

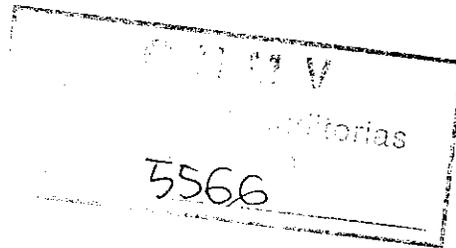
ARTHUR
ANDERSEN



10 JUN. 1998

ELECNOR, S.A.

29901



CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996
E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1997
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA



Rodríguez Arias, 15
48008 Búbaio

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Elecnor, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ELECNOR, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 24 de abril de 1998 sin salvedades. El efecto de la consolidación en comparación con las cuentas individuales adjuntas supone un incremento de las reservas y del resultado del ejercicio 1997 por importes de 1.199 y 145 millones de pesetas, respectivamente (642 y 150 millones de pesetas en el ejercicio 1996), así como un incremento de los activos de 6.453 millones de pesetas (4.621 millones de pesetas en el ejercicio 1996).
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Elecnor, S.A. al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

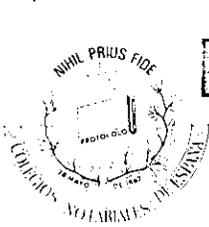
ARTHUR ANDERSEN


Pedro M. Azcárate

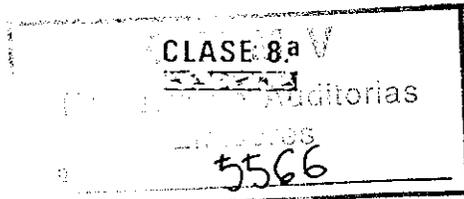
24 de abril de 1998

Arthur Andersen y Cia., S. Com.
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1.
Sec. 8, Hoja M-54414, Insc. 1.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas (ROAC)
Inscrita en el Registro de Economistas Auditores (REA)



OE7710601



En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros, a excepción del Sr. Patrick Palmer, que se encontraba en el extranjero, y que componen en el día de la fecha la totalidad del Consejo de Administración de la Sociedad ELEC NOR, S.A., han formulado las cuentas anuales de ELEC NOR, S.A. correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de Diciembre de 1.997 y 1.996, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El Balance de Situación de ELEC NOR, S.A. figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OE, Número: 7710603.
- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ELEC NOR, S.A. figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OE, Número: 7710604.
- La Memoria figura transcrita en treinta y nueve (39) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OE, Números: 7710605 a 7710643.
- El Informe de Gestión figura transcrito en cuatro (4) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OE, Números: 7710644 a 7710647.

Asimismo declaran firmado de su puño y letra, todos y cada uno de los citados cuatro documentos, mediante la suscripción de los presentes folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OE, Número 7710601 y Serie OE, Número 7710602.

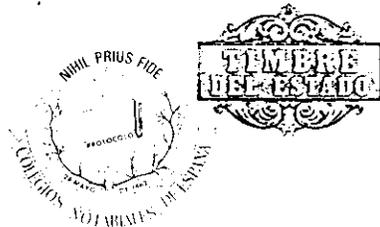
En Madrid a dieciocho de Marzo de mil novecientos noventa y ocho



OE7710602

CLASE 8ª

- Ignacio Cervera*
PRESIDENTE: D. IGNACIO CERVERA ABREU D.N.I. 14.735.340
- Jose Maria Prado Garcia*
VICEPRESIDENTES: D. JOSE MARIA PRADO GARCIA D.N.I. 14.444.293
- Guillermo Barandiaran Alday*
 D. GUILLERMO BARANDIARAN ALDAY D.N.I. 15.524.446
- Cristobal Gonzalez de Aguilar Enrile*
VOCALES: D. CRISTOBAL GONZALEZ DE AGUILAR ENRILE D.N.I. 219.506
- Carmen Careaga Salazar*
 D^a CARMEN CAREAGA SALAZAR D.N.I. 14.167.922
- Fernando Leon Domecq*
 D. FERNANDO LEON DOMEQ D.N.I. 31.582.770
- Miguel Morenes Giles*
 D. MIGUEL MORENES GILES D.N.I. 31.552.959
- D. PATRICK PALMER
 Ausente en el extranjero, según se hace constar en la diligencia. Pasaporte Británico 0-96559
- Rafael Prado Aranguren*
 D. RAFAEL PRADO ARANGUREN D.N.I. 16.042.601
- Juan Ignacio Landecho Zuazola*
CONSEJERO-DELEGADO: D. JUAN IGNACIO LANDECHO ZUAZOLA D.N.I. 7.626
- Gabriel de Oraa y Moyua*
CONSEJERO-SECRETARIO: D. GABRIEL DE ORAA Y MOYUA D.N.I. 14.170.156



0E7710603

CLASE 8ª

ELECNOR, S.A.



BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Millones de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	PASIVO	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	36	52	Capital suscrito	1.500	1.500
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	1.697	1.800	Reservas	7.285	6.605
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	6.876	3.020	Beneficio del ejercicio	1.131	1.055
TOTAL INMOVILIZADO	8.609	4.872	Dividendo a cuenta del ejercicio	(105)	(105)
ACTIVO CIRCULANTE:			TOTAL FONDOS PROPIOS	9.811	9.055
Existencias-			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 7)	512	21
Almacenes	76	57	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)	206	326
Obra en curso	1.501	1.942	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Anticipos a proveedores (Nota 17)	2.766	2.164	Desembolsos pendientes sobre acciones (Nota 7)	99	-
	4.343	4.163	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	63	-
Deudores-			Otros acreedores	7	15
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 14)	16.655	18.704		169	15
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 8)	961	217	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores varios	2.252	1.300	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	1.743	1.499
Provisiones	(703)	(763)	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 8)	267	330
	19.165	19.458	Acreedores comerciales-		
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	495	356	Deudas por compras o prestaciones de servicios	12.821	11.488
Tesorería	423	728	Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 13)	5.802	4.843
Ajustes por periodificación	163	103		18.623	16.331
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	24.589	24.808	Otras deudas no comerciales-		
			Hacienda Pública (Nota 15)	998	1.215
			Organismos de la Seguridad Social (Nota 15)	208	200
			Otras deudas (Notas 4 y 7)	661	688
				1.867	2.103
TOTAL ACTIVO	33.198	29.680	TOTAL PASIVO CIRCULANTE	22.500	20.263
			TOTAL PASIVO	33.198	29.680



OE7710604

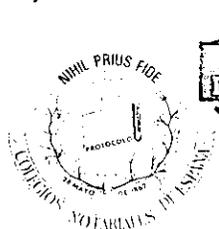
CLASE 8ª

ELEC NOR, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIASCORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOSEL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Millones de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	HABER	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos	18.950	16.984	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)	36.349	34.004
Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	441	-	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	410
Gastos de personal (Nota 14)	10.583	10.342	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	35	25
Dotaciones para amortizaciones de in- movilizado (Notas 5 y 6)	494	456	Otros ingresos de explotación:		
Variación de las provisiones de circulante	(46)	201	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	391	562
Otros gastos de explotación:			Subvenciones	29	35
Servicios exteriores	5.210	5.320			
Tributos	49	47			
Otros gastos de gestión corriente (Nota 3.b)	105	107			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	1.018	1.579			
	36.804	35.036		36.804	35.036
Gastos financieros (Nota 12)	175	287	Ingresos financieros (Notas 7 y 8)	815	153
Diferencias negativas de cambio	434	223	Diferencias positivas de cambio	210	210
Variación de provisión de inversiones financieras	3	-			
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	413	-	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	147
	1.025	510		1.025	510
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDA- DES ORDINARIAS (I-II)	1.431	1.432			
Variación de las provisiones de inmo- vilizado material y cartera de control (Notas 6 y 7)	(7)	87	Beneficios en enajenación de inmovilizado	8	4
Pérdidas procedentes del inmovilizado	7	10	Ingresos extraordinarios	73	59
Gastos extraordinarios	74	96	Beneficios por operaciones con acciones propias	27	9
Pérdidas por operaciones con acciones propias	21	3	IV. RESULTADOS EXTRAORDINA- RIOS NEGATIVOS	-	124
IV. RESULTADOS EXTRAORDINA- RIOS POSITIVOS	13	-		108	196
	108	196			
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUES- TOS (III-IV)	1.444	1.308			
Menos - Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	313	253			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.131	1.055			



CLASE 8ª



0E7710605



ELECNOR, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996

(1) ACTIVIDAD

El objeto social de Elecnor, S.A. (en adelante la Sociedad), de acuerdo con sus estatutos, es la más amplia actividad mercantil con base en ingeniería, proyecto, construcción, montaje, reparación, mantenimiento y conservación de toda clase de obras e instalaciones de cualquier género o especie en el sentido más amplio de la palabra, es decir, la ejecución completa de las mismas con o sin suministros de material, por cuenta propia y de terceros, en forma exclusiva o a través de la asociación en cualquiera de sus modalidades.

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.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Imagen fiel-

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de Elecnor, S.A., que incluyen las "Uniones Temporales de Empresa" en las que participa al 31 de diciembre de 1997 y 1996 (Nota 17) y se presentan en general de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y con las normas contables establecidas en la legislación mercantil en materia de sociedades y de acuerdo con lo dispuesto en la Orden Ministerial de 27 de enero de 1993, por la que se aprueba la adaptación del Plan General de Contabilidad al sector de la construcción, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Elecnor, S.A. Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 1996 fueron aprobadas por la Junta



0E7710606

CLASE 8.ª

General Ordinaria de Accionistas de 19 de junio de 1997. Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 1997 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad opinan que dichas cuentas serán aprobadas sin cambios.

(3) NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) *Inmovilizaciones inmateriales-*

En este capítulo se recogen los siguientes conceptos (Nota 5):

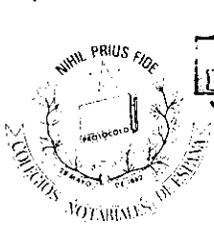
1. Gastos de investigación y desarrollo: Estos gastos corresponden a los costes incurridos para la consecución de las Normas de Calidad ISO-9001/87 e ISO-9002/87. Dichos gastos se amortizan linealmente en 4 años.
2. Aplicaciones informáticas: Recoge los costes incurridos en la obtención de aplicaciones informáticas de producción, siendo amortizados linealmente en un plazo que oscila entre 4 y 5 años.

b) *Inmovilizaciones materiales-*

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales aplicables (última, Real Decreto-Ley 7/1996) (Notas 6 y 10). El incremento neto derivado de la aplicación del Real Decreto-Ley 7/1996 estará prácticamente amortizado al 31 de diciembre de 2001.

Los costes de mantenimiento se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Las sustituciones o renovaciones de elementos del inmovilizado material se contabilizan en el activo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.



0E7710607

CLASE 8ª

La amortización se calcula linealmente en función de las siguientes vidas útiles estimadas:

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

Adicionalmente a esta amortización y por lo que respecta a los "Útiles y Herramientas" registrados en el inmovilizado material (Nota 6), la Sociedad efectúa una regularización anual por recuento físico con cargo a la cuenta "Otros gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, dándose de baja directamente del coste de la cuenta de inmovilizado dicho importe. El saneamiento así realizado ha ascendido en los ejercicios 1997 y 1996 a 105 y 107 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, que figuran registrados en dichos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (Notas 6 y 19).

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

c) Inmovilizaciones financieras-

El inmovilizado financiero incluye, entre otros, títulos sin cotización oficial, los cuales, con independencia del porcentaje de participación, se reflejan a su coste de adquisición actualizado de acuerdo con lo establecido en la Ley 9/1983.

No obstante, cuando el precio de adquisición de estas participaciones es superior al valor teórico-contable, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio, la Sociedad sigue el criterio de constituir las correspondientes provisiones, en cobertura de las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estas inversiones financieras (Nota 7).



0E7710608

CLASE 8.^a

Las cuentas anuales individuales adjuntas no incluyen el efecto que resultaría de consolidar por el método de integración global o aplicar el criterio de puesta en equivalencia, según procediera, a aquellas sociedades en las que la Sociedad posee participaciones superiores al 20% (Nota 7). El efecto de aplicar los mencionados criterios de valoración, supondría un incremento de las reservas y de los resultados del ejercicio 1997 de 1.199 y 145 millones de pesetas, respectivamente (642 y 150 millones de pesetas en el ejercicio 1996), así como un aumento de los activos de la Sociedad de 6.453 millones de pesetas (4.621 millones de pesetas en el ejercicio 1996).

d) Existencias-

Las obras en curso se valoran en base al coste incurrido, incorporando los materiales, la mano de obra, los costes de subcontratación y otros costes directos e indirectos imputables a las mismas, de acuerdo con los siguientes criterios:

- Materiales imputados a cada obra a coste de adquisición.
- Mano de obra, en base al coste estándar de las horas reales incurridas, que no difiere significativamente del coste real.
- Costes de subcontratación y otros costes directos a precio de adquisición.
- Costes indirectos, en base a un coeficiente de absorción aplicado sobre la producción realizada.

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

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

e) Derechos de cobro por factoring-

La Sociedad registra el importe de los derechos de cobro cedidos a la entidad de factoring, neto de las disposiciones de efectivo realizadas al 31 de diciembre de 1997 y 1996, en el epígrafe "Deudores - Deudores varios" para los saldos con vencimiento a corto plazo y en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras, neto - Otros créditos a largo plazo" los saldos con vencimiento a



CLASE 8.^a

largo plazo (Nota 7) de los balances de situación a dichas fechas adjuntos. Al 31 de diciembre de los ejercicios 1997 y 1996 el importe de los derechos de cobro cedidos ascienden a 4.728 (2.485 millones de pesetas correspondientes a saldos con vencimiento a largo plazo) y 1.501 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, habiéndose realizado disposiciones de efectivo de los mismos, a las citadas fechas, por importe de 261 y 516 millones de pesetas, aproximada y respectivamente.

La Sociedad sigue este criterio de traspasar los derechos de cobro a la entidad de factoring dado que es ésta quien asume el riesgo de insolvencias en dichos derechos.

f) *Reconocimiento de resultados en obras-*

La Sociedad sigue el criterio de registrar los beneficios correspondientes a cada obra en curso en función del grado de avance de las obras, siempre y cuando exista la facturación correspondiente a dicho grado de avance. El efecto de no reconocer resultados si no existe facturación previa, no es significativo en las cuentas anuales adjuntas.

La determinación del beneficio reconocido para cada obra en curso se obtiene mediante la aplicación del porcentaje del grado de avance a la diferencia entre:

- Los ingresos totales a obtener en base al precio de venta según contrato, más el importe de las reclamaciones previamente aceptadas por los clientes, así como una estimación de los ingresos derivados de revisiones de precios contractuales y otros conceptos aplicables, y
- los costes reales incurridos hasta la fecha más una estimación de los costes pendientes de incurrir hasta la terminación del proyecto.

La Sociedad contablemente cancela los costes incurridos en las diferentes obras a medida que va reconociendo el resultado obtenido en las mismas, según el criterio indicado anteriormente.

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



CLASE 8ª
EJERCICIO



OE7710610

g) *Deudas-*

Las deudas a largo plazo corresponden a aquellos importes con vencimiento posterior a 12 meses.

h) *Transacciones en moneda extranjera-*

Las operaciones en moneda extranjera se valoran en pesetas mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor en el momento en que se realiza la transacción. No obstante, en la preparación de las cuentas anuales adjuntas, la Sociedad refleja los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1997 y 1996 al tipo de cambio en vigor al cierre de cada ejercicio.

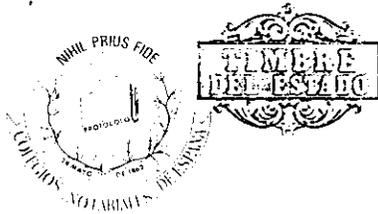
Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, las diferencias de cambio que se producen por la aplicación del indicado criterio, se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial y presentan un comportamiento similar en el mercado. La Sociedad ha imputado a resultados las diferencias negativas de cada grupo. Asimismo, ha recogido en el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" las diferencias netas positivas de cada grupo por un importe que asciende, en los citados ejercicios, a 1 y 14 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.

i) *Indemnizaciones por despido-*

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Durante los ejercicios 1997 y 1996 el importe registrado por este concepto en el epígrafe "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas ha ascendido a 94 y 64 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente (Nota 14). Asimismo, no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

j) *Provisión para riesgos y gastos-*

La política de la Sociedad ha sido constituir provisiones con objeto de cubrir determinadas contingencias derivadas de su actividad. Así, la Sociedad al 31 de diciembre de 1997 y 1996 tiene constituida en el capítulo "Provisiones para



CLASE 8ª

riesgos y gastos" del pasivo de los balances de situación adjuntos una provisión en cobertura de estos riesgos (Nota 11).

k) Impuesto sobre Sociedades-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto (Nota 15).

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por inversiones y bonificaciones se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio. Para que estas deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

l) Ingresos y gastos-

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

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

(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio neto correspondiente al ejercicio 1997 formulada por los Administradores de la Sociedad, es la siguiente:



OE7710612

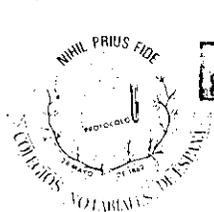
CLASE 8ª

51222

Distribución	Millones de Pesetas	
Reservas voluntarias		726
Dividendos-		
A cuenta	105	
Complementario	300	405
Total		1.131

El dividendo a cuenta, que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 20 de noviembre de 1997, se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 1997, figurando contabilizado en el epígrafe "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" y minorando los fondos propios en el epígrafe "Dividendo a cuenta del ejercicio", del pasivo del balance de situación adjunto (Nota 10). Dicho dividendo ha sido distribuido en su práctica totalidad a comienzos del ejercicio 1998.

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



CLASE 8ª

SITUACIÓN CIRCULANTE AL 31.10.97

(Excluido Existencias, Cuentas Financieras y Ajustes Periodificación)

	Millones de Pesetas
Valores realizables-	
Clientes	11.469
Otras cuentas	5.208
	16.677
Deudas a corto plazo-	
Proveedores	9.788
Préstamos a corto plazo (incluido anticipos sobre certificaciones)	1.475
Otras cuentas	1.946
	13.209
Total circulante neto	3.468
Disponibilidades al 31.10.97-	
Cuentas de caja central/bancos (incluido moneda extranjera)	325
Total disponibilidades	325
Dividendo bruto a cuenta planteado- (Pesetas 35 por 3.000.000 de acciones)	105
% sobre beneficio neto al 31.10.97	7,75%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	2,77%

(5) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 1997 y 1996 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:



OE7710614

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas		
	Gastos de Investigación y Desarrollo	Aplicaciones Informáticas	Total
COSTE:			
Saldo al 31 de diciembre de 1995	102	90	192
Adiciones	25	-	25
Retiros	(16)	(90)	(106)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	111	-	111
Adiciones	15	-	15
Retiros	(37)	-	(37)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	89	-	89
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:			
Saldo al 31 de diciembre de 1995	42	72	114
Dotaciones	33	18	51
Retiros	(16)	(90)	(106)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	59	-	59
Dotaciones	31	-	31
Retiros	(37)	-	(37)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	53	-	53
Coste neto, al 31 de diciembre de 1996	52	-	52
Coste neto, al 31 de diciembre de 1997	36	-	36

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 1997 y 1996 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:



0E7710615



CLASE 8ª

	Millones de Pesetas					
	Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Utiles y Herramientas (Nota 3.b)	Mobiliario y Enseres	Equipos para Proceso de Información	Elementos de Transporte	Total
COSTE:						
Saldo al 31 de diciembre de 1995	3.097	449	233	228	170	4.177
Adiciones	382	118	10	50	43	603
Retiros	(114)	(107)	(4)	(4)	(17)	(246)
Actualización Real Decreto-Ley 7/1996	148	23	20	-	6	197
Saldo al 31 de diciembre de 1996	3.513	483	259	274	202	4.731
Adiciones	244	126	13	88	17	488
Retiros	(159)	(105)	(2)	(12)	-	(278)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	3.598	504	270	350	219	4.941
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:						
Saldo al 31 de diciembre de 1995	2.159	30	151	183	103	2.626
Dotaciones	339	14	17	25	32	427
Retiros	(99)	-	(4)	(3)	(16)	(122)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	2.399	44	164	205	119	2.931
Dotaciones	356	6	26	35	40	463
Retiros	(138)	-	-	(12)	-	(150)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	2.617	50	190	228	159	3.244
Coste neto, al 31 de diciembre de 1996	1.114	439	95	69	83	1.800
Coste neto, al 31 de diciembre de 1997	981	454	80	122	60	1.697

La amortización de la actualización de balances realizada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio (Nota 3.b), del ejercicio 1997 ha ascendido a 98 millones de pesetas, aproximadamente.

Los inmuebles utilizados por la Sociedad en el desarrollo de su actividad corresponden en su mayoría a locales alquilados. En opinión de la Dirección de la Sociedad los contratos de alquiler se renovarán indefinidamente.



CLASE 8.^a



OE7710616

El importe del inmovilizado material de Elecnor, S.A. que al 31 de diciembre de 1997 y 1996 se encuentra totalmente amortizado, asciende a 1.817 y 1.529 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.



CLASE 8.a



(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante los ejercicios 1997 y 1996 en las diferentes cuentas que componen el inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas							
	Saldo al 31 de Diciembre de 1995	Adiciones/ (Dotaciones)	Retiros	Trasposos	Saldo al 31 de Diciembre de 1996	Adiciones/ (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31 de Diciembre de 1997
Participaciones en capital- Empresas del Grupo	1.828	935	-	-	2.763	662	(203)	3.222
Empresas asociadas	334	6	-	-	340	604	-	944
Créditos a largo plazo- Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal	158	17	(7)	-	168	7	(16)	159
Crédito a largo plazo a Elecven	10	-	-	(10)	5	-	(5)	-
Financiación a clientes a largo plazo	308	4	-	(298)	14	334	(14)	334
Otros créditos a largo plazo	88	-	-	(31)	52	2.485	(26)	2.511
Otro inmovilizado financiero	70	69	-	-	139	36	(15)	160
Provisiones para el inmovilizado financiero	(398)	(63)	-	-	(461)	(134)	141	(454)
	2.398	968	(7)	(339)	3.020	3.994	(138)	6.876



CLASE 8.ª



0E7710618

Participaciones en capital-

Los movimientos más significativos habidos durante los ejercicios 1997 y 1996 en el epígrafe "Participaciones en capital", han sido los siguientes:

1997-

- * Suscripción del 99,90% de la ampliación de capital realizada por Elecnor do Brasil Electricidade Ltda., por un importe de 16 millones de pesetas, aproximadamente, y suscripción en su totalidad de dos ampliaciones adicionales realizadas por dicha empresa por un importe total de 227 millones de pesetas, aproximadamente, pasando al 31 de diciembre de 1997 a ser la participación en esta sociedad del 99,99%.
- * Suscripción en su totalidad de la ampliación de capital realizada por EGIE, S.A., por un importe de 51 millones de pesetas, aproximadamente, de los cuales 22 millones de pesetas, aproximadamente, se desembolsan mediante compensación de deudas (Nota 9).
- * Suscripción en su totalidad de la ampliación de capital realizada por Omrystal Electricidade, S.A., por un importe de 59 millones de pesetas, aproximadamente.
- * Devolución de la prima de emisión aprobada en el aumento de capital de fecha 3 de julio de 1996 de Elecnor de Argentina, S.A., por un importe de 600.000 pesos, lo que ha supuesto una disminución del coste de la inversión de 77 millones de pesetas, aproximadamente, y unas diferencias positivas de cambio de 10 millones de pesetas, aproximadamente, que se encuentran contabilizadas en el epígrafe "Diferencias positivas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
- * Aportación para compensar pérdidas en la sociedad Cosinor, S.A. realizada en su totalidad por la Sociedad por un importe de 110 millones de pesetas, quedando pendiente de desembolso 55 millones de pesetas que están contabilizados en el epígrafe "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" del balance de situación del ejercicio 1997 adjunto, los cuales han sido desembolsados en enero de 1998.



CLASE 8ª

- * Devolución de la totalidad de la reducción de capital realizada por Electrolíneas del Ecuador, S.A., por un importe de 1.050 millones de sucres, lo que ha supuesto una disminución del coste de la inversión de 57 millones de pesetas, aproximadamente, y unas diferencias negativas de cambio de 20 millones de pesetas, aproximadamente, que se encuentran contabilizadas en el epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
- * Suscripción del 49% de las ampliaciones de capital realizadas por Elecven Construcciones, S.A., por importe de 56 millones de pesetas, aproximadamente.
- * Suscripción del 36% de la ampliación de capital realizada por Rasacaven, S.A., por importe de 42 millones de pesetas, aproximadamente, quedando pendiente de desembolso 21 millones de pesetas, que se encuentran contabilizados en el epígrafe "Desembolsos pendientes sobre acciones" del balance de situación adjunto.
- * Devolución de la totalidad de la reducción de capital realizada por Corporación Electrade, C.A., por importe de 94 millones de bolívares, aproximadamente, lo que ha supuesto una disminución de la inversión de 69 millones de pesetas, aproximadamente, y unas diferencias negativas de cambio de 41 millones de pesetas, aproximadamente, que se encuentran registradas en el epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
- * Constitución de Enerfin, S.A. con un capital de 100 millones de pesetas, de los cuales le corresponde un 99,99% a la Sociedad. Al 31 de diciembre de 1997 queda pendiente de desembolso el 75% del capital, por lo que en el epígrafe "Desembolsos pendientes sobre acciones" del balance de situación adjunto se incluye un importe de 75 millones de pesetas, aproximadamente.
- * Suscripción de la totalidad del aumento de capital realizado por Eólica Cabarillas, S.L. con una prima de emisión del 200%, por un importe total de 600 millones de pesetas, pasando a ser la participación de Elecnor, S.A. en el capital de esta sociedad del 50%.



CLASE 8ª

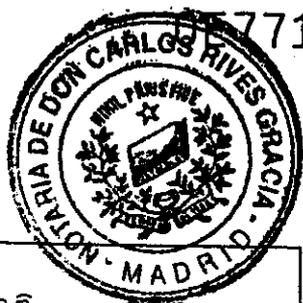


OE7710620

1996-

- * Suscripción en su totalidad del aumento de capital realizado por Elecnor Argentina, S.A., por un importe de 116 millones de pesetas. Con una prima de emisión de 77 millones de pesetas. Dicho aumento de capital se realizó mediante la compensación parcial de la deuda que esta sociedad participada mantenía con Elecnor, S.A. (Notas 8 y 19).
- * Suscripción en su totalidad del aumento de capital realizado por Omninstal Electricidad, S.A., previa renuncia del resto de los accionistas por un importe de 75 millones de pesetas, pasando a ser la participación de Elecnor, S.A. en el capital de esta sociedad del 95,18%. Dicho aumento de capital se realizó en parte mediante la compensación de la deuda que esta sociedad participada mantiene con Elecnor, S.A. (Notas 8 y 19).
- * Constitución de Elecnor Chile, S.A. que tras varias ampliaciones de capital realizadas durante el ejercicio 1996 quedó con un capital de 591 millones de pesetas, de los cuales le corresponde un 99,99% a Elecnor, S.A. (Nota 8).
- * Suscripción en su totalidad del aumento de capital realizado por Electrolíneas del Ecuador, S.A. por un importe de 33 millones de pesetas.
- * Adquisición de una participación del 30% de la Sociedad Hidroambiente, S.A. por 16 millones de pesetas y, posteriormente, suscripción en su totalidad del aumento de capital realizado por dicha sociedad por un importe de 15 millones de pesetas con una prima de emisión de 6 millones de pesetas, pasando a ser la participación de Elecnor, S.A. en el capital de esta sociedad del 60%.

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 1997, de las sociedades participadas por Elecnor, S.A. en un porcentaje superior al 20%, una vez homogeneizados sus correspondientes estados financieros y, en su caso, realizada la conversión a moneda nacional de los mismos, son los siguientes:



CLASE 8ª

	Domicilio	Actividad	Coste Neto en Libros	% de Participación		Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 1997
				Directa	Indirecta			
Empresas del Grupo Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	Madrid	Comercial	178	100%	.	200	(26)	(7)
Omnisial Electricidad, S.A.	Portugal	Construcción y montaje	327	96,59%	.	212	4	27
Cosinor, S.A.	Bilbao	Control industrial	176	100%	.	260	42	(125)
Eleonor de Argentina, S.A.	Argentina	Construcción y montaje	402	100%	.	361	66	59
Electrolinas del Ecuador, S.A.	Ecuador	Construcción y montaje	74	100%	.	79	18	23
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	Ecuador	Construcción y montaje	6	19%	81%	57	11	(8)
Eleeven Construcciones, S.A.	Venezuela	Construcción y montaje	179	49%	47%	318	250	156
Rasacaven, S.A.	Venezuela	Construcción y montaje	115	36%	51%	306	156	19
Corporación Elctraed, C.A.	Venezuela	Construcción y montaje	42	99,99%	0,01%	42	71	22
Postes Nervión, S.A.	Bilbao	Fabricación de artículos derivados del cemento y de políster reforzado en fibra de vidrio						
Eleonor Perú, S.A.	Perú	Construcción y montaje	305	81,3%	.	150	511	50
Empresa General de Instalaciones Eléctricas, S.A. (EGIESA)	Madrid	Construcción y montaje	(2)	96%	4%	1	(2)	(2)
Electrificaciones del Norte, S.A.	Portugal	Sin actividad	68	99,99%	.	72	.	.
Electronique du Nord, S.A.	Madrid	Sin actividad	10	99,98%	.	10	1	.
Eleonor Financiera, S.L.	Marruecos	Sin actividad	4	100%	.	60	(57)	(31)
Eleonor Chile, S.A.	Bilbao	Construcción y montaje	6	100%	.	6	.	.
Hidrosambiente, S.L.	Chile	Construcción y montaje	591	99,99%	0,01%	591	190	10
Eleonor do Brasil Electricidade Ltda.	Guatcho	Actividades de medioambiente	42	60%	.	35	.	10
Enerfin, S.A.	Brasil	Construcción y montaje	236	100%	.	244	(6)	(3)
	Bilbao	Gestión y administración de empresas	100	99,99%	0,01%	100	.	.
			2.859					70
Empresas asociadas:								(13)
Distribuidora Industrial de Automatismos y Telecomunicaciones, S.A. (DIMAT)	Barcelona	Fabricación y comercialización sistemas de telecomunicación	276	40%	.	31	421	421
Inenor, S.A.	México	Construcción y montaje	18	49%	.	227	(190)	(190)
Isinel Instalaciones, A.I.E.	Madrid	Construcción y montaje	5	33,33%	.	15	(12)	(12)
Edifica Cabanillas, S.L.	Buñuel	Construcción y subiguiente explotación de centrales de energía	600	50%	.	400	400	400
Aragonesa del Viento, S.A.	Madrid	Construcción y subiguiente explotación de centrales de energía	4	40%	.	10	.	.
			853					



CLASE 8ª



0E7710622

Provisiones para el inmovilizado financiero-

Al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad mantiene una provisión en cobertura de minusvalías de participaciones en capital de 454 millones de pesetas (461 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1996). El importe abonado a resultados durante 1997 por este concepto, ha ascendido a 7 millones de pesetas (63 millones de pesetas cargados en el ejercicio 1996) y figura registrado en el epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1997 adjunta.

Asimismo, al 31 de diciembre de 1997 y 1996 la Sociedad mantiene constituida en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo de los balances de situación adjuntos una provisión en cobertura de las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estas inversiones financieras y de las correspondientes cuentas a cobrar mantenidas con sociedades participadas (Notas 8 y 11).

Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal-

Esta cuenta del capítulo "Inmovilizaciones Financieras, neto" de los balances de situación adjuntos recoge básicamente el importe de los créditos concedidos al personal directivo de la Sociedad, los cuales no devengan tipo de interés y vencen en el momento de la jubilación del personal titular de los mismos (Nota 14).

Financiación a clientes a largo plazo-

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, esta cuenta recoge 334 y 14 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a saldos a cobrar por operaciones comerciales con clientes con vencimiento a largo plazo. Durante el ejercicio 1997 se han traspasado al epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" los saldos a cobrar en el ejercicio 1998. Asimismo, el desglose del saldo a largo plazo por años de vencimiento es el siguiente:



CLASE 8.ª

	Millones de Pesetas
1999	103
2000	196
2001	35
	334

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 los intereses a cobrar no devengados por la financiación concedida, cuyo importe total asciende a 37 y 8 millones de pesetas, respectivamente, se recogen en el capítulo "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios".

Otros créditos a largo plazo-

Durante el ejercicio 1997 se alcanza un acuerdo entre la Sociedad y la Generalitat de Catalunya para el cobro de unas deudas generadas en ejercicios anteriores por un importe de 2.578 millones de pesetas, aproximadamente, que serán cobradas durante los años 1997 al 2000, y que devengarán unos intereses de 577 millones de pesetas, aproximadamente. Posteriormente a este acuerdo la Sociedad cede estos derechos de cobro a dos entidades de factoring (50% a cada una).

Al 31 de diciembre de 1997 en relación con dichos acuerdos la Sociedad mantiene registrados 2.485 millones de pesetas en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras - Otros créditos a largo plazo" correspondientes a la parte de la deuda con vencimiento a largo plazo (Nota 3.e), y 327 millones de pesetas en el epígrafe "Deudores - Deudores varios" correspondientes a la parte de la deuda con vencimiento a corto plazo, registrándose esta última neta de las disposiciones sobre cesión de deuda que ascienden a 240 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997 (Nota 3.e).

El vencimiento por años del importe a largo plazo se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas
1999	1.260
2000	1.225
	2.485



CLASE 8.^a



OE7710624

Los intereses devengados durante 1997 por el acuerdo descrito han ascendido a 103 millones de pesetas y figuran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1997 adjunta.

Adicionalmente, en el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" se recogen los intereses no devengados al 31 de diciembre de 1997 por importe de 474 millones de pesetas.

(8) **SALDOS Y TRANSACCIONES CON
EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS**

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, la composición de los saldos a cobrar y a pagar mantenidos con sociedades del Grupo y asociadas (Nota 7), es la siguiente:



710625

CLASE 8ª

S.A. 1997

	Millones de Pesetas			
	Cuentas a Cobrar		Cuentas a Pagar	
	1997	1996	1997	1996
Empresas del Grupo (Nota 7)-				
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	46	32	89	44
Omninstal Electricidad, S.A.	101	64	2	4
Cosinor, S.A.	-	-	123	224
Elecnor de Argentina, S.A.	66	8	1	6
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	43	28	3	2
Elecven Construcciones, S.A.	21	18	-	2
Rasacaven, S.A.	41	16	-	-
Corporación Electrade, S.A.	1	1	-	-
Postes Nervión, S.A.	11	12	43	3
Elecnor Perú, S.A.	2	-	-	-
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	-	-	2	34
Electronique Du Nord, S.A.	10	32	4	4
Elecnor Chile, S.A.	90	2	-	-
Isinel Instalaciones, A.I.E.	50	-	-	-
Eólica Cabanillas, S.L.	474	-	-	-
Electrificaciones del Norte, S.A.	2	-	-	-
EGIESA	2	-	-	-
Postes Orinoco	1	-	-	-
	961	213	267	323
Empresas asociadas (Nota 7)-				
Distribuidora Industrial de Automatismos y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	-	-	-	7
	-	-	-	7
Otras sociedades				
	-	4	-	-
	961	217	267	330

Adicionalmente, y tal como se describe en la Nota 9, Elecnor, S.A. ha concedido préstamos con vencimiento a corto plazo, a diversas sociedades participadas.

Las transacciones más significativas efectuadas por Elecnor, S.A. con las sociedades participadas, durante los ejercicios 1997 y 1996, han sido las siguientes:

- Compra de materiales y servicios a Postes Nervión, S.A. durante 1997 y 1996 por importe de 119 y 39 millones de pesetas, respectivamente, cada año.

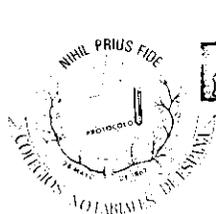


0E7710626

CLASE 8ª

Facturación durante 1997 y 1996 a Postes Nervión, S.A. por importe de 14 y 27 millones de pesetas, respectivamente, en concepto de asesorías, royalties y otros gastos.

- Comisiones de intermediación cedidas a IDDE por la consecución de determinados contratos por importe de 317 y 256 millones de pesetas, cada año y facturación a IDDE por un importe de 90 y 53 millones de pesetas, durante los ejercicios 1997 y 1996, en concepto de servicios y suplidos principalmente.
- Facturación a Cosinor, S.A. durante 1997 y 1996 por importe de 18 y 17 millones de pesetas, y facturación de Cosinor, S.A. por importe de 95 y 282 millones de pesetas, como consecuencia de la obra ejecutada referente a los contratos transferidos a esta sociedad.
- Facturación de Omninstal Electricidad, S.A., por importe de 12 y 10 millones de pesetas en concepto de prestación de servicios técnicos y facturación de Elecnor, S.A. por importe de 66 y 103 millones de pesetas durante los ejercicios 1997 y 1996 en concepto de prestación de servicios técnicos.
- Facturación a Elecnor de Argentina, S.A., durante los ejercicios 1997 y 1996, por importe de 146 y 149 millones de pesetas en concepto de prestación de servicios técnicos y royalties y facturación a Elecnor, S.A. por 10 millones de pesetas durante 1997 por servicios varios.
- Facturación a Rasacaven, S.A. por importe de 42 y 22 millones de pesetas en 1997 y 1996, en concepto de prestación de servicios en obras que se realizan por esta sociedad, así como por asistencia tecnológica.
- Facturación a Elecven Construcciones, S.A., durante 1997 y 1996 por importe de 37 y 18 millones de pesetas por servicios diversos.
- Facturación por la obra que se realiza para la sociedad Eólica Cabanillas, S.L. por importe de 1.831 millones de pesetas durante 1997.
- Durante 1997 y 1996, la Sociedad ha registrado como ingresos del ejercicio 492 y 37 millones de pesetas, respectivamente, en concepto de dividendo a cuenta del resultado de los ejercicios 1997 y 1996 de Elecnor Chile, S.A., registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de las cuentas de pérdidas y



CLASE 8.ª

- ganancias adjuntas. Asimismo, se ha facturado por parte de Elecnor, S.A. a esta sociedad dependiente por importe de 898 millones de pesetas.
- Facturación a Electronique du Nord, S.A. durante 1997 y 1996 por importes de 19 y 26 millones de pesetas, y facturación de ésta a Elecnor, S.A. durante 1997 y 1996 por importes de 7 y 4 millones de pesetas por prestación de servicios diversos.
 - Facturación a Isinel Instalaciones, A.I.E. por prestación de servicios durante 1997 por importe de 41 millones de pesetas.

(9) INVERSIONES FINANCIERAS
TEMPORALES

La composición de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1997	1996
Imposiciones en bancos	6	11
Depósitos a corto plazo	7	-
Préstamos a corto plazo a empresas del Grupo y asociadas (Nota 8)	11	33
Otros créditos a corto plazo	27	33
Dividendos a cobrar	327	44
Otros	117	235
	495	356

La cuenta "Préstamos a corto plazo a empresas del Grupo y asociadas" recoge los préstamos concedidos a diversas sociedades participadas con vencimiento en 1998, prorrogables automáticamente por un período de 6 meses, según el siguiente detalle:



OE7710628

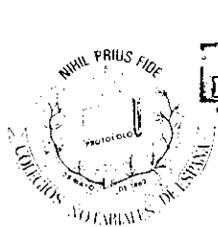
CLASE 8.^a

Sociedad	Tipo de Interés	Millones de Pesetas	
		1997	1996
Electronique du Nord, S.A.	LIBOR+1,3	9	9
Egiesa	MIBOR+1	-	22
Omninstal Electricidade, S.A.	-	2	2
		11	33

La cuenta "Dividendos a cobrar" recoge los dividendos distribuidos y no cobrados al 31 de diciembre de 1997 y 1996 de las sociedades participadas Elecnor Perú, S.A. (7 millones de pesetas en cada ejercicio) y Elecnor Chile, S.A. (320 y 37 millones de pesetas, respectivamente).

(10) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante los ejercicios 1997 y 1996, ha sido el siguiente:



CLASE 8.^a

	Millones de Pesetas					
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reservas de Revalorización (Notas 3.b y 6)	Beneficio	Dividendo a Cuenta
Saldos al 31 de diciembre de 1995	1.500	300	5.532	-	927	(90)
Distribución de beneficios- Reservas voluntarias	-	-	582	-	(582)	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	(90)	90
Dividendo complementario (Nota 19)	-	-	-	-	(255)	-
Dividendo a cuenta del ejercicio 1996 (Nota 19)	-	-	-	-	-	(105)
Actualización Real Decreto-Ley 7/1996	-	-	-	191	-	-
Beneficio del ejercicio, según cuenta adjunta	-	-	-	-	1.055	-
Saldos al 31 de diciembre de 1996	1.500	300	6.114	191	1.055	(105)
Distribución de beneficios- Reservas voluntarias	-	-	680	-	(680)	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	(105)	105
Dividendo complementario (Nota 19)	-	-	-	-	(270)	-
Dividendo a cuenta del ejercicio 1997 (Notas 4 y 19)	-	-	-	-	-	(105)
Beneficio del ejercicio, según cuenta adjunta (Nota 4)	-	-	-	-	1.131	-
Saldos al 31 de diciembre de 1997	1.500	300	6.794	191	1.131	(105)

Capital suscrito-

El capital social de Elecnor, S.A. está representado por 3.000.000 de acciones ordinarias al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Sociedad tiene admitidas a cotización oficial en Bolsa la totalidad de sus acciones.



CLASE 8ª



0E7710630

Reserva legal-

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, límite ya alcanzado en el ejercicio 1993.

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

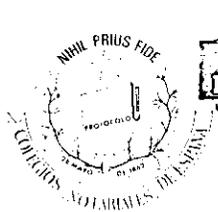
Reservas de revalorización-

A partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización" Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

(11) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición de este capítulo de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 1997 y 1996, es la siguiente (Nota 3.j):



CLASE 8.^a

	Millones de Pesetas	
	1997	1996
Provisiones para Riesgo-País (Nota 7)	56	56
Provisiones para minusvalías de cartera (Nota 7)	50	50
Provisiones para responsabilidades	26	26
Otras provisiones	74	194
	206	326

El epígrafe "Provisiones para responsabilidades" del detalle anterior corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa.

Adicionalmente, en el epígrafe "Otras provisiones" se incluyen las provisiones en cobertura de pérdidas eventuales en determinadas operaciones comerciales y otros riesgos y contingencias de tipo general. Durante el ejercicio 1997 se han pagado por diversos conceptos 120 millones de pesetas registrados con cargo a este epígrafe (Nota 19).

(12) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

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

	Millones de Pesetas	
	1997	1996
Efectos descontados pendientes de vencimiento-		
A corto plazo	1.743	1.499
A largo plazo	63	-
Total	1.806	1.499



CLASE 8.ª



0E7710632

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, Elecnor, S.A. tiene líneas de crédito no dispuestas, incluido el límite de la financiación correspondiente al descuento de efectos, por importe total de 3.350 y 1.851 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente. El vencimiento de estos límites es el siguiente:

	Limite Concedido
	(Millones de Pesetas)
1998	1.850
1999	1.500
TOTAL	3.350

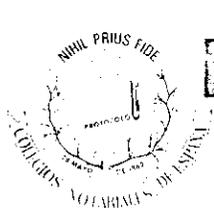
(13) ANTICIPOS DE CLIENTES Y FACTURACIÓN ANTICIPADA

La composición de este epígrafe de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1997	1996
Facturación anticipada	2.899	1.992
Anticipos de clientes	2.903	2.851
	5.802	4.843

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.



CLASE 8.^a

(14) INGRESOS Y GASTOS

Cifra de negocios-

El desglose de la cifra de negocios, tanto por áreas geográficas como por productos, se muestra a continuación:

Por Areas Geográficas	Millones de Pesetas	
	1997	1996
Nacional	29.638	28.993
Exterior	6.711	5.011
Total	36.349	34.004
Por productos o actividades		
Transporte/Distribución	15.017	14.649
Instalaciones industriales	14.690	10.737
Telecomunicaciones	1.371	2.268
Gas/Agua	4.302	4.671
Ferrocarriles	969	1.679
Total	36.349	34.004

Al 31 de diciembre de 1997 el saldo de clientes de Elecnor, S.A. está compuesto por 14.899 millones de pesetas de cuentas a cobrar en el mercado nacional y 1.756 millones de pesetas en el mercado exterior (18.248 y 456 millones de pesetas en 1996).

Durante los ejercicios 1997 y 1996 existen 5 clientes cuya facturación ha sido superior a 1.000 millones de pesetas, con un volumen total de 10.669 y 9.457 millones de pesetas, que suponen, respectivamente, en su conjunto, el 29% y 28% de las ventas de la Sociedad.

Plantilla media-

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



0E7710634

CLASE 8.a

	Número Medio de Empleados	
	1997	1996
Dirección	7	7
Dirección Producción	6	6
Técnicos	355	321
Administrativos	233	223
Mandos intermedios	149	155
Oficiales	1.133	1.153
Especialistas	210	209
Peones	55	72
Subalternos	31	22
	2.179	2.168

De la plantilla media de Elecnor, S.A. durante 1997, 900 empleados (883 en 1996) mantenían contratos de carácter eventual.

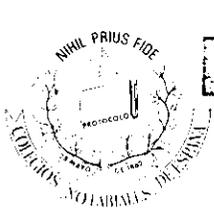
Gastos de personal-

El detalle del epígrafe "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas	
	1997	1996
Sueldos y salarios	8.492	8.348
Seguridad Social	1.968	1.891
Otros gastos sociales (Nota 3.i)	123	103
	10.583	10.342

El detalle anterior correspondiente a los ejercicios 1997 y 1996, recoge 130 y 124 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, devengados durante dichos ejercicios por los miembros del Consejo de Administración por todos los conceptos, incluidos aquéllos derivados de su calidad de personal directivo.

Adicionalmente, el importe de los créditos concedidos al conjunto de miembros del Órgano de Administración de la Sociedad asciende a 20 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997 y a 21 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1996 (sin interés) en ambos ejercicios (Nota 7).



57710635

CLASE 8ª

Asimismo, la Sociedad no tenía contraídas obligaciones en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros antiguos o actuales de dicho Órgano de Administración.

(15) SITUACIÓN FISCAL

La composición de las cuentas de "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 1997, es como sigue:

	Millones de Pesetas
ACTIVO:	
Hacienda Pública deudora por diversos conceptos	4
Hacienda Pública deudora por IVA	30
Hacienda Pública deudora (UTES)	71
Haciendas extranjeras deudoras	25
	130
PASIVO:	
Hacienda Pública acreedora por IVA	610
Hacienda Pública acreedora por retenciones IRPF	157
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	(13)
Impuesto sobre beneficios diferido	47
Hacienda Pública acreedora (UTES)	80
Haciendas extranjeras acreedoras	100
Seguridad Social acreedora	208
Hacienda Pública acreedora por I.G.I.C.	10
Hacienda Pública acreedora por subvenciones	7
	1.206

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



OE7710636

CLASE 8.^a

	Millones de Pesetas	
	1997	1996
Resultado contable antes de impuestos	1.444	1.308
Diferencias permanentes	(23)	(199)
Diferencias temporales	30	(13)
Base imponible	1.451	1.096

Las diferencias permanentes obedecen fundamentalmente a la exención de los beneficios imputados por consorcios operantes en el extranjero. Las diferencias temporales obedecen fundamentalmente a la reversión de la amortización acelerada en el artículo 12 del R.D.L. 3/1993, de la que deriva un Impuesto sobre beneficios diferido por importe de 47 millones de pesetas, recogido en el epígrafe "Administraciones Públicas" del pasivo del balance de situación adjunto.

En la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se prevé aplicar las siguientes deducciones:

- Deducción por doble imposición doméstica: 6 millones de pesetas.
- Deducción por doble imposición internacional: 255 millones de pesetas.
- Deducción por inversiones: 92 millones de pesetas.

Dados los límites sobre cuota para la aplicación de la deducción por inversiones, la Sociedad mantiene el derecho a aplicar, en ejercicios futuros, dentro de los límites y plazos legales, deducción por inversiones por importe de 109 millones de pesetas.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades recogido en la cuenta de resultados adjunta presenta el siguiente desglose:

	Millones de Pesetas
Gasto por Impuesto de Sociedades del ejercicio	144
Exceso de provisión para Impuesto de Sociedades del ejercicio anterior	(51)
Impuestos extranjeros	220
Total	313



CLASE 8.ª

En el curso del ejercicio 1997, la Inspección de la Agencia Estatal para la Administración Tributaria ha procedido a revisar la situación tributaria de la Entidad, con respecto a los siguientes impuestos y ejercicios:

- Impuesto sobre Sociedades: 1991 a 1995.
- Impuesto sobre el Valor Añadido: 1991 a 1995.
- IRPF retenciones del trabajo: 1991 a 1995

Las liquidaciones resultantes tienen el carácter de definitivas, salvo las relativas al Impuesto sobre Sociedades, las cuales tienen carácter provisional, por no haber comprobado la situación fiscal de las Uniones Temporales de Empresas en las que participa la Sociedad.

Para los demás impuestos y ejercicios, la Sociedad tiene abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios.

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

(16) AVALES Y GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, los avales y fianzas de licitación, buena ejecución o garantía de obras prestados por cuenta de la Sociedad ante terceros y su desglose es el siguiente:



OE7710638

CLASE 8ª
5374

	Millones de Pesetas	
	1997	1996
De ejecución de obras	6.898	7.028
De anticipos de contratos	3.157	3.290
En garantía de obras	17	49
De licitación de obras	2.439	1.341
	12.511	11.708

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

(17) UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

Tal como se indica en la Nota 2, en el ejercicio 1997 y 1996 los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias de las Uniones Temporales en las que participan Elecnor, S.A. se incorporan por el método de integración proporcional en las cuentas anuales adjuntas de acuerdo a lo dispuesto en la adaptación del Plan General de Contabilidad al sector de la construcción.

La relación de Uniones Temporales de Empresas (U.T.E.), el porcentaje de participación de la Sociedad, al 31 de diciembre de 1997, así como la cifra de obra ejecutada en 1997 y 1996 y la cartera de pedidos al cierre es la siguiente:



CLASE 8ª

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas			
		Obra Ejecutada		Cartera no Ejecutada	
		1997	1996	1997	1996
Abelky	25%	430	1.085	-	-
Elabel	36,94%	126	298	45	171
Tecamnor	21,4%	76	94	97	173
Consorcio Rasacaven - Elecnor	50%	-	44	-	-
Ecotecnia-Elecnor UTE	20,71%	351	2.245	-	275
V.A.E. L'AMETILLA UTE	30%	233	644	-	230
V.A.E. UTE	25%	277	1.042	-	-
Consorcio Elecnor - AEG Frank	68,35%	7	357	281	288
Elecnor-Sulzer-ABB UTE	29,30%	6	434	-	-
Prenor	50%	365	2.513	-	-
Elsan-Elecnor UTE	45%	10	255	57	67
Duqueco-Chile	65%	1.936	-	12.940	14.876
Ortiz-Elecnor	45%	41	33	97	138
Ecotecnia-Elecnor UTE II	27,26%	25	340	894	919
Fercaber-Elecnor	28,6%	2.148	101	92	2.240
Velocidad Alta	24%	31	299	2	33
Elecnor-Eldu	50%	151	205	-	62
S. Feliú de Guixols	40%	-	149	-	-
Vías y Construcciones-Elecnor	30%	111	54	15	126
Sener-Elecnor	80%	76	397	-	-
Elecnor-Francisco López Romero	50%	74	-	88	162
V.A.E. Albacete	25%	421	-	-	-
Elcynor	33,33%	4	-	466	-
Seitha Elecnor	57%	177	-	4	-

La aportación de las Uniones Temporales de Empresas a los diferentes epígrafes de los balances de situación y de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntos al 31 de diciembre de 1997 y 1996 ha sido la siguiente:



CLASE 8.a



OE7710640

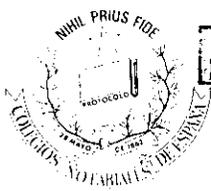
ACTIVO	Millones de Pesetas		PASIVO	Millones de Pesetas	
	1997	1996		1997	1996
Inmovilizado material	-	2	Resultado ejercicio	20	168
Inmovilizado financiero	-	-	Acreeedores a corto plazo		
Existencias	2.370	2.127	(Nota 13)	3.163	3.779
Deudores	743	1.347			
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	(25)	80			
Tesorería	109	389			
Ajustes por periodificación	(14)	2			
Total	3.183	3.947	Total	3.183	3.947

GASTOS	Millones de Pesetas		INGRESOS	Millones de Pesetas	
	1997	1996		1997	1996
Aprovisionamientos	2.568	2.569	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	608	(32)
Gastos de personal	15	189	Importe neto cifra negocios	1.944	3.279
Dotación a la amortización	2	12	Ingresos accesorios	38	149
Variación provisiones circulante	(36)	35	Ingresos financieros	55	7
Servicios exteriores	77	409	Ingresos extraordinarios	13	6
Tributos	4	13			
Gastos financieros	8	14			
Total	2.638	3.241	Total	2.658	3.409

Dentro del epígrafe de "Existencias" al 31 de diciembre de 1997 y 1996 se incluyen unos importes de 1.622 y 1.876 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a anticipos a proveedores entregados por la UTE Duqueco-Chile, que a su vez se corresponden con unos anticipos de clientes por 2.392 y 1.876 millones de pesetas que están incluidos en el epígrafe "Acreeedores a corto plazo" del cuadro adjunto.

(18) CARTERA DE PEDIDOS

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 1997 y 1996 por Elecnor, S.A., excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 17), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:



CLASE 8.^a

Por Areas Geográficas	Millones de Pesetas	
	1997	1996
Nacional	13.863	14.051
Exterior	13.879	10.532
	27.742	24.583
Por Actividades		
Transporte/Distribución	13.178	9.875
Instalaciones industriales	12.104	12.599
Telecomunicaciones	1.008	972
Gas/Agua	1.078	670
Ferrocarriles	374	467
	27.742	24.583



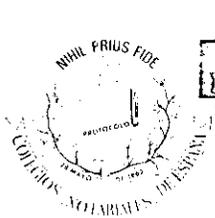
0E7710642

CLASE 8.ª

**(19) CUADRO DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTE
A LOS EJERCICIOS 1997 Y 1996**

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORÍGENES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996		Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
Adquisiciones de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	1.652	1.680
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	15	25	Enajenación de inmovilizaciones (Notas 6 y 7)	24	11
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	488	603	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (Nota 7)	228	346
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	1.544	791	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 7)	612	6
Gravamen del 3% de la actualización del inmovilizado material (Notas 6 y 10)	-	6	Acreedores a largo plazo (Nota 7)	55	-
Traspaso a inmovilizaciones financieras (compensación de créditos) de cuentas a cobrar a corto plazo (Nota 7)	2.485	240			
Dividendos (Nota 10)	375	360			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	-	70			
Aplicación provisiones para riesgos y gastos (Nota 11)	120	-			
INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	-	DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2.456	52
	5.027	2.095		5.027	2.095

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas	
	1997	1996
Existencias	180	2.061
Deudores	(293)	1.018
Deudas a corto plazo	(2.237)	(3.552)
Inversiones financieras temporales	139	248
Tesorería	(305)	132
Ajustes por periodificación	60	41
INCREMENTO (DISMINUCIÓN)	(2.456)	(52)

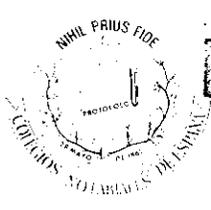


A 0643

CLASE 8ª

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

	Millones de Pesetas	
	1997	1996
Beneficio del ejercicio	1.131	1.055
Más-		
- Dotaciones a la amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	494	456
- Depreciación útiles y herramientas (Notas 3.b y 6)	105	107
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	7	10
- Diferencias de cambio generadas en el inmovilizado financiero (Nota 7)	51	-
- Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Notas 6 y 7)	-	87
Menos-		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado	8	4
- Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Notas 6 y 7)	7	-
- Imputación a resultados de diferencias positivas de cambio	13	18
- Imputación a resultados de intereses diferidos (Nota 7)	108	13
	1.652	1.680



0E7710644

CLASE 8ª

ELECNOR, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1997



CLASE 8.^a



0E7710645

INFORME DE GESTIÓN

- Ejercicio 1.997

La economía española ha tenido durante 1.997 un comportamiento incluso mejor del esperado a comienzos del año, a lo que ha contribuido de forma decisiva el control de algunos de los desequilibrios tradicionales.

El cumplimiento de las previsiones presupuestarias ha permitido reducir el déficit público; al mismo tiempo, se ha conseguido situar las tasas de crecimiento de los precios de consumo en unos niveles históricamente bajos, lo que coloca a nuestro país en el grupo de los menos inflacionistas de la Unión Europea y cumplir uno de los criterios de convergencia con la Unión Monetaria que parecía más difícil de alcanzar.

Ello ha posibilitado la aplicación de una política monetaria más relajada, donde las sucesivas rebajas del precio oficial del dinero y la consiguiente minoración de los costes financieros ha favorecido el aumento de los excedentes empresariales.

Adicionalmente, la recuperación económica de los países latinoamericanos junto con el firme crecimiento de la economía norteamericana ha alentado notablemente al sector exterior, cuya contribución al crecimiento del P.I.B. ha continuado siendo positiva.

Este entorno de mayor estabilidad, unido a la reducción de la tasa de desempleo y al convencimiento de que España podrá estar desde el primer momento en la Unión Monetaria, ha propiciado el clima de confianza necesario para estimular la recuperación de las demandas de inversión y consumo.

En sintonía con este ambiente de mayor bonanza, Elecnor, S.A. ha logrado contratos por valor superior a 40.000 Millones de pesetas (+20% s/1.996) de los que aproximadamente un 30% corresponden al mercado exterior.

La orientación de las inversiones de algunos de nuestros principales clientes hacia los países sudamericanos y nuestro posicionamiento en los mismos, ha incrementado nuestras realizaciones en el mercado exterior, compensando el menor crecimiento del mercado nacional, donde el rigor presupuestario y la disminución de la licitación pública, así como las bajadas en las tarifas de los operadores de servicios han provocado la contracción de los precios de venta, muy presionados por el actual marco de fuerte competencia.



CLASE 8.^a
11111

La diversificación de productos y mercados que se viene realizando durante los últimos años y que nos hace menos vulnerables al ciclo económico, ha permitido defender nuestro mercado desde posiciones competitivas, compensando las reducciones de precios con incrementos de productividad y calidad en nuestras realizaciones. Así, el desarrollo continuo de nuevas actividades con mayor valor añadido, como las ya consolidadas en el área de energía, y la gestión integral de proyectos, nos permiten situarnos en posiciones estratégicamente dominantes dentro de la escala de valor del mercado.

En base a todo ello, Elecnor, S.A. ha conseguido en 1.997 una Cifra de Negocio de 36.349 Millones de pesetas (+7% s/1.996) y un resultado neto de impuestos de 1.131 Millones de pesetas, lo que supone un incremento porcentual sobre el logrado en 1.996 similar al logrado por la Cifra de Negocio.

A nivel de Grupo, la Cifra de Negocio ha ascendido a 45.103 Millones de pesetas (+7,7% s/1.996), habiendo logrado un resultado neto de impuestos de 1.276 Millones de pesetas (+6% s/1.996).

Durante el ejercicio de 1.997, Elecnor, S.A. ha realizado inversiones en equipamiento por 490 Millones de pesetas, cifra ligeramente inferior a la inicialmente prevista, y que fue necesario acompasar al desarrollo de algunos de nuestros proyectos.

No obstante la Sociedad mantiene al 31 de Diciembre de 1.997 unos valores netos de equipamiento similares a los existentes a la misma fecha del ejercicio precedente, y acordes con las necesidades reales.

El monto de las inversiones financieras, destinadas a consolidar la presencia del Grupo en otros países y mercados, acompañando la política general de la Administración de fomentar la internacionalización de las empresas españolas, ha ascendido a aproximadamente 1.200 Millones de pesetas, superando notablemente las realizadas en 1.996.

- **Perspectivas para 1.998**

Opiniones autorizadas coinciden al afirmar que el crecimiento más equilibrado experimentado por la economía española durante 1.997 se mantendrá a lo largo de 1.998.

Este nuevo modelo de crecimiento con bajas tasas de inflación y sustentado tanto por el sector exterior como por la expansión de la demanda interna de consumo e inversión, augura un crecimiento de la economía más moderado y sostenido que el observado en ciclos expansivos anteriores.



CLASE 8ª



- 3 -

OE7710647



Elecnor, S.A. cuenta al 1 de Enero de 1.998 con una cartera de contratos próximo a los 30.000 Millones de pesetas, lo que supone un incremento *superior al 30%* sobre la existente a la misma fecha del anterior, y cercano a 40.000 Millones de pesetas en el conjunto del Grupo (>30% s/1.997).

Estas buenas expectativas junto al éxito de nuestra política de diversificación, y especialmente a los importantes proyectos de generación tanto en energías renovables, como en cogeneración y medio ambiente, así como al fortalecimiento de nuestra posición en otros países y mercados a través de nuestras filiales, nos hacen contemplar el ejercicio de 1.998, desde las tendencias analizadas por nuestro Plan Estratégico Comercial con un razonable optimismo.

La Sociedad prevé continuar con una política de inversiones en elementos de explotación tendente a maximizar la cualificación y rendimiento de las estructuras productivas. Para 1.998 y en base al crecimiento esperado de la actividad se prevé una cifra de inversiones que supera ampliamente las realizadas en 1.997.

- I + D

Elecnor, S.A. ha iniciado un ambicioso programa en este campo, tendente a ampliar las posibilidades de implementar proyectos de I + D a todas las áreas de la Compañía, desde las que pudieran surgir ideas novedosas que permitan la mejora continuada de nuestras realizaciones.

Durante 1.997 se han mantenido los planes emprendidos el año pasado en tecnologías de limpieza de instalaciones mediante hielo carbónico y de aprovechamiento energético de residuos, incidiendo de modo especial en las tecnologías de gasificación.

Igualmente se han iniciado desarrollos en los campos de generación fotovoltaica y centrales avanzadas de dicho combinado.

- Capital Social

Al 31 de Diciembre de 1.997, el Capital de la Sociedad ascendía a 1.500 Millones de pesetas, representado por 3.000.000 de acciones de un valor nominal de 500 pesetas cada una.

Durante el ejercicio de 1.997 la Sociedad adquirió 179.881 acciones propias, habiendo vendido durante el mismo ejercicio la totalidad de dichas acciones, no existiendo al 31 de Diciembre de 1.997 autocartera.



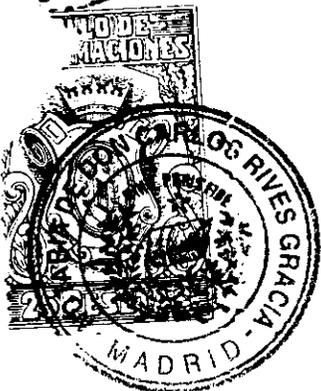


LEGITIMACION:

YO, CARLOS RIVES GRACIA, Notario del Ilustre Colegio de Madrid, con residencia en esta Capital, -----

DOY FE: Que la fotocopia que antecede, comprensiva de veinticinco folios, que enumero del 1 al 25, del Colegio Notarial de España de la serie FP, números: 0916176 y los veinticuatro siguientes en orden y sello con el de mi Notaria, es reproducción exacta de las CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1997 JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA de la sociedad "ELEC NOR, S.A.", cuyo original la he cotejado. -----

Y para que conste y surta los efectos legales pertinentes, la signo, firmo, rubrico y sello en Madrid a dos de junio de mil novecientos noventa y ocho. -----





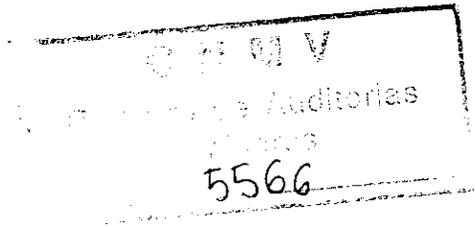
COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

10 JUN. 1998

REGISTRO DE VALORES

28901

ELECNOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO ELECNOR (CONSOLIDADO)



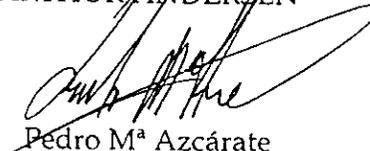
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996
E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1997
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Elecnor, S.A.:

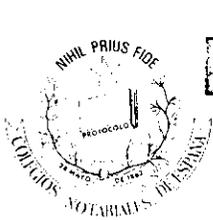
1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ELECENOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES que componen el GRUPO ELECENOR, que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Elecnor, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Elecnor al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1997 contiene las explicaciones que los Administradores 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 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN



Pedro Mª Azcárate

24 de abril de 1998



CLASE 8.^a



5566

En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros, a excepción del Sr. Patrick Palmer, que se encontraba en el extranjero, y que componen en el día de la fecha la totalidad del Consejo de Administración de la Sociedad ELEC NOR, S.A., han formulado las cuentas anuales de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado) correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de Diciembre de 1.997 y 1.996, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El Balance de Situación de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OE, Número: 7710550.
- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OE, Número: 7710551.
- La Memoria Consolidada figura transcrita en cuarenta y tres (43) folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OE, Números: 7710552 a 7710594.
- El Informe de Gestión Consolidado figura transcrito en cuatro (4) folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OE, Números: 7710595 a 7710598.

Asimismo declaran firmado de su puño y letra, todos y cada uno de los citados cuatro documentos, mediante la suscripción de los presentes folios de papel timbrado de la Clase 8.^a, Serie OE, Número 7710548 y Serie OE, Número 7710549.

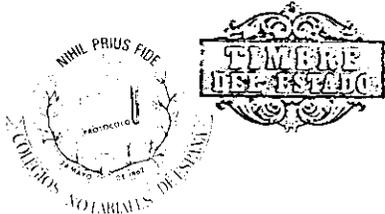
En Madrid a dieciocho de Marzo de mil novecientos noventa y ocho.



0E7710549

CLASE 8ª

PRESIDENTE:	<i>Ignacio Cervera</i> D. IGNACIO CERVERA ABREU	D.N.I. 14.735.340
VICEPRESIDENTES:	<i>[Signature]</i> D. JOSE MARIA PRADO GARCIA	D.N.I. 14.444.293
	<i>[Signature]</i> D. GUILLERMO BARANDIARAN ALDAY	D.N.I. 15.524.446
VOCALES:	<i>[Signature]</i> D. CRISTOBAL GONZALEZ DE AGUILAR ENRILE	D.N.I. 219.506
	<i>Carmen Careaga</i> D ^a CARMEN CAREAGA SALAZAR	D.N.I. 14.167.922
	<i>[Signature]</i> D. FERNANDO LEON DOMEcq	D.N.I. 31.582.770
	<i>Miguel Morenes Giles</i> D. MIGUEL MORENES GILES	D.N.I. 31.552.959
	D. PATRICK PALMER Ausente en el extranjero, según se hace constar en la diligencia.	Pasaporte Británico 0-96559
	<i>Rafael Prado Aranguren</i> D. RAFAEL PRADO ARANGUREN	D.N.I. 16.042.601
CONSEJERO-DELEGADO:	<i>[Signature]</i> D. JUAN IGNACIO LANDECHO ZUAZOLA	D.N.I. 7.626
CONSEJERO-SECRETARIO:	<i>[Signature]</i> D. GABRIEL DE ORAA Y MOYUA	D.N.I. 14.170.156



CLASE 8ª
CANCELES

ELECNOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO ELECNOR (CONSOLIDADO)

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Millones de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	PASIVO	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Gastos de establecimiento	33	7	Capital suscrito	1.500	1.500
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	147	143	Reservas	8.484	7.247
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	3.214	2.960	Beneficio del ejercicio	1.276	1.205
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	5.153	1.783	Dividendo a cuenta del ejercicio	(105)	(105)
TOTAL INMOVILIZADO	8.547	4.893		11.155	9.847
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 8)	254	44	INTERESES MINORITARIOS (Nota 11)	226	213
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	8	11	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 7)	515	30
ACTIVO CIRCULANTE:			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	169	301
Existencias-			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Almacenes	619	428	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	63	-
Obra en curso	3.326	3.123	Otros acreedores (Nota 7)	571	89
Anticipo a proveedores	602	906		634	89
	4.547	4.457	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores-			Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	3.708	2.744
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	19.982	21.596	Sociedades participadas (Nota 7)	12	24
Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 7)	551	41	Acreeedores comerciales-		
Deudores varios (Nota 3.h)	2.525	1.340	Deudas por compras o prestaciones de servicios	14.546	13.242
Provisiones	(826)	(855)	Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 14)	6.032	4.963
	22.232	22.122		20.598	18.205
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	3.205	1.622	Otras deudas no comerciales-		
Tesorería	655	972	Hacienda Pública (Nota 16)	1.461	1.243
Ajustes por periodificación	203	180	Organismos de la Seguridad Social	277	245
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	30.842	29.353	Otras deudas (Notas 4 y 7)	907	1.354
				2.645	2.842
TOTAL ACTIVO	39.651	34.301	Ajustes por periodificación	9	6
				26.952	23.821
			TOTAL PASIVO	39.651	34.301



OE7710551

CLASE 8ª

ELECNR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO ELECNR (CONSOLIDADO)

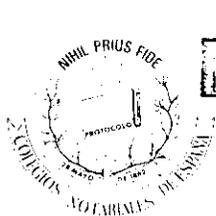
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Millones de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	HABER	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos	20.772	18.877	Importe neto de la cûra de negocios (Nota 15)	45.103	41.859
Gastos de personal (Nota 15)	12.770	12.064	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricaci³n	150	220
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	727	614	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	86	27
Variaci³n de las provisiones de tr¹fico (Nota 12)	(27)	210	Otros ingresos de explotaci³n:		
Otros gastos de explotaci³n:			Ingresos accesorios y otros de gesti³n corriente	161	258
Servicios exteriores	9.314	8.472	Subvenciones	47	44
Tributos	191	193	Exceso de provisiones para riesgos y gastos	2	-
Otros gastos de gesti³n corriente (Nota 3.e)	105	115			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACI³N	1.727	1.363			
	45.579	42.408		45.579	42.408
Gastos financieros (Nota 13)	334	422	Ingresos financieros (Notas 7 y 9)	429	158
Diferencias negativas de cambio	439	232	Diferencias positivas de cambio	253	295
	773	654	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	91	201
	6	-		773	654
Pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	6	-	Beneficios de sociedades puestas en equivalencia	28	8
Amortizaci³n del Fondo de Comercio de Consolidaci³n (Nota 8)	26	30			
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.632	1.640	Beneficio en enajenaci³n de inmovilizado	29	17
Variaci³n de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control	-	24	Ingresos extraordinarios	100	79
Pérdidas procedentes del inmovilizado	9	25	Beneficios por operaciones con acciones propias	27	9
Gastos extraordinarios	107	109			
Pérdidas por operaciones con acciones propias	22	3	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	56
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	18	-		156	161
	156	161			
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS (III+IV)	1.650	1.534			
Menos - Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	354	353			
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.296	1.231			
Menos - Beneficio neto de minoritarios	20	26			
VII. BENEFICIOS NETOS DEL GRUPO	1.276	1.205			

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.



CLASE 8.^a
54777



ELECNOR, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN
EL GRUPO ELECNOR (CONSOLIDADO)

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996

(1) SOCIEDADES DEL GRUPO Y
SOCIEDADES ASOCIADAS

El objeto social de Elecnor, S.A., sociedad dominante, de acuerdo con sus estatutos, es la más amplia actividad mercantil con base en ingeniería, proyectos, construcción, montaje, reparación, mantenimiento y conservación de toda clase de obras e instalaciones de cualquier género o especie en el sentido más amplio de la palabra, es decir, la ejecución completa de las mismas con o sin suministros de material, por cuenta propia y de terceros, en forma exclusiva o a través de la asociación en cualquiera de sus modalidades.

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.

Las demás sociedades dependientes realizan básicamente las diferentes actividades que integran el objeto social indicado anteriormente.

Las empresas del Grupo y asociadas incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1997, una vez homogeneizados sus correspondientes estados financieros y, en su caso, realizada la conversión a moneda nacional de los mismos, son las siguientes:



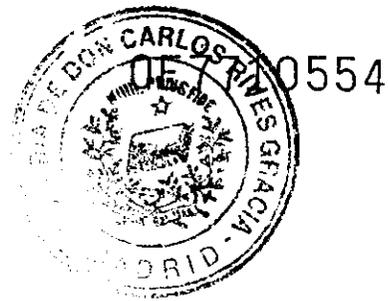
CLASE 8ª



OE7710553

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Millones de Pesetas		Resultado Neto del Ejercicio 1997
				Capital Suscrito	Reservas	
Sociedades consolidadas:						
Por Integración global-						
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	Madrid	Comercial	100%	200	(26)	(7)
Omninistal Electricidade, S.A.	Portugal	Construcción y montaje	96,59%	212	4	27
Cosinor, S.A.	Bilbao	Control industrial	100%	260	42	(125)
Electnor de Argentina, S.A.	Argentina	Construcción y montaje	100%	361	66	59
Electrolines del Ecuador, S.A.	Ecuador	Construcción y montaje	100%	79	18	23
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	Ecuador	Construcción y montaje	100%	57	11	(8)
Zogu, S.A. (*)	Ecuador	Construcción y montaje	100%	15	177	38
Eleeven Construcciones, S.A.	Venezuela	Construcción y montaje	96,2%	318	250	156
Rasacaven, S.A.	Venezuela	Construcción y montaje	87%	306	156	19
Postes Orinoco, S.A. (*)	Venezuela	Construcción	96,2%	57	(22)	11
Corporación L.N.C.A. (*)	Venezuela	Construcción y montaje	100%	7	55	11
Corporación Electrade, S.A.	Venezuela	Construcción y montaje	100%	42	71	22
Postes Nervión, S.A.	Bilbao	Fabricación de artículos derivados del cemento y de políester reforzado en fibra de vidrio	81,3%	150	511	50
Electnor Perú, S.A.	Perú	Construcción y montaje	100%	1	(2)	(2)
Electnor Chile, S.A.	Chile	Construcción y montaje	100%	591	190	10
Hidroambiente, S.A.	Guacho	Actividades de medioambiente	60%	35	.	10
Electnor do Brasil Electricidade, Ltda.	Brasil	Construcción y montaje	100%	244	(6)	(3)
Placarmada, S.A. (*)	Barcelona	Construcción y montaje	53,5%	33	(18)	(5)
Enerfin, S.A.	Bilbao	Gestión y administración de empresas	100%	100	.	.
Por puesta en equivalencia (Nota 7):						
Distribuidora Industrial de Automatismos y Teletransmisiones, S.A. (DIM/AT)	Barcelona	Fabricación y comercialización sistemas de telecomunicación	-10%	31	421	70
Imenor, S.A.	México	Construcción y montaje	-19%	237	(190)	(13)
Edilca Cabanillas, S.L.	Buñuel	Construcción y subiguiente explotación de centrales de energía	50%	400	400	.

(*) Sociedades participadas indirectamente por Electnor, S.A., a través de Electrolines del Ecuador, S.A. en el caso de Zogu, S.A., Postes Nervión, S.A. en el caso de Placarmada, S.A., y Corporación L.N.C.A. y Eleeven Construcciones, S.A. en el caso de Postes Orinoco, S.A.



CLASE 8ª

Los datos de este cuadro han sido facilitados por las empresas del Grupo y corresponden a datos homogeneizados y consolidados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 adjuntas.

Asimismo, los datos de las empresas del Grupo excluidas del perímetro de consolidación por tener un interés poco significativo con respecto a las cuentas anuales adjuntas se muestran en el epígrafe "Inmovilizaciones Financieras, neto" (Nota 7).

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) *Imagen fiel-*

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de Elecnor, S.A., que incluyen las "Uniones Temporales de Empresa" en las que participa al 31 de diciembre de 1997 y 1996 (Nota 18), y de las sociedades dependientes consolidadas (Nota 1), y se presentan en general de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y con las normas contables establecidas en la legislación mercantil en materia de sociedades y de acuerdo con lo dispuesto en la Orden Ministerial de 27 de enero de 1993, por la que se aprueba la adaptación del Plan General de Contabilidad al sector de la construcción, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Elecnor, S.A. y sociedades dependientes que componen el Grupo Elecnor (en adelante el Grupo). Las cuentas anuales consolidadas de Elecnor, S.A. y las cuentas anuales individuales de Elecnor, S.A. y de cada una de las sociedades consolidadas, correspondientes al ejercicio 1997, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad matriz opinan que dichas cuentas serán aprobadas sin cambios.

b) *Principios de consolidación-*

Los principios de consolidación más importantes aplicados han sido los siguientes:



0E7710555

CLASE 8ª

1. Las sociedades dependientes participadas mayoritariamente se han consolidado por el método de integración global. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta en el capítulo "Intereses minoritarios" de los balances de situación consolidados adjuntos y en el epígrafe "Beneficio neto de minoritarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.
2. Todas las cuentas, transacciones y beneficios importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.
3. Adicionalmente, las inversiones de capital en sociedades no consolidadas por el método de integración global en las que se posee una participación igual o superior al 20% se valoran por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (criterio de puesta en equivalencia).
4. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de reservas de las filiales al patrimonio de la sociedad dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada filial consolidada.

c) Comparación de la información-

Las variaciones más significativas que se han producido en el perímetro de la consolidación durante los ejercicios 1997 y 1996, se detallan a continuación:



CLASE 8ª

	Porcentaje de Participación
Ejercicio 1996-	
Sociedades incorporadas al perímetro de la consolidación durante el ejercicio 1996:	
Por integración global-	
Hidroambiente, S.A. (*) (Nota 8)	60%
Elecnor Chile, S.A. (**) (Nota 7)	100%
Ejercicio 1997-	
Sociedades incorporadas al perímetro de la consolidación durante el ejercicio 1997:	
Por integración global-	
Elecnor do Brasil Electricidade, Ltda. (*V)	100%
Enerfin, S.A. (V)	100%
Placarmada, S.A. (***) (Nota 8)	53,5%
Por puesta en equivalencia-	
Eólicas Cabanillas, S.L. (***) (Notas 7 y 8)	50%

(*) Sociedad adquirida en el ejercicio 1996.

(**) Sociedad constituida en el ejercicio 1996.

(***) Sociedad adquirida en el ejercicio 1997.

(*V) Sociedad incorporada por primera vez al perímetro de consolidación por comenzar su actividad durante 1997.

(V) Sociedad constituida en el ejercicio 1997.

(3) NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) Fondo de Comercio de Consolidación-

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge las diferencias de consolidación pendientes de amortizar originadas en la adquisición de sociedades dependientes consolidadas o puestas en



0E7710557

CLASE 8.^a

equivalencia y que se esperan vayan a ser recuperadas con los resultados positivos de estas sociedades en los próximos ejercicios. Estas diferencias se amortizan linealmente en un período de cinco años, excepto en el caso de Eólica Cabanillas, S.L. (Notas 7 y 8), cuyo fondo de comercio se amortiza en un período de 10 años por ser éste el período en el que contribuirá dicha participación a la obtención de ingresos para el Grupo.

Los importes cargados en el epígrafe "Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 1997 y 1996 adjuntas ascienden a 26 y 30 millones de pesetas, respectivamente (Nota 8).

b) *Conversión de estados financieros-*

Dado que las empresas extranjeras participadas por Elecnor, S.A. son independientes en actividades y financiación de las sociedades españolas del Grupo Elecnor, el método utilizado es el del tipo de cambio de cierre que se realiza mediante la aplicación del siguiente procedimiento:

1. Todos los bienes, derechos y obligaciones se han convertido utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre a que se refieren las cuentas de dichas sociedades.
2. Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se han convertido utilizando los tipos de cambio medios del ejercicio.
3. Los fondos propios, excluyendo el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias explicado en el apartado anterior, se han convertido al tipo de cambio histórico.
4. Los saldos correspondientes a sociedades extranjeras que se encuentren afectadas por altas tasas de inflación son ajustados, antes de proceder a su conversión a pesetas, por los efectos de los cambios en los precios, siguiendo las normas establecidas al efecto en el país donde radiquen dichas sociedades.

La diferencia resultante de la aplicación de este método de conversión, deducida la parte que de dicha diferencia corresponde a los socios externos (que se incluye en el capítulo "Intereses minoritarios" del balance de



710558

CLASE 8.^a

situación consolidado al 31 de diciembre de 1997 adjunto) asciende a 365 millones de pesetas, aproximadamente, y se recoge en el epígrafe "Reservas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997 adjunto (Nota 10).

c) Gastos de establecimiento-

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital, y están contabilizados por los costes incurridos.

Representan, fundamentalmente, gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración y registro, etc., y se amortizan en un plazo de 5 años.

d) Inmovilizaciones inmateriales-

En este epígrafe se recogen básicamente los siguientes conceptos (Nota 5):

1. Gastos de investigación y desarrollo: Estos gastos corresponden a los costes incurridos para la consecución de las Normas de Calidad ISO-9001/87 e ISO-9002/87. Dichos gastos se amortizan en 4 años.
2. Aplicaciones informáticas: Recoge los costes incurridos en la obtención de aplicaciones informáticas de producción, siendo amortizados linealmente en un plazo que oscila entre 4 y 5 años.
3. Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que con los elementos del inmovilizado material.



0E7710559

CLASE 8.ª

e) *Inmovilizaciones materiales-*

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales aplicables (última, Real Decreto-Ley 7/1996) (Notas 6 y 10). El incremento neto derivado de la actualización realizada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996 estará prácticamente amortizado al 31 de diciembre de 2001.

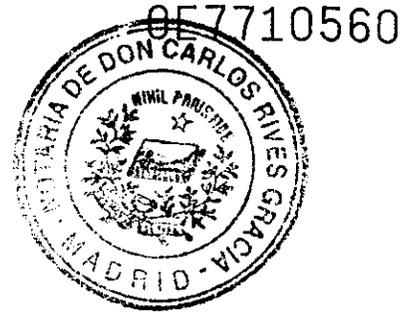
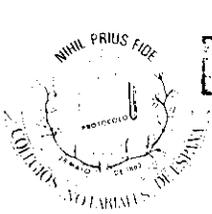
Los costes de mantenimiento se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Las sustituciones o renovaciones de elementos del inmovilizado material se contabilizan en el activo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

La amortización se calcula linealmente en función de las siguientes vidas útiles estimadas:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	33 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 - 20
Útiles y herramientas	3 - 10
Mobiliario y enseres	3 - 10
Equipos para proceso de información	3 - 11
Elementos de transporte	3 - 10
Otro inmovilizado	3 - 10

Adicionalmente y por lo que respecta a los "Útiles y Herramientas" registrados en el inmovilizado material, la Sociedad dominante efectúa una regularización anual por recuento físico registrado como un retiro de inmovilizado material (Nota 6) con cargo a la cuenta "Otros gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas consolidadas, dándose de baja directamente de la cuenta de inmovilizado dicho importe. El saneamiento así realizado ha ascendido en los ejercicios 1997 y 1996 a 105 y 107 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, que figuran registrados en dichos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 6).



CLASE 8ª

El incremento de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los periodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

f) *Inmovilizaciones financieras-*

El inmovilizado financiero incluye, entre otros, títulos sin cotización oficial, los cuales se reflejan a su coste de adquisición actualizado de acuerdo con lo establecido en la Ley 9/1983; no obstante, cuando el precio de adquisición de estas participaciones es superior al valor teórico-contable, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio, el Grupo sigue el criterio de constituir las correspondientes provisiones, en cobertura de las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estas inversiones financieras (Nota 7).

g) *Existencias-*

Las obras en curso se valoran en base al coste incurrido, incorporando los materiales, la mano de obra, los costes de subcontratación y otros costes directos e indirectos imputables a las mismas, de acuerdo con los siguientes criterios:

- Materiales imputados a cada obra, a coste de adquisición.
- Mano de obra, en base al coste estándar de las horas reales incurridas, que no difiere significativamente del coste real.
- Costes de subcontratación y otros costes directos a precio de adquisición.
- Costes indirectos, en base a un coeficiente de absorción aplicado sobre la producción realizada.

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

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



CLASE 8ª



0E7710561

h) Derechos de cobro por factoring-

El Grupo registra el importe de los derechos de cobro cedidos a la entidad de factoring, neto de las disposiciones de efectivo realizadas al 31 de diciembre de 1997 y 1996, en el epígrafe "Deudores varios" los saldos con vencimiento a corto plazo y en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras, neto - Otros créditos a largo plazo" los saldos con vencimiento a largo plazo (Nota 7) de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1997 y 1996 adjuntos. Al 31 de diciembre de los ejercicios 1997 y 1996 el importe de los derechos de cobro cedidos ascienden a 4.728 (2.485 millones de pesetas correspondientes a saldos con vencimiento a largo plazo) y 1.501 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, habiéndose realizado disposiciones de efectivo de los mismos, a las citadas fechas, por importe de 261 y 516 millones de pesetas, aproximada y respectivamente.

El Grupo sigue este criterio de traspasar los derechos de cobro a la entidad de factoring dado que es ésta quien asume el riesgo de insolvencias en dichos derechos.

i) Reconocimiento de resultados en obras-

El Grupo sigue el criterio de registrar los beneficios correspondientes a cada obra en curso en función del grado de avance de las obras, siempre y cuando exista la facturación correspondiente a dicho grado de avance. El efecto de no reconocer resultados si no existe facturación previa, no es significativo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

La determinación del beneficio reconocido para cada obra en curso se obtiene mediante la aplicación del porcentaje del grado de avance a la diferencia entre:

- Los ingresos totales a obtener en base al precio de venta según contrato, más el importe de las reclamaciones previamente aceptadas por los clientes, así como una estimación de los ingresos derivados de revisiones de precios contractuales y otros conceptos aplicables, y
- los costes reales incurridos hasta la fecha más una estimación de los costes pendientes de incurrir hasta la terminación del proyecto.



CLASE 8ª

El Grupo contablemente cancela los costes incurridos en las diferentes obras a medida que va reconociendo el resultado obtenido en las mismas, según el criterio indicado anteriormente.

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

j) *Deudas-*

Las deudas a largo plazo corresponden a aquellos importes con vencimiento posterior a 12 meses.

k) *Transacciones en moneda extranjera-*

Las operaciones en moneda extranjera de la Sociedad dominante y las sociedades dependientes españolas, se valoran en pesetas mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor en el momento en que se realiza la transacción. No obstante, en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se reflejan los saldos en moneda extranjera mantenidos por dichas sociedades al 31 de diciembre de 1997 y 1996 al tipo de cambio en vigor al cierre de cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, las diferencias de cambio que se producen por la aplicación del indicado criterio, se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aún siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial y presentan un comportamiento similar en el mercado. La Sociedad dominante y las sociedades dependientes españolas han imputado a resultados las diferencias negativas de cada grupo. Asimismo, han recogido las diferencias netas positivas de cada grupo en el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" de los balances de situación adjuntos, por un importe que asciende en los mencionados ejercicios a 1 y 14 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.

l) *Indemnizaciones por despido-*

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada.



0E7710563

CLASE 8.ª

Durante los ejercicios 1997 y 1996 el importe registrado por este concepto en el epígrafe "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas ha ascendido a 94 y 64 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente. Asimismo, no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

m) Provisión para riesgos y gastos-

La política del Grupo ha sido constituir provisiones con objeto de cubrir determinadas contingencias derivadas de su actividad. Así, el Grupo al 31 de diciembre de 1997 y 1996 tiene constituida en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos una provisión en cobertura de estos riesgos (Nota 12).

n) Impuesto sobre Sociedades-

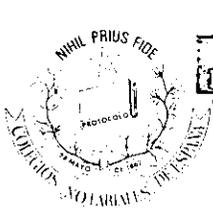
El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto (Nota 16).

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por inversiones y bonificaciones se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio. Para que estas deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

o) Ingresos y gastos-

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

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



CLASE 8ª



(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios correspondiente al ejercicio 1997 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:

Distribución	Millones de Pesetas	
Reservas voluntarias		726
Dividendos-		
A cuenta	105	
Complementario	300	405
Total		1.131

El dividendo a cuenta, que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 20 de noviembre de 1997, se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 1997, figurando contabilizado en el epígrafe "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" y minorando los fondos propios en el epígrafe "Dividendo a cuenta del ejercicio", del pasivo del balance de situación consolidado adjunto (Nota 10). Dicho dividendo ha sido distribuido en su práctica totalidad a comienzos del ejercicio 1998.

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



CLASE 8ª



0E7710565

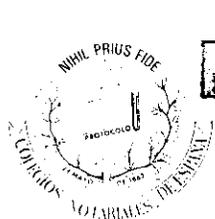
SITUACIÓN CIRCULANTE AL 31.10.97

(Excluido Existencias, Cuentas Financieras y Ajustes Periodificación)

	Millones de Pesetas
Valores realizables-	
Clientes	11.469
Otras cuentas	5.208
	16.677
Deudas a corto plazo-	
Proveedores	9.788
Préstamos a corto plazo (incluido anticipos sobre certificaciones)	1.475
Otras cuentas	1.946
	13.209
Total circulante neto	3.468
Disponibilidades al 31.10.97-	
Cuentas de caja central/bancos (incluido moneda extranjera)	325
Total disponibilidades	325
Dividendo bruto a cuenta planteado- (Pesetas 35 por 3.000.000 de acciones)	105
% sobre beneficio neto al 31.10.97	7,75%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	2,77%

(5) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 1997 y 1996 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3.d, ha sido el siguiente:



CLASE 8ª

	Millones de Pesetas			
	Gastos de Investigación y Desarrollo	Aplicaciones Informáticas	Inmovilizado en Leasing	Total
COSTE:				
Saldo al 31 de diciembre de 1995	169	94	14	277
Adiciones	25	1	58	84
Retiros	(36)	(90)	-	(126)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	158	5	72	235
Adiciones	36	2	6	44
Retiros	(51)	-	-	(51)
Traspasos (Nota 6)	-	-	(5)	(5)
Diferencias de conversión (Nota 3.b)	1	-	-	1
Incorporaciones al perímetro de consolidación (Nota 2.c)	-	-	19	19
Saldo al 31 de diciembre de 1997	144	7	92	243
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:				
Saldo al 31 de diciembre de 1995	61	73	-	134
Dotaciones	45	18	6	69
Retiros	(21)	(90)	-	(111)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	85	1	6	92
Dotaciones	38	1	9	48
Retiros	(48)	-	-	(48)
Incorporaciones al perímetro de consolidación (Nota 2.c)	-	-	6	6
Traspasos (Nota 6)	-	-	(2)	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	75	2	19	96
Coste neto, al 31 de diciembre de 1996	73	4	66	143
Coste neto, al 31 de diciembre de 1997	69	5	73	147

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 1997 y 1996 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

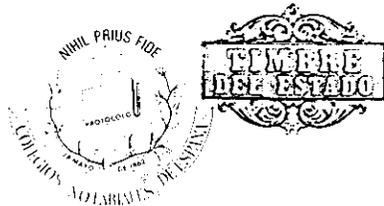


CLASE 8.a



OE7710567

		Millones de Pesetas									
		Terrenos	Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Útiles y Herramientas (Nota 3.e)	Mobiliario y Enseres	Equipos para Proceso de Información	Elementos de Transporte	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	Total	
COSTE:											
	Saldo al 31 de diciembre de 1995	91	3.879	580	325	273	337	53	27	5.565	
	Adiciones	34	472	159	26	66	83	6	8	854	
	Retiros	(2)	(183)	(107)	(18)	(11)	(23)	(8)	(21)	(373)	
	Actualización Real Decreto-Ley 7/1996 (Nota 10)	19	242	29	23	.	17	7	.	337	
	Diferencias de conversión (Nota 3.b)	39	412	209	84	(12)	112	53	(14)	883	
	Saldo al 31 de diciembre de 1996	181	4.822	870	440	316	526	111	.	7.266	
	Adiciones	3	411	173	46	191	107	43	32	1.006	
	Incorporaciones al perímetro de consolidación (Nota 2.c)	.	29	86	.	1	.	.	.	116	
	Retiros	(51)	(192)	(105)	(2)	(14)	(15)	.	.	(379)	
	Trasposos (Nota 5)	.	5	.	.	.	.	.	.	5
	Diferencias de conversión (Nota 3.b)	16	575	5	42	2	73	4	.	717	
	Saldo al 31 de diciembre de 1997	149	5.650	1.029	526	496	691	158	32	8.731	
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:											
	Saldo al 31 de diciembre de 1995	.	2.371	72	213	204	182	19	.	3.061	
	Dotaciones	.	400	47	26	32	59	5	.	569	
	Retiros	.	(155)	(1)	(21)	(7)	(27)	(5)	.	(216)	
	Diferencias de conversión (Nota 3.b)	.	428	210	81	(8)	124	57	.	892	
	Saldo al 31 de diciembre de 1996	.	3.044	328	299	221	338	76	.	4.306	
	Dotaciones	.	430	55	39	45	82	25	.	676	
	Incorporaciones al perímetro de consolidación (Nota 2.c)	.	8	24	.	.	.	.	.	32
	Retiros	.	(144)	.	.	(6)	(10)	.	.	(160)	
	Trasposos (Nota 5)	.	2	.	.	.	.	.	.	2
	Diferencias de conversión (Nota 3.b)	.	487	4	37	71	60	2	.	661	
	Saldo al 31 de diciembre de 1997	.	3.827	411	375	331	470	103	.	5.517	
	Coste neto, al 31 de diciembre de 1996	181	1.778	542	141	95	188	35	.	2.960	
	Coste neto, al 31 de diciembre de 1997	149	1.823	618	151	165	221	55	32	3.214	



CLASE 8ª
5372



La amortización de la actualización de balances realizada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio del ejercicio 1997 ha ascendido a 124 millones de pesetas, aproximadamente (Notas 3.e y 10).

Los inmuebles utilizados por la Sociedad dominante en el desarrollo de su actividad corresponden en su mayoría a locales alquilados. En opinión de la Dirección de la Sociedad los contratos de alquiler se renovarán indefinidamente.

El importe del inmovilizado material del Grupo que al 31 de diciembre de 1997 y 1996 se encuentra totalmente amortizado, asciende a 2.148 y 1.529 millones de pesetas, aproximadamente.

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.

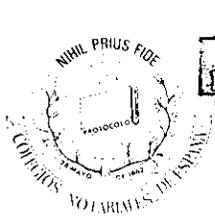
(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante los ejercicios 1997 y 1996 en las diferentes cuentas que componen el inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:



0E7710569

Millones de Pesetas									
	Saldo al 31.12.95	Adiciones/ Dotaciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.96	Adiciones/ Dotaciones	Retiros	Diferencias de Conversión (Notas 3.b y 10)	Saldo al 31.12.97
Participaciones en capital- Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (Nota 1)	192	11	-	-	203	422	-	-	625
Obras sociedades	62	1.028	-	-	1.090	54	-	179	1.323
Créditos a largo plazo- Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal	172	17	(7)	-	182	7	(19)	-	170
Financiación a clientes a largo plazo	308	4	-	(298)	14	334	(14)	-	334
Otros créditos a largo plazo (Nota 3.h)	88	-	-	(31)	57	2.485	(31)	-	2.511
Otro inmovilizado financiero	184	80	-	(1)	263	38	(85)	-	216
Provisiones para el inmovilizado financiero	(26)	-	-	-	(26)	-	-	-	(26)
	980	1.140	(7)	(330)	1.783	3.340	(149)	179	5.153



0E7710570



CLASE 8.ª

Participaciones en capital-

Los movimientos más significativos habidos durante los ejercicios 1997 y 1996 en "Participaciones en capital", han sido los siguientes:

1997-

- * Suscripción en su totalidad de la ampliación de capital realizada por EGIE, S.A., por un importe de 51 millones de pesetas, aproximadamente, de los cuales 22 millones de pesetas, aproximadamente, se desembolsan mediante compensación de deudas.
- * En octubre de 1997 Elecnor, S.A. suscribe la totalidad del aumento de capital realizado por Eólica Cabanillas, S.L. con una prima de emisión del 200% por un importe total de 600 millones de pesetas, pasando a ser la participación de Elecnor, S.A. en el capital de esta sociedad del 50% y generándose por tanto un fondo de comercio de consolidación, incluido en el importe anteriormente mencionado, de 200 millones de pesetas (Notas 3.a y 8).

1996-

- * Con fecha 14 de junio de 1996, la sociedad filial Elecnor Chile, S.A. (Nota 1) adquirió 461.600 acciones de Iberoamericana de Energía Ibener, S.A. por un importe de 1.028 millones de pesetas, lo que supone un 14,9% del total del capital suscrito, con el objetivo de participar en el proyecto hidroeléctrico del río Duqueco (Chile), proyecto en el que además de las citadas sociedades (Elecnor Chile, S.A. e Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.), participa la Unión Temporal de Empresas Duqueco-Chile (Nota 18). De dicho importe, la sociedad filial ha desembolsado 596 millones de pesetas, y el resto hasta completar el importe total será desembolsado según las necesidades de financiación de la Sociedad y figura registrado en el epígrafe "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1996 adjunto y en el epígrafe "Acreedores a largo plazo - Otros acreedores" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997 adjunto.



CLASE 8ª



0E7710571

Al 31 de diciembre de 1997, y como consecuencia de la aplicación del método de tipo de cambio de cierre para la conversión de las cuentas anuales de la citada sociedad (Nota 3.b), se ha producido una diferencia de 179 millones de pesetas (Nota 20) que se recoge en el epígrafe "Reservas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997 adjunto.

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 1997 de las sociedades no consolidadas por tener un interés poco significativo (Nota 2.b) y de aquéllas en las que se mantiene una participación menor al 20% son los siguientes:



CLASE 8a

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Millones de Pesetas			Resultado Neto del Ejercicio 1996
				Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	
Empresa General de Instalaciones Eléctricas, S.A. (EGIESA)	Portugal	Sin actividad	99,99%	68	72	-	-
Electrificaciones del Norte, S.A.	Madrid	Sin actividad	99,98%	10	10	1	-
Electronique du Nord, S.A.	Marruecos	Sin actividad	100%	4	60	(57)	(31)
Elecnor Financiera, S.L.	Bilbao	Construcción y montaje	100%	6	6	-	-
Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.	Chile	Construcción y montaje	14,9%	1.200	5.136	85	(24)
Insitel Instalaciones, A.I.E.	Madrid	Construcción y montaje	33,33%	5	15	(12)	13
Aragonesa del Viento, S.A.	Madrid	Construcción y subsiguiente explotación de centrales de energía	40%	4	10	-	-
				1.297			



CLASE 8ª

11111111



0E7710573

Provisiones para el inmovilizado financiero-

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 el Grupo mantiene una provisión en cobertura de minusvalías de participaciones en capital de 26 millones de pesetas, aproximada y respectivamente, en cada ejercicio.

Transacciones con sociedades participadas-

Las transacciones más significativas efectuadas por el Grupo con las sociedades participadas, durante los ejercicios 1997 y 1996, han sido las siguientes:

- Facturación a Electronique du Nord durante 1997 y 1996 por importe de 19 y 26 millones de pesetas, respectivamente, y facturación de ésta a Elecnor, S.A. durante 1997 y 1996 por importes de 7 y 4 millones de pesetas por prestación de servicios diversos.
- Facturación por la obra que se realiza para la sociedad Eólica Cabanillas, S.L. (Nota 2.c) por importe de 1.831 millones de pesetas durante 1997.
- Facturación a Isinel Instalaciones, AIE por prestación de servicios durante 1997 por importe de 41 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, la composición de los saldos a cobrar y a pagar a estas sociedades participadas, derivados de las operaciones anteriores, es la siguiente:



CLASE 8ª

	Millones de Pesetas			
	Cuentas a Cobrar		Cuentas a Pagar	
	1997	1996	1997	1996
Por puesta en equivalencia- Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletrans- misiones, S.A. (DIMAT)	-	-	-	6
Eólica Cabanillas, S.L.	474	-	-	-
	474	-	-	6
Otras sociedades participadas- Electronique du Nord, S.A.	10	41	4	4
Isinel Instalaciones, A.I.E.	50	-	-	-
Otras sociedades	17	-	8	14
	77	41	12	18
	551	41	12	24

Adicionalmente existen otros saldos con algunas sociedades participadas por préstamos concedidos por el Grupo (Nota 9).

Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal-

Esta cuenta del capítulo "Inmovilizaciones Financieras" de los balances de situación consolidados adjuntos recoge básicamente el importe de los créditos concedidos al personal directivo de la Sociedad dominante, los cuales no devengan tipo de interés y vencen en el momento de la jubilación del personal titular de los mismos (Nota 15).

Financiación a clientes a largo plazo-

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, esta cuenta recoge 334 y 14 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a saldos a cobrar por operaciones comerciales con clientes con vencimiento a largo plazo. Durante el ejercicio 1997 se han traspasado a "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" los saldos a cobrar en el ejercicio 1998. Asimismo, el desglose del saldo a largo plazo por años de vencimiento es el siguiente:



CLASE 8ª



OE7710575

	Millones de Pesetas
1999	103
2000	196
2001	35
	334

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 los intereses a cobrar no devengados por la financiación concedida, cuyo importe total asciende a 37 y 8 millones de pesetas, respectivamente, y se recogen en el capítulo "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos.

Otros créditos a largo plazo-

Durante el ejercicio 1997 se alcanza un acuerdo entre la Sociedad dominante y la Generalitat de Catalunya para el cobro de unas deudas generadas en ejercicios anteriores por un importe de 2.578 millones de pesetas, aproximadamente, que serán cobradas durante los años 1997 al 2000, y que devengarán unos intereses de 577 millones de pesetas, aproximadamente. Posteriormente a este acuerdo la Sociedad cede estos derechos de cobro a dos entidades de factoring (50% a cada una).

Al 31 de diciembre de 1997 en relación con dichos acuerdos la Sociedad dominante mantiene registrados 2.485 millones de pesetas en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras - Otros créditos a largo plazo" correspondientes a la parte de la deuda con vencimiento a largo plazo (Nota 3.h), y 327 millones de pesetas en el epígrafe "Deudores - Deudores varios" correspondientes a la parte de la deuda con vencimiento a corto plazo, registrándose esta última neta de las disposiciones sobre cesión de deuda que ascienden a 240 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997 (Nota 3.h).

El vencimiento por años del importe a largo plazo se muestra a continuación:



CLASE 8ª



	Millones de Pesetas
1999	1.260
2000	1.225
	2.485

Los intereses devengados durante 1997 por el acuerdo descrito han ascendido a 103 millones de pesetas y figuran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1997 adjunta.

Adicionalmente, en el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" se recogen los intereses no devengados al 31 de diciembre de 1997 por importe de 474 millones de pesetas.

(8) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento habido durante los ejercicios 1997 y 1996 en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, ha sido el siguiente:



OE7710577

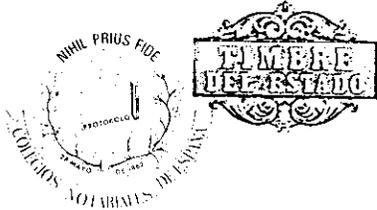
CLASE 8ª
SAJZK

	Millones de Pesetas						
	Saldo al 31.12.95	Adiciones	Dotaciones (Nota 3.a)	Saldo al 31.12.96	Adiciones	Dotaciones (Nota 3.a)	Saldo al 31.12.97
Sociedades consolidadas por integración global:							
- Electrificaciones del Ecuador, S.A.	10	-	(5)	5	-	(5)	-
- Postes Nervión, S.A. (Nota 7)	28	-	(6)	22	-	(6)	16
- Hidroambiente, S.A. (Nota 2.c)	-	15	(2)	13	-	(3)	10
- Placarmada, S.A. (Nota 2.c)	-	-	-	-	36	(3)	33
Sociedades integradas por puesta en equivalencia:							
- Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	21	-	(17)	4	-	(4)	-
- Eólica Cabanillas, S.L. (Notas 3.a y 7)	-	-	-	-	200	(5)	195
	59	15	(30)	44	236	(26)	254

(9) INVERSIONES FINANCIERAS
TEMPORALES

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1997	1996
Depósitos a corto plazo	63	63
Valores de renta fija	2959	1.322
Préstamos a corto plazo a empresas del Grupo y asociadas	9	31
Otros créditos a corto plazo (Nota 7)	30	31
Otros	144	175
	3.205	1.622



CLASE 8.^a
51773



El importe registrado en la cuenta "Valores de renta fija" al 31 de diciembre de 1996 recoge básicamente una inversión realizada por la sociedad dependiente Elecnor Chile, S.A. (Nota 2.c) con un interés del 6,7%, aproximadamente, y su vencimiento se produce durante 1997. Asimismo, esta misma cuenta al 31 de diciembre de 1997 incluye básicamente, pagarés reajustables del Banco de Chile que mantiene la misma sociedad dependiente, los cuales devengan unos tipos de interés de entre 6,42% al 6,96% y su vencimiento está previsto para el ejercicio 1998.

La cuenta "Préstamos a corto plazo a empresas del Grupo y asociadas" recoge los préstamos concedidos a diversas sociedades dependientes con vencimiento en 1996, prorrogables automáticamente por un período de 6 meses, según el siguiente detalle:

Sociedad	Tipo de Interés	Millones de Pesetas	
		1997	1996
EGIESA Electronique du Nord, S.A.	MIBOR+1%	-	22
	LIBOR+1,3	9	9
		9	31

(10) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante los ejercicios 1997 y 1996 ha sido el siguiente:



0E7710579

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas						
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reserva de Revalorización (Notas 3.e y 6)	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de Conversión (Nota 3.b)	Total Reservas
do al 31 de diciembre de 1995	1.500	300	5.532	-	384	-	6.216
tribución de beneficios	-	-	582	-	189	-	771
ualización Real Decreto 7/1996 (Nota 6)	-	-	-	191	111	-	302
versión de estados financieros presados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	(42)	(42)
do al 31 de diciembre de 1996	1.500	300	6.114	191	684	(42)	7.247
tribución de beneficios	-	-	680	-	150	-	830
versión de estados financieros presados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	407	407
do al 31 de diciembre de 1997	1.500	300	6.794	191	834	365	8.484

Adicionalmente, durante el ejercicio 1997 la Sociedad dominante ha repartido un dividendo complementario del ejercicio 1996 por importe de 270 millones de pesetas y ha acordado un dividendo a cuenta del ejercicio 1997 por importe de 105 millones de pesetas (Nota 4).

Capital suscrito-

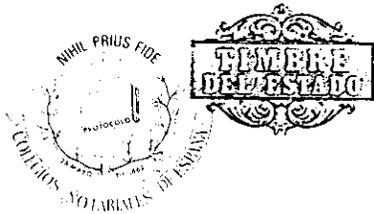
El capital social de la Sociedad dominante está representado por 3.000.000 de acciones ordinarias al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Sociedad tiene admitidas a cotización oficial en Bolsa la totalidad de sus acciones.

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, límite ya alcanzado en el ejercicio 1993.

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



0E7710580



CLASE 8ª
SATSA

reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reservas de revalorización-

A partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización" Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Reservas de consolidación-

El desglose del saldo de la cuenta "Reservas en Sociedades Consolidadas" al 31 de diciembre de 1997 y 1996, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:



OE7710581

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas	
	1997	1996
Sociedades consolidadas por integración global-		
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	(3)	5
Omninstal Electricidade, S.A.	18	11
Cosinor, S.A.	-	46
Elecnor de Argentina, S.A.	(27)	2
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	53	27
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	(8)	-
Elecven Construcciones, S.A.	207	122
Rasacaven, S.A.	229	180
Postes Orinoco, S.A.	(22)	(24)
Corporación L.N.C.A.	55	52
Postes Nervión, S.A.	271	216
Elecnor Perú, S.A.	1	1
Zogu, S.A.	48	55
Corporación Electrade, S.A.	51	21
Elecnor Chile, S.A.	1	-
Hidroambiente, S.A.	(2)	-
Sociedades integradas por puesta en equivalencia-		
Imenor, S.A.	1	-
Distribuidora Industrial de Automatismos y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	(39)	(30)
	834	684

Las reservas restringidas que mantienen al 31 de diciembre de 1997 las sociedades dependientes consolidadas se desglosan en 75 millones de pesetas de reservas legales y 133 millones de pesetas de reservas de revalorización (Notas 3.e y 6).

Diferencias de conversión-

El desglose del saldo de la cuenta "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 1997, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:



CLASE 8ª

	Millones de Pesetas
Sociedades consolidadas por integración global-	
Omnistal Electricidad, S.A.	4
Elecnor de Argentina, S.A.	90
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	7
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	27
Elecven Construcciones, S.A.	64
Rasacaven, S.A.	(121)
Postes Orinoco, S.A.	(102)
Corporación L.N.C.A.	(7)
Corporación Electrade, S.A.	71
Zogu, S.A.	141
Elecnor Chile, S.A.	193
Elecnor do Brasil Electricidade, Ltda.	(6)
Sociedades integradas por puesta en equivalencia-	
Imenor, S.A.	4
	365

(11) INTERESES MINORITARIOS

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a los minoritarios de las Sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1997	1996
Omnistal Electricidad, S.A.	8	8
Elecven Construcciones, S.A.	27	14
Rasacaven, S.A.	50	49
Postes Orinoco, S.A.	(4)	1
Postes Nervión, S.A.	133	127
Hidroambiente, S.A.	18	14
Placarnada, S.A.	(6)	-
	226	213



0E7710583

CLASE 8.^aANEXO**(12) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 1997 y 1996, es la siguiente (Nota 3.m):

	Millones de Pesetas	
	1997	1996
Provisiones para Riesgo-País	20	20
Provisiones para responsabilidades	63	63
Otras provisiones	86	218
	169	301

El epígrafe "Provisiones para responsabilidades" del detalle anterior corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa.

Adicionalmente, en el epígrafe "Otras provisiones" se incluyen las provisiones en cobertura de pérdidas eventuales en determinadas operaciones comerciales y otros riesgos y contingencias de tipo general.

El importe abonado a resultados durante 1997 por estos conceptos, ha ascendido a 12 millones de pesetas (61 millones de pesetas de cargo a resultados en 1996) (Nota 20) y figura registrado en el epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 1997 adjunta.

Adicionalmente, durante el ejercicio 1997 se han pagado por diversos conceptos 120 millones de pesetas registrados con cargo a este epígrafe (Notas 16 y 20).

(13) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

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



0E7710584



CLASE 8.ª

	Millones de Pesetas			
	1997		1996	
	Plazo Largo	Plazo Corto	Plazo Largo	Plazo Corto
Créditos-				
Banco Herrero, S.A.	-	70	-	124
Banco Bilbao Vizcaya, S.A.	-	35	-	106
Banco Guipuzcoano	-	18	-	143
Banco de Comercio	-	33	-	108
Banco Exterior	-	79	-	118
Banco de Santander	-	87	-	109
Deutsche Bank	-	130	-	-
Banesto	-	70	-	-
Bilbao Bizkaia Kutxa	-	33	-	-
Banco Mercantil	-	121	-	-
Otros	-	573	-	275
	-	1.249	-	983
Efectos descontados pendientes de vencimiento	63	2.458	-	1.761
Intereses devengados no pagados	-	1	-	-
Total	63	3.708	-	2.744

Al 31 de diciembre de 1997, el Grupo tiene líneas de crédito no dispuestas, incluido el límite de la financiación correspondiente al descuento de efectos, por importe total de 7.513 millones de pesetas, aproximadamente.

Estos créditos devengan un tipo de interés de mercado de los países correspondientes.

(14) ANTICIPOS DE CLIENTES Y
FACTURACIÓN ANTICIPADA

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:



0E7710585

CLASE 8.^a
5.1.2.4.4

	Millones de Pesetas	
	1997	1996
Facturación anticipada	2.899	2.112
Anticipos de clientes	3.133	2.851
	6.032	4.963

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.

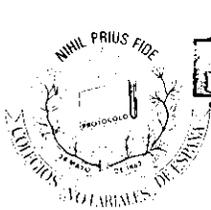
Los anticipos de clientes corresponden, básicamente, a los importes pagados por anticipado por los clientes antes de iniciarse la ejecución de los respectivos contratos. Estos anticipos se van descontando de la facturación efectuada durante el desarrollo de dichos contratos.

(15) INGRESOS Y GASTOS

Cifra de negocios-

El desglose de la cifra de negocios, tanto por áreas geográficas como por productos, se muestra a continuación:

Por Areas Geográficas	Millones de Pesetas	
	1997	1996
Nacional	31.789	31.317
Exterior	13.314	10.542
Total	45.103	41.859
Por productos o actividades		
Transporte/Distribución	19.007	18.534
Instalaciones industriales	17.363	12.259
Telecomunicaciones	2.863	4.363
Gas/Agua	4.748	5.019
Ferrocarriles	1.122	1.684
Total	45.103	41.859



CLASE 8ª

Plantilla media-

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

	Nº Medio de Empleados	
	1997	1996
Dirección	30	27
Dirección Producción	6	6
Técnicos	493	442
Administrativos	327	306
Mandos intermedios	262	256
Oficiales	1.235	1.234
Especialistas	251	248
Peones	790	777
Subalternos	57	40
	3.451	3.336

De la plantilla media del Grupo durante 1997, 1.565 empleados (1.784 en 1996) mantenían contratos de carácter eventual.

Gastos de personal-

El detalle del epígrafe "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas	
	1997	1996
Sueldos y salarios	10.306	9.587
Seguridad Social	2.264	2.143
Otros gastos sociales	200	334
	12.770	12.064

El detalle anterior correspondiente a los ejercicios 1997 y 1996, recoge 130 y 124 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, devengados durante dichos ejercicios por los miembros del Consejo de Administración por todos los conceptos, incluidos aquéllos derivados de su calidad de personal directivo.



CLASE 8ª



0E7710587

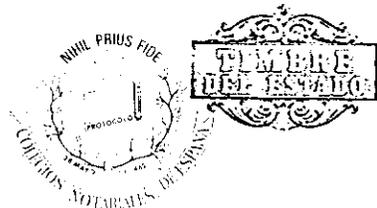
Adicionalmente, el importe de los créditos concedidos al conjunto de miembros del Organismo de Administración de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 1997 y 1996 asciende a 20 y 21 millones de pesetas (sin interés), respectivamente (Nota 7).

Asimismo, el Grupo no tenía contraídas obligaciones en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros antiguos o actuales de dicho Organismo de Administración.

(16) SITUACIÓN FISCAL

El saldo del epígrafe "Hacienda Pública" de los balances de situación consolidados adjuntos incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos aplicables, entre los que se incluye la provisión para el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio, neto de las retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en cada período, así como el impuesto sobre beneficios diferido derivado de la aplicación del artículo 12 del Real Decreto-Ley 3/1993.

La conciliación entre la cuota del Impuesto sobre Sociedades, calculada según el resultado contable, antes de impuestos, y la provisión constituida es la siguiente:



CLASE 8ª

	Millones de Pesetas	
	1997	1996
Impuesto sobre Sociedades al tipo impositivo aplicable a cada sociedad	452	558
Diferencias permanentes	156	-
Aplicación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(37)	(24)
Bases imponibles negativas generadas en el ejercicio	45	-
Deducciones y bonificaciones	(211)	(156)
Otros (neto)	-	(25)
Impuesto sobre Sociedades	405	353
Ajuste Impuesto sobre Sociedades ejercicio anterior	(51)	-
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	354	353

Las bonificaciones y deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades se derivan de la aplicación de los incentivos fiscales previstos en la normativa fiscal vigente relativos a la inversión empresarial, fomento de actividades exportadoras, y a deducciones por doble imposición internacional.

Tras la revisión de la situación tributaria de la Sociedad dominante por parte de la Inspección de la Agencia Estatal para la Administración Tributaria, que ha comprendido IVA, Impuesto sobre Sociedades e IRPF (Nota 12), dicha sociedad tiene abiertos a inspección los dos últimos ejercicios para los mencionados impuestos, y los cinco últimos para el resto de impuestos. Asimismo, el resto de las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales, con carácter general, los últimos cinco ejercicios para todos los tributos a los que se hallan sujetas.

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 es remota, y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a los estados financieros del Grupo Elecnor.



0E7710589

CLASE 8ª

(17) AVALES Y GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, el riesgo por avales recibidos y fianzas de licitación, buena ejecución o garantía de obras y su desglose es el siguiente:

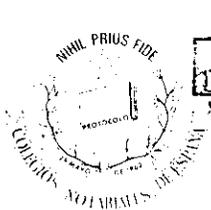
	Millones de Pesetas	
	1997	1996
De ejecución de obras	7.518	7.169
De anticipos de contratos:		
En vigor	3.394	3.408
Pendientes de cancelar	84	240
En garantía de obras	746	293
De licitación de obras	2.487	1.406
Otros	411	138
	14.640	12.654

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.

(18) UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

Tal como se indica en la Nota 2.a, en el ejercicio 1997 y 1996 los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias de las Uniones Temporales en las que participan Elecnor, S.A. o sus sociedades dependientes se incorporan por el método de integración proporcional en las cuentas anuales consolidadas adjuntas de acuerdo a lo dispuesto en la adaptación del Plan General de Contabilidad al sector de la construcción.

La relación de Uniones Temporales de Empresas (U.T.E.), el porcentaje de participación del Grupo, al 31 de diciembre de 1997, así como la cifra de obra ejecutada en 1997 y 1996 y la cartera de pedidos al cierre es la siguiente:



CLASE 8ª

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas			
		Obra Ejecutada		Cartera no Ejecutada	
		1997	1996	1997	1996
Abelky	25%	430	1.085	-	-
Elabel	36,94%	126	298	45	171
Tecamnor	21,4%	76	94	97	173
Consorcio Rasacaven - Elecnor	50%	-	44	-	-
Ecotecnia-Elecnor UTE	20,71%	351	2.316	-	275
V.A.E. L'AMETILLA UTE	30%	233	644	-	230
V.A.E. UTE	25%	277	1.042	-	-
Consorcio Elecnor - AEG Frank	68,35%	7	357	281	288
Elecnor-Sulzer-ABB UTE	29,30%	6	434	-	-
Prenor	50%	365	3.156	-	-
Elsan-Elecnor UTE	45%	10	255	57	67
Duqueco-Chile	65%	1.936	-	12.940	14.876
Ortiz-Elecnor	45%	41	33	97	138
Ecotecnia-Elecnor UTE II	27,26%	25	340	894	919
Fercaber-Elecnor	28,6%	2.148	101	92	2.240
Velocidad Alta	24%	31	299	2	33
Elecnor-Eldu	50%	151	205	-	62
S. Feliú de Guixols	40%	-	149	-	-
Vías y Construcciones-Elecnor	30%	111	54	15	126
Sener-Elecnor	80%	76	397	-	-
Elecnor-Francisco López Romero	50%	74	-	88	162
V.A.E. Albacete	25%	421	-	-	-
Elcynor	33,33%	4	-	466	-
Seitha Elecnor	57%	177	-	4	-

La aportación de las Uniones Temporales de Empresas a los diferentes epígrafes de los balances de situación consolidados y de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntos al 31 de diciembre de 1997 y 1996 ha sido la siguiente:



OE7710591

CLASE 8ª
TABLA

ACTIVO	Millones de Pesetas		PASIVO	Millones de Pesetas	
	1997	1996		1997	1996
Inmovilizado material	-	2	Resultado ejercicio	20	168
Inmovilizado financiero	-	-	Acreeedores a corto plazo	3.163	2.529
Existencias	2.370	877			
Deudores	743	1.347			
Inversiones financieras temporales	(25)	80			
Tesorería	109	389			
Ajustes por periodificación	(14)	2			
Total	3.183	2.697	Total	3.183	2.697

GASTOS	Millones de Pesetas		INGRESOS	Millones de Pesetas	
	1997	1996		1997	1996
Aprovisionamientos	2.568	2.569	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	608	(32)
Gastos de personal	15	189	Importe neto cifra negocios	1.944	3.279
Dotación a la amortización	2	12	Ingresos accesorios	38	149
Variación provisiones de tráfico	(36)	35	Ingresos financieros	55	7
Servicios exteriores	77	409	Ingresos extraordinarios	13	6
Tributos	4	13			
Gastos financieros	8	14			
Total	2.638	3.241	Total	2.658	3.409

Dentro del epígrafe de "Existencias" al 31 de diciembre de 1997 y 1996 se incluyen unos importes de 1.622 y 1.876 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a anticipos a proveedores entregados por la UTE Duqueco-Chile, que a su vez se corresponden con unos anticipos de clientes por 2.392 y 1.876 millones de pesetas que están incluidos en el epígrafe "Acreeedores a corto plazo" del cuadro adjunto.

(19) CARTERA DE PEDIDOS

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 1997 y 1996 por la Sociedad dominante, excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 18), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:



CLASE 8ª

Por Areas Geográficas	Millones de Pesetas
Nacional	13.863
Exterior	13.879
	27.742
Por Actividades	
Transporte/Distribución	13.178
Instalaciones industriales	12.104
Telecomunicaciones	1.008
Gas/Agua	1.078
Ferrocarriles	374
	27.742

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1997 la cartera de pedidos pendiente de ejecutar por las sociedades dependientes asciende a 9.524 millones de pesetas.



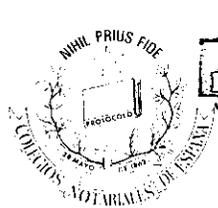
OE7710593

CLASE 8ª

0) CUADRO DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTE
A LOS EJERCICIOS 1997 Y 1996

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORÍGENES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996		Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
Costos de establecimiento	29	-	Recursos procedentes de las operaciones	1.976	2.039
Adquisiciones de inmovilizado: inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	44	84	Enajenación de inmovilizaciones (Notas 5 y 6)	135	57
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	1.006	854	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (Nota 7)	149	337
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	3.318	1.140	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	612	15
Incorporaciones al perímetro de consolidación (Notas 5 y 6)	97	-	Acreeedores a largo plazo (Nota 7)	545	-
Grabamen del 3% de la actualización del inmovilizado material (Notas 6 y 10)	-	9	Diferencias de conversión (Notas 5, 6, 7 y 10)	173	-
Costos a distribuir en varios ejercicios	-	9			
Dividendos (Notas 4 y 10)	375	360			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo (Notas 7 y 13)	-	34			
Fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	236	15			
Diferencias de conversión	-	33			
Disminución de intereses minoritarios (Nota 11)	7	4			
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	120	-			
INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	-	DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.642	94
	5.232	2.542		5.232	2.542

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas	
	1997	1996
Existencias	90	664
Deudores	110	2.775
Deudas a corto plazo	(3.131)	(5.061)
Inversiones financieras temporales	1.583	1.285
Tesorería	(317)	190
Ajustes por periodificación	23	53
INCREMENTO (DISMINUCIÓN)	(1.642)	(94)



CLASE 8ª

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

	Millones de Pesetas	
	1997	1996
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	1.276	1.205
Beneficio neto de minoritarios	20	26
Más-		
- Dotaciones a la amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	727	614
-- Depreciación útiles y herramientas (Notas 3.e y 6)	105	107
- Dotación a las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Notas 6 y 7)	-	24
- Dotación a las provisiones de riesgos y gastos (Nota 12)	-	61
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	9	25
- Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	26	30
- Imputación a resultados de gastos a distribuir en varios ejercicios	3	-
Menos-		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	29	17
- Imputación a resultados de ingresos por intereses diferidos	114	18
-- Imputación a resultados de diferencias positivas de cambio	13	18
- Exceso de provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	12	-
- Imputación resultados puesta en equivalencia (Nota 7)	22	-
	1.976	2.039



CLASE 8ª

ELECNOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO ELECNOR (CONSOLIDADO)

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1997



CLASE 8ª



OE7710596

INFORME DE GESTIÓN

- Ejercicio 1.997

La economía española ha tenido durante 1.997 un comportamiento incluso mejor del esperado a comienzos del año, a lo que ha contribuido de forma decisiva el control de algunos de los desequilibrios tradicionales.

El cumplimiento de las previsiones presupuestarias ha permitido reducir el déficit público; al mismo tiempo, se ha conseguido situar las tasas de crecimiento de los precios de consumo en unos niveles históricamente bajos, lo que coloca a nuestro país en el grupo de los menos inflacionistas de la Unión Europea y cumplir uno de los criterios de convergencia con la Unión Monetaria que parecía más difícil de alcanzar.

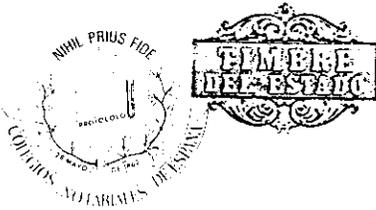
Ello ha posibilitado la aplicación de una política monetaria más relajada, donde las sucesivas rebajas del precio oficial del dinero y la consiguiente minoración de los costes financieros ha favorecido el aumento de los excedentes empresariales.

Adicionalmente, la recuperación económica de los países latinoamericanos junto con el firme crecimiento de la economía norteamericana ha alentado-notablemente al sector exterior, cuya contribución al crecimiento del P.I.B. ha continuado siendo positiva.

Este entorno de mayor estabilidad, unido a la reducción de la tasa de desempleo y al convencimiento de que España podrá estar desde el primer momento en la Unión Monetaria, ha propiciado el clima de confianza necesario para estimular la recuperación de las demandas de inversión y consumo.

En sintonía con este ambiente de mayor bonanza, Elecnor, S.A. ha logrado contratos por valor superior a 40.000 Millones de pesetas (+20% s/1.996) de los que aproximadamente un 30% corresponden al mercado exterior.

La orientación de las inversiones de algunos de nuestros principales clientes hacia los países sudamericanos y nuestro posicionamiento en los mismos, ha incrementado nuestras realizaciones en el mercado exterior, compensando el menor crecimiento del mercado nacional, donde el rigor presupuestario y la disminución de la licitación pública, así como las bajadas en las tarifas de los operadores de servicios han provocado la contracción de los precios de venta, muy presionados por el actual marco de fuerte competencia.



CLASE 8ª

La diversificación de productos y mercados que se viene realizando en los últimos años y que nos hace menos vulnerables al ciclo económico, ha permitido defender nuestro mercado desde posiciones competitivas, compensando las reducciones de precios con incrementos de productividad y calidad en nuestras realizaciones. Así, el desarrollo continuo de nuevas actividades con mayor valor añadido, como las ya consolidadas en el área de energía, y la gestión integral de proyectos, nos permiten situarnos en posiciones estratégicamente dominantes dentro de la escala de valor del mercado.

En base a todo ello, Elecnor, S.A. ha conseguido en 1.997 una Cifra de Negocio de 36.349 Millones de pesetas (+7% s/1.996) y un resultado neto de impuestos de 1.131 Millones de pesetas, lo que supone un incremento porcentual sobre el logrado en 1.996 similar al logrado por la Cifra de Negocio.

A nivel de Grupo, la Cifra de Negocio ha ascendido a 45.103 Millones de pesetas (+7,7% s/1.996), habiendo logrado un resultado neto de impuestos de 1.276 Millones de pesetas (+6% s/1.996).

Durante el ejercicio de 1.997, Elecnor, S.A. ha realizado inversiones en equipamiento por 490 Millones de pesetas, cifra ligeramente inferior a la inicialmente prevista, y que fue necesario acompañar al desarrollo de algunos de nuestros proyectos.

No obstante la Sociedad mantiene al 31 de Diciembre de 1.997 unos valores netos de equipamiento similares a los existentes a la misma fecha del ejercicio precedente, y acordes con las necesidades reales.

El monto de las inversiones financieras, destinadas a consolidar la presencia del Grupo en otros países y mercados, acompañando la política general de la Administración de fomentar la internacionalización de las empresas españolas, ha ascendido a aproximadamente 1.200 Millones de pesetas, superando notablemente las realizadas en 1.996.

- **Perspectivas para 1.998**

Opiniones autorizadas coinciden al afirmar que el crecimiento más equilibrado experimentado por la economía española durante 1.997 se mantendrá a lo largo de 1.998.

Este nuevo modelo de crecimiento con bajas tasas de inflación y sustentado tanto por el sector exterior como por la expansión de la demanda interna de consumo e inversión, augura un crecimiento de la economía más moderado y sostenido que el observado en ciclos expansivos anteriores.



0E7710598

CLASE 8ª

Elecnor, S.A. cuenta al 1 de Enero de 1.998 con una cartera de contratos próximo a los 30.000 Millones de pesetas, lo que supone un incremento *superior al 30%* sobre la existente a la misma fecha del anterior, y cercano a 40.000 Millones de pesetas en el conjunto del Grupo (>30% s/1.997).

Estas buenas expectativas junto al éxito de nuestra política de diversificación, y especialmente a los importantes proyectos de generación tanto en energías renovables, como en cogeneración y medio ambiente, así como al fortalecimiento de nuestra posición en otros países y mercados a través de nuestras filiales, nos hacen contemplar el ejercicio de 1.998, desde las tendencias analizadas por nuestro Plan Estratégico Comercial con un razonable optimismo.

La Sociedad prevé continuar con una política de inversiones en elementos de explotación tendente a maximizar la cualificación y rendimiento de las estructuras productivas. Para 1.998 y en base al crecimiento esperado de la actividad se prevé una cifra de inversiones que supera ampliamente las realizadas en 1.997.

- I + D

Elecnor, S.A. ha iniciado un ambicioso programa en este campo, tendente a ampliar las posibilidades de implementar proyectos de I + D a todas las áreas de la Compañía, desde las que pudieran surgir ideas novedosas que permitan la mejora continuada de nuestras realizaciones.

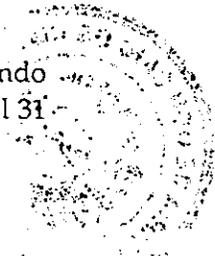
Durante 1.997 se han mantenido los planes emprendidos el año pasado en tecnologías de limpieza de instalaciones mediante hielo carbónico y de aprovechamiento energético de residuos, incidiendo de modo especial en las tecnologías de gasificación.

Igualmente se han iniciado desarrollos en los campos de generación fotovoltaica y centrales avanzadas de dicho combinado.

- Capital Social

Al 31 de Diciembre de 1.997, el Capital de la Sociedad ascendía a 1.500 Millones de pesetas, representado por 3.000.000 de acciones de un valor nominal de 500 pesetas cada una.

Durante el ejercicio de 1.997 la Sociedad adquirió 179.881 acciones propias, habiendo vendido durante el mismo ejercicio la totalidad de dichas acciones, no existiendo al 31 de Diciembre de 1.997 autocartera.





LEGITIMACION:

YO, CARLOS RIVES GRACIA, Notario del Ilustre Colegio de Madrid, con residencia en esta Capital, -----

DOY FE: Que la fotocopia que antecede, comprensiva de veintisiete folios, que enumero del 1 al 27, del Colegio Notarial de España de la serie FP, números: 0916228 y los veintiseis siguientes en orden y sello con el de mi Notaria, es reproducción exacta de las ELEC NOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO ELEC NOR (CONSOLIDADO), Y LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1997 JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA, cuyo original la he cotejado. -----

Y para que conste y surta los efectos legales pertinentes, la signo, firmo, rubrico y sello en Madrid a dos de junio de mil novecientos noventa y ocho. -----

