).
- Exigencia a los clientes, asimismo, de cumplir con los plazos establecidos por la Ley.

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

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

	Miles de euros	
	2012	
	Importe	%
Pagos realizados dentro del plazo máximo legal	1.151.791	89%
Resto	143.855	11%
Total pagos del ejercicio	1.295.646	100%
PMPE (días) de pagos	25	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	9.721	1,84%

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

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

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades españolas del conjunto consolidable según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en los ejercicios 2013 y 2012 en las operaciones comerciales, es de 60 y 75 días con carácter general y 60 y 90 días para obra civil respectivamente.

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

Hechos posteriores

Tal y como se ha descrito en las Notas 6.b, 7 y 10, con fecha 3 de febrero de 2014 el Ministerio de Industria ha remitido a la CNMC para su informe la propuesta de orden por la que se aprueban "los parámetros retributivos de las instalaciones tipo" aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables, cogeneración y residuos. El texto ha sido enviado a su vez a los integrantes del consejo consultivo de la electricidad de este organismo (empresas afectadas, asociaciones de consumidores y comunidades autónomas).

Dichos parámetros han despejado las incertidumbres planteadas en la Ley 9/2013, de 12 de julio, en lo referente a la aplicación práctica de la "rentabilidad razonable para la instalación tipo", que si bien dicha orden ministerial se encuentra en período de alegaciones, no se esperan cambios significativos. Los Administradores de la Sociedad no estiman que surjan pasivos adicionales como consecuencia de la aprobación definitiva de dicha orden ministerial.

ANEXO I: DATOS DE EMPRESAS 2013

Miles de Euros

EJERCICIO 2013	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2013	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2013
Sociedades participadas consolidadas								
Por integración global-								
Elecnor Transmissao de Energia, S.A. (*)	Brasil	KPMG	Construcción y montaje	100%	313.982	(20.145)	4.131	-
Elecnor Inc.	Delaware (USA)	PR&B	Instalaciones	100%	12.928	(3.402)	(371)	-
Enerfin Quebec Services INC (*)	Canadá	(***)	Promoción y dirección de actividades eólicas	100%	1.259	(97)	(24)	-
Belco Elecnor Electric INC Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	USA	(***)	Instalaciones eléctricas	100%	8.837	(2.162)	(3.803)	-
Omninstal Electricidade, S.A.	Portugal	KPMG	Construcción y montaje	100%	1.053	1.595	296	-
Elecnor de Argentina, S.A.	Argentina	KPMG	Construcción y montaje	99,49%	8.766	(6.477)	(70)	-
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	Ecuador	Atig Auditores	Construcción y montaje	100%	1.272	875	80	-
Zogu, S.A. (*)	Ecuador	Atig Auditores	Construcción y montaje	100%	316	1.739	96	-
Elecven Construcciones, S.A.	Venezuela	Deloitte	Construcción y montaje	96,20%	3.299	3.905	3.751	-
Rasacaven, S.A.	Venezuela	Deloitte	Construcción y montaje	93,72%	2.731	(704)	961	-
Corporación Electrade, S.A.	Venezuela	Muñoz y Asociados	Construcción y montaje	100%	799	576	1.226	(1.108)
Adhorna Prefabricación, S.A.	Bilbao	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento y de poliéster reforzado en fibra de vidrio	100%	1.081	8.417	(5.250)	-
Elecnor Chile, S.A.	Chile	Armando Vergara Gutiérrez	Construcción y montaje	100%	6.406	3.773	3.084	-
Hydroambiente, S.A.U.	Getxo (Vizcaya)	KPMG	Actividades de medioambiente	100%	615	7.274	638	-
Elecnor Montagens Eléctricas, Ltda.	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	372	2.600	(1.719)	-
Enerfin Enervento, S.A	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	70%	11.163	31.813	11.028	-
Elecnor de México, S.A. de C.V.	México	E&Y	Construcción y montaje	100%	910	1.527	129	-
Montelecnor, S.A.	Uruguay	E&Y	Construcción y montaje	100%	486	3.015	961	-
Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	Sevilla	Deloitte	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	76%	2.912	1.168	1.903	-
Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A.	Chile	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios transmisores de energía eléctrica	100%	29.958	(2.949)	(2.238)	-
Ehisa Construcciones y Obras, S.A.	Zaragoza	Luis Ruiz-Apilanez	Construcción y montaje	100%	600	4.050	(338)	-
Deimos Space, S.L.U.	Madrid	KPMG	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	100%	500	9.215	297	-
Ventos do Sul Energia, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	91%	47.123	(3.073)	4.863	-
Eólica Páramo de Poza, S.A. (*)	Madrid	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	55%	601	11.916	1.474	-
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. (ATERSA)	Valencia	Deloitte	Energía solar	100%	24.535	10.512	(11.389)	-
Muñoz do Vicedo, S.L. (*)	La Coruña	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	94%	3	(1)	-	-
Enerfera, S.R.L. (*)	Italia	(***)	Construcción, explotación y aprovechamiento de recursos eólicos	100%	10	55	(7)	-
Enerfin Sociedad de Energía, S.L.	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	100%	48.052	215.585	4.255	-
Montagens Eléctricas da Serra, Ltda.	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	7	684	(483)	-
Vilhena Montagens Eléctricas, Ltda.	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	8	1.192	2.219	-
Parque Eólico Cofrentes, S.L.U. (*)	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	10	(1)	(1)	-
Enerfin Energy Company of Canada, INC (*)	Canadá	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	90.694	(9.424)	(63)	-

Miles de Euros

EJERCICIO 2013	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2013	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2013
Enervento Galicia, S.L.	La Coruña	(***)	Construcción , instalación, venta y gestión de parques y plantas eólicas en Galicia	59,50%	10	(7)	-	-
Deimos Imaging , S.L.U. (*)	Valladolid	KPMG	Desarrollo de software, ingeniería, asistencia técnica	100%	400	1.112	7	-
Celeo Redes, S.L.U. (*)	Madrid	(***)	Gestión y administración de empresas	100%	36.688	357.338	(183)	-
Siberia Solar, S.L.U. (*)	Madrid	KPMG	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	500	3.058	330	-
Celeo Concesiones e Inversiones, S.L.U.	Madrid	KPMG	Gestión y administración de empresas	100%	87.045	455.778	285	-
Área 3 Equipamiento y Diseño del Interiorismo, S.L.U	Madrid	(***)	Obras de diseño de interior	100%	12	373	28	-
Enerfin Rodonita Galicia, S.L. (*)	La Coruña	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	80%	4	(1)	(1)	-
Audeca, S.L.U	Madrid	KPMG	Restauración y reforestación del medio natural y explotación de carreteras	100%	132	3.301	1.894	(1.432)
Jomar Seguridad, S.L.U	Guadalajara	(***)	Venta, instalación y mantenimiento de sistemas de contra incendios . y seguridad	100%	60	1.211	169	-
Celeo Termosolar, S.L.	Madrid	KPMG	Construcción y subsiguiente explotación de plantas termosolares	100%	105	(47.238)	4.333	-
Ventos da Lagoa, S.A.	Brasil	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	90%	36.981	(6.610)	763	-
Ventos do Litoral Energia, S.A	Brasil	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	90%	41.404	(9.863)	2.864	-
Parques Eólicos Palmares, S.A	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios Transmisores de energía eléctrica	90%	48.645	(8.324)	1.931	-
Elecdor, S.A	Ecuador	Atig Auditores	Construcción y montaje	100%	691	47	(50)	-
Vila Do Conde Transmissora de Energia, S.A (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	46.731	(12.947)	7.656	-
Zaragua 2005, S.L.U (*)	Zaragoza	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	60	(58)	(1)	-
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U.	Zaragoza	KPMG	Construcción y explotación plantas del Plan especial de depuración	100%	6.600	(2.684)	(671)	-
Encruzo Novo Transmissora de Energia, Ltda (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de energía eléctrica	100%	14.578	(2.708)	(30)	-
Elecnor Seguridad, S.L.	Madrid	(***)	Instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad contra incendios	100%	120	606	(41)	-
Elecnor Financiera, S.L. (*)	Bilbao	Deloitte	Administración y asesoramiento de empresas	100%	12.000	17.973	3.615	(800)
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A.	Zaragoza	KPMG	Construcción y explotación plantas del Plan Especial de depuración	60%	6.000	(236)	221	-
Deimos Castilla La Mancha, S.L.	Ciudad Real	KPMG	Desarrollo de software, ingeniería y asistencia técnica en campo de teledetección	100%	750	4.208	(768)	-
IOA Operations Group, LT	Escocia	KPMG	Instalaciones eléctricas	55%	2.271	(327)	(134)	-
Zinertia Antequera, S.L.U (*)	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	(3)	33	-
Zinertia Renovables ELC, S.L.U (*)	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	123	2.100	45	-
Zinertia Renovables HAE, S.L.U. (*)	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	84	1.377	83	-
Galicia Vento, S.L. (*)	Lugo	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	69,44%	8.250	1.994	4.844	-
Integração Maranhense Transmissora de Energia, S.A. (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	51%	60.381	(7.202)	(389)	-

Miles de Euros

EJERCICIO 2013	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2013	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2013
Caiuá Transmisora de Energía, S.A. (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	51%	28.860	(3.753)	(389)	-
Investissements Eoliennes de L'erable SEC (*)	Canadá	(***)	Administración y asesoramiento	100%	91.298	(10.309)	(3)	-
Investissements Eoliennes de L'erable INC (*)	Canadá	(***)	Administración y asesoramiento	100%	8	(607)	(2)	-
Elefrance, S.A.S	Francia	Excelia Conseil	Estudio y realización de actividades eléctricas Energético	100%	1.000	547	(578)	-
Parques Eólicos Villanueva, S.L.U. (*)	Valencia	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	5.000	20.501	32	-
Helios Almussafes, S.L.U. (*)	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de energías renovables	100%	10	85	10	-
Helios Almussafes II, S.L.U. (*)	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de energías renovables	100%	10	85	12	-
Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U. (*)	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación parques fotovoltaicos aprovechamiento energético	100%	3.306	5.764	(45)	-
Eoliennes de L'Érable, Inc. (*)	Canadá	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	90.517	(10.533)	1.844	-
Infraestructuras Villanueva, S.L. (*)	Valencia	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	59,47%	3	-	-	-
Deimos Engenharia, S.A.	Portugal	ESAC Espirito Santo Associados	Prestación de servicios en áreas de telecomunicaciones, energía, aeronáutica y espacial	80%	250	744	43	-
Pedras Transmissora de Energía, S.A. (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	33.849	(7.379)	(66)	-
Zinertia Renovables AASCV, S.L.U. (*)	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	266	169	-
LT Triangulo, S.A. (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	94.601	(25.628)	5.996	-
Ditra Cantabria, S.A.U	Santander	(***)	Instalación redes eléctricas	100%	60	620	138	-
Zinertia Renovables AASCV2, S.L.U. (*)	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	187	127	-
Linha de Transmissao Corumbá, Ltda. (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	60.936	(11.815)	326	-
Galicia Vento II, S.L. (*)	Lugo	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	69,44%	4	(1)	(1)	-
Enerfin Energy Company, LLC. (*)	Estados Unidos	(***)	Promoción y dirección de actividades eólicas	100%	3.275	(2.340)	(74)	-
Parque Eólico Malpica, S.A. (*)	A Coruña	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	68,64%	950	905	492	-
Ventos dos Indios Energia S.A.	Brasil	(***)	Explotación de concesiones de servicios transmisores de energía eléctrica	100%	4.326	(566)	(3)	-
Celeo Redes Chile Ltda. (*)	Chile	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	32.402	(885)	(1.303)	-
Coqueiros Transmissora de Energia, S.A. (*)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	25.222	(4.907)	76	-
Enerfin Enervento Exterior, S.L.U	Madrid	(***)	Gestión y administración de empresas	100%	35.752	23.193	6.866	(6.800)
Brilhante II Transmissora de Energia, S.A. (*) (***)	Brasil	KPMG	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	101	(69)	(16)	-

Miles de Euros

EJERCICIO 2013	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2013	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2013
Enerfin Energy Company of Australia PTY, Ltd (*) (****)	Australia	(***)	Promoción y dirección de actividades eólicas	100%	1.012	(114)	(30)	-
Enerfin Developements British Columbia, Inc (*) (****)	Canadá	(***)	Promoción y dirección de actividades eólicas	100%	74	(6)	-	-
S.C. Deimos Space, S.R.L. (*) (****)	Rumania	(***)	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	100%	20	-	(3)	-
Deimos Space UK, limities (*) (****)	Inglaterra	KPMG	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	100%	181	-	(21)	-
Bulgana Wind Farm PTY Ltd (*) (****)	Australia	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	705	(42)	(12)	-
Elecnor Brasil, L.t.d.a.	Brasil	KPMG	Construcción y montaje	100%	6.551	4.881	8.492	-
CLN, S.A. (*)	Venezuela	(***)	Sin actividad	100%	385	1.127	10	-
Elecnor Energie Und BAU, GmbH (****)	Alemania	(***)	La más amplia actividad mercantil con base en ingeniería, proyecto, construcción, montaje, reparación, movimiento y conservación de toda clase de obras, instalación de cualquier género, en particular eficiencia energética y renovables	100%	75	(36)	(135)	-
Elecnor Hawkeye, LLC (****)	EEUU	(***)	Instalaciones eléctricas	100%	1.931	(3)	(1.089)	-
Elecdal, URL (****)	Argelia	(***)	Construcciones y montaje	100%	11	(5)	5	-
Charrua Transmisora de Energía, S.A. (****)	Chile	(***)	Montaje, instalación, explotación de nueva Línea 2 x 500 Charrua – Ancoa	100%	-	-	5	-

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

(*) Sociedades participadas indirectamente por Elecnor, S.A., a través de: Electrolíneas del Ecuador, S.A. en el caso de Zogu, S.A.; Enerfin Enervento, S.A. en el caso de Aerogeneradores del Sur, S.A., Eólica Cabanillas, S.L., Eólica Páramo de Poza, S.A., Eólica Montes del Cierzo, S.L., Eólica La Bandera, S.L., Eólica Caparroso, S.L., Galicia Vento, S.L., Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L., Galicia Vento II, S.L. y Ventos de Faro Farelo, S.L.; Elecnor Transmissao de Energia, Ltda. en el caso de Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A., IT Triángulo, S.A., Encruzo novo transmissora de energia, LTDA., Brilhante II transmissora de energia SA., Linha de transmissao corumbá, LTDA., Caiua transmissora de energia, S.A., Integraçao marnhense transmissora de energia, S.A., Coqueiros transmissora de energia, S.A., Pedras transmissora de energia, S.A., Jauru transmissora de energia, S.A., IT triángulo, S.A., y Brilhante transmissora de energia SA.; Elecnor Financiera S.L., en el caso de Parque Eólico La Gaviota, S.A. y Parque Eólico de Malpica, S.A.; Enerfin Sociedad de Energia S.L. en el caso de, Enerfin do Brasil Sociedad de Energia LTDA., Muíño do Vicedo, S.L., Enerfera S.R.L., Parque Eólico Cofrentes, S.L., Enerfin Energy Company of Canada, Inc., Enervento Galicia S.L., Enerfin Energy Company, LLC., Parques Eólicos Villanueva, S.L., Enerfin rodonita galicia, s.l., Zaragoza 2005, s.l.u., Elecnor financiera, s.l., Enerfin québec services, inc., Enerfin energy company of australia pty, ltd. y Enerfin developements british columbia, inc.; Deimos space, s.l.u. en el caso de S.C. Deimos space, s.r.l., Deimos space uk, límites y Deimos imaging, s.l.; Enerfin Enervento Exterior, S.L.U. en el caso de Ventos do Sul; Enerfin Energy Company of Australia pty, LTD en el caso de Bulgana wind farm pty LTD.; Enerfin Energy Company of Canada, Inc. en el caso de Investissements Eoliennes de L'Érable, INC y Investissements Eoliennes de L'Érable SEC; Investissements Eoliennes de L'Érable SEC, en el caso de Eoliennes de L'érable L'Érable, INC.; Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U. en el caso de Helios Almussafes, S.L.U., Helios Almussafes II, S.L.U., Zinertia Renovables AASCV, S.L.U., Zinertia Renovables AASCV2, S.L.U., Zinertia Renovables ELC, S.L.U., Zinertia Antequera, S.L.U., Zinertia Renovables HAE, S.L.U., y Siberia Solar, S.L.; Celeo Concesiones e Inversiones S.L. en el caso de Celeo Redes, S.L.U. y Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U.; Celeo Redes, S.A., en el caso de Celeo Redes Chile, LTDA. Y Elecnor Transmissao de Energia, S.A.; Celeo Termosolar, S.L. en el caso de Dioxipe Solar, S.L. y Aries Solar Termoelectrica, S.L. (ASTE); Hidroambiente S.L. en el caso de Sociedad aragonesa de estaciones depuradoras, S.A.; y Zogu, S.A., en el caso de CLN, S.A.

(***) Sociedades no obligadas legalmente a someter sus cuentas anuales a auditoría.

(****) Sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio 2013.

ANEXO I: DATOS DE EMPRESAS 2012

Miles de Euros

EJERCICIO 2012	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2012	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2012
Sociedades participadas consolidadas								
Por integración global-								
Elecnor Transmissao de Energia, S.A.	Brasil	Deloitte	Construcción y montaje	100%	287.662	18.924	20.660	-
Elecnor Inc.	Delaware (USA)	(**)	Sin actividad	100%	4.599	(38)	(3.132)	-
Enerfin Quebec Services INC	Canadá	(***)	Promoción y dirección de actividades eólicas	100%	448	(199)	210	-
Belco Elecnor Electric INC	E.E.U.U.	(***)	Instalaciones	100%	3.260	(422)	(1.351)	-
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE) (**)	Madrid	(***)	Comercial	100%	1.202	77	-	-
Omninstal Electricidade, S.A.	Portugal	Deloitte	Construcción y montaje	100%	1.053	1.265	569	-
Elecnor de Argentina, S.A.	Argentina	Deloitte	Construcción y montaje	98,77%	8.002	(5.717)	(158)	-
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	Ecuador	Atig Auditores	Construcción y montaje	100%	1.272	705	108	-
Zogu, S.A. (*)	Ecuador	Atig Auditores	Construcción y montaje	100%	315	1.750	69	-
Elecven Construcciones, S.A.	Venezuela	Deloitte	Construcción y montaje	96,20%	3.299	14.327	1.512	-
Rasacaven, S.A.	Venezuela	Deloitte	Construcción y montaje	93,72%	2.731	(130)	752	-
Corporación Electrade, C.A.	Venezuela	Muñoz y Asociados	Construcción y montaje	100%	799	701	34	-
Adhorna Prefabricación, S.A.	Bilbao	Deloitte	Fabricación de artículos derivados del cemento y de poliéster reforzado en fibra de vidrio	86,52%	1.082	9.088	(663)	-
Elecnor Chile, S.A. (**)	Chile	(***)	Construcción y montaje	100%	6.406	411	5.426	-
Hidroambiente, S.A.U.	Getxo (Vizcaya)	KPMG	Actividades de medioambiente	100%	615	6.803	489	-
Elecnor do Brasil, Ltda.	Brasil	PWC	Construcción y montaje	100%	4.136	2.111	5.505	-
Elecnor Montagens Eléctricas, Ltda. (**)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	372	5.686	78	-
Enerfin Enervento, S.A	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	70%	11.163	31.813	13.822	-
Elecnor de México, S.A. de C.V.	México	E&Y	Construcción y montaje	100%	910	1.440	214	-
Montelecno, S.A.	Uruguay	E&Y	Construcción y montaje	100%	486	2.887	656	-
Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	Sevilla	Deloitte	Construcción, explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	76%	2.912	1.168	766	-
Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. (**)(***)	Chile	(***)	Explotación de concesiones de servicios transmisores de energía eléctrica	100%	29.958	(38)	(1.861)	-
Ehisa Construcciones y Obras, S.A.	Zaragoza	Luis Ruiz-Apilanez	Construcción y montaje	100%	600	3.233	817	-
Deimos Space, S.L.U.	Madrid	KPMG	Análisis, ingeniería y desarrollo de misiones espaciales y software	100%	500	8.559	657	-
Ventos do Sul Energia, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	91%	47.123	13.396	2.407	-
Eólicas Páramo de Poza, S.A. (*)	Madrid	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	55%	601	9.686	2.231	-
Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L. (ATERSA)	Valencia	Deloitte	Energía solar	100%	24.535	9.381	3.683	(2.552)
Muiño do Vicedo, S.L. (*) (**)	Santiago de Compostela	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	94%	3	(1)	-	-
Enerfin Enervento Exterior, S.L.U.	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas.	100%	35.752	23.252	(59)	-
Enerfera, S.R.L. (*) (**)	Italia	(***)	Construcción, explotación y aprovechamiento de recursos eólicos	100%	10	62	(7)	-
Enerfin Sociedad de Energía, S.L.	Madrid	Deloitte	Gestión y administración de empresas	100%	47.227	208.044	2.866	-
Montagens Eléctricas da Serra, Ltda. (**)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	7	(54)	810	-
Vilhena Montagens Eléctricas, Ltda. (**)	Brasil	(***)	Construcción y montaje	100%	8	3.107	(1.361)	-
Parque Eólico Cofrentes, S.L.U. (*)	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento	100%	10	(1)	-	-
Enerfin Energy Company of Canada, INC	Canadá	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento	100%	90.694	24	(16)	-

Miles de Euros

EJERCICIO 2012	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2012	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2012
Enevento Galicia, S.L. (**)	La Coruña	(***)	Construcción, instalación, venta y gestión de parques y plantas eólicas en Galicia	59,50%	10	(7)	-	-
Deimos Imaging, S.L.U. (*)	Valladolid	KPMG	Desarrollo de software, ingeniería, asistencia técnica	100%	400	794	241	-
Celeo Redes, S.L.U. (**)	Madrid	(***)	Gestión y administración de empresas	100%	35.393	297.517	86	-
Siberia Solar, S.L.U.	Madrid	KPMG	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	500	2.626	432	-
Termosolar Manzanares, S.L. (**)	Madrid	(***)	Construcción y subsiguiente explotación de plantas termosolares	70%	4	(564)	(167)	-
Termosolar Alcázar S. Juan, S.L. (**)	Madrid	(***)	Construcción y explotación de plantas termosolares	70%	4	(167)	(9)	-
Celeo Concesiones e Inversiones, S.L.U. (**)	Madrid	(***)	Gestión y administración de empresas	100%	83.474	473.044	1.710	-
Área 3 Equipamiento y Diseño del Interiorismo, S.L.U. (**)	Madrid	(***)	Obras de diseño de interior	100%	12	174	195	-
Enerfin Rodonita Galicia, S.L. (**)	La Coruña	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	80%	4	(1)	-	-
Audeca, S.L.U.	Madrid	KPMG	Restauración y reforestación del medio natural y explotación de carreteras	100%	132	1.451	2.002	-
Jomar Seguridad, S.L.U.	Guadalajara	(***)	Venta, instalación y mantenimiento de sistemas de contra incendios y seguridad	100%	60	1.120	110	-
Celeo Termosolar, S.L. (**)	Madrid	(***)	Construcción y subsiguiente explotación	30%	105	51.293	1.239	-
Ventos da Lagoa, S.A. (**)	Brasil	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	34.402	(3.976)	3.717	-
Ventos do Litoral Energía, S.A. (**)	Brasil	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	39.685	(3.291)	461	-
Parques Eólicos Palmares, S.A.	Brasil	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	48.645	(2.239)	2.550	-
Eleccor, S.A.	Ecuador	Atig Auditores	Construcción y montaje	100%	530	97	68	-
Vila Do Conde Transmissora de Energía, S.A. (****)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	46.731	(8.162)	10.160	(889)
Zaragua 2005, S.L.U. (**)	Zaragoza	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	60	(58)	-	-
Sociedad Aragonesa de Aguas Residuales, S.A.U.	Zaragoza	KPMG	Construcción y explotación de plantas depuradoras	100%	6.600	(2.706)	(74)	-
Encruzo Novo Transmissora de Energía, Ltda (****)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de energía eléctrica	100%	12.854	(802)	255	-
Elecnor Seguridad, S.L. (**)	Madrid	(***)	Instalación y mantenimiento de sistemas de seguridad contra incendios	100%	120	374	232	-
Elecnor Financiera, S.L.	Bilbao	Deloitte	Administración y asesoramiento de empresas	100%	12.000	17.615	3.600	(2.500)
Sociedad Aragonesa de Estaciones Depuradoras, S.A. (**)	Zaragoza	KPMG	Realización de proyectos del Plan Especial de depuración	60%	6.000	(547)	311	-
ST Redes de Levante, S.A.U.	Valencia	KPMG	Instalación y montaje de redes telefónicas y servicio post-venta	100%	1.500	2.615	165	-
Deimos Castilla La Mancha, S.L.(*)	Ciudad Real	KPMG	Desarrollo de software, ingeniería, asistencia técnica en campo de teledetección	100%	750	4.337	(130)	-
IOA Operations Group, LT	Inglaterra	KPMG	Instalaciones eléctricas	55%	2.271	(105)	(571)	-
Zinertia Antequera, S.L.U.	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	(1)	(2)	-
Zinertia Renovables ELC, S.L.U.	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	123	2.149	82	-
Zinertia Renovables HAE, S.L.U.	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	84	1.392	80	-
Galicia Vento, S.L.	Lugo	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	69,44%	8.250	1.994	7.444	-

Miles de Euros

EJERCICIO 2012	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2012	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2012
Integração Maranhense Transmissora de Energia, S.A.	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	51%	7.704	(378)	(104)	-
Caiuá Transmissora de Energia, S.A.	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	51%	6.242	(221)	(136)	-
Investisement Eoliemes de L'erable SEC	Canadá	(***)	Administración y asesoramiento de empresas	100%	91.298	(923)	18	-
Investisement Eoliemes de L'erable INC	Canadá	(***)	Administración y asesoramiento de empresas	100%	1	-	-	-
Elecfrance, S.A.R.L	Francia	Excelia Conseil	Estudio y realización de actividades eléctricas Energético	100%	3	(84)	(547)	-
Parques Eólicos Villanueva, S.L.U. (*)	Valencia	Deloitte	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	5.000	21.681	770	-
Helios Almussafes, S.L.U. (*) (**)	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de energías renovables	100%	10	74	11	-
Helios Almussafes II, S.L.U. (*) (**)	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de energías renovables	100%	10	74	11	-
Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U. (**)	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación parques fotovoltaicos aprovechamiento energético	100%	3.259	3.621	1.260	-
Eoliennes de L'Érable, Inc. (*) (**)	Canadá	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	90.517	(906)	(202)	-
Infraestructuras Villanueva, S.L.	Valencia	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	59,47%	3	-	-	-
Deimos Engenharia, S.A. (*)	Portugal	ESAC Espirito Santo Associados	Prestación de servicios en áreas de telecomunicaciones, energía, aeronáutica y espacial	80%	250	981	(236)	-
Pedras Transmissora de Energia, S.A.	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	33.849	(2.337)	245	-
Zinertia Renovables AASCV, S.L.U. (***)	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	99	167	-
LT Triangulo, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	94.601	(14.765)	6.443	(2.153)
Ditra Cantabria, S.A.U. (*) (***)	Santander	(***)	Instalación redes eléctricas	100%	60	446	175	-
Zinertia Renovables AASCV2, S.L.U. (***)	Madrid	(***)	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	77	111	-
Linha de Transmissao Corumbá, Ltda. (***)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	42.265	(2.720)	(107)	-
Galicia Vento II, S.L.	Lugo	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	69,44%	4	(1)	-	-
Enerfin do Brasil, Ltda. (**)	Brasil	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	78.836	(8.245)	897	-
Enerfin Energy Company, LLC. (**)	Estados Unidos	(***)	Explotación de instalaciones aprovechamiento energético	100%	3.275	(2.464)	160	-
Corporación, L.N.C.A. (**)	Venezuela	(***)	Construcción y montaje	100%	385	1.163	(2)	-
Parque Eólico Malpica, S.A.	A Coruña	Stemper Auditores	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	68,64%	950	1.264	313	-
Ventos dos Indios Energia S.A.	Brasil	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	638	(9)	2	-
Celeo Redes Chile Ltda.	Chile	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento	100%	42.025	625	(123)	-
Coqueiros Transmissora de Energia, S.A.	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	100%	24.824	(1.006)	(119)	-

Miles de Euros										
EJERCICIO 2012	Domicilio	Auditor	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Capital suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2012	Dividendo a Cuenta del Ejercicio 2012	Importe cifra de negocio	
Por método de la Participación (Nota 10)										
Brilhante Transmissora de Energía, S.A.	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	50%	98.437	(11.310)	(418)	-	374.063	27.925
Cosemel Ingeniería, A.I.E. (**)	Madrid	(***)	Promoción, comercialización y desarrollo de actividades de instalaciones y electrificaciones ferroviarias de alta velocidad	33,33%	9	1.093	(13)	-	1.141	-
Eólica Cabanillas, S.L. (*)	Tudela	Audidores Asociados del Norte, S.L.	Construcción y subsiguiente explotación de centrales de energía	35%	1.120	481	2.136	(2.000)	11.954	5.701
Eólica Montes del Cierzo, S.L. (*)	Tudela	Audidores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	1.313	263	3.617	-	5.325	13.429
Eólica La Bandera, S.L. (*)	Tudela	Audidores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	806	385	174	-	6.866	6.769
Eólica Caparoso, S.L. (*)	Tudela	Audidores Asociados del Norte, S.L.	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	35%	2.410	1.165	858	-	9.691	5.633
Parque Eólico Gaviota, S.A. (*)	Canarias	E&Y	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	34,53%	1.352	803	290	-	3.988	1.047
Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L. (*) (**)	Cádiz	(***)	Promoción, instalación, desarrollo y gestión de Parques y plantas eólicas en el dominio público	35%	200	(37)	(11)	-	666	-
Ventos do Faro Farelo, S.L.	Lugo	(***)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético marítimo-terrestre	37,5%	4	(1)	(10)	-	4	-
Jauru Transmissora de Energia, S.A. (*)	Brasil	Deloitte	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de la energía eléctrica	33,33%	103.281	(4.942)	97	-	541.692	20.796
Sociedad Aguas Residuales Pirineos, S.A. (**)	Zaragoza	(***)	Construcción y explotación de plantas depuradoras	50%	9.155	2.828	19	-	12.547	515
Dioxipe Solar, S.L.	Madrid	KPMG	Desarrollo, construcción y explotación de plantas solares de energía solar termoelectrica	55%	109	21.799	(341)	-	341.215	1.931
Aries Solar Termoelectrica, S.L. (ASTE)	Madrid	KPMG	Desarrollo, construcción y explotación de plantas solares de energía solar termoelectrica	55%	10.020	45.107	(5.863)	-	720.232	61.519
Gasoducto de Morelos, S.A., Promotora de inversión de C.V.	Brasil	(***)	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	50%	20.834	(605)	(380)	-	52.138	-

(*) Sociedades participadas indirectamente por Elecnor, S.A., a través de Electrolineas del Ecuador, S.A. en el caso de Zogu, S.A.; Electrolineas del Ecuador, S.A. en el caso de Corporación L.N.C.A.; Enerfin Enervento, S.A. en el caso de Aerogeneradores del Sur, S.A., Eólica Cabanillas, S.L., Eólicas Páramo de Poza, S.A., Eólica Montes del Cierzo, S.L., Eólica La Bandera, S.L., Eólica Caparoso, S.L., Galicia Vento, S.L., Ventos do Sul Energia, S.A., Enervento Biodiesel, S.A., Parque Eólico Gaviota, S.A., Parque Eólico Malpica, S.A., Consorcio Eólico Marino Cabo de Trafalgar, S.L. y Enervento Galicia, S.L.U.; Elecnor Transmissao de Energia, Ltda. en el caso de Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A., IT Triangulo, S.A., Jauru Transmissora de Energia, S.A.; Elecnor Financiera S.L., en el caso Aerogeneradores del Sur, S.A., Galicia Vento, S.L., Eólicas Páramo de Poza, S.A., Parques Eólicos La Gaviota, S.A. y Parque Eólico de Malpica, S.A.; Enerfin Sociedad de Energia S.A. en el caso de, Eólica Chantada, S.L., Infraestructuras Villanueva, S.L., Enerfin do Brasil Sociedad de Energia Limitada, Muiño do Vicedo, S.L., Enerfera S.R.L., Enervento Sociedad de Energia, S.L., Parque Eólico Cofrentes, S.L., Enerfin Energy Company of Canada, Inc., Enerfin Energy Company, LLC y Parques Eólicos Villanueva, S.L.; Deimos Space, S.L.U. en el caso de Deimos Engenharia, S.A., Deimos Castilla La Mancha, S.L.U. y Deimos Imaging, S.L.; Enerfin Energy Company of Canada, Inc. en el caso de Eoliennes de L'Érable, Inc.; Enerfin Energy Company, LLC en el caso de Coyote Wind, LLC y Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U. en el caso de Helios Almusafes, S.L.U., Helios Almusafes II, S.L.U., Zinertia Renovables AASCV, S.L.U. y Zinertia Renovables AASCV2, S.L.U.

(**) Sociedades en las que Deloitte realiza revisión de sus estados financieros (no auditados) a los efectos de las cuentas anuales consolidadas de Elecnor, S.A.

(***) Sociedades no obligadas legalmente a someter sus cuentas anuales a auditoría.

(****) Sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio 2012.

ANEXO II: Detalle de Participaciones en el capital del ejercicio 2013

							Miles de Euros		
	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Coste Neto en Libros	Capital suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2013	Activo	Importe Neto Cifra de Negocios
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES									
Participadas por Elecnor, S.A.-									
Electrificaciones del Norte, S.A.	Madrid	La más amplia actividad mercantil	100%	60	60	30	(1)	90	-
Elecred Servicios, S.A.	Madrid	Prestación de todo tipo de servicios, y promoción, administración gestión de empresas	100%	60	60	14	(1)	73	-
Isonor Transmisión S.A.C.	Perú	En proceso de disolución	50%	-	-	-	-	-	-
Enertel, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	99,99%	106	37	106	31	1.139	5.653
Eólica de la Patagonia, S.A.	Argentina	Explotación y mantenimiento de parques eólicos	50%	-	-	-	-	-	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	Marbella	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	50%	(36)	3	57	(132)	1.953	1.485
Elecnor Perú, S.A.	Perú	Construcción y montaje	100%	20	48	(13)	(16)	55	-
CPTR-Companhia Paranaense de Tratamento de Resíduos, S.A.	Brasil	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	26%	3.987	1.540	(93)	25	1.473	112
Elecnor, S.A. de C. V.	Honduras	Construcción y montaje	100%	4	6	588	71	696	143
Elecnor Ucrania, S.L.	Ucrania	Construcción y montaje	100%	60	22	-	(34)	23	-
Energía Olmedo Ourense Fase I, S.A	Madrid	Actuaciones para el proyecto, diseño, construcción, financiación, conservación y mantenimiento de las instalaciones que conforma la superestructura de LAlta velocidad Madrid-Galicia, tramo Olmedo-Zamora-Pedralba	18%	11	52	-	-	1.586	1.575
Ecom O&M Telecom Ltda	Brasil	Sin actividad	100%	-	-	-	-	-	-
Pidirelys, S.A. de C.V.	Mexico	Construcción y montaje	98%	3	36	3	(13)	34	-
TDS, S.A.	Argentina	En proceso de disolución	100%	-	-	-	-	-	-
Elecnor Australia PTY, Ltd. (*)	Australia	Sin actividad	100%	7	-	-	-	-	-
Elecnor Paraguay, S.A. (*)	Paraguay	Sin actividad	100%	99	-	-	-	-	-
Inti Energía, S.A.P.I. de C.V. (*)	Mexico	Sin actividad	50%	3	6	-	-	6	-
Participadas por Corporación Electrade, S.A.-									
Electrade Investment, Ltda.	Barbados	Venta de materiales	100%	11	11	(940)	1.164	234	1.371
Participadas por Enerfin Sociedad de Energía, S.L.-									
Ecobi Uno, S.L.	Lugo	Biomasa en desarrollo	14,27%	-	56	(24)	-	33	-
Infraestructura Ayora, S.L.	Valencia	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	15,28%	13	3	81	(513)	9.663	429
Participadas por Elecnor Financiera, S.L.-									
Eolica Baix Ebre, S.L.	Tarragona	Construcción y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	25,33%	446	-	-	-	-	-
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A.	Sevilla	Construcción y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	5,30%	2.507	4.508	48.725	4.506	176.121	22.710
Participadas por Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U.-									
Zinertia Renovables ERK, S.L.U.	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	3	(16)	(28)	-	-
Participadas por Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L.-									
Atersa Energy Seeker, S.L.	EEUU	Sin actividad	10,01%	-	3	-	-	3	-
Atersa America	EEUU	Sin actividad	100%	1	22	(134)	-	89	-
Atersa Photovoltaïque Mauritaine, S.A	Mauritania	Parques fotovoltaicos	33,30%	-	32	-	(168)	894	1.743

ANEXO II: Detalle de Participaciones en el capital del ejercicio 2013

							Miles de Euros		
	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Coste Neto en Libros	Capital suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2013	Activo	Importe Neto Cifra de Negocios
Participadas por Hidroambiente, S.A.U.-									
Hidrouni Water Solution Private Ltd.	India	Tratamiento de aguas	45%	41	41	1	-	52	25
Participada por Celeo Concesiones e Inversiones, S.L.-									
Celeo Ecología, S.L.U.	Madrid	Promoción, diseño, explotación, gestión, administración de empresas, producción de energía y/o tratamiento de aguas y residuos	100%	3	3	(1)	-	1	-
Participadas por Enerfin do Brasil – Sdad. De Energía Ltda.-									
Ventos de Cabo Verde I, S.A.	Brasil	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	-	-	-	-	-
Ventos de Cabo Verde II, S.A.	Brasil	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	-	-	-	-	-
Ventos de Cabo Verde III, S.A. (*)	Brasil	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	-	-	-	-	-
Ventos de Granja Vargas Energía, S.A. (*)	Brasil	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	-	-	-	-	-
Ventos de Granja Vargas Energía II, S.A. (*)	Brasil	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	-	-	-	-	-
Participadas por IQA Operations Group Ltd.-									
Rainy Day Events Limited	Escocia	Sin actividad	55%	-	-	-	-	-	-

(*) Sociedades constituidas en este ejercicio 2013.

ANEXO II: Detalle de Participaciones en el capital del ejercicio 2012

							Miles de Euros		
	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Coste Neto en Libros	Capital suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2012	Activo	Importe Neto Cifra de Negocios
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES									
Participadas por Elecnor, S.A.-									
Electrificaciones del Norte, S.A.	Madrid	Sin actividad	100%	60	60	28	1	90	-
Elecred Servicios, S.A.	Madrid	Lectura y registro de contadores	100%	60	60	14	-	74	-
Elecdal, U.R.L.	Argelia	Líneas de transmisión y gaseoducto	100%	12	10	6	53	281	105
Isonor Transmisión S.A.C.	Perú	Construcción y montaje	50%	-	16.091	(25)	(1)	16.212	-
Enertel, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	99,99%	-	40	48	61	981	6.186
Eólica de la Patagonia, S.A.	Argentina	Explotación y mantenimiento de parques eólicos	50%	-	128	(9)	-	137	-
Centro Logístico Huerta del Peñón, S.L.	Marbella	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	50%	(32)	3	420	(363)	1.357	591
Elecnor Perú, S.A.	Perú	Construcción y montaje	100%	41	55	-	(14)	63	-
Elecnor Energy Und Bau Gmnh	Alemania	Amplia actividad mercantil con base en ingeniería, proyecto, construcción, montaje, reparación, mantenimiento y conservación de toda clase de obras, instalaciones, en particular eficiencia energética y renovable	100%	25	25	-	(33)	34	-
Glocal Power 1, SRL Unipersonale	Italia	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	34	10	2	(21)	-	-
CPTR-Companhia Paranaense de Tratamento de Resíduos, S.A.	Brasil	Explotación y mantenimiento de instalaciones de tratamiento y eliminaciones de residuos	26%	452	1.851	(49)	(68)	1.740	-
Desarrollo Hidroeléctrico surorientado S.A.S	Colombia	Construcciones, suministro, montaje de centrales hidroeléctricas: Paloma 1, Paloma 2 y Sirgua	70%	3	430	-	(2)	2	-
Elecen, S.A. de C. V.	Honduras	Construcción y montaje	100%	4	170	14.612	1.233	17.407	1.524
Elecnor Ucrania, S.L.	Ucrania	Construcción y montaje	100%	13	94	-	3	34	-
Acciona Infraestructuras-Hospital David, S.A.	Panamá	Estudios técnicos, diseño urbanístico y arquitectónico, elaboración, aprobación de planos y construcción centro Hospitalario Especializado en el distrito de David	25%	-	8	-	-	8	-
Energía Olmedo Ourense Fase I, S.A	Madrid	Actuaciones necesarias para el proyecto, diseño, construcción, financiación, conservación y mantenimiento de las instalaciones que conforman la superestructura de LAlta velocidad Madrid-Galicia, tramo Olmedo-Zamora-Pedralba	18%	3	15	-	-	16	-
Participadas por Corporación Electrade, S.A.-									
Electrade Investment, Ltda.	Barbados	Venta de materiales	100%	12	14	170	-	163	-
Participadas por Enerfín Sociedad de Energía, S.L.-									
Ecobi Uno, S.L.	Chantada (Lugo)	Biomasa en desarrollo	14,27%	8	56	(24)	-	33	-
Infraestructura Ayora, S.L.	Valencia	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	15,28%	13	3	15	67	7.926	579
Participadas por Elecnor Financiera, S.L.-									
Parc Eolic Baix Ebre, S.L.	Tarragona	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	25,33%	446	902	732	72	3.372	333
Sociedad Eólica de Andalucía, S.A.	Sevilla	Construcción y subsiguiente explotación de parques eólicos	5,30%	2.507	4.508	11.188	5.386	112.220	24.683

ANEXO II: Detalle de Participaciones en el capital del ejercicio 2012

							Miles de Euros		
	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Coste Neto en Libros	Capital suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 2012	Activo	Importe Neto Cifra de Negocios
Participadas por Helios Inversión y Promoción Solar, S.L.U.-									
Zinertia Renovables ERK, S.L.U.	Madrid	Promoción, construcción y explotación de parques fotovoltaicos	100%	3	3	(11)	(1)	5	-
Participadas por Zogu, S.A.-									
Pidirelys, S.A. de C.V.	México	Construcción y montaje	98%	3	3	-	-	3	-
Participadas por Isonor Transmisión, S.A.C.-									
Caraveli Cotaruse Transmisora de Energía, S.A.C.	Perú	Explotación de concesiones de servicios públicos de transmisiones de energía eléctrica	49,95%	-	16.091	(214)	(2)	16.021	-
Participadas por Aplicaciones Técnicas de la Energía, S.L.-									
Atersa Energy Seeker, S.L.	EEUU	Sin actividad	100%	1	2	-	-	-	-
Atersa America	EEUU	Comercialización y distribución de sistemas de Energía Eólica	100%	-	40	(154)	-	-	-
Atersa Photovoltaique Mauritaine, S.A.	Mauritania	Parques fotovoltaicos	33,33%	12	124	-	(28)	888	-
Participadas por Celeo Energy US Holding Inc.-									
Bioverde Energy, LLC	EEUU	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	154	(144)	(10)	-	-
Participadas por Hidroambiente, S.A.U.-									
Hidrouni Water Solution Private Ltd.	India	Tratamiento de aguas	45%	41	41	-	1	52	25
Participada por Celeo Concesiones e Inversiones, S.L.-									
Celeo Ecología, S.L.U. (*)	Madrid	Tenencia de participaciones	100%	3	3	(1)	(1)	2	-
Celeo Energy US Holdings Inc. (*)	EEUU	Tenencia de participaciones	100%	-	-	-	-	-	-

(*) Sociedades constituidas en este ejercicio 2012.

Anexo III: Relación UTEs Integradas

		Miles de Euros			
		2013		2012	
UTE	Porcentaje de Participación	Obra liquidada	Cartera no liquidada	Obra liquidada	Cartera no liquidada
UTE CENAT COPCISA ELECNR	50,00%	-	-	908	-
UTE INSTALACIONES ELECTRICAS SINCROTRON ALBA	50,00%	24	-	82	24
MUVIUM UTE	30,00%	20	7	2.147	27
UTE IBARBENGOA	50,00%	-	-	347	-
UTE ROTA HIGH SCHOOL	50,00%	-	-	-	100
UTE ELECNR OSEPSA	50,00%	693	170	948	478
UTE CAN COLOMER	50,00%	60	12.864	956	12.924
UTE VILLASEQUILLA - VILLACAÑAS	21,00%	-	300	881	790
UTE MINGORRIA	25,00%	61	53	-	114
UTE CE CAMPUS JUSTICIA	50,00%	-	-	1.059	-
UTE AVELE	22,00%	2.712	1.057	8.685	3.769
UTE AVELE 2	22,00%	851	934	7.179	1.785
UTE SICE / ELECNR-ENLLUMENAT BCN	50,00%	-	-	65	-
UTE CAMPO DE VUELO	30,00%	3.664	-	5.939	130
UTE ELECNR - EUROFINSA	50,00%	2.912	-	10.013	3.056
UTE ELECNR - DEIMOS	100,00%	80	7	134	-
UTE MANTENIMIENTO BAJA TENSION	60,00%	388	-	2.237	204
UTE OIZ	33,34%	1.229	-	879	1.015
UTE IGUZZINI	50,00%	74	-	-	46
SISTEMA ELECTRICO AEROPUERTO LANZAROTE SAMPOL-ELECNR UTE	50,00%	-	324	666	314
UTE TORRE ABANDOIBARRA	50,00%	497	19	1.006	516
UTE RED ENERGIA AT	70,00%	559	-	1.788	-
UTE EUROCAT SUR AV	41,20%	4.077	-	4.278	1.370
UTE AVESUR	12,00%	1.794	-	2.112	1.177
UTE ELYTE, SANTURTZI- KADAGUA	50,00%	-	-	1.209	-
UTE INSTALLACIONES TECNOCAMBUS	50,00%	666	273	515	475
UTE ARRIONDAS	50,00%	-	-	100	50
UTE EXPLOTACION ZONA 07-A	60,00%	960	-	882	-
CONSORCIO ELECNR-DYNATEC	100,00%	317	-	558	-
UTE ZONA P2	50,00%	103	18.566	5.266	18.669
UTE ELECNR EHISA	100,00%	791	-	195	791
UTE SUBESTACION JUNCARIL	50,00%	3.318	615	1.795	3.933
UTE AEROPOLIS	50,00%	-	-	4.525	1.944
UTE CORREDOR	33,34%	-	240	-	47.270
UTE FOC ELECNR	50,00%	-	-	7	-
UTE CASA DE LAS ARTES	50,00%	-	-	1.240	-
UTE PARC DEL CLOT	100,00%	-	-	-	36
UTE NERVION	100,00%	-	-	313	-
UTE SSAA EIX DIAGONAL	50,00%	-	-	174	294
UTE ELECNR - COMASA IES SANT JOAN	25,00%	-	-	-	107
UTE MARINA BAIXA	40,00%	120	1.141	483	694
UTE AUDIO BARAJAS	50,00%	199	-	759	200
UTE ARIZGOITI	55,00%	-	-	279	-
UTE FOTOVOLTAICA FIRA	50,00%	363	-	118	363
UTE LOS CARAMBOLOS	100,00%	-	33	-	33
UTE CENTRO MAYORES BAENA	100,00%	203	44	1.207	328
UTE TARAZONA	100,00%	4	60	67	52
UTE ELECTRIFICACION CALAF MANRESA	50,00%	-	-	324	-
UTE CASTELLO ELECNR	50,00%	-	-	85	3.138
UTE REFORMA PAVELLO 4 CLINIC	25,00%	370	2.710	3.684	3.080

Miles de Euros

UTE	Porcentaje de Participación	2013		2012	
		Obra liquidada	Cartera no liquidada	Obra liquidada	Cartera no liquidada
UTE CAN PUIGGENER	100,00%	47	37	150	84
UTE ESCOLA BRESSOL ABRERA	100,00%	207	-	54	207
UTE TERMINAL DE CARGA	50,00%	2.001	25	4.906	1.588
UTE MANT. SIST. SEG. COLEGIOS PUBLICOS	100,00%	-	-	67	-
UTE ESTACION LA MOLINA	100,00%	290	93	1.326	382
UTE LOIU	50,00%	-	-	2.037	-
UTE MTO. SEG. Y EMERG. MADRID	100,00%	166	-	204	139
UTE EDIFICIO 7000	100,00%	3.943	-	5.373	3.672
UTE PARC ENGINYERIES	100,00%	207	121	904	328
UTE CTB ELECNOR - DEIMOS	100,00%	-	-	66	-
UTE FERIA REQUENA	100,00%	1.078	244	278	1.322
UTE LED MOLLET	70,00%	-	-	241	-
UTE RED.ES	100,00%	-	-	1.659	-
UTE AMPLIACION MUSEO MORERIA	100,00%	132	1	485	85
UTE BIBLIOTECA CASTELLDEFELDES	100,00%	-	-	516	-
UTE EQUIPAMIENTO AMPLIACION T2 VALENCIA	100,00%	390	-	559	520
UTE EQUIPAMIENTO TERMINAL GRAN CANARIA	100,00%	301	897	25	1.198
UTE PCTH	100,00%	93	-	1.095	93
UTE MEGAFONIA ACC	100,00%	-	-	34	-
UTE VIA LA CARTUJA	20,00%	-	-	4.878	-
UTE SANCHO ABARCA	100,00%	55	-	543	55
UTE AGRUNOR	50,00%	-	-	4.339	-
UTE GALINDO	100,00%	732	2.357	1.075	3.089
UTE ELEC TUNEL SPA	50,00%	72	47	869	119
UTE LABORATORIO AITEX-ITE	100,00%	-	42	85	42
UTE DESVIOS LAV Sevilla	28,85%	-	810	360	810
UTE MOBILIARIO TERMINAL GRAN CANARIA	100,00%	25	268	-	293
UTE FIGUERES WIFI	50,00%	87	27	127	114
UTE PLANTA RSU ACAHUALINCA	70,00%	534	-	5.110	464
UTE EDAR SERRANILLOS	50,00%	657	461	399	1.118
UTE CENTRO OUPACIONAL FERROL	50,00%	261	214	1.249	475
UTE MUTXAMEL	100,00%	321	27	257	252
UTE ELECNOR ONILSA	85,00%	3.413	1.145	1.358	2.717
UTE AYTO SEGURA DE LA SIERRA	100,00%	1.724	-	11	1.724
UTE URBANIZACION PEDRO III	100,00%	1.063	399	-	1.462
UTE ABASTECIMIENTO PEDRAZA	100,00%	262	1.384	19	1.646
UTE UBE LA ISLA	100,00%	103	58	72	161
UTE MANTENIMIENTO SAN VICENTE DEL RASPEIG	100,00%	315	-	695	164
UTE AEROPUERTO VIGO BANCADAS	100,00%	188	-	137	188
UTE RECINTOS FERIALES	100,00%	135	19	62	114
UTE TETRA CABB 1481	75,00%	94	-	200	70
UTE EXPLOTACION ZONA P2	50,00%	691	79	230	770
UTE PAVELLO 1 PLANTA 4 CLINIC	25,00%	355	208	262	563
UTE AS SOMOZAS	50,00%	376	258	44	634
UTE SAN CRISPIN	100,00%	274	136	234	410
UTE SAN JERONIMO	100,00%	98	50	49	148
UTE REFORMA SALA HOSPITALIZACION 5.4 CLINIC	25,00%	2	67	-	69
UTE MANTENIMIENTO PUERTO GIJON	100,00%	113	247	40	360
UTE JARDINES MOGAN	100,00%	961	691	324	1.652

Miles de Euros					
UTE	Porcentaje de Participación	2013		2012	
		Obra liquidada	Cartera no liquidada	Obra liquidada	Cartera no liquidada
UTE URTEGI	60,00%	447	33	-	480
UTE ELECNR-ONDOAN SERVICIOS	50,00%	851	-	-	750
UTE IMDEA MOBILIARIO LOTE 2	100,00%	10	-	117	10
UTE HORMIGONES MTNEZ- ELECNR,CASCO ANTIGUO ALICANTE	30,00%	107	55	-	162
URBANIZADORA RIODEL	50,00%	-	192	-	192
UTE OVERTAL - ELECNR	24,00%	-	360	-	360
UTE S'OLIVERA COMASA-ELECNR	33,33%	-	-	-	156
UTE ENERGÍA LÍNEA 9	20,00%	7.023	22.538	17.802	17.685
UTE URBANIZACION Y 12 VIVIENDAS LUZ	50,00%	358	-	-	358
UTE REMOLAR	23,51%	971	-	10.050	971
UTE CALETA OLIVIA	100,00%	1.904	6.903	2.786	10.397
UTE CAL PARACUELLOS	50,00%	-	96	54	96
UTE TRANSENER	50,00%	-	-	383	14
UTE AGENTE URBANIZADOR SECTOR 13 DE LA PLAYA DE TAVERNES	50,00%	-	-	-	3.979
UTE SERRANO - ELECNR CANSALADES	40,00%	-	114	-	114
UTE ELECNR GONZALEZ SOTO	50,00%	415	-	112	396
TERMINAL ALICANTE, UTE	20,00%	1.926	-	-	1.633
UTE EAR DEL SOL	100,00%	17	-	6	13
UTE LANESTOSA	44,71%	76	-	1.454	52
UTE KARRANTZA	41,50%	2.677	290	1.595	3.228
UTE SAICA	50,00%	202	-	174	176
UTE AMCS EHISA	50,00%	4.361	3.031	308	7.392
UTE TRANSDINA	50,00%	3.560	555	35	4.115
ACE EFACEC OMNISTAL	50,00%	-	-	165	-
UTE LEKUNBERRI	50,00%	738	6	424	696
UTE LAS TORCAS	50,00%	-	65	-	65
CONSORC.RASACAVENT ELECVEN COOP. COCORIMET	70,00%	36	-	693	330
UTE MANTENIMIENTO LINEA 9	20,00%	-	-	1.438	-
UTE NUCLEO COMUN Y CONTROL	50,00%	-	-	1.284	-
UTE NUCLEO COSINOR PAMPLONA	50,00%	165	-	650	16
UTE MORÓN MADE COSINOR	50,00%	-	-	258	-
PUERTO GANDIA UTE	50,00%	51	112	68	174
RIAÑO UTE	50,00%	1.686	1.034	1.969	2.556
MALAGA ESTE U.T.E.	50,00%	157	16	58	173
LUGO SUR UTE	50,00%	-	5	459	5
MANTENIMIENTO ALICANTE UTE	65,00%	-	-	66	-
AUDEVÍ C.REAL II UTE	60,00%	-	-	643	-
JEREZ UTE	75,00%	530	592	1.292	1.122
MADRID OESTE UTE	50,00%	-	125	1.949	131
UTE SEG. ESTACIONES LOCALES	100,00%	143	5	362	141
UTE PITA	100,00%	15	12	344	23
ALGETE UTE	50,00%	865	6.368	851	7.377
PONTEVEDRA SUR UTE	50,00%	2.502	4.297	2.003	6.799
UTE RIBERAS II	50,00%	-	-	200	-
ÁREA SUR UTE	50,00%	-	-	37	-
ÁREA LA NAO UTE	50,00%	-	-	28	-
AUCOSTA CONSERVACION UTE	50,00%	1.502	85	1.111	8
MANTENIMIENTO INTEGRAL UTE	60,00%	-	-	33	-
REHAB.DESPEÑAPERROS UTE	80,00%	1.079	-	-	554
MALAGA ESTE II UTE	50,00%	203	112	240	85
HUELVA SURESTE UTE	50,00%	1.205	463	1.172	471

Miles de Euros					
UTE	Porcentaje de Participación	2013		2012	
		Obra liquidada	Cartera no liquidada	Obra liquidada	Cartera no liquidada
MADRID NOROESTE UTE	50,00%	2.708	895	2.611	4.639
MANZANARES UTE	50,00%	2.356	3.620	1.415	5.976
CONXO UTE	50,00%	-	-	(47)	-
UTE ELEC NOR – DEIMOS SIPA	100,00%	1.276	299	-	-
UTE COMUNICACIONES SANT CUGAT	100,00%	72	28	-	-
UTE FORNILLOS	100,00%	619	652	-	-
UTE CALANDA	100,00%	824	426	-	-
UTE VALDESPARTERA	100,00%	1.800	-	-	-
UTE VENCILLON	100,00%	353	-	-	-
UTE PIF ALGECIRAS	100,00%	1.500	1.702	-	-
UTE PATRIMONIO SEGURIDAD	66,66%	139	364	-	-
UTE ESPACIOS VERDES SAN VICENTE DEL RASPEIG	100,00%	495	1.033	-	-
UTE CINTAS	100,00%	293	102	-	-
UTE PLAZAS COMERCIALES T4	100,00%	968	682	-	-
UTE BT HOSPITAL DE ZAMORA	50,00%	39	1.714	-	-
UTE TRANVIA OUARGLA	33,00%	-	195.703	-	-
UTE ENERGIA GALICIA	20,00%	1.423	100.264	-	-
UTE CELLA	100,00%	-	920	-	-
UTE AEROPUERTO DE PALMA	100,00%	-	1.613	-	-
UTE AGRUNOR NORTE I	50,00%	3.623	-	-	-
UTE IBERCAT	27,50%	869	-	-	-
UTE ULTZANUETA	50,00%	-	843	-	-
UTE ISDEFE	21,59%	309	-	-	-
CORDOBA NORTE UTE	50,00%	547	1.736	-	-
ACCIONA INFRAESTRUCTURAS – ELEC NOR HOSPITAL DAVID, S.A.	25,00%	14.407	166.556	-	-
CONSORCIO CIE – ELEC NOR TRANSMISSAO	50,00%	47.209	20.426	98.151	11.794
MORELOS EPC SAPI DE CV	50,00%	59.535	108.616	-	154.382
PROYECTOS ELECTRICOS AQUAPRIETA, SAPI DE CV	50,00%	29.838	7.460	69.648	18.130

The cover features a white background on the left and a dark blue background on the right, separated by a curved line. An orange curved shape is positioned at the bottom, overlapping both the white and blue areas. The text 'Informe de gestión 2013' is centered in the white area.

Informe
de gestión
2013

1. Introducción

El Grupo Elecnor hubo de afrontar en 2013 un entorno económico extremadamente adverso en el que sigue siendo su principal mercado nacional, España, marcado por los efectos de la reforma eléctrica del Gobierno sobre aquellas compañías que, como Elecnor, confiaron en la estabilidad del marco regulatorio para emprender un intenso esfuerzo inversor como promotor de proyectos de energías renovables. A ello se añadieron otros factores que influyen directamente sobre las actividades y negocios del Grupo: unos niveles históricamente bajos de licitaciones y adjudicaciones de obra pública, una nueva caída de la construcción (-23%) y una severa contracción de los programas de inversión de los operadores de servicios que son sus principales clientes en España.

En este marco, Elecnor prosiguió su proceso de internacionalización, que le ha llevado nuevamente a crecer en el mercado exterior en términos de ventas un 24%. No obstante, el peso del mercado español hace que las ventas globales desciendan el 3,4%, hasta situarse en **1.864 millones de euros**. Una evolución de la cifra de negocios compatible con un importante crecimiento de la cartera pendiente de ejecutar (+10,5%), lo que ha supuesto elevarla hasta los **2.415 millones de euros**, también en este caso con un notable avance en el exterior: +18,4%.

En lo que respecta al resultado, el Grupo ha llevado a cabo los pertinentes test de impairment sobre sus inversiones en energías renovables afectadas por las nuevas normativas eléctricas. Consecuencia de ello, el valor de los activos propiedad de las sociedades que gestionan las plantas termosolares han sido deteriorados en su conjunto en 138 millones de euros a lo largo de los ejercicios 2012 y 2013. Dicho deterioro ha impactado de forma muy significativa en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio, como ya ocurriera en 2012. A ello se añade la pérdida de ingresos en el propio ejercicio 2013 consecuencia de las tarifas aplicables a todas las plantas de generación de energía que explota el Grupo en España desde el 14 de julio de 2013 con respecto a las que se venían aplicando con anterioridad. Este menor volumen de negocio se evalúa en 13,5 millones de euros, aproximadamente, correspondiente al segundo semestre de 2013, que en términos año supondría un impacto de 27 millones de euros. Todo ello, junto a otros factores relevantes (como la desfavorable paridad del real brasileño frente al euro), ha supuesto limitar el beneficio neto consolidado del ejercicio a **53,3 millones de euros**.

La evolución general del Grupo en este complejo entorno y la continuidad de su política de retribución al accionista vía dividendos íntegramente en metálico han merecido la confianza de los mercados de valores a lo largo de 2013. La cotización del valor avanzó un 18% al cierre del año, acabando con una capitalización bursátil de **973 millones de euros**.

2. Modelo de negocio y entorno

2.1. Modelo de negocio

Elecnor es una corporación española de carácter global, presente de modo estable en 33 países, con dos grandes negocios que se complementan y enriquecen mutuamente:

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

2.2. Entorno económico

2.2.1. Economía global

La economía global durante el pasado 2013 experimentó un crecimiento que se estima en torno al 2,9 %, inferior a los índices alcanzados en los ejercicios 2011 y 2012 (3,9 y 3,2%, respectivamente). Esta menor tasa de crecimiento se produjo tanto entre los países emergentes como en economías más desarrolladas. Estas últimas crecieron a ritmos del 1,2% mientras que las primeras lo hicieron a tasas medias del 4,5%, aproximadamente.

La zona euro, tras un año y medio de cifras negativas, recuperó el crecimiento positivo en el segundo trimestre de 2013. Los índices de confianza y los datos de actividad mejoraron notablemente en los últimos meses del año, lo que sugiere un panorama más optimista del tono de la economía europea. Ello estaría ba-

sado en el crecimiento de la producción industrial por un repunte de los pedidos, principalmente extra europeos, en el aumento de ventas minoristas, en la estabilización del mercado de trabajo y en la moderación de la inflación. Asimismo, se estima que las exportaciones netas podrían haber contribuido positivamente al crecimiento del PIB en el último trimestre.

La economía estadounidense, por su parte, sufrió diversos altibajos durante el ejercicio 2013, en su mayoría relacionados con los cambios y expectativas en materia de política monetaria y fiscal. El crecimiento del PIB de 2013, que en su conjunto es probable que se sitúe en torno al 1,8%, se ha basado en una segunda parte del ejercicio notablemente más positiva que la primera, con mejora en indicadores tales como el crecimiento del empleo, el mercado de la vivienda y los índices de confianza.

En cuanto a los países emergentes del continente asiático, China mantiene indicadores de actividad robustos, mientras acomete la transición hacia un modelo de crecimiento con mayor peso del consumo. Sin embargo, el sector exterior también contribuyó a reforzar la actividad, con un importante auge exportador. Por su parte, el crecimiento del PIB indio para el conjunto de 2013 se estima en el 4,7%, tasa alejada de los crecimientos que se venían obteniendo hasta el momento.

2.2.2. Principales mercados estratégicos de Elecno

2.2.2.1. España

A lo largo de 2013 la economía española siguió una trayectoria de débil mejoría, que le permitió salir de la fase de contracción en la que había recaído a comienzos de 2011. Todo ello se ha producido en un contexto de alivio de las tensiones en los mercados financieros, una progresiva normalización de los flujos de financiación externa y una incipiente mejoría de la confianza y del mercado de trabajo. Tras un incremento del PIB en el tercer trimestre del 0,1%, se estima que la economía española creció a una tasa intertrimestral del 0,3% en el cuarto. En este entorno, y a pesar de la mejoría reseñada, el PIB español para el conjunto de 2013 habría descendido en torno a un 1,2%, tasa que refleja el efecto arrastre derivado del retroceso de la actividad a finales de 2012.

Las causas de estos datos estarían en la contracción de los componentes de la demanda nacional, aunque esta variable fue corrigiendo su ritmo de contracción a lo largo del año. El consumo privado, por ejemplo, anotó variaciones positivas ya en el tercer trimestre. Los componentes públicos del gasto minoraron su contribución negativa a la actividad tras la decisión del Consejo Europeo de Junio de relajar el objetivo de déficit. Por su parte, la demanda exterior neta mitigó, por sexto año consecutivo, el impacto de la contracción del gasto interno sobre la actividad, apoyada en la expansión de las exportaciones, especialmente en las relacionadas con el turismo.

El empleo también cayó a un ritmo más bajo que el de 2012, estimándose un descenso del número de ocupados de en torno al 3,3%, reflejándose un efecto arrastre del comportamiento de la ocupación en el último tramo de 2012.

Esta recuperación no tuvo su reflejo en el sector de **infraestructuras**. En 2013, la construcción cayó un 23%. En cuanto a la obra pública, y a pesar de un repunte del 22,9% con relación a 2012 en las nuevas licitaciones lanzadas por el conjunto de las administraciones (según la patronal Seopan), las adjudicaciones efectivas sufrieron (según el diario Expansión) un nuevo retroceso, en concreto del 38%, hasta situarse en una de las cifras más bajas de la serie estadística: 2.751 millones de euros.

En el mercado de la **energía**, el Gobierno impulsó en 2013 una reforma del sector con el objetivo de eliminar el déficit estructural de tarifa que supuso un ajuste de los costes del sistema de 45.000 millones de euros, lo que ha implicado una subida del recibo de la luz y un drástico ajuste a la baja de los ingresos de las energías renovables (ver explicación más detallada en el capítulo 3 de este Informe de Gestión).

2.2.2.2. Latinoamérica

La mencionada desaceleración del comercio mundial, las condiciones financieras más difíciles y los mercados de productos básicos menos favorables en 2013 repercutieron negativamente en las economías de los países latinoamericanos, quienes -a excepción de Perú, que creció a una tasa del 5,4%, y Colombia, que lo hizo al 4%- obtuvieron unas modestas tasas de crecimiento el pasado ejercicio.

En Brasil, después del estancamiento de 2012, el crecimiento de la economía se situó en una tasa del 2,5% y en México la economía creció un 1,3%.

Dentro del sector **energético** destaca el desarrollo acelerado de **Brasil**, donde se espera que el consumo aumente en más del 50% en la próxima década. Al cierre de 2013, la potencia instalada ascendía a 126.700 MW, a partir de 3.907 plantas, incluidas las de energía térmica, eólica, nuclear, minihidráulica, grandes hidroeléctricas y generadoras de energía solar. La energía que predomina es la hidroeléctrica, que acapara casi el 67% de la capacidad instalada del país, seguida de la termoeléctrica, con el 29%. La gran apuesta actual son la eólica, que apenas representa el 1,7%, y la solar fotovoltaica, muy incipiente aún.

En **México** la energía eólica alcanzó 1.289 MW de potencia instalada y 2.460 MW en construcción, una cifra muy lejana a los 40.000 MW de potencial de la región. En el caso de la solar, el país se encuentra entre los cinco más atractivos del mundo, ya que forma parte del cinturón solar con una radiación superior a 5 kW/h por metro cuadrado al día y cuenta con la base fabril de módulos fotovoltaicos más amplia de Latinoamérica.

En 2013, **Chile** mantuvo su apuesta decidida por las energías renovables, cuya capacidad instalada aumentó un 23%. Cabe señalar también la aprobación de la Ley 20/25, que prevé que para 2025 el 20% de la matriz energética proceda de fuentes de energía renovable.

En el ámbito de las **infraestructuras**, Brasil y México abanderan la inversión en Latinoamérica. En total, junto con Chile y Colombia suman una inversión prevista en el sector por valor de 460.000 millones de euros.

Concretamente, **Brasil** tiene previstas inversiones por valor de 62.500 millones de dólares, de los que 36.000 irán destinados a mejorar sus redes de ferrocarriles y carreteras. Uno de los proyectos más emblemáticos es el tren de alta velocidad Rio-Sao Paulo, en cuya construcción están interesadas un buen número de empresas españolas, como Elecnor, agrupada dentro de un consorcio.

México tiene previsto diversos concursos de infraestructuras por valor de 300.000 millones de euros hasta 2018. El 35% de la inversión será para proyectos en transporte y el 65% restante estará destinado a actuaciones en el ámbito de la energía. Oportunidades en gasoductos, carreteras, en el tren de alta velocidad que unirá México DF con Querétaro y el tren Transpeninsular Mérida-Punta Venado son sólo algunos ejemplos.

Por último, **Chile** ha cerrado 2013 con proyectos licitados por valor de 2.200 millones de euros, incluyendo el nuevo proyecto de la autopista urbana Vespucio Oriente, la nueva licitación del Aeropuerto Internacional de Santiago, un nuevo puente y varios hospitales. El agua es uno de los principales desafíos del país. Para ello, la Estrategia Nacional de Recursos Acuíferos 2010-2025 da prioridad a la construcción de 16 nuevas presas que incrementarán la capacidad de almacenamiento de agua del país en un 30%.

2.2.2.3. Norteamérica

En el ámbito **energético**, Estados Unidos se ha convertido en el principal productor de petróleo y de gas natural del mundo, superando a Rusia y Arabia Saudí. Esto se explica por la cantidad de hidrocarburos que se están explotando en Texas y Dakota del Norte, además del gas natural que se extrae de la roca porosa en algunos Estados de la costa este. Según previsiones del Departamento de Energía de Estados Unidos, la producción de petróleo se mantendrá en los 10 millones de barriles diarios entre 2020 y 2040. En el caso de los combustibles líquidos, subirá a 18 millones de barriles diarios en dos décadas y media.

Cabe subrayar que este repunte en la explotación de los recursos fósiles no se está viendo acompañado por un incremento de la inversión en las denominadas energías limpias, que hace unos años se presentaban como uno de los pilares para la independencia energética de EEUU. De hecho, en 2013 las renovables cayeron un 41%.

En el ámbito de las **infraestructuras**, EEUU experimentó el mayor nivel de crecimiento en los últimos cinco años impulsado por un incremento en los proyectos privados de construcción. Concretamente, el gasto en construcción se elevó un 1%, a una tasa anual de 934.400 millones de dólares, el mayor nivel desde marzo del 2009, según datos del Departamento de Comercio.

En el caso del sector **energético** en **Canadá**, y según datos de Global Wind Energy Council, el país ocupaba la novena posición a principios de 2013 como potencia mundial por instalaciones de energía eólica, con una capacidad instalada al cierre de 2013 cercana a los 7.800 MW. Se prevé un ritmo de crecimiento del mercado de 1.500 MW anuales en los próximos ejercicios, aunque para 2016 muchas provincias de Canadá habrán llegado al máximo de capacidad que pueden integrar a la red eléctrica existente.

En el sector canadiense de las **infraestructuras**, la inversión en edificación no residencial alcanzó los 12.900 millones de dólares en el cuarto trimestre del 2013, un alza de 1,1% frente al trimestre anterior. Se trata del segundo incremento trimestral consecutivo y, en gran parte, se debe al mayor gasto en la construcción de edificios comerciales.

2.2.2.4. África

En términos macroeconómicos, se estima que el Norte de África haya tenido en 2013 un crecimiento inferior al del año anterior, alcanzando un 2,5%, aunque con un potencial para los próximos años muy importante. En el África Subsahariana, por su parte, el crecimiento económico repuntó en 2013, apoyado por la fuerte demanda interna. Según datos del Banco Mundial, el PIB de esta parte del continente –excluida Sudáfrica, que por sí sola creció más del 6%– fue de cerca del 4,7%.

El desarrollo de proyectos para mejorar la **energía eléctrica** y las **infraestructuras** (carreteras, ferrocarriles, etc.) son dos importantes asignaturas pendientes. Algunos países como Cabo Verde, Namibia, Uganda o Sudáfrica ya están invirtiendo una parte significativa de sus presupuestos en infraestructuras.

Destacan los casos de **Angola** y **Argelia**, países que constituyen dos de los principales mercados de Elecnor

en el continente africano y que registran importantes tasas de crecimiento. Así, se estima que el PIB de Angola avanzó en 2013 en torno al 6,9%, con una creciente relación de oportunidades tanto para la inversión directa como para el desarrollo de alguno de los proyectos públicos en materia de energía eléctrica (generación, transporte y distribución), energías renovables, agua y saneamiento; tratamiento de los residuos sólidos; hospitales y material sanitario; desarrollos agroindustriales o equipamiento de transporte, entre otros.

En cuanto a Argelia, aunque su crecimiento en 2013 se estima en un porcentaje menor al de Angola (el 2,7%), sigue siendo un país abierto a múltiples oportunidades en el marco del vigente Plan quinquenal de inversión pública 2010-2014, que está movilizando 286.000 millones de dólares para el desarrollo de proyectos de construcción, infraestructuras educativas y de salud, red ferroviaria y de transporte urbano (metro y tranvías), red de carreteras, tratamiento y gestión de agua y energías renovables, entre otros.

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	2013	2012	Variación
Beneficio de explotación	141.541	194.926	-27%
EBITDA	220.431	263.666	-16%
Beneficio antes de impuestos	109.066	138.646	-21%
Beneficio neto	53.289	87.593	-39%
Patrimonio neto			
Patrimonio neto	532.485	558.202	-5%
Cifra de negocio			
Ventas	1.864.174	1.930.712	-3%
nacional	818.004	1.086.735	-25%
internacional	1.046.170	843.977	24%

3.1.1. El impacto de la reforma eléctrica

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

- Real Decreto-ley 2/2013, de 1 de febrero, de medidas urgentes en el sistema eléctrico y en el sector financiero.
- Real Decreto-ley 9/2013, de 13 de julio, por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico.
- Ley 24/2013, de 26 de diciembre que recoge el régimen jurídico y económico de la actividad de la producción a partir de fuentes de energías renovables, cogeneración y residuos, así como su materialización en un Real Decreto a ser debatido y aprobado en 2014 cuyos efectos han sido explicitados en la propuesta de Orden Ministerial remitida por el Gobierno a la Comisión Nacional de Mercados y Competencia (CNMC). Estas regulaciones establecen la metodología del régimen retributivo específico que será de aplicación a las instalaciones que no alcancen el nivel mínimo necesario para cubrir los costes que les permitan competir en nivel de igualdad con el resto de las tecnologías en el mercado obteniendo una rentabilidad razonable, referida a la instalación tipo que en cada caso sea aplicable.

Los nuevos cambios en el marco normativo anteriormente explicados vuelven a mostrar la constante inseguridad jurídica a la que está expuesto el mercado de producción de energía eléctrica en España, creando una incertidumbre que ahuyenta cualquier tipo de inversión en este tipo de tecnologías para los próximos años. Además, introduce en la actividad de las empresas algo que no existía: el riesgo regulatorio.

A la vista de todo ello, el Grupo Elecnor ha llevado a cabo los pertinentes test de impairment sobre sus inversiones en plantas de producción eléctrica españolas a partir de fuentes de energía renovables afectados por las citadas normativas. Consecuencia de ello, el valor de los activos propiedad de las sociedades que ges-

tionan las plantas termosolares han sido deteriorados en su conjunto en 138 millones de euros a lo largo de los ejercicios 2012 y 2013.

Este deterioro se deriva del impacto que han tenido las últimas disposiciones normativas sobre las plantas termosolares en España que explota el Grupo, y trata de recoger la pérdida de rendimiento que supone para las mismas dicho marco normativo, el cual limita la vida útil retributiva de dichas plantas a 25 años, fija para el primer trienio la rentabilidad razonable antes de impuestos al 7,398% de cada instalación tipo, calculada para una teórica inversión de 225 millones de euros, y suprime la indexación de los ingresos al IPC. Parámetros y condicionantes sustancialmente distintos de aquellos que consideró el Grupo cuando tomó la decisión de promover este tipo de instalaciones en España, y que priorizó el mejor aprovechamiento de las plantas basado en un alto nivel de calidad en su construcción con el fin de minimizar los riesgos inherentes a estas tecnologías, tratando de optimizar el nivel de producción para el que fueron diseñadas.

En cambio, el Grupo no ha incluido deterioro alguno por sus plantas de generación eléctrica españolas desde fuentes de energía eólica y fotovoltaica, dado que su valor razonable no ha caído por debajo del valor en libros contabilizado por el Grupo.

No obstante, a este deterioro consecuencia de la pérdida de rendimientos futuros, hay que añadirle la pérdida de ingresos en el propio ejercicio 2013 consecuencia de las tarifas aplicables a todas las plantas de generación de energía que explota el Grupo en España desde el 14 de julio con respecto a las que se venían aplicando con anterioridad, lo cual supone un menor volumen de negocio consolidado de 13,5 millones de euros, aproximadamente, correspondiente al segundo semestre de 2013, que en términos año supondría un impacto de 27 millones de euros.

A este respecto, cabe señalar que los citados menores ingresos derivados de las nuevas normas aplicables a estos activos repercuten directamente en sus resultados, resultados recurrentes que hubiesen permitido paliar parcialmente un ciclo económico claramente negativo.

3.1.2. Ventas

La cifra de ventas consolidada para el ejercicio 2013 ha ascendido a 1.864 millones de euros, lo que representa un descenso del 3,4% con respecto a la registrada en el conjunto del ejercicio 2012. Este dato se explica por:

- Los menores ingresos por retribución de los proyectos de generación de energía en los que participa el Grupo.
- Los efectos de la reducción de las inversiones, tanto públicas como privadas, en los sectores en los que el Grupo desarrolla su actividad en España.

Estos factores adversos han sido parcialmente compensados por la mayor contribución a la cifra de negocio de las sociedades filiales que operan en el mercado eólico en el extranjero, así como por la mayor aportación de las filiales que operan en el mercado exterior, con estos hechos principales:

- Construcción en Estados Unidos, para la corporación PG&E, de un parque solar fotovoltaico.
- Adquisición, el 1 de noviembre de 2013, de activos y contratos a la sociedad norteamericana Hawkeye, que desarrolla su actividad en la costa este de dicho país.
- Construcción en México del gasoducto Morelos, que prestará servicio a la Comisión Federal de la Electricidad (CFE).

Con respecto a la distribución de la cifra de negocios por áreas geográficas, el mercado exterior representa el 56% del total y el nacional el 44%. Estos datos avalan la apuesta del Grupo Elecnor de los mercados exteriores como motor de crecimiento para los próximos ejercicios, todo ello sin descuidar la conservación del mercado nacional a la espera de su recuperación.

3.1.3. Cartera

Al cierre de 2013, la cartera de contratos pendiente de ejecutar se elevaba a 2.415 millones de euros, frente a los 2.185 millones con que finalizó 2012. Ello representa un avance de 230 millones de euros (+ 11%). Por mercados, la cartera creció el 18% en el exterior, situándose en 1.969 millones de euros, lo que equivale al 82% del total. En el nacional, en cambio, se experimentó una caída del 15%, hasta quedar situada en 446 millones.

Grupo Elecnor

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

Cartera	2013	2012	Variación
Nacional	446.390	522.253	-15%
Internacional	1.968.585	1.663.088	18%
	2.414.975	2.185.341	11%

3.1.4. Beneficio neto

En lo que respecta al beneficio consolidado neto, ha ascendido en el conjunto de 2013 a un importe de **53,3 millones de euros**, lo que supone un retroceso del 39,2% con respecto al logrado en 2012.

Además de los importantes efectos descritos en el apartado 3.1.1., hay otros factores que inciden en la evolución del resultado consolidado del 2013 con respecto al logrado el pasado ejercicio, tales como:

- La aportación negativa al resultado de los proyectos de inversión en los que participa el Grupo que se encuentran al inicio de su periodo de explotación, fundamentalmente los proyectos termosolares, consecuencia de la importante carga de gastos financieros, típica de esta primera fase de vida útil de los mismos.
- Los menores márgenes obtenidos en el negocio tradicional de Elecnor debido a un menor volumen de inversión por parte de los clientes con los que opera el Grupo y a la contracción experimentada en los precios por la fuerte competencia a que se encuentra sometido el sector.
- La desfavorable evolución de la paridad del real brasileño respecto al euro, afectando tanto a los ingresos como a los resultados procedentes de las sociedades que operan en Brasil.
- La menor aportación de la sociedad Atersa, dedicada al sector fotovoltaico, consecuencia de la caída de actividad derivada de los sucesivos cambios regulatorios en España en materia de producción energética, así como a la competencia desleal llevada a cabo por los países asiáticos productores de módulos fotovoltaicos.
- 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 conseguido atenuar los efectos de los factores descritos anteriormente. En este contexto, el Grupo ha realizado un notable esfuerzo para acomodar los recursos utilizados en la actividad al actual escenario económico. Este ajuste, que permitirá abordar el ejercicio 2014 con unas capacidades mejor dimensionadas al actual nivel de actividad, ha supuesto un quebranto económico en el resultado del Grupo de 12 millones de euros netos de impuestos, aproximadamente.

3.1.5. EBITDA

En términos de EBITDA, el Grupo Elecnor ha alcanzado en el ejercicio 2013 los 220,4 millones de euros en términos consolidados, lo que ha supuesto un retroceso del 16,4% con respecto a los 263,7 millones logrados en 2012. Los mismos motivos que explican la evolución del resultado consolidado son aplicables para justificar la evolución en esta magnitud, a excepción del deterioro sobre activos asumido por los negocios termosolares del Grupo, por incluirse en un capítulo no computado para el cálculo de esta magnitud.

3.2. Datos individuales

Elecnor, S.A.

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

Datos sobre resultados	2013	2012	Variación
Beneficio de explotación	55.334	101.773	-46%
EBITDA	77.241	114.113	-32%
Beneficio antes de impuestos	52.462	49.135	7%
Beneficio neto	27.845	43.258	-36%
Patrimonio neto			
Patrimonio neto	518.894	506.580	2%
Cifra de negocio			
Ventas	1.160.253	1.345.454	-14%
nacional	647.212	921.663	-30%
internacional	513.041	423.791	21%

En cuanto la sociedad dominante del Grupo, Elecnor, S.A., en 2013 experimentó un aumento del 7% en su **beneficio antes de impuestos**, hasta situarse en 52,5 millones de euros. En términos netos, sin embargo, la cifra final (**27,8 millones de euros**) es inferior a la de 2012, como consecuencia del importante incremento del gasto por impuesto de sociedades originado, principalmente, por la limitación a las deducciones derivadas de los cambios regulatorios introducidos por el Gobierno en materia fiscal, y por el incremento de la carga impositiva soportada por el establecimiento permanente de Venezuela, y de factores como:

- La contracción de las inversiones, tanto públicas como privadas, de los principales clientes con los que la compañía lleva a cabo sus negocios en España.
- La menor percepción de dividendos por parte de Elecnor, S.A., procedente de sus filiales con respecto a 2012. En concreto, en el ejercicio 2013 Elecnor, S.A., ha recibido en este concepto 22 millones de euros frente a los 25 millones percibidos el pasado año.

En términos de EBITDA, Elecnor, S.A., ha logrado alcanzar en este ejercicio 2013 los **77,2 millones de euros**, frente a los 114,1 millones de 2012, lo que ha supuesto una contracción en términos relativos del 32,3%.

En cuanto al volumen de negocio, Elecnor, S.A., registró en el conjunto de 2013 una cifra de ventas de **1.160 millones de euros**, frente a los 1.345 del ejercicio pasado, lo que supone una rebaja en términos relativos del 13,8%, todo ello derivado de los diferentes factores que se explicaban anteriormente, y que al igual que ocurría tanto sobre el beneficio después de impuestos como sobre el EBITDA, afectan al volumen de negocio de la matriz del Grupo. Por otro lado, la compañía sigue aplicando importantes restricciones en la calificación de potenciales clientes con el fin de minimizar la exposición al riesgo de morosidad e insolvencia, lo cual, si bien limita en alguna medida la capacidad de crecimiento del volumen de actividad de la sociedad, permite asegurar razonablemente la recuperabilidad de sus activos.

Por último, y en la apuesta de Elecnor por dotarse de los medios necesarios para la mejora continua de sus niveles de productividad, en 2013 empleó **inversiones** por importe de **8,5 millones de euros** que se destinaron a la renovación del equipamiento con el que cuenta la compañía. Ello ha supuesto un aumento del 2,2% con respecto al pasado ejercicio.

3.3. Ventas 2013 por actividades

Grupo Elecnor

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

Áreas Geográficas	2013	2012	Variación
Nacional	818.004	1.086.735	-25%
Internacional	1.046.170	843.977	24%
	1.864.174	1.930.712	-3%
Actividades	2013	2012	Variación
Electricidad	669.425	671.412	0%
Instalaciones	96.211	111.229	-14%
Gas	104.583	99.185	5%
Generación de Energía	582.211	629.142	-7%
Ferrocarriles	19.377	38.360	-49%
Construcción, medio ambiente y agua	140.564	174.416	-19%
Infraestructuras de Telecomunicaciones	110.628	108.779	2%
Sistemas de Telecomunicaciones	31.971	31.787	1%
Mantenimiento	109.204	66.402	64%
	1.864.174	1.930.712	-3%

Un año más, la actividad principal en términos de cifra de negocios fue **Electricidad**, con 669 millones de euros y una notable estabilidad con relación a 2012. Una estabilidad similar a la que muestran otras dos actividades vinculadas a operadores de servicios: **Gas** e **Infraestructuras de Telecomunicaciones**.

Por detrás de Electricidad se sitúan **Plantas de Generación de Energía**, con 582 millones, y **Construcción, Medio Ambiente y Agua**, con 140 millones. A destacar también el avance del 64,5% en **Mantenimiento**.

4. Información bursátil

Datos de la acción	2013	2012
Precio al cierre (€)	11,18	9,47
Variación anual	18,1%	-5,1%
Volumen total títulos (millones)	19,2	4,2
Volumen medio diario títulos (miles)	75,2	16,4
Total efectivo negociado (millones €)	172,1	39,1
Número de acciones (millones)	87,0	87,0
Capitalización bursátil (millones €)	972,7	823,9
PER	18,3	9,4
Rentabilidad para el accionista	2013	2012
Por variación de la cotización	18,1%	-5,1%
Por abono de dividendos	3,3%	2,6%

En 2013, los títulos de Elecnor registraron una revalorización del 18%, hasta quedar en 11,18 euros por acción, frente a los 9,47 euros de un año antes. El volumen efectivo negociado ascendió a 172,1 millones de euros, cifra que supone multiplicar por 4,4 veces la alcanzada en 2012. La capitalización bursátil, por su parte, se situó en 972,7 millones de euros, mientras el PER quedaba en 18,6.

En lo que se refiere a la rentabilidad por dividendos, ésta ascendió al 3,3%, frente al 2,6% de 2012. De este modo, la rentabilidad total para el accionista –resultado de la suma de la variación de la cotización y de la rentabilidad por dividendo– fue, en 2013, del 21,3%.

Se constata, pues, que aunque el impacto del entorno regulatorio energético durante los dos últimos ejercicios han impedido cumplir los objetivos de ventas y BDI establecidos en el Plan Estratégico 2011-2013, la evolución general del Grupo en este complejo entorno y la continuidad de su política de retribución al accionista vía dividendos íntegramente en metálico han merecido la confianza de los mercados de valores a lo largo de 2013.

5. Política de gestión del capital

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

6. Política de gestión de riesgos financieros

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

El primer riesgo a mitigar es el Riesgo de Mercado, fundamentalmente por el Riesgo de Tipo de Cambio, que es consecuencia de las operaciones que el Grupo lleva a cabo en los mercados internacionales en el curso de sus negocios. Parte de los ingresos y costes de aprovisionamientos están denominados en monedas distintas del euro. Por este motivo podría existir el riesgo de que las fluctuaciones en los tipos de cambio de estas monedas frente al euro pudieran afectar a los beneficios del Grupo. Para gestionar y minimizar este riesgo, Elecnor utiliza estrategias de cobertura, dado que el objetivo es generar beneficios únicamente a través del desarrollo de las actividades ordinarias que desempeña, y no mediante la especulación sobre las fluctuaciones en el tipo de cambio. Los instrumentos utilizados para lograr esta cobertura son, básicamente, el endeudamiento referenciado a la divisa de cobro del contrato, seguros de cambio y operaciones de permuta

financiera mediante las cuales Elecnor y la Entidad Financiera intercambian las corrientes de un préstamo expresado en euros por las corrientes de otro préstamo expresado en otra divisa, así como la utilización de “cesta de monedas” para cubrir financiaciones mixtas indexadas a diferentes divisas.

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. Elecnor dispone de financiación externa para la realización de sus operaciones, fundamentalmente en relación con la promoción, construcción y explotación de los parques eólicos, proyectos termosolares y concesiones de infraestructuras eléctricas, y que se realizan bajo la modalidad de “Project Financing”. Este tipo de contratación requiere que, contractualmente, sean cerrados los Riesgos de Interés mediante la contratación de instrumentos de cobertura de tipos. Tanto para las financiaciones de tipo Project Financing, como para las financiaciones corporativas el endeudamiento es contratado nominalmente a tipo variable, utilizando, en su caso, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo de interés de la financiación. Los instrumentos de cobertura, que se asignan específicamente a instrumentos de deuda y tienen como máximo los mismos importes nominales y las mismas fechas de vencimiento que los elementos cubiertos, son básicamente swaps de tipos de interés (IRS), cuya finalidad es tener un coste de interés fijo para las financiaciones originariamente contratadas a tipos de interés variables. En todo caso, las coberturas de tipo de interés se contratan con un criterio de eficiencia contable.

Por otro lado, el Riesgo de Liquidez es mitigado mediante la política de mantener tesorería e instrumentos altamente líquidos y no especulativos a corto plazo, como la adquisición temporal de Letras del Tesoro con pacto de recompra no opcional e imposiciones en dólares a muy corto plazo, a través de entidades financieras de primer orden, para poder cumplir sus compromisos futuros, así como la contratación de facilidades crediticias por un límite y plazo suficientes para afrontar las necesidades previstas.

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

En el caso de los parques eólicos, la energía generada, de acuerdo con el marco regulatorio eléctrico en vigor, es vendida en el Mercado Ibérico de Electricidad (MIBEL), cobrando los ingresos del operador del mercado OMIE, con un sistema de garantía de pagos y de la Comisión Nacional de energía CNE, 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. y Ventos do Litoral Energía, S.A. (Brasil), tienen firmados contratos de venta de la energía eléctrica que generen por un período de 20 años con la compañía de distribución eléctrica brasileña, de la misma manera que las sociedades brasileñas concesionarias de infraestructuras eléctricas mantienen acuerdos de distribución de energía con clientes de alta cualificación, lo que, junto con las restricciones impuestas por el propio sistema de transmisión, descartan la posibilidad de insolvencias.

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

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

7. Medio Ambiente

Conscientes del impacto medioambiental que sus actividades pueden ocasionar, Elecnor ha definido y aplica los mecanismos correctores más eficaces para minimizar su alcance.

Asimismo, Elecnor ha asumido como parte intrínseca de sus negocios determinadas actividades que contribuyen a la protección del entorno natural y sus recursos. Figuran, entre ellas, la generación de energías renovables, el tratamiento y reciclado del agua o la eficiencia energética en cada una de sus actuaciones.

En términos globales, la estrategia de Gestión Ambiental, como parte constitutiva de su Sistema Integrado de Gestión, se rige por los siguientes principios de actuación:

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

8. Recursos Humanos

Plantilla

Grupo Elecnor

Al 31 de diciembre de cada año	2013	2012	Variación
Nacional	6.804	7.108	-4%
Internacional	5.833	5.844	0%
	12.637	12.952	-2%

Las personas constituyen el principal activo de Elecnor, quien basa su estrategia general en atributos como el talento y el trabajo en equipo en condiciones de máxima seguridad posible. En este sentido, la prevención de riesgos laborales es un denominador común en todas las actividades que se realizan en el Grupo. El compromiso con la prevención forma parte de su cultura. Es un compromiso que va más allá de las normas legales y de las exigencias de los clientes, con objetivos exigentes y muy claros: cero accidentes y tolerancia cero con los incumplimientos de las medidas preventivas establecidas por la empresa.

Al cierre del ejercicio 2013, la plantilla del Grupo había decrecido en 315 personas (-2%), hasta quedar situada en **12.637 empleados**. La totalidad de ese descenso se registró en el mercado nacional. En el internacional, en cambio, la incorporación de la plantilla perteneciente a la norteamericana Hawkeye, compañía adquirida a finales del ejercicio, y la integración en la organización brasileña de personal hasta entonces adscrito a subcontratas como consecuencia de un cambio normativo en el país aplicable a la subrogación, explican la estabilización del número de trabajadores con relación a 2012.

9. I+D+i

Elecnor centra sus actividades de I+D+i en aquellos aspectos que aportan valor y permiten su diferenciación respecto a la competencia. Las áreas tecnológicas de interés están relacionadas con la Energía, Medio Ambiente y Sostenibilidad, Infraestructuras y TIC's, entre otros.

Las actividades de I+D+i son estratégicas para garantizar la competitividad y la sostenibilidad de Elecnor y se desarrollan conforme a los siguientes principios de actuación:

- Elecnor fomenta la generación sistemática de ideas innovadoras dentro de la compañía y las apoya hasta transformarlas en proyectos de I+D+i.
- El uso sistemático de las herramientas de I+D+i tiene como objetivo generar nuevas oportunidades y proyectos en este campo.
- Estos proyectos son el motor del sistema de gestión de I+D+i de Elecnor y están orientados a aumentar las capacidades y la competitividad.

A lo largo del año 2013 se ha trabajado en la consolidación y mejora continua del Sistema de Gestión de I+D+i de Elecnor. Han destacado, en este sentido, las siguientes actuaciones:

- Sistematización del proceso completo de I+D+i según la Norma UNE 166.002, creando un conjunto de procesos y procedimientos que abarca desde la generación de ideas de proyecto hasta la medición de resultados de los proyectos finalizados.
- Definición de las líneas estratégicas de I+D+i, cuyo objetivo es lograr alinear los proyectos futuros con las necesidades de negocio de Elecnor.

- Potenciación de las herramientas internas de I+D+i, enfatizando el necesario enfoque de los proyectos de I+D+i a resultados.

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

- En la actividad de medio ambiente, sendos proyectos de optimización de la producción de biogás a partir de la depuración de fangos, de eliminación de nutrientes en aguas residuales y, por último, de ahorro energético en plantas de tratamiento de aguas con sistemas fotovoltaicos (KAEF).
- En la actividad de ferrocarriles, dos proyectos de análisis de la interacción catenaria–pantógrafo en líneas de alta velocidad cumpliendo la norma UNE-EN 50318 y de mejora de poleas de compensación.
- En la actividad de construcción, uno sobre integración de sistemas fotovoltaicos en prefabricados de hormigón, otro de desarrollo de un hormigón especial para aislamiento acústico y el proyecto Continuum para el diseño de un sistema software para la construcción modular industrializada en taller.
- En la actividad de generación de energía, se encuentra el proyecto Meteo-MIDP de previsión de energía en parques eólicos, otro de integración de sistemas fotovoltaicos en prefabricados de hormigón y uno sobre nuevas soluciones fotovoltaicas en el sector de la construcción a través de la integración y ecoeficiencia en edificios.
- En la actividad de sistemas, cabe señalar el proyecto Atenea+ de diseño de técnicas avanzadas de navegación para aplicaciones profesionales, el proyecto WoO (Web of Objects) para automatización de edificios, el proyecto Perseo para el desarrollo de una plataforma colaborativa de realidad virtual aumentada y el proyecto Sipa_HW: para desarrollar equipamiento compatible con el Sistema de Información al Pasajero de AENA.
- Para terminar, en la actividad de espacio destacan los proyectos Perigeo que permite testar nuevas tecnologías aplicables a misiones espaciales, Atmop para el cálculo de la resistencia aerodinámica a gran altitud y Red Urban para el desarrollo de un prototipo de receptor experimental GPS+Galileo.

10. Hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio

No han tenido lugar acontecimientos entre el cierre del ejercicio 2013 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, aparte de los anteriormente explicados y referidos a la entrada en vigor del Real Decreto-ley a ser aprobado en el ejercicio 2014, cuyos efectos explicitados en la propuesta de Orden Ministerial remitida por el Gobierno a la Comisión Nacional de Mercados y Competencia (CNMC) han sido analizados y, en su caso, recogidos en los referidos estados financieros.

11. Perspectivas del ejercicio 2014

11.1. Entorno económico

El Banco Mundial, en su informe de perspectivas económicas mundiales de enero de 2014, destaca que el crecimiento mundial se incrementará hasta el 3,2% en 2014 para luego estabilizarse en el 3,4% y el 3,5% en 2015 y 2016, respectivamente. Este organismo basa estas predicciones en que los países de ingresos altos y China, tras varios años de debilidad e incluso recesión, parecen estar superando la fase de crisis financiera.

Entre las tres economías principales de ingresos altos (Estados Unidos, zona euro y Japón), la recuperación está más avanzada en Estados Unidos, donde el PIB ha crecido durante los últimos 10 trimestres, mientras que en la zona euro los crecimientos aparecen desde el segundo trimestre de 2013. En Japón los estímulos fiscales y monetarios han provocado una reactivación que precisará de reformas estructurales para mantenerse.

Aunque el avance en los países en desarrollo fue relativamente moderado en 2013, se proyecta que la actividad en estos países aumente en los ejercicios 2014, 2015 y 2016 gracias al fortalecimiento de los países desarrollados, así como a la recuperación de las economías de India y China. Sin embargo, estas buenas perspectivas serán sensibles a las reacciones del mercado ante la progresiva cancelación de las políticas expansivas en Estados Unidos. El escenario más probable es que la reducción siga una trayectoria relativamente ordenada y que las tasas de interés globales aumenten lentamente hasta llegar al 3,6% a mediados de 2016, y que estas condiciones financieras tengan un impacto modesto sobre la inversión y crecimiento en los países en desarrollo.

La economía de la zona euro, tras año y medio de cifras negativas, recuperó el crecimiento en el segundo trimestre de 2013 y crecerá en 2014 alrededor del 1%. Dado que esto supone un índice por debajo del potencial, se puede afirmar que el desempleo seguirá elevado. Además, se mantendrá la disparidad entre los países del núcleo y los de la periferia. Alemania, Francia, Austria, Finlandia, Bélgica y Luxemburgo crecerán por encima del 1%, mientras que España, Italia, Grecia, Portugal y Holanda lo harán a ritmos inferiores. Aunque la actividad parece haber dejado de caer en los países periféricos, la mejoría aún será escasa en esas economías.

11.2. Grupo Elecnor

De cara a afrontar el escenario anteriormente comentado, la cartera de contratación con la que contaba Elecnor a 31 de diciembre de 2013 se situaba (tal y como se explica en el apartado 3.1.3.) en 2.415 millones de euros. Este dato, ante un escenario general adverso, hace prever un volumen de negocio para el ejercicio 2014 superior, en términos consolidados, al logrado en 2013, gracias a la diversificación de actividades y a la creciente presencia internacional del Grupo.

El ejercicio 2014, partiendo de la premisa de que se mantiene un marco regulatorio estable para las energías renovables en España, se presenta como un año de consolidación para el Grupo Elecnor tras la asunción en los dos últimos ejercicios de sendos deterioros de sus activos a la vista de los cambios regulatorios que han afectado a la rentabilidad de sus activos termosolares, eólicos y -en menor medida, dada la relativa baja exposición del Grupo- fotovoltaicos. Cambios regulatorios que han alterado sustancialmente un mercado en el que el Grupo ostentaba una presencia muy destacada en toda la cadena de valor, como productor de módulos fotovoltaicos, constructor de proyectos y propietario de inversiones en el sector de renovables y que, afectarán, si no en el largo plazo, sí en nuestro futuro más inmediato.

El Grupo mantiene su apuesta por el crecimiento en los mercados exteriores, basado en los proyectos que tiene en cartera en los mismos, pero que requieren un periodo de maduración plurianual. Por otra parte, a pesar de la incipiente recuperación del mercado interior, ésta no se espera que revierta en unos crecimientos significativos de las inversiones de los principales clientes con los que opera el Grupo. Ante este escenario, el Grupo ha llevado a cabo un importante esfuerzo durante el ejercicio 2013 para adecuar sus estructuras generales y productivas al volumen de actividad que se estima para el ejercicio 2014, lo cual incrementará la rentabilidad, productividad y competitividad en el citado entorno.

En cuanto a los proyectos localizados en España en los que participa el Grupo, hay que añadir un factor a los efectos que las citadas reformas normativas tienen sobre los ingresos procedentes de los proyectos termosolares, eólicos y fotovoltaicos. Se trata de la fase inicial en la que se encuentran algunos de esos proyectos, fundamentalmente los termosolares. Debido a la configuración tipo de los proyectos de "Project financing", en los que se concentra en los primeros ejercicios la mayor carga de gastos financieros, en términos de resultados éstos proyectan menores aportaciones al beneficio consolidado con respecto a sus aportaciones durante el ejercicio 2013. A este respecto, cabe señalar que los citados menores ingresos derivados de las nuevas normas aplicables a estos activos repercuten directamente en sus resultados, resultados recurrentes que inicialmente estaban previstos para mitigar ciclos económicos adversos como los que estamos atravesando.

Con todo ello, el Grupo Elecnor afronta el ejercicio 2014 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 2013, lo cual debe ser valorado en el actual marco de estancamiento general de las inversiones.

12. Capital social y adquisición de acciones propias

Al 31 de diciembre de 2013, el Capital social de Elecnor, S.A., estaba compuesto por 87 millones de acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

Elecnor, S.A., mantenía 2.535.368 acciones propias a 31 de diciembre de 2012. A lo largo del ejercicio 2013 ha adquirido un total de 132.418 títulos, habiendo enajenado 179.334. De este modo, a 31 de diciembre de 2013 mantenía un total de 2.488.452 acciones propias. Todo ello supone haber pasado de un porcentaje de autocartera del 2,91% al inicio del año a un 2,86% al final de 2013.

13. Operaciones con partes vinculadas

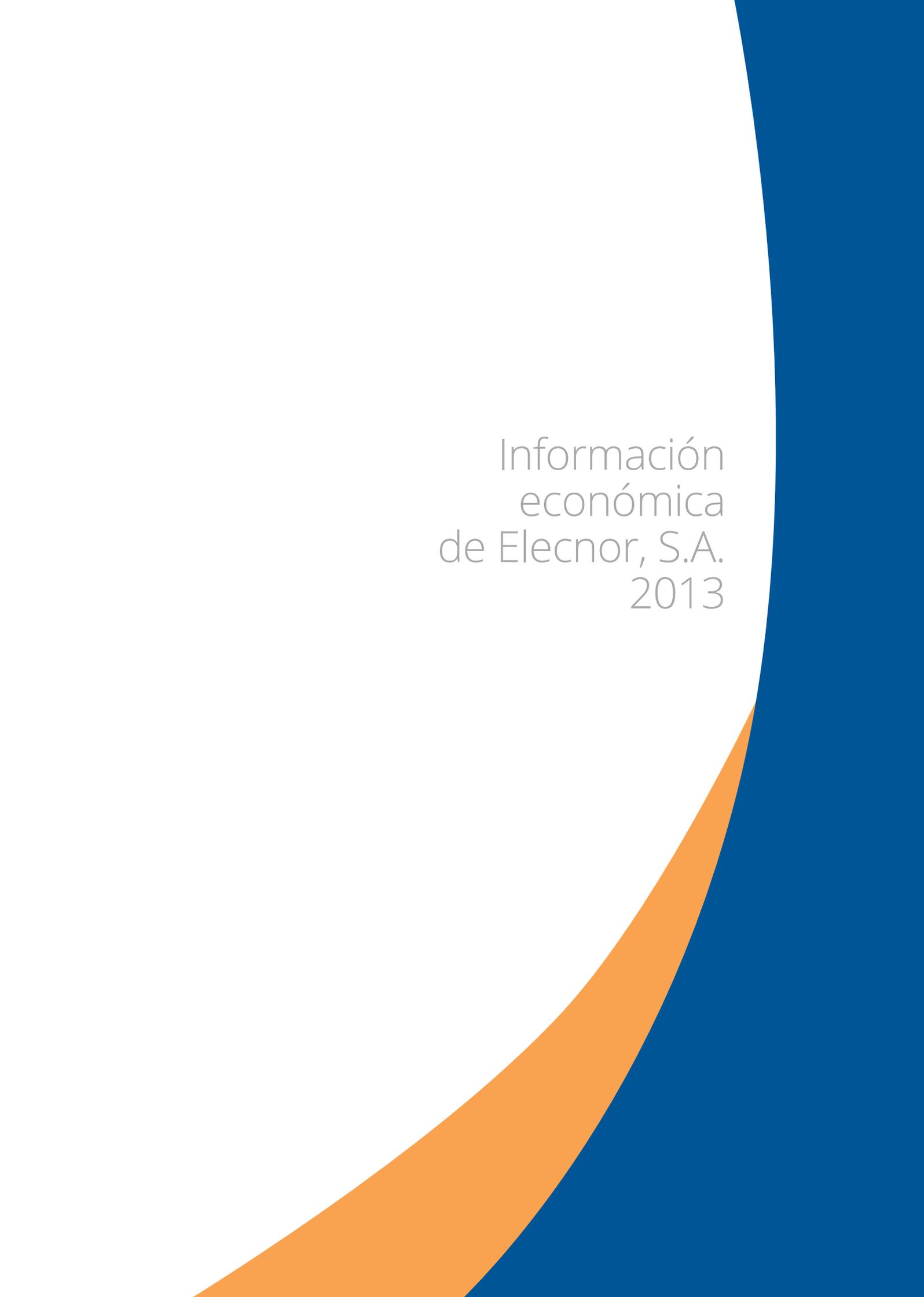
Respecto a la información relativa a las operaciones con partes vinculadas, nos remitimos a lo desglosado en las notas explicativas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013, según establece el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007.

14. Guía para la elaboración del Informe de Gestión de empresas cotizadas

El pasado 17 de mayo se publicó la Guía para la elaboración del Informe de Gestión de Empresas Cotizadas. Esta Guía incluye una propuesta de desarrollos normativos, un marco de referencia voluntario de principios y buenas prácticas, así como una guía con recomendaciones generales sobre los contenidos mínimos a incluir en el informe de gestión. Los Administradores de Elecnor adaptarán los contenidos de este informe de gestión a las referidas recomendaciones de cara a la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2014.

15. 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 2013. Dicho documento se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



Información
económica
de Elecnor, S.A.
2013

Elecnor, S.A.

Balances de situación a 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Miles de euros	
ACTIVO	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	1.142.756	1.139.054
Inmovilizado intangible	2.848	3.339
Concesiones	48	50
Fondo de comercio	1.031	1.031
Aplicaciones informáticas	771	764
Otro inmovilizado intangible	998	1.494
Inmovilizado material	38.273	38.836
Terrenos, construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria	27.772	29.290
Otro inmovilizado material	10.501	9.546
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.076.218	1.056.400
Instrumentos de patrimonio	1.054.223	1.031.866
Créditos a empresas del grupo	21.995	24.534
Inversiones financieras a largo plazo	2.582	4.556
Instrumentos de patrimonio	-	1.808
Créditos a terceros	8	33
Derivados	528	811
Otros activos financieros	2.046	1.904
Activos por impuesto diferido	22.835	35.923
ACTIVO CORRIENTE	868.753	1.075.513
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.779	1.779
Existencias	15.428	14.054
Materias primas y otros aprovisionamientos	954	1.278
Anticipos a proveedores	14.474	12.776
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	732.139	747.134
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	650.227	704.962
Clientes, empresas del grupo y asociadas	64.916	15.779
Deudores varios	1.399	6.533
Activos por impuesto corriente	2.844	276
Otros créditos con las Administraciones Públicas	12.753	19.584
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	27.535	39.029
Créditos a empresas	18.216	23.775
Otros activos financieros	9.319	15.254
Inversiones financieras a corto plazo	6.650	73.150
Derivados	-	364
Otros activos financieros	6.650	72.786
Periodificaciones a corto plazo	638	761
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	84.584	199.606
Tesorería	67.863	153.164
Otros activos líquidos equivalentes	16.721	46.442
TOTAL ACTIVO	2.011.509	2.214.567

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos

	Miles de euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
PATRIMONIO NETO	518.894	506.580
<i>FONDOS PROPIOS-</i>		
Capital	8.700	8.700
Capital escriturado	8.700	8.700
Reservas	513.069	491.366
Legal y estatutarias	1.743	1.743
Otras reservas	511.326	489.623
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(22.421)	(22.836)
Resultado del ejercicio	27.845	43.258
Dividendo a cuenta	(4.193)	(4.663)
<i>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-</i>		
Operaciones de cobertura	(4.106)	(9.245)
PASIVO NO CORRIENTE	343.000	425.412
Provisiones a largo plazo	12.883	19.615
Otras provisiones	12.883	19.615
Deudas a largo plazo	323.281	397.979
Deudas con entidades de crédito	310.987	365.690
Acreedores por arrendamiento financiero	6.825	7.207
Derivados	5.469	8.051
Otros pasivos financieros	-	17.031
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	2.000	2.575
Pasivos por impuesto diferido	4.836	5.243
PASIVO CORRIENTE	1.149.615	1.282.575
Provisiones a corto plazo	32.582	33.870
Deudas a corto plazo	100.931	86.408
Deudas con entidades de crédito	94.694	72.758
Acreedores por arrendamiento financiero	357	339
Derivados	914	7.054
Otros pasivos financieros	4.966	6.257
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12.129	3.991
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.003.973	1.158.306
Proveedores	359.148	350.364
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	14.823	32.401
Acreedores varios	26.683	36.675
Personal	8.117	12.064
Otras deudas con las Administraciones Públicas	55.388	35.416
Anticipos de clientes	539.814	691.386
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.011.509	2.214.567

Elecnor, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias

de los ejercicios 2013 y 2012

	Miles de euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	1.160.253	1.345.454
Ventas	1.160.253	1.345.454
Trabajos realizados por la empresa para su activo	578	647
Aprovisionamientos	(623.742)	(760.243)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(287.591)	(346.723)
Trabajos realizados por otras empresas	(337.365)	(412.874)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	1.214	(646)
Otros ingresos de explotación	6.979	5.271
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	6.494	4.635
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	485	636
Gastos de personal	(293.349)	(296.241)
Sueldos, salarios y asimilados	(235.051)	(234.606)
Cargas sociales	(58.298)	(61.635)
Otros gastos de explotación	(187.573)	(184.120)
Servicios exteriores	(148.608)	(165.777)
Tributos	(23.097)	(12.566)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(13.991)	(3.525)
Otros gastos de gestión corriente	(1.877)	(2.252)
Amortización del inmovilizado	(7.916)	(8.815)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	104	(180)
Resultados por enajenaciones y otros	104	(180)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	55.334	101.773
Ingresos financieros	29.108	28.750
De participaciones en instrumentos de patrimonio		
- En empresas del grupo y asociadas	21.943	25.024
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
- En empresas del grupo y asociadas	2.930	1.511
- En terceros	4.235	2.215
Gastos financieros	(24.946)	(18.488)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(224)	(342)
Por deudas con terceros	(24.722)	(18.146)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	722	(722)
Diferencias de cambio	(9.552)	(9.380)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.796	(52.798)
Deterioros y pérdidas	1.796	(52.798)
RESULTADO FINANCIERO	(2.872)	(52.638)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	52.462	49.135
Impuestos sobre beneficios	(24.617)	(5.877)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	27.845	43.258
RESULTADO DEL EJERCICIO	27.845	43.258

(*) Presentado únicamente a efectos comparativos



© 2014 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

