



ARTHUR ANDERSEN



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

28 MAYO 1999

ELECNOR, S.A. REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1999 2800

C N M V

Registro de Auditorías

Emisores

Nº

5945

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1998

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

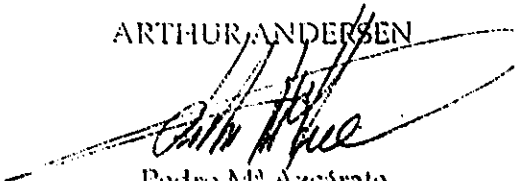
HS 0443748

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

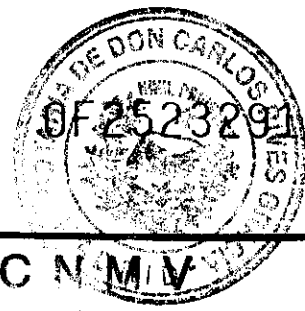
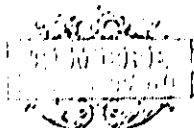
A los Accionistas de
Elecnor, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ELEC NOR, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997, 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 23 de abril de 1999 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 1998 por importes de 1.027 y 209 millones de pesetas, respectivamente (1.199 y 145 millones de pesetas en el ejercicio 1997), así como un incremento de los activos de 8.042 millones de pesetas (6.453 millones de pesetas en el ejercicio 1997).
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 1998 y 1997 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 1998 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 1998. 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^o Azcárate

23 de abril de 1999



CLASE 8ª



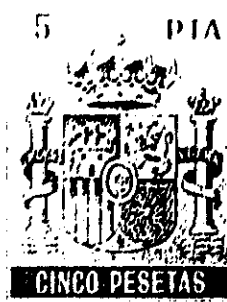
En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros, a excepción del Sr. Patrick Palmer, que se encontraba en el extranjero, y que componen en el día de la fecha la totalidad del Consejo de Administración de la Sociedad ELEC NOR, S.A., han formulado las cuentas anuales de ELEC NOR, S.A. correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de Diciembre de 1.998 y 1.997, 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 OF, Número: 2523197.
- 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 OF, Número: 2523198.
- La Memoria figura transcrita en treinta y siete (37) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OF, Números: 2523199 a 2523201, 2523289 y 2523203 a 2523235.
- El Informe de Gestión figura transcrito en tres (3) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OF, Números: 2523236 a 2523238.

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 OF, Número 2523291 y Serie OF, Número 2523196.

En Madrid a diecisiete de Marzo de mil novecientos noventa y nueve.

HS 0443747



0F2523196

CLASE 8ª

PRESIDENTE:

D. IGNACIO CERVERA ABREU

D.N.I. 14.735

Ignacio Cervera

VICEPRESIDENTES:

D. JOSE MARIA PRADO GARCIA

D.N.I. 14.444

~~D. GUILLERMO BARANDIARAN ALDAY~~

~~D.N.I. 15.524~~

VOCALES:

D. CRISTOBAL GONZALEZ DE AGUILAR ENRILE D.N.I. 219.500

D. FERNANDO DE YBARRA Y LOPEZ-DORIGA D.N.I. 14.410

D. FERNANDO LEON DOMECA D.N.I. 31.582

D. MIGUEL MORENES GILES D.N.I. 31.552

D. FERNANDO AZAOLA ARTECHE D.N.I. 14.500

D. PATRICK PALMER Pasaporte Brit.

Ausente en el extranjero, según se hace constar en la diligencia. 0-96559

D. RAFAEL PRADO ARANGUREN D.N.I. 16.042

CONSEJERO-DELEGADO:

D. JUAN IGNACIO LANDECHO ZUAZOLA D.N.I. 7.626

CONSEJERO-SECRETARIO:

D. GABRIEL DE ORAA Y MOYUA D.N.I. 14.170



CLASE 8ª

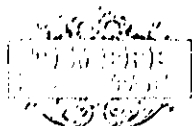
ELEC NOR, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Millones de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	PASIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Gastos de establecimiento	2	-	Capital suscrito	1.500	1.500
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	33	36	Reservas	8.011	7.283
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	1.550	1.697	Beneficio del ejercicio	1.210	1.133
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	5.743	6.876	Dividendo a cuenta del ejercicio	(105)	(103)
TOTAL INMOVILIZADO	7.328	8.609	TOTAL FONDOS PROPIOS	10.616	9.813
ACTIVO CIRCULANTE:			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Notas 3.h y 7)	325	51
Existencias-			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GAS- TOS (Nota 11)	206	20
Almacenes	82	76	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Obra en curso	3.505	1.501	Desembolsos pendientes sobre acciones (Nota 7)	3	9
Anticipos a proveedores (Nota 17)	3.966	2.766	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	123	6
	7.553	4.343	Otros acreedores		
Deudores-				126	16
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 14)	19.288	16.655	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 8)	1.561	961	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	1.524	1.743
Deudores varios (Notas 3.e y 15)	2.502	2.252	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 8)	334	26
Provisiones	(781)	(703)	Acreedores comerciales-		
	22.570	19.165	Deudas por compras o prestaciones de servicios	17.027	12.833
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	1.144	495	Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 13)	7.706	5.883
Tesorería	660	423		24.733	18.6
Ajustes por periodificación	249	163	Otras deudas no comerciales-		
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	32.176	24.589	Hacienda Pública (Nota 15)	860	0
			Organismos de la Seguridad Social (Nota 15)	223	2
			Otras deudas (Notas 4 y 7)	557	6
				1.640	1.8
TOTAL ACTIVO	39.504	33.198	TOTAL PASIVO CIRCULANTE	28.231	22.5
			TOTAL PASIVO	39.504	33.1

HS 0443746

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación.



OF2523198

CLASE 8ª

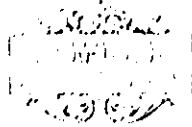
ELEC NOR, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS****EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)**

(Millones de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	HABER	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 8)	26.057	18.950	Importe neto de la cifra de negocios (Notas 8 y 14)	41.328	36.349
Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	441	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.004	-
Gastos de personal (Nota 14)	11.274	10.583	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	28	35
Dotaciones para amortizaciones de in- movilizado (Notas 5 y 6)	422	494	Otros ingresos de explotación:		
Variación de las provisiones de circulante	52	(46)	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	525	391
Otros gastos de explotación:			Subvenciones	30	29
Servicios exteriores (Nota 8)	5.599	5.210			
Tributos	46	49			
Otros gastos de gestión corriente (Nota 3.b)	117	105			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	348	1.018			
	43.915	36.804		43.915	36.804
Gastos financieros (Nota 12)	102	175	Ingresos financieros (Notas 7 y 8)	1.857	815
Diferencias negativas de cambio	310	434	Diferencias positivas de cambio	188	210
Variación de provisión de inversiones financieras	2	3			
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	1.661	413			
	2.075	1.025		2.075	1.025
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDA- DES ORDINARIAS (I-II)	2.009	1.431			
Variación de las provisiones de inmo- vilizado material y cartera de control (Nota 7)	298	(7)	Beneficios en enajenación de inmovilizado	10	8
Pérdidas procedentes del inmovilizado	20	7	Ingresos extraordinarios	67	73
Gastos extraordinarios	50	74	Beneficios por operaciones con acciones propias	90	27
Pérdidas por operaciones con acciones propias	24	21	IV. RESULTADOS EXTRAORDINA- RIOS NEGATIVOS	225	-
IV. RESULTADOS EXTRAORDINA- RIOS POSITIVOS	-	13		392	108
	392	108			
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUES- TOS (III-IV)	1.784	1.444			
Menos - Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	574	313			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.210	1.131			

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



CLASE B#

ELEC NOR, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

(1) ACTIVIDAD

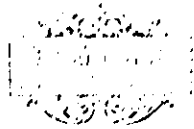
El objeto social de Elecnor, S.A. (en adelante la Sociedad), de acuerdo con sus estatutos, es la más amplia actividad mercantil con base en ingeniería, proyecto, construcción, montaje, reparación, mantenimiento y conservación de toda clase de obras e instalaciones de cualquier género o especie en el 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 1998 y 1997 (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 1997 fueron aprobadas por la Junta



OF2523200

CLASE 8ª

General Ordinaria de Accionistas de 18 de junio de 1998. Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 1998 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):

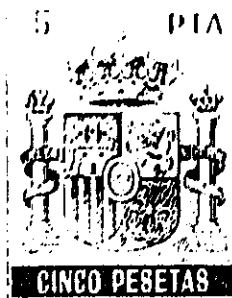
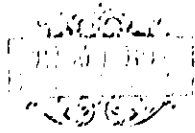
1. Gastos de investigación y desarrollo: Estos gastos corresponden a los costes incurridos para la consecución de las Normas de Calidad ISO-9001/87 e ISO-9002/87. Dichos gastos se amortizan linealmente en 4 años.
2. Concesiones administrativas: Importes satisfechos por el derecho a la concesión del uso de aparcamientos concedidos por un plazo de 50 años. Dichos gastos se amortizan linealmente en el plazo de concesión.

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.



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 1998 y 1997 a 117 y 105 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, que figuran registrados en dichos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (Notas 6 y 20).

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los periodos 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).



OF2523289

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 1998 de 1.027 y 209 millones de pesetas, respectivamente (1.199 y 145 millones de pesetas en el ejercicio 1997), así como un aumento de los activos de la Sociedad de 8.042 millones de pesetas (6.453 millones de pesetas en el ejercicio 1997).

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:

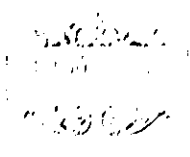
- Materiales imputados a cada obra a coste de adquisición.
- Mano de obra, en base al coste estándar de las horas reales incurridas, que no difiere significativamente del coste real.
- Costes de subcontratación y otros costes directos a precio de adquisición.
- Costes indirectos, en base a un coeficiente 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 1998 y 1997, en el epígrafe "Deudores - Deudores varios" para los saldos con vencimiento a corto plazo y en el epígrafe "Inmovilizaciones



CLASE B^a

financieras, neto - Otros créditos a largo plazo" los saldos con vencimiento a largo plazo (Nota 7) de los balances de situación a dichas fechas adjuntos. Al 31 de diciembre de los ejercicios 1998 y 1997 el importe de los derechos de cobro cedidos ascienden a 4.076 y 4.728 millones de pesetas (que incluyen 1.225 y 2.485 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a saldos con vencimiento a largo plazo), respectiva y aproximadamente, habiéndose realizado disposiciones de efectivo de los mismos, a las citadas fechas, por importe de 615 y 261 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.

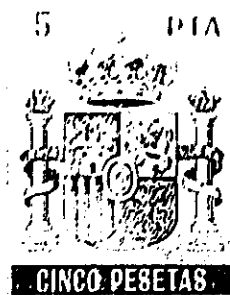
f) Reconocimiento de resultados en obras-

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 la obra en curso en las diferentes obras a medida que va reconociendo el resultado obtenido en las mismas, según el criterio indicado anteriormente.



CLASE B#

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

g) Deudas-

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

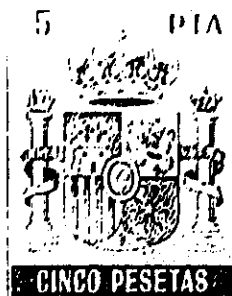
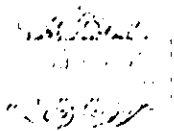
h) Transacciones en moneda extranjera-

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 1998 y 1997 al tipo de cambio en vigor al cierre de cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, 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 30 y 1 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 1998 y 1997 el importe registrado por este concepto en el epígrafe "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas ha ascendido a 306 y 94 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.



CLASE 8ª

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 1998 y 1997 tiene constituida en el capítulo "Provisiones para 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.

La Sociedad sigue el criterio de imputar los dividendos derivados de las participaciones en capital mantenidas a resultados en el momento en que los correspondientes órganos de administración de las sociedades participadas acuerdan su distribución (Notas 7, 8 y 9).



OF2523206

CLASE 8ª

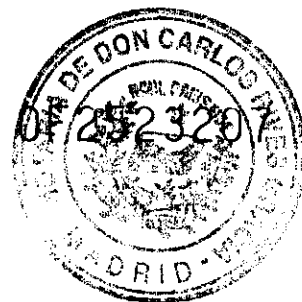
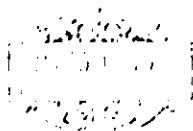
(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio neto correspondiente al ejercicio 1998 formulada por los Administradores de la Sociedad, es la siguiente:

Distribución	Millones de Pesetas	
Reservas voluntarias		790
Dividendos-		
A cuenta	105	
Complementario	315	420
Total		1.210

El dividendo a cuenta, que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 18 de noviembre de 1998, se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 1998, 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 1999.

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

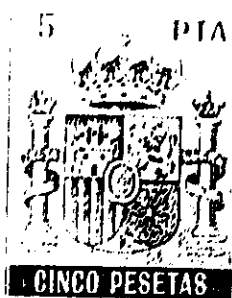
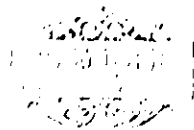
SITUACIÓN CIRCULANTE AL 31.10.98

(Excluido Existencias, Cuentas Financieras y Ajustes Periodificación)

	Millones de Pesetas
Valores realizables-	
Cientes	14.537
Otras cuentas	2.618
	17.155
Deudas a corto plazo-	
Proveedores	12.568
Préstamos a corto plazo (incluido anticipos sobre certificaciones)	1.047
Otras cuentas	2.122
	15.737
Total circulante neto	1.418
Disponibilidades al 31.10.98-	
Cuentas de caja central/bancos (incluido moneda extranjera)	406
Total disponibilidades	406
Dividendo bruto a cuenta planteado-	
(Pesetas 35 por 3.000.000 de acciones)	105
% sobre beneficio neto al 31.10.98	7,00%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	5,76%

(5) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 1998 y 1997 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:



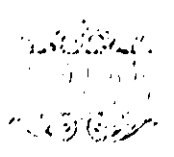
OF2523208

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas		
	Gastos de Investigación y Desarrollo	Concesiones Administrativas	Total
COSTE:			
Saldo al 31 de diciembre de 1996	111	-	111
Adiciones	15	-	15
Retiros	(37)	-	(37)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	89	-	89
Adiciones	9	-	9
Retiros	(49)	-	(49)
Traspaso (Nota 6)	-	13	13
Saldo al 31 de diciembre de 1998	49	13	62
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:			
Saldo al 31 de diciembre de 1996	59	-	59
Dotaciones	31	-	31
Retiros	(37)	-	(37)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	53	-	53
Dotaciones	24	1	25
Retiros	(49)	-	(49)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	28	1	29
Coste neto, al 31 de diciembre de 1997	36	-	36
Coste neto, al 31 de diciembre de 1998	21	12	33

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 1998 y 1997 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:



CLASE 8.ª

	Millones de Pesetas					
	Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Útiles y Herramientas (Nota 3.b)	Mobiliario y Enseres	Equipos para Proceso de Información	Elementos de Transporte	Total
COSTE:						
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
Adiciones	212	122	15	44	9	402
Retiros	(105)	(117)	(1)	(23)	(10)	(256)
Trasposos (Nota 5)	42	(55)	-	-	-	(13)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	3.747	454	284	371	218	5.074
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:						
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
Dotaciones	290	5	24	51	32	402
Retiros	(89)	-	(3)	(22)	(8)	(122)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	2.818	55	211	257	183	3.524
Coste neto, al 31 de diciembre de 1997	981	454	80	122	60	1.697
Coste neto, al 31 de diciembre de 1998	929	399	72	115	35	1.550

La amortización de la actualización de balances realizada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio (Nota 3.b), de los ejercicios 1998 y 1997 ha ascendido a 41 y 98 millones de pesetas, aproximada y respectivamente.

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.

El importe del inmovilizado material de Elecnor, S.A. que al 31 de diciembre de 1998 y 1997 se encuentra totalmente amortizado, asciende a 2.371 y 1.817 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.

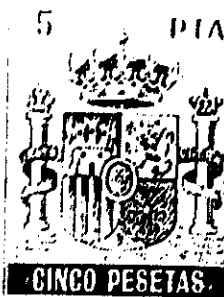
La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

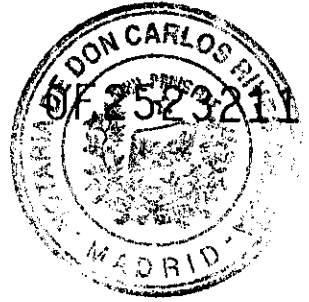
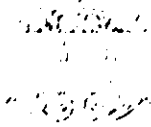
El movimiento habido durante los ejercicios 1998 y 1997 en las diferentes cuentas que componen el inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas						
	Saldo al 31 de Diciembre de 1996	Adiciones/ (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31 de Diciembre de 1997	Adiciones/ (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31 de Diciembre de 1998
Participaciones en capital- Empresas del Grupo	2.763	662	(203)	3.222	371	-	3.593
Empresas asociadas	340	604	-	944	-	(109)	835
Créditos a largo plazo-							
Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal	168	7	(16)	159	8	(42)	125
Crédito a largo plazo a Elecven	5	-	(5)	-	-	-	-
Financiación a clientes a largo plazo	14	334	(14)	334	160	-	429
Otros créditos a largo plazo (Nota 3.e)	52	2.485	(26)	2.511	-	-	1.225
Otro inmovilizado financiero	139	36	(15)	160	34	-	194
Provisiones para el inmovilizado financiero	(461)	(134)	141	(454)	(293)	89	(658)
	3.020	3.994	(138)	6.876	280	(62)	5.743
						(1.351)	

CLASE 8ª



OF2523210



CLASE 8.ª

Participaciones en capital-

Los movimientos más significativos habidos durante los ejercicios 1998 y 1997 en el epígrafe "Participaciones en capital", han sido los siguientes:

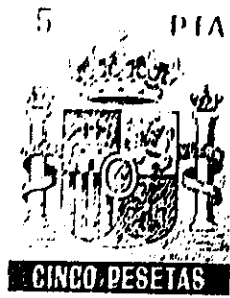
1998-

- * Suscripción en su totalidad de las ampliaciones de capital realizadas por EGIESA, Omninstal Electricidade, S.A., Electrolíneas del Ecuador, S.A. y Corporación Electrade, S.A. por importes de 22, 109, 77 y 130 millones de pesetas, aproximada y respectivamente. El importe correspondiente a la ampliación de Omninstal Electricidade, S.A. se desembolsó mediante compensación de deudas (Notas 8 y 9), mientras que el resto se desembolsó en su totalidad mediante aportación dineraria.
- * Suscripción del 19% de la ampliación de capital realizada por Electrificaciones del Ecuador, S.A. por un importe de 20 millones de pesetas, aproximadamente, desembolsado mediante compensación de deudas (Notas 8 y 9).
- * Adquisición de la totalidad de las acciones de la sociedad Montelecnor, S.A. y posterior suscripción de la ampliación de capital realizada en dicha sociedad. El importe total pagado y desembolsado en la mencionada operación ha ascendido a 13 millones de pesetas, aproximadamente.
- * Venta de la participación en Imenor, S.A. por un importe de 19 millones de pesetas, que coincide, aproximadamente, con el valor neto de dicha participación.
- * Durante el ejercicio se han desembolsado los importes pendientes de las sociedades Rasacaven, S.A., Enerfin, S.A. y Cosinor, S.A. por importes de 21, 75 y 55 millones de pesetas, respectivamente.

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

CLASE 8ª



OF2523212

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 EGIESA, 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 Omninstal Electricidad, 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.
- * 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.



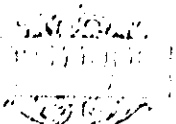
15/12/1998
15/12/1998



CLASE 8.ª

- * 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 al 31 de diciembre de 1997 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 a dicha fecha adjunto se incluye un importe de 75 millones de pesetas, aproximadamente.
- * Suscripción de 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%.

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 1998, 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:

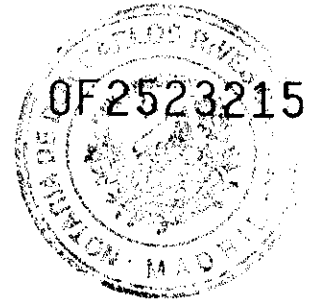
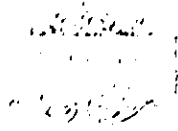


CLASE 8.ª

OF2523214

Empresas del Grupo	Domicilio	Actividad	Coste Neto en Libros	% de Participación		Millones de Pesetas		Resultado Neto del Ejercicio 1998
				Directa	Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	
Empresas del Grupo								
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	Madrid	Comercial	178	100%	-	200	(33)	(9)
Onzeval Electricidade, S.A.	Portugal	Construcción y montaje	318	99%	-	318	66	(201)
Cincom, S.A.	Bilbao	Control Industrial	151	100%	-	260	(83)	(25)
Encomer de Argentina, S.A.	Argentina	Construcción y montaje	314	100%	-	361	100	(147)
Electroval del Ecuador, S.A.	Ecuador	Construcción y montaje	150	100%	-	156	(90)	17
Electricidades del Ecuador, S.A.	Ecuador	Construcción y montaje	16	19%	81%	318	3	(82)
Electricas Construcciones, S.A. (*)	Venezuela	Construcción y montaje	179	49%	47%	324	324	242
Rascavens, S.A. (*)	Venezuela	Construcción y montaje	115	34%	51%	306	100	250
Corporación Eléctrica, C.A.	Venezuela	Construcción y montaje	172	99,99%	0,01%	172	73	19
Punto Herrida, S.A.	Bilbao	Fabricación de artículos derivados del cemento y de políster reforzado en fibra de vidrio						
Encomer Perú, S.A.	Perú	Construcción y montaje	305	81,3%	-	150	546	10
Empresa General de Instalaciones Eléctricas, S.A. (EGEISA)	Portugal	Sin actividad	91	99,99%	4%	1	(9)	(2)
Electricidades del Norte, S.A.	Madrid	Sin actividad	10	99,98%	-	94	1	-
Electroval de Madrid, S.A.	Marruecos	Sin actividad	-	100%	-	10	(87)	(15)
Elcomer Financiera, S.L.	Bilbao	Construcción y montaje	6	100%	-	6	-	-
Elcomer Chile, S.A. (*)	Chile	Construcción y montaje	591	99,99%	0,01%	591	17	1.489
Hidroeléctrica, S.L.	Cuervo	Actividades de medioambiente	44	60%	-	35	10	12
Elcomer de Israel Electricidade Ltd.	Brazil	Construcción y montaje	192	100%	-	244	(38)	(16)
Encomer, S.A.	Bilbao	Gestión y administración de empresas	100	99,99%	0,01%	100	-	-
Monteluzon, S.A.	Uruguay	Comercial	4	100%	-	12	2	(7)
Empresas asociadas			2.936					
Distribución Industrial de Automatismos y Telecomunicaciones, S.A. (DIRMAT)	Barcelona	Fabricación y comercialización sistemas de telecomunicación	226	40%	-	31	479	89
Instal. Instalaciones, A.I.E. (*)	Madrid	Construcción y montaje	5	33,33%	-	15	1	311
Edific. Caballeros, S.L.	Buñuel	Construcción y subiguiente explotación de centrales de energía	600	50%	-	400	400	256
Asociación del Vizaino, S.A.	Madrid	Construcción y subiguiente explotación de centrales de energía	4	40%	-	10	-	-
			835					

(*) Duzaco el ejército, Elcomer Construcciones, S.A., Rascavens, S.A., Elcomer Chile, S.A. e Instal. Instalaciones, A.I.E. han aprobado un dividendo a cuenta por importes de 36, 70, 1.410 y 310 millones de pesetas, respectivamente, no descuados de la columna "Resultado neto del ejercicio 1998".



CLASE 8ª

Provisiones para el inmovilizado financiero-

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad mantiene una provisión en cobertura de minusvalías de participaciones en capital de 658 millones de pesetas (454 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997). El importe cargado a resultados durante 1998 por este concepto, ha ascendido a 293 millones de pesetas (7 millones de pesetas abonados en el ejercicio 1997) 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 1998 adjunta.

Asimismo, al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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).

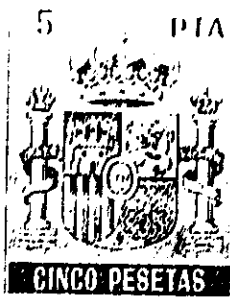
Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal-

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 1998 y 1997, esta cuenta recoge 429 y 334 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a saldos a cobrar por operaciones comerciales con clientes con vencimiento a largo plazo. Durante el ejercicio 1998 se han traspasado al epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" los saldos a cobrar en el ejercicio 1999. Asimismo, el desglose del saldo a largo plazo por años de vencimiento es el siguiente:

CLASE 8ª



OF2523216

	Millones de Pesetas
2000	325
2001	104
	429

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 los intereses a cobrar no devengados por la financiación concedida, cuyo importe total asciende a 27 y 37 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 son cobradas durante los años 1997 al 2000, y que devengan unos intereses de 577 millones de pesetas, aproximadamente. Posteriormente a este acuerdo la Sociedad cedió estos derechos de cobro a dos entidades de factoring (50% a cada una).

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 en relación con dichos acuerdos la Sociedad mantiene registrados 1.225 y 2.485 millones de pesetas, respectivamente, 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 901 y 327 millones de pesetas, respectivamente 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 358 y 240 millones de pesetas, respectivamente, al 31 de diciembre de 1998 y 1997 (Nota 3.e).

Adicionalmente, en el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" se recogen los intereses no devengados al 31 de diciembre de 1998 y 1997 por importe de 268 y 474 millones de pesetas, respectivamente.



CLASE 8.ª

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

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, la composición de los saldos a cobrar y a pagar mantenidos con sociedades del Grupo y asociadas (Nota 7), es la siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Cuentas a Cobrar		Cuentas a Pagar	
	1998	1997	1998	1997
Empresas del Grupo (Nota 7)-				
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	77	46	63	89
Omninstal Electricidade, S.A.	9	101	2	2
Cosinor, S.A.	-	-	184	123
Elecnor de Argentina, S.A.	129	66	1	1
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	1	43	8	3
Elecven Construcciones, S.A.	328	21	-	-
Postes Orinoco (**)	1	1	-	-
Rasacaven, S.A.	10	41	-	-
Corporación Electrade, S.A.	-	1	-	-
Postes Nervión, S.A.	11	11	46	43
Elecnor Perú, S.A.	3	2	-	-
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	4	-	-	2
Electronique Du Nord, S.A.	10	10	4	4
Elecnor Chile, S.A. (Nota 7)	834	90	-	-
Electrificaciones del Norte, S.A.	2	2	-	-
EGIESA	2	2	2	-
Cogeneración del Ebro, S.A. (*)	80	-	-	-
Montelecnor, S.A.	13	-	-	-
Elecnor do Brasil, S.A.	7	-	-	-
	1.521	437	310	267
Empresas asociadas (Nota 7)-				
Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	-	-	13	-
Isinel Instalaciones, A.I.E.	9	50	-	-
Eólica Cabanillas, S.L.	-	474	-	-
	9	524	13	-
Otras sociedades	31	-	11	-
	1.561	961	334	267

(*) Sociedad dependiente de Elecnor Financiera, S.A. (Nota 7).

(**) Sociedad dependiente de Elecven Construcciones, S.A. (Nota 7).

CLASE B#



OF2523218

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 1998 y 1997, han sido las siguientes:

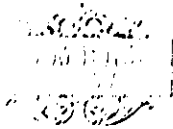
- Compra de materiales y servicios a Postes Nervión, S.A. durante 1998 y 1997 por importe de 102 y 119 millones de pesetas, respectivamente, cada año. Facturación durante 1998 y 1997 a Postes Nervión, S.A. por importe de 14 millones de pesetas en cada ejercicio, en concepto de asesorías, royalties y otros gastos, así como se han recibido 9 millones de pesetas de dicha sociedad dependiente en concepto de dividendo complementario del ejercicio 1997.
- Comisiones de intermediación cedidas a IDDE por la consecución de determinados contratos por importe de 564 y 317 millones de pesetas, cada año y facturación a IDDE por un importe de 166 y 90 millones de pesetas, durante los ejercicios 1998 y 1997, en concepto de servicios y suplidos principalmente.
- Facturación a Cosinor, S.A. durante 1998 y 1997 por importe de 15 y 18 millones de pesetas, y facturación de Cosinor, S.A. por importe de 646 y 95 millones de pesetas, como consecuencia de la obra ejecutada referente a los contratos transferidos a esta sociedad.
- Facturación de Omninstal Electricidade, S.A., por importe de 17 y 12 millones de pesetas en concepto de prestación de servicios técnicos y facturación de Elecnor, S.A. por importe de 19 y 66 millones de pesetas durante los ejercicios 1998 y 1997 en concepto de prestación de servicios técnicos.
- Facturación a Elecnor de Argentina, S.A., durante los ejercicios 1998 y 1997, por importe de 118 y 146 millones de pesetas en concepto de prestación de servicios técnicos y royalties y facturación a Elecnor, S.A. por 6 y 10 millones de pesetas durante 1998 y 1997 por servicios varios.
- Facturación a Rasacaven, S.A. por importe de 72 y 42 millones de pesetas en 1998 y 1997, en concepto de prestación de servicios en obras que se realizan por esta sociedad, así como por asistencia tecnológica. Asimismo, durante el



CLASE 8ª

ejercicio 1998 la Sociedad ha recibido 22 millones de pesetas en concepto de dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 1998 (Notas 7 y 15).

- Facturación a Elecven Construcciones, S.A., durante 1998 y 1997 por importe de 127 y 37 millones de pesetas por servicios diversos. Adicionalmente, el saldo a cobrar a 31 de diciembre de 1998 incluye 186 millones de pesetas por una cuenta corriente que se mantiene con dicha sociedad dependiente. Asimismo, durante el ejercicio 1998 la Sociedad ha recibido 30 y 16 millones de pesetas correspondientes al dividendo complementario del ejercicio 1997 y al dividendo a cuenta del ejercicio 1998, respectivamente (Notas 7 y 15).
- Facturación por la obra que se realiza para la sociedad Eólica Cabanillas, S.L. por importe de 2.334 y 1.831 millones de pesetas durante 1998 y 1997.
- Durante 1998 y 1997, la Sociedad ha registrado como ingresos del ejercicio 1.410 y 492 millones de pesetas, respectivamente, en concepto de dividendo a cuenta del resultado de los ejercicios 1998 y 1997 de Elecnor Chile, S.A., registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (Notas 7 y 15). Asimismo, se ha facturado durante 1998 y 1997 por parte de Elecnor, S.A. a esta sociedad dependiente por importe de 1.710 y 898 millones de pesetas, respectivamente.
- Facturación a Cogeneración del Ebro, S.A. durante 1998 por importe de 224 millones de pesetas.
- Facturación a Isinel Instalaciones, A.I.E. por prestación de servicios durante 1998 y 1997 por importe de 20 y 41 millones de pesetas. Adicionalmente, la Sociedad ha recibido 103 millones de pesetas, aproximadamente, en concepto de dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 1998 (Notas 7 y 15).
- Durante el ejercicio, la Sociedad ha recibido 14 millones de pesetas de Corporación Electrade, C.A. y 15 millones de pesetas de Electrolíneas del Ecuador, S.A. correspondientes al dividendo complementario del ejercicio 1997.



OF2523220

CLASE 8.ª

(9) **INVERSIONES FINANCIERAS
TEMPORALES**

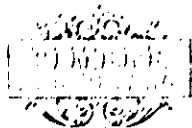
La composición de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Imposiciones en bancos	9	6
Depósitos a corto plazo	8	7
Préstamos a corto plazo a empresas del Grupo y asociadas (Nota 8)	56	11
Otros créditos a corto plazo	27	27
Dividendos a cobrar (Nota 8)	950	327
Otros	94	117
	1.144	495

La cuenta "Préstamos a corto plazo a empresas del Grupo y asociadas" recoge los préstamos concedidos a diversas sociedades participadas con vencimiento en 1999, prorrogables automáticamente por un período de 6 meses, según el siguiente detalle:

Sociedad	Tipo de Interés	Millones de Pesetas	
		1998	1997
Electronique du Nord, S.A.	LIBOR+1,3	9	9
Omninstal Electricidade, S.A.	MIBOR+0,5	29	2
Montelecnor, S.A.	-	7	-
Elecnor Chile, S.A.	-	4	-
Elecven Construcciones, S.A.	-	7	-
		56	11

La cuenta "Dividendos a cobrar" recoge los dividendos distribuidos y no cobrados al 31 de diciembre de 1998 y 1997 de las sociedades participadas Elecnor Perú, S.A. (6 y 7 millones de pesetas, respectivamente) y Elecnor Chile, S.A. (910 y 320 millones de pesetas, respectivamente).



CLASE 8ª

(10) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante los ejercicios 1998 y 1997, ha sido el siguiente:

	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 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 20)	-	-	-	-	(270)	-
Dividendo a cuenta del ejercicio 1997 (Nota 20)	-	-	-	-	-	(105)
Beneficio del ejercicio, según cuenta adjunta	-	-	-	-	1.131	-
Saldos al 31 de diciembre de 1997	1.500	300	6.794	191	1.131	(105)
Distribución de beneficios- Reservas voluntarias	-	-	726	-	(726)	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	(105)	105
Dividendo complementario (Nota 20)	-	-	-	-	(300)	-
Dividendo a cuenta del ejercicio 1998 (Notas 4 y 20)	-	-	-	-	-	(105)
Beneficio del ejercicio, según cuenta adjunta (Nota 4)	-	-	-	-	1.210	-
Saldos al 31 de diciembre de 1998	1.500	300	7.520	191	1.210	(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.



OF2523222

CLASE 8ª

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

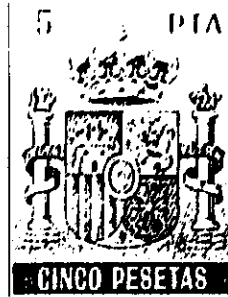
Reservas de revalorización-

Durante el ejercicio 1998, la Administración Tributaria ha comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización" Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, por lo tanto, 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 1998 y 1997, es la siguiente (Nota 3.j):



CLASE 8ª

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
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	74
	206	206

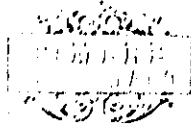
El epígrafe "Provisiones para responsabilidades" del detalle anterior corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a 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 20).

(12) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

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

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Créditos a corto plazo	202	-
Efectos descontados pendientes de vencimiento-		
A corto plazo	1.322	1.743
A largo plazo	123	63
Total	1.647	1.806



OF2523224

CLASE 8ª

El vencimiento de la deuda a largo plazo está previsto para el año 2000.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, 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 millones de pesetas, aproximadamente. El vencimiento de estos límites oscila entre 1999 y el 2004.

(13) ANTICIPOS DE CLIENTES Y FACTURACIÓN ANTICIPADA

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

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Facturación anticipada	3.010	2.899
Anticipos de clientes	4.696	2.903
	7.706	5.802

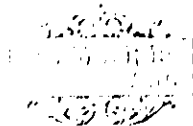
La facturación anticipada está compuesta por las facturas emitidas a cuenta, de acuerdo con las condiciones temporales estipuladas en los contratos de obra actualmente en curso.

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.

(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:



CLASE 8ª

Por Areas Geográficas	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Nacional	32.531	29.638
Exterior	8.797	6.711
Total	41.328	36.349
Por productos o actividades		
Transporte/Distribución	16.336	15.017
Instalaciones industriales	17.764	14.690
Telecomunicaciones	1.839	1.371
Gas/Agua	4.604	4.302
Ferrocarriles	785	969
Total	41.328	36.349

Al 31 de diciembre de 1998 el saldo de clientes de Elecnor, S.A. está compuesto por 18.644 millones de pesetas de cuentas a cobrar en el mercado nacional y 644 millones de pesetas en el mercado exterior (14.899 y 1.756 millones de pesetas en 1997).

Durante los ejercicios 1998 y 1997 existen 8 y 5 clientes cuya facturación ha sido superior a 1.000 millones de pesetas, con un volumen total de 17.038 y 10.669 millones de pesetas, que suponen, respectivamente, en su conjunto, el 41% y el 29% de las ventas de la Sociedad.

Plantilla media-

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

CLASE 8ª



OF2523226

	Número Medio de Empleados	
	1998	1997
Dirección	7	7
Dirección Producción	6	6
Técnicos	394	355
Administrativos	237	233
Mandos intermedios	144	149
Oficiales	1.159	1.133
Especialistas	222	210
Peones	56	55
Subalternos	31	31
	2.256	2.179

De la plantilla media de Elecnor, S.A. durante 1998, 884 empleados (900 en 1997) mantenían contratos de carácter eventual.

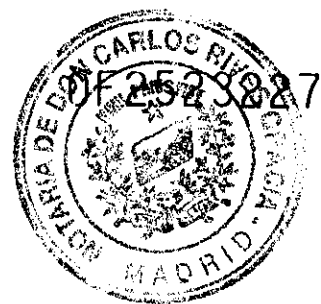
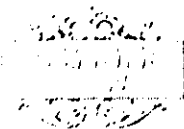
Gastos de personal-

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

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Sueldos y salarios	8.748	8.492
Seguridad Social	2.055	1.968
Otros gastos sociales (Nota 3.i)	471	123
	11.274	10.583

El detalle anterior correspondiente a los ejercicios 1998 y 1997, recoge 142 y 130 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 19 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998 y a 20 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997 (sin interés en ambos ejercicios) (Nota 7).



CLASE 8.ª

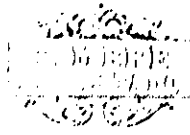
Asimismo, la Sociedad no tenía contraídas obligaciones en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros antiguos o actuales de dicho Órgano de Administración.

(15) SITUACIÓN FISCAL

La composición de las cuentas de "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 1998 y 1997, es como sigue:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
ACTIVO:		
Hacienda Pública deudora por diversos conceptos	4	4
Hacienda Pública deudora por IVA	1	30
Hacienda Pública deudora (UTES)	47	71
Haciendas extranjeras deudoras	-	25
Hacienda Pública deudora por retenciones y pagos a cuenta	77	-
Impuesto sobre beneficios anticipado	2	-
	131	130
PASIVO:		
Hacienda Pública acreedora por IVA	547	610
Hacienda Pública acreedora por retenciones	167	157
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	10	(13)
Impuesto sobre beneficios diferido	28	47
Hacienda Pública acreedora (UTES)	42	80
Haciendas extranjeras acreedoras	46	100
Hacienda Pública acreedora por I.G.I.C.	13	10
Hacienda Pública acreedora por subvenciones	7	7
Total Hacienda Pública	860	998
Seguridad Social acreedora	223	208
	1.083	1.206

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



OF2523228

CLASE 8.^a
ELECTRÓNICA

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Resultado contable antes de impuestos	1.784	1.444
Diferencias permanentes	56	(23)
Diferencias temporales	60	30
Base imponible	1.900	1.451

Las diferencias permanentes obedecen fundamentalmente a gastos considerados no deducibles. 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 28 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 1998 se prevé aplicar las siguientes deducciones:

- Deducción por doble imposición doméstica: 5 millones de pesetas.
- Deducción por doble imposición internacional: 574 millones de pesetas (Nota 8).
- Deducción por inversiones: 24 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 201 millones de pesetas.

Los gastos por Impuesto sobre Sociedades recogido en la cuenta de resultados adjunta presentan el siguiente desglose:



CLASE 8ª

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Gasto por Impuesto de Sociedades del ejercicio	39	144
Defecto de provisión para Impuesto de Sociedades del ejercicio anterior	4	(51)
Impuestos extranjeros	531	220
Total	574	313

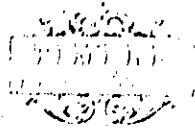
En el curso del ejercicio 1997, la Inspección de la Agencia Estatal para la Administración Tributaria procedió a revisar la situación tributaria de la Entidad, con respecto a los siguientes impuestos y ejercicios:

- 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.



OF2523230

CLASE 8ª

(16) AVALES Y GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, 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:

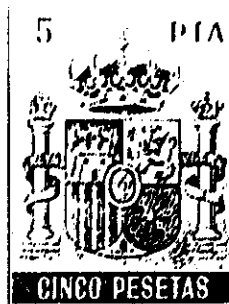
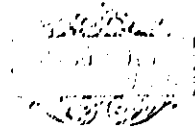
	Millones de Pesetas	
	1998	1997
De ejecución de obras	7.095	6.898
De anticipos de contratos	2.830	3.157
En garantía de obras	32	17
De licitación de obras	1.278	2.439
	11.235	12.511

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

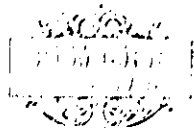
Tal como se indica en la Nota 2, en el ejercicio 1998 y 1997 los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias de las Uniones Temporales en las que participan Elecnor, S.A. se incorporan por el método de integración proporcional en las cuentas anuales adjuntas de acuerdo a lo dispuesto en la 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 1998, así como la cifra de obra ejecutada en 1998 y 1997 y la cartera de pedidos al cierre es la siguiente:



CLASE 8.ª

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas			
		Obra Ejecutada		Cartera no Ejecutada	
		1998	1997	1998	1997
Abelky	25%	150	430	-	-
Elabél	36,94%	2	126	43	45
Tecamnor	21,4%	10	76	87	97
Ecotecnia-Elecnor UTE	20,71%	-	351	-	-
V.A.E. L'AMETLLA UTE	30%	13	233	-	-
V.A.E. UTE	25%	-	277	-	-
Consortio Elecnor - AEG Frank	68,35%	-	7	-	281
Elecnor-Sulzer-ABB UTE	29,30%	-	6	-	-
Prenor	50%	4	365	-	-
Elsan-Elecnor UTE	45%	12	10	45	57
Duqueco-Chile	65%	3.845	1.936	9.095	12.940
Ortiz-Elecnor	45%	129	41	-	97
Ecotecnia-Elecnor UTE II	27,26%	-	25	894	894
Fercaber-Elecnor	28,6%	470	2.148	82	92
Velocidad Alta	24%	-	31	-	2
Elecnor-Eldu	50%	-	151	-	-
Vías y Construcciones-Elecnor	30%	5	111	10	15
Sener-Elecnor	80%	-	76	-	-
Elecnor-Francisco López Romero	50%	118	74	-	88
V.A.E. Albacete	25%	18	421	-	-
Elcynor	33,33%	499	4	117	466
Seitha Elecnor	57%	1	177	3	4
V.A.E. UTE Castellón	25%	122	-	228	-
La Robla	50%	91	-	13	-
Serranos - Elecnor	37,25%	2	-	161	-
Aquaelecnor	20%	78	-	201	-
Traslado Subestación Oviedo	50%	64	-	161	-
Elecnor - Tecma	80%	-	-	389	-
Elecven - Elecnor	50%	866	-	600	-
Cyelco	33,33%	96	-	23	-
Ximenor	50%	177	-	39	-
Grupielec	40%	140	-	-	-
Eurocat - AVE	50%	439	-	1.135	-



OF2523232

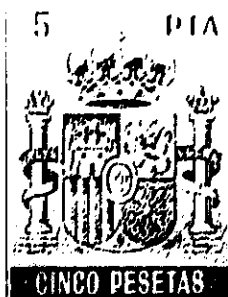
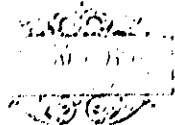
CLASE 8.ª

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 1998 y 1997 ha sido la siguiente:

ACTIVO	Millones de Pesetas		PASIVO	Millones de Pesetas	
	1998	1997		1998	1997
Existencias	3.385	2.370	Resultado ejercicio	93	20
Deudores	914	743	Acreeedores a corto plazo		
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	(63)	(25)	(Nota 13)	4.283	3.163
Tesorería	136	109			
Ajustes por periodificación	4	(14)			
Total	4.376	3.183	Total	4.376	3.183

GASTOS	Millones de Pesetas		INGRESOS	Millones de Pesetas	
	1998	1997		1998	1997
Aprovisionamientos	2.528	2.568	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(16)	608
Gastos de personal	48	15	Importe neto cifra negocios	2.759	1.944
Dotación a la amortización	-	2	Ingresos accesorios	13	38
Variación provisiones circulante	(26)	(36)	Ingresos financieros	8	55
Servicios exteriores	111	77	Ingresos extraordinarios	2	13
Tributos	4	4			
Gastos financieros	8	8			
Total	2.673	2.638	Total	2.766	2.658

Dentro del epígrafe de "Existencias" al 31 de diciembre de 1998 y 1997 se incluyen unos importes de 3.378 y 1.622 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a anticipos entregados por la UTE Duqueco-Chile a sus proveedores (básicamente Elecnor Chile, S.A. - Nota 8). A su vez ha recibido unos anticipos de clientes por 3.362 y 2.392 millones de pesetas que están incluidos en el epígrafe "Acreeedores a corto plazo" del cuadro adjunto.



CLASE 8ª

(18) CARTERA DE PEDIDOS

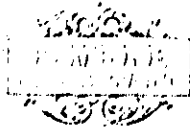
La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 1998 y 1997 por Elecnor, S.A., excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 17), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:

Por Areas Geográficas	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Nacional	20.365	13.863
Exterior	19.667	13.879
	40.032	27.742
Por Actividades		
Transporte/Distribución	18.437	13.178
Instalaciones industriales	18.224	12.104
Telecomunicaciones	517	1.008
Gas/Agua	2.362	1.078
Ferrocarriles	492	374
	40.032	27.742

(19) ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000" Y DEL EURO

La Sociedad está llevando a cabo planes de actuación en relación con sus instalaciones, maquinaria y aplicaciones informáticas que le permitan evitar de forma positiva circunstancias adversas o riesgos significativos asociados al "Efecto 2000" y al euro.

Las inversiones y gastos del ejercicio 1998 y futuros directamente derivados de estos planes no son significativos. Asimismo, la incidencia de posibles provisiones sobre los inmovilizados o sobre cualquiera de las actividades claves del negocio de la Sociedad derivada de la adaptación de la misma al "Efecto 2000" y al euro no resulta significativa.



OF2523234

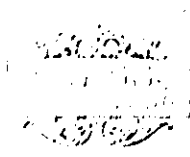
CLASE 8.ª

FINANCIACIÓN

**(20) CUADRO DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTE
A LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997**

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORÍGENES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997		Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
Gastos de establecimiento	2	-	Recursos procedentes de las operaciones	1.831	1.652
Adquisiciones de inmovilizado:			Enajenación de inmovilizaciones (Notas 6 y 7)	29	24
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	10	15	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (Nota 7)	1.392	228
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	402	488	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 7)	39	612
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	573	1.544	Acreeedores a largo plazo	53	55
Traspaso a inmovilizaciones financieras (compensación de créditos) de cuentas a cobrar a corto plazo (Nota 7)	-	2.485			
Dividendos (Nota 10)	405	375			
Desembolsos pendientes sobre acciones (Nota 7)	96	-			
Aplicación provisiones para riesgos y gastos (Nota 11)	-	120			
INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.856	-	DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	2.456
	3.344	5.027		3.344	5.027

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Existencias	3.210	180
Deudores	3.405	(293)
Deudas a corto plazo	(5.731)	(2.237)
Inversiones financieras temporales	(49)	139
Tesorería	237	(305)
Ajustes por periodificación	86	(6)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN)	1.856	(2.456)



CLASE 8.ª

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

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Beneficio del ejercicio	1.210	1.131
Más-		
- Dotaciones a la amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	422	494
- Depreciación útiles y herramientas (Notas 3.b y 6)	117	105
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	20	7
- 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)	298	-
Menos-		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado	10	8
- Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Notas 6 y 7)	-	7
- Imputación a resultados de diferencias positivas de cambio	1	13
- Imputación a resultados de intereses diferidos (Nota 7)	225	108
	1.831	1.652

CLASE 8ª



OF2523236

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 1998

Durante 1998, la economía española ha visto consolidada su expansión, dado el buen comportamiento de los principales indicadores económicos.

Los bajos niveles de inflación, déficit público y tipos de interés, unido al incremento logrado en la creación de empleo, perfilan un marco macroeconómico estable, que hubiera resultado impensable alcanzar en épocas anteriores.

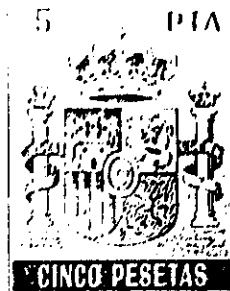
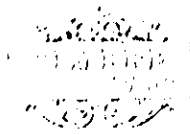
El crecimiento experimentado por la demanda de Inversión, necesaria para lograr reducciones en los costos que permitan competir en un mercado cada vez más globalizado, y de consumo, dada la mayor confianza creada en cuanto a expectativas de renta, han permitido complementar el dinamismo mantenido por el sector exterior, para el que ya se preveía su desaceleración.

Este ambiente de crecimiento equilibrado se vio afectado por las turbulencias originadas por la crisis de los países asiáticos, cuyos efectos reales sobre la economía española se cree resultarán menores incluso que para el resto de países integrantes de la Unión Monetaria Europea, que se ha visto fortalecida por la confianza y solvencia creadas en torno al nacimiento de la moneda única.

Todo parece indicar que se han puesto las bases para abordar una nueva etapa económica, más segura y duradera que las anteriores, en la que se producirá un notable aumento de la competencia entre los países que forman parte de la U.M.E. diluyendo el concepto de mercado interno a favor de otro marcado carácter global.

En el mercado propio de nuestras actividades debemos destacar los efectos que la liberalización de las tarifas eléctricas ha tenido sobre nuestros precios de venta, habiendo provocado una sensible reducción del margen de nuestras operaciones, especialmente en nuestros mercados tradicionales, y que ha sido posible compensar tanto por el bajo nivel de endeudamiento y los gastos financieros que lleva aparejados, como por los esfuerzos que de forma continuada se han venido realizando en incrementar la productividad y calidad de nuestras realizaciones.

Con todo ello, Elecnor, S.A. ha alcanzado en 1998 una Cifra de Negocio de 41.328 millones de pesetas (+14% s/1997) y un resultado neto de impuestos de 1.210 millones de pesetas (+7% s/1997).



CLASE 8ª

- 2 -

En nuestras Filiales, el comportamiento ha sido desigual:

- En las Filiales exteriores hemos tenido que dotar de forma importante la Provisión por Depreciación de Cartera, en particular por el impacto de las fluctuaciones de la moneda en países Iberoamericanos donde estamos presentes, así como por los Resultados de aquellas sociedades vinculadas con sectores vulnerables al ciclo recesivo de estos países, provisiones que han afectado al resultado de Elecnor, S.A. aun cuando hayan añadido cifra de negocio a nivel de Grupo.
- En las Filiales interiores, el resultado ha sido en general positivo, habiendo además absorbido cifras importantes en desarrollos, de los que se esperan una contribución positiva sobre los resultados futuros.

En el Grupo, la Cifra de Negocio lograda ha sido de 53.653 millones de pesetas (+19% s/1997) con un resultado neto de impuestos de 1.419 millones de pesetas (+11% s/1997).

Durante 1998, Elecnor, S.A. ha realizado inversiones en equipamiento por una cuantía de 460 millones de pesetas, ligeramente inferior a la efectuada en 1997, y acorde con las necesidades reales, dado el notable nivel alcanzado por nuestro parque de equipamiento.

El monto de las inversiones financieras ha sido de 370 millones de pesetas, sustancialmente menor que el realizado en el ejercicio anterior, y únicamente destinadas a consolidar decisiones de inversiones adoptadas en ejercicios precedentes; sin embargo, en 1998 se han iniciado proyectos que requerirán esfuerzos inversores mucho mayores en los próximos ejercicios.

PERSPECTIVAS PARA 1999

A nivel general se prevé la continuidad del ciclo expansivo de la economía, donde las demandas internas de inversión y consumo, alentadas por los excedentes empresariales y por la mayor disponibilidad de renta en las economías familiares, lograrán un mayor protagonismo, relevando al sector exterior como principal dinamizador de nuestra economía.

Elecnor, S.A. inicia el ejercicio 1999 con una cartera de contratos valorada en 40.000 millones de pesetas, lo que representa un incremento del 33% sobre la existente al 1 de enero de 1998, y próximo a 52.000 millones de pesetas para el conjunto del Grupo

HS 0443728 s/1.1.98).



OF2523238

CLASE 8ª

- 3 -

El considerable incremento de la cartera de contratos, el buen posicionamiento que mantenemos en los campos de generación y medio ambiente, junto a nuestra consolidación en países y mercados destinatarios de importantes inversiones de nuestros principales clientes, nos permite prever de forma razonable para 1999, un notable crecimiento de nuestras principales magnitudes económicas.

La política de inversiones en equipamiento a desarrollar durante 1999, será similar a la que se ha venido aplicando hasta la fecha, si bien las cifras serán superiores dadas las expectativas de crecimiento, y acompasando las necesidades reales con la maximización de la capacidad competitiva y cualificación de nuestras actividades.

I + D

Durante 1998 Elecnor, S.A. ha venido realizando un importante desarrollo tecnológico relativo a sistemas de evaluación del potencial eólico de emplazamientos, adquiriendo e integrando software de distintos países, al objeto de disponer de una herramienta fiable para modelizar la explotación de Parques Eólicos.

Además, como se ha dicho anteriormente, nuestras filiales han absorbido en su resultado desarrollos en Sistemas de Comunicaciones e Informática Industrial.

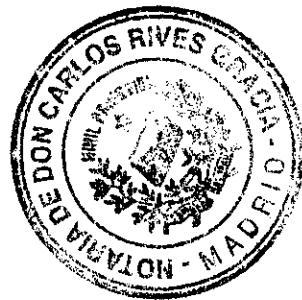
Igualmente, se han iniciado desarrollos en los sectores de Biomasa con distintos biocombustibles, valoración energética de residuos sólidos y plantas de secado de residuos agropecuarios.

CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1998, 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 1998 la Sociedad adquirió 91.420 acciones propias, habiendo vendido durante el mismo ejercicio la totalidad de dichas acciones, no existiendo al 31 de diciembre de 1998 autocartera.





LEGITIMACION DE FOTOCOPIA:-----

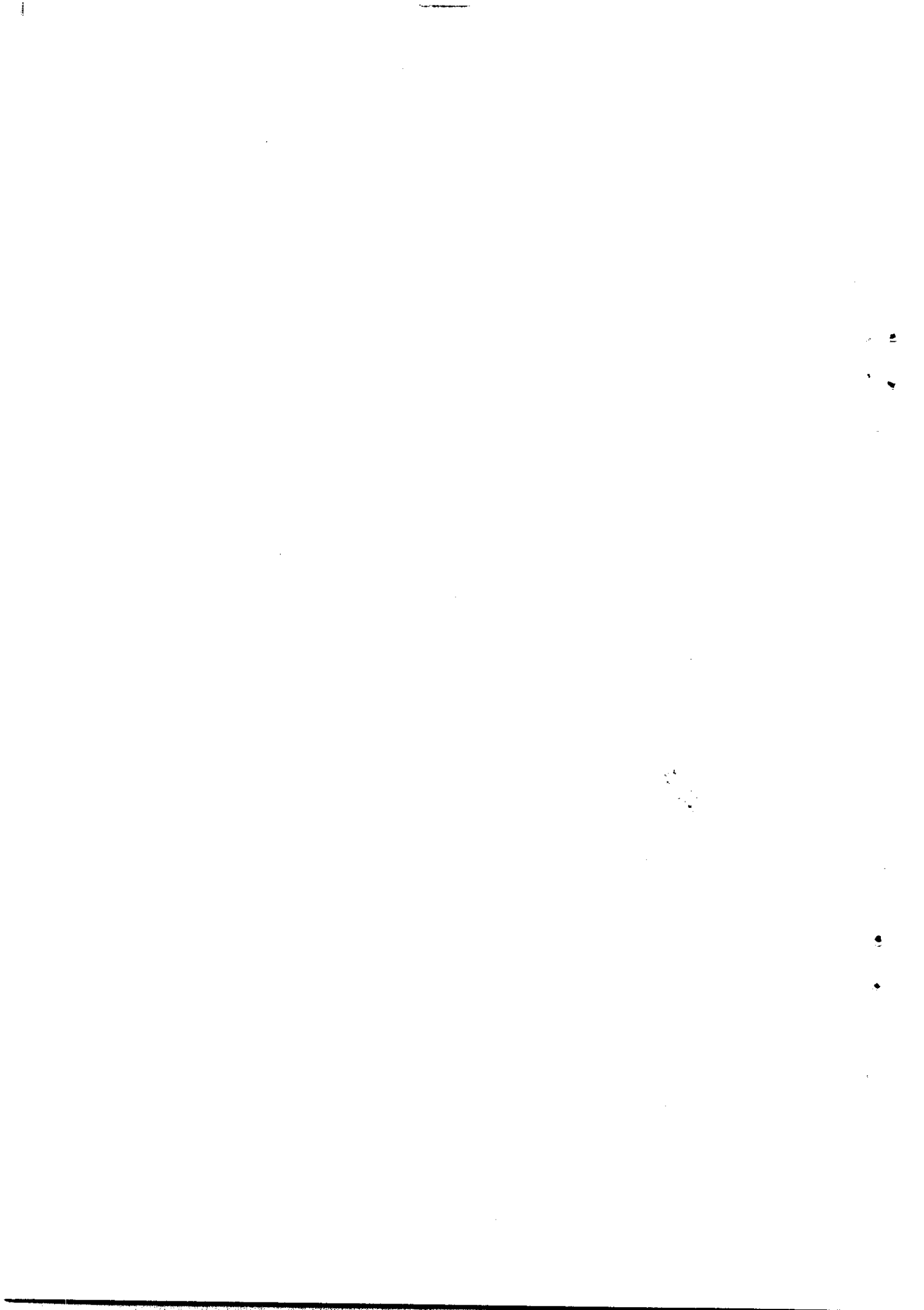
Yo, CARLOS RIVES GRACIA, Notario del Ilustre Colegio Notarial de Madrid, con residencia en la capital, DOY FE:-----

Que la presente fotocopia, compuesta de veintitres folios, en papel de los Colegios Notariales de España, serie HS, concuerda exactamente con su original al que me remito, que tengo a la vista y devuelvo.-----

Y para que conste, signo, firmo, rubrico y sello la presente en Madrid, a veintiseis de mayo de mil novecientos noventa y nueve.

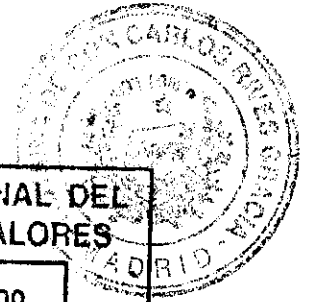


HS 0440646





ARTHUR ANDERSEN



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

28 MAYO 1999

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1999 *29303*

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

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº *5945*

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1998
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

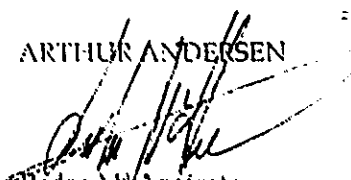
HS 0443500

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

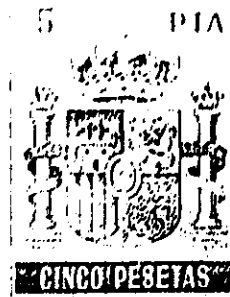
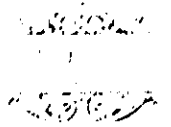
A los Accionistas de
Elecnor, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ELEC NOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES⁷ que componen el GRUPO ELEC NOR, que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997, 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 1998 de determinadas sociedades consolidadas (Nota 1), cuyos activos y resultados netos representan un 13% y un 23% de las correspondientes cifras consolidadas de dicho ejercicio. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas consolidadas del ejercicio 1998 del Grupo Elec nor se basa, en lo relativo a dichas sociedades, en los respectivos informes de otros auditores.
2. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Elec nor, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Elec nor al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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 1998 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 1998. 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.

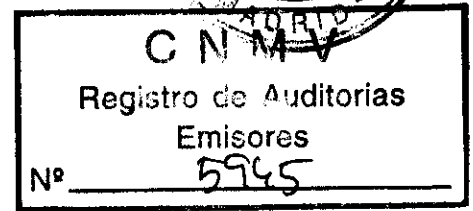
ARTHUR ANDERSEN


Pedro M. Azcárate

23 de abril de 1999



CLASE 8ª



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 1.998 y 1.997, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

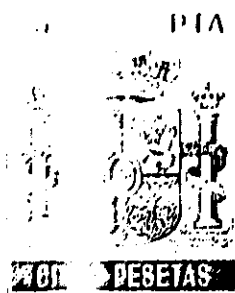
- El Balance de Situación de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OF, Número: 2523240.
- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OF, Número: 2523241.
- La Memoria Consolidada figura transcrita en cuarenta y tres (43) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OF, Números: 2523242 a 2523284.
- El Informe de Gestión Consolidado figura transcrito en tres (3) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OF, Números: 2523285 a 2523287.

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 OF, Número 2523290 y Serie OF, Número 2523239.

En Madrid a diecisiete de Marzo de mil novecientos noventa y nueve.

HS 0443499

0F2523239



CLASE 8ª

PRESIDENTE:

D. IGNACIO BERVERA ABREU

D.N.I. 14.735

VICEPRESIDENTES:

D. JOSE MARIA PRADO GARCIA

D.N.I. 14.444

D. GUILLERMO BARANDIARAN ALDAY

D.N.I. 15.524

VOCALES:

D. CRISTOBAL GONZALEZ DE AGUILAR ENRILE D.N.I. 219.50

D. FERNANDO DE YBARRA Y LOPEZ-DORIGA

D.N.I. 14.410

D. FERNANDO LEON DOMEQ

D.N.I. 31.582

D. MIGUEL MORENES GILES

D.N.I. 31.552

D. FERNANDO AZAOLA ARTECHE

D.N.I. 14.500

D. PATRICK PALMER

Pasaporte Brit.

Ausente en el extranjero, según se hace constar en la diligencia.

0-96559-

D. RAFAEL PRADO ARANGUREN

D.N.I. 16.042

CONSEJERO-DELEGADO:

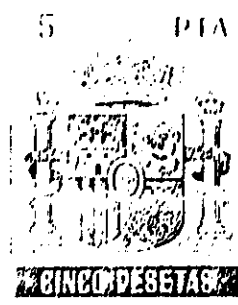
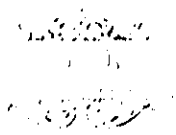
D. JUAN IGNACIO LANDECHO ZUAZOLA

D.N.I. 7.626

CONSEJERO-SECRETARIO:

D. GABRIEL DE ORAA Y MOYUA

D.N.I. 14.170



CLASE 8ª

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Millones de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	PASIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Gastos de establecimiento	37	33	Capital suscrito	1.500	1.500
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	116	147	Reservas	9.038	8.484
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	3.342	3.214	Beneficio del ejercicio	1.419	1.276
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	4.018	5.153	Dividendo a cuenta del ejercicio	(105)	(105)
TOTAL INMOVILIZADO	7.513	8.547	11.852	11.155	
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 8)	233	254	INTERESES MINORITARIOS (Nota 11)	271	226
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	4	8	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 7)	436	515
ACTIVO CIRCULANTE:			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	243	169
Existencias-			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Almacenes	582	619	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	123	63
Obra en curso	6.940	3.326	Otros acreedores (Nota 7)	303	571
Anticipo a proveedores	666	602	426	634	
	8.188	4.547	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores-			Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	3.266	3.708
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	23.153	19.982	Sociedades participadas (Nota 7)	42	12
Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 7)	151	551	Acreedores comerciales-		
Deudores varios (Nota 3.h)	3.419	2.525	Deudas por compras o prestaciones de servicios	19.452	14.516
Provisiones	(911)	(826)	Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 14)	8.527	6.032
	25.812	22.232	27.979	20.578	
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	4.561	3.205	Otras deudas no comerciales-		
Tesorería	945	655	Hacienda Pública (Nota 16)	1.764	1.461
Ajustes por periodificación	290	203	Organismos de la Seguridad Social	318	277
			Otras deudas (Notas 4 y 7)	949	917
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	39.796	30.842	3.031	2.645	
			Ajustes por periodificación	-	9
TOTAL ACTIVO	47.546	39.651	34.318	26.952	
			47.546	39.651	
			TOTAL PASIVO		

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.

HS 0443498



CLASE 8ª

GRUPO DE BETAS

ELEC NOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO ELEC NOR (CONSOLIDADO)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Millones de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	HABER	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos	27.861	20.772	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	53.653	45.103
Gastos de personal (Nota 15)	14.489	12.770	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.970	180
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	775	727	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	48	86
Variación de las provisiones de tráfico	76	(27)	Otros ingresos de explotación:		
Otros gastos de explotación:			Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	105	161
Servicios exteriores	12.277	9.314	Subvenciones	46	47
Tributos	469	191	Exceso de provisiones para riesgos y gastos	-	2
Otros gastos de gestión corriente (Nota 3.e)	135	105			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	1.740	1.727			
	57.822	45.579		57.822	45.579
Gastos financieros (Nota 13)	345	334	Ingresos financieros (Notas 7 y 9)	715	429
Diferencias negativas de cambio	374	439	Diferencias positivas de cambio	313	253
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	309	-	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	91
	1.028	773		1.028	773
Pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	6	Beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Notas 7 y 21)	163	28
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación (Nota 8)	36	26			
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.176	1.632			
Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Nota 7)	56	-	Beneficio en enajenación de inmovilizado	22	29
Pérdidas procedentes del inmovilizado	35	9	Ingresos extraordinarios	117	100
Gastos extraordinarios (Nota 12)	101	107	Beneficios por operaciones con acciones propias	90	27
Pérdidas por operaciones con acciones propias	24	22			
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	13	13			
	229	150		229	156
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS (III+IV)	2.139	1.650			
Menos - Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	718	354			
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.471	1.296			
Menos - Beneficio neto de minoritarios (Nota 11)	52	20			
VII. BENEFICIOS NETOS DEL GRUPO	1.419	1.276			

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.



CLASE 8.ª



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 1998 Y 1997

(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 1998, una vez homogeneizados sus correspondientes estados financieros y, en su caso, realizada la conversión a moneda nacional de los mismos, son las siguientes:

CLASE B



OF2523243

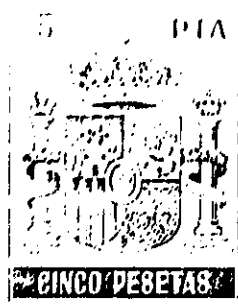
	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Millones de Pesetas		Resultado del Ejercicio 1998 Neto de los Dividendos Repartidos en el Ejercicio
				Capital Suscrito	Reservas	
Sociedades consolidadas:						
Por integración global y proporcional- Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE) (*)	Madrid	Comercial	100%	200	(33)	(9)
Omnistar Electricidade, S.A. Cosimar, S.A.	Portugal Bilbao	Construcción y montaje Control industrial	99%	318	66	(201)
Eleonor de Argentina, S.A. (*)	Argentina	Construcción y montaje	100%	260	(83)	(25)
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	Ecuador	Construcción y montaje	100%	361	103	(147)
Zoga, S.A. (*)	Ecuador	Construcción y montaje	100%	156	(50)	17
Eleeven Construcciones, S.A.	Ecuador	Construcción y montaje	100%	164	3	(82)
Postes Orinoco, S.A. (*)	Venezuela	Construcción y montaje	100%	15	108	40
Rascasen, S.A.	Venezuela	Construcción y montaje	96,2%	318	324	206
Corporación L.N.C.A. (*)	Venezuela	Construcción y montaje	87%	306	103	180
Compañía Eléctrica, S.A.	Venezuela	Construcción	96,2%	57	(14)	14
Postes Nervión, S.A. (*)	Venezuela Bilbao	Construcción y montaje Fabricación de artículos derivados del cemento y de políester reforzado en fibra de vidrio	100%	7	76	17
Placarmada, S.A. (*) (*)	Barcelona	Construcción y montaje	81,3%	150	546	10
Eleonor Perú, S.A.	Perú	Construcción y montaje	57,1%	39	(13)	16
Eleonor Chile, S.A. (*)	Chile	Construcción y montaje	100%	1	(3)	(2)
Hidromat, S.A.	Guecho	Construcción y montaje	100%	591	17	79
Eleonor do Brasil Electricidade, Ltda	Brasil	Actividades de medioambiente	60%	35	10	12
Enerfin, S.A.	Bilbao	Gestión y administración de empresas	100%	244	(38)	(16)
Isidra Instalaciones, A.I.E.	Madrid	Construcción y montaje	100%	100	.	1
Montelconer, S.A.	Uruguay	Comercial	33,3%	15	.	(7)
Aerogeneradores del Sur, S.A. (*)	Sevilla	Comercial, explotación y aprovechamiento de los recursos eólicos	100%	12	2	.
Por puesta en equivalencia (Nota 7)- Distribuidora Industrial de Automatismos y Telecomunicaciones, S.A. (DIMAT) Edifica Cabonillas, S.L.	Barcelona Buhuel	Fabricación y comercialización sistemas de telecomunicación Construcción y subiguiente explotación de centrales de energía	40%	31	479	89
Cogeneración del Ebro, S.A. (*)	Zaragoza	Construcción y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	90%	400	400	256

(*) Sociedades participadas indirectamente por Eleonor, S.A., a través de Electrolinesa del Ecuador, S.A. en el caso de Zoga, S.A., Postes Nervión, S.A. en el caso de Placarmada, S.A., Electrolinesa del Ecuador, S.A. en el caso de Corporación L.N.C.A., Eleeven Construcciones, S.A. en el caso de Postes Orinoco, S.A. y Enerfin, S.A. en el caso de Aerogeneradores del Sur, S.A. y Cogeneración del Ebro, S.A.

(**) Sociedades en las que Arthur Andersen realiza auditoría o revisión limitada de sus cuentas anuales.



[Faint handwritten text]



CLASE 8.ª

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 1998 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 1998 y 1997 (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 1998, 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:

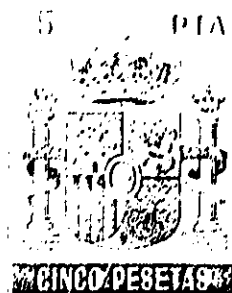


CLASE 8ª

1. Las sociedades dependientes participadas mayoritariamente se han consolidado por el método de integración global, habiéndose aplicado el método de integración proporcional en los casos en que exista gestión conjunta con otra u otras sociedades ajenas al Grupo. 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 1998 y 1997, se detallan a continuación:



CLASE 8ª

	Porcentaje de Participación
Ejercicio 1997-	
Sociedades incorporadas al perímetro de la consolidación durante el ejercicio 1997:	
Por integración global-	
Elecnor do Brasil Electricidade, Ltda. (**)	100%
Enerfin, S.A. (***)	100%
Placarmada, S.A. (*) (Nota 8)	53,5%
Por puesta en equivalencia-	
Eólicas Cabanillas, S.L. (*) (Notas 7 y 8)	50%
Ejercicio 1998-	
Sociedades incorporadas al perímetro de la consolidación durante el ejercicio 1998:	
Por integración global y proporcional-	
Isinel Instalaciones, A.I.E. (**)	33,3%
Aerogeneradores del Sur, S.A. (***)	80%
Montelecno, S.A. (*)	100%
Por puesta en equivalencia-	
Cogeneración del Ebro, S.A. (***)	30%
Sociedades excluidas del perímetro de la consolidación durante el ejercicio 1998:	
Por puesta en equivalencia-	
Imenor, S.A. (****)	49%

(*) Sociedad adquirida en el ejercicio.

(**) Sociedad incorporada por primera vez al perímetro de consolidación por comenzar su actividad durante el ejercicio o por ser poco significativo su efecto en ejercicios anteriores. En el caso de Isinel Instalaciones, A.I.E. se integra proporcionalmente.

(***) Sociedad constituida en el ejercicio (Nota 7).

(****) Sociedad enajenada en el ejercicio (Nota 7).

(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:



CLASE 8.ª

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 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 Cabarillas, 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 1998 y 1997 adjuntas ascienden a 36 y 26 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,



5 PIA



CLASE 8ª

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 situación consolidado al 31 de diciembre de 1998 adjunto) asciende a 3 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998 y 365 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997, aproximadamente, y se recoge en el epígrafe "Reservas" de los balances de situación consolidados a dichas fechas adjuntos (Notas 6, 7 y 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) Innovilizaciones 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



CLASE 8ª

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.

4. Concesiones administrativas: Importes satisfechos por el derecho a la concesión del uso de aparcamientos concedidos por un plazo de 10 años. Dichos gastos se amortizan linealmente en el plazo de concesión.

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



CLASE 8.ª

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 1998 y 1997 a 117 y 105 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, que figuran registrados en dichos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Notas 6 y 21).

El incremento de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos 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.



CLASE 8ª

- 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.

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 1998 y 1997, en el epígrafe "Deudores - 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 a dichas fechas adjuntos. Al 31 de diciembre de los ejercicios 1998 y 1997 el importe de los derechos de cobro cedidos ascienden a 4.076 y 4.728 millones de pesetas (que incluyen 1.225 y 2.485 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a saldos con vencimiento a largo plazo), respectiva y aproximadamente, habiéndose realizado disposiciones de efectivo de los mismos, a las citadas fechas, por importe de 615 y 261 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.



CLASE 8.ª

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.

El Grupo contablemente cancela la obra en curso 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 1998 y 1997 al tipo de cambio en vigor al cierre de cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, 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

CLASE 8ª

EJERCICIO DE 1998

comportamiento similar al del mercado. La Sociedad dominante y las sociedades dependientes españolas han sido computado a resultados las diferencias negativas de cada grupo. Asimismo, se han recogido las diferencias netas positivas de cada grupo en el capítulo "Ingresos y gastos distribuir en varios ejercicios" de los balances de situación adjuntos, por un importe que asciende en los mencionados ejercicios a 306 y 94 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.

l) Indemnizaciones por despidos-

De acuerdo con la legislación laboral vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Durante los ejercicios 1998 y 1997 el importe registrado por este concepto en el epígrafe "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas ha ascendido a 306 y 94 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 1998 y 1997 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).

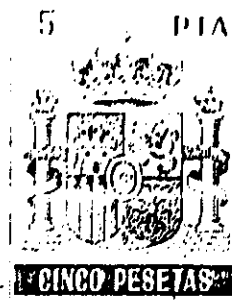
n) Impuesto sobre Sociedades-

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.



15/11/98
15/11/98



CLASE 8.^a

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.

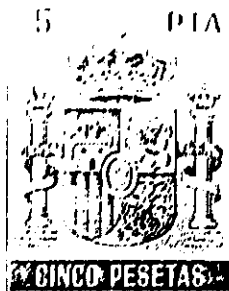
(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios correspondiente al ejercicio 1998 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:

Distribución	Millones de Pesetas	
Reservas voluntarias		790
Dividendos-		
A cuenta	105	
Complementario	315	420
Total		1.210

El dividendo a cuenta, que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 18 de noviembre de 1998, se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 1998, 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 8.ª

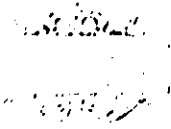
SITUACIÓN CIRCULANTE AL 31.10.98

(Excluido Existencias, Cuentas Financieras y Ajustes Periodificación)

	Millones de Pesetas
Valores realizables-	
Clientes	14.537
Otras cuentas	2.618
	17.155
Deudas a corto plazo-	
Proveedores	12.568
Préstamos a corto plazo (incluido anticipos sobre certificaciones)	1.047
Otras cuentas	2.122
	15.737
Total circulante neto	1.418
Disponibilidades al 31.10.98-	
Cuentas de caja central/bancos (incluido moneda extranjera)	406
Total disponibilidades	406
Dividendo bruto a cuenta planteado-	
(Pesetas 35 por 3.000.000 de acciones)	105
% sobre beneficio neto al 31.10.98	7,00%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	5,76%

(5) **INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

El movimiento habido durante los ejercicios 1998 y 1997 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	Concesiones Administrativas	Total
COSTE:					
Saldo al 31 de diciembre de 1996	158	5	72	-	235
Adiciones	36	2	6	-	44
Retiros	(51)	-	-	-	(51)
Trasposos (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
Adiciones	10	3	18	-	31
Retiros	(50)	-	-	-	(50)
Trasposos	2	-	(25)	13	(10)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	106	10	85	13	214
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:					
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
Trasposos (Nota 6)	-	-	(2)	-	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	75	2	19	-	96
Dotaciones	44	2	11	-	57
Retiros	(50)	-	-	-	(50)
Trasposos	1	1	(8)	1	(5)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	70	5	22	1	98
Coste neto, al 31 de diciembre de 1997	69	5	73	-	147
Coste neto, al 31 de diciembre de 1998	36	5	63	12	116

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

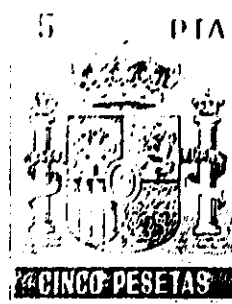
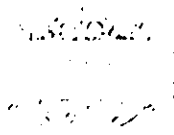
El movimiento habido durante los ejercicios 1998 y 1997 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

CLASE 80

CINQUEPE

	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 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)										
Retiros	(51)	29	86	(2)	1	(15)			116	
Trasposos (Nota 5)		(192)	(105)		(14)				(379)	
Diferencias de conversión (Nota 3.b)		5							5	
Saldo al 31 de diciembre de 1997	16	575	5	42	2	73	4		717	
Adiciones	149	5.650	1.029	526	496	691	158	32	8.731	
Retiros	73	465	165	44	49	144	3	43	1.107	
Trasposos		(113)	(119)	(7)	(24)	(27)				
Actualización (Nota 10) (*)		82	(51)	1		2				
Diferencias de conversión (Nota 3.b)	8	37								
Saldo al 31 de diciembre de 1998	7	47	(5)	10	1	6	(4)	(2)	45	
	237	6.168	1.019	574	522	836	152	43	9.551	
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:										
Saldo al 31 de diciembre de 1996		3.044	378	299						
Dotaciones		430	55	39	45	81				
Incorporaciones al perímetro de consolidación (Nota 2.c)										
Retiros		8	24						32	
Trasposos (Nota 5)		(144)			(6)	(10)			(160)	
Diferencias de conversión (Nota 3.b)		2							2	
Saldo al 31 de diciembre de 1997		467	4	37	71	60	2		661	
Adiciones		3.827	411	375	331	470	103		5.917	
Retiros		451	51	48	57	90	16		713	
Trasposos		(93)		(8)	(25)	(22)			(148)	
Diferencias de conversión (Nota 3.b)		4	1						5	
Saldo al 31 de diciembre de 1998		100	(3)	15	(1)	11	(2)		120	
Coste neto, al 31 de diciembre de 1998		4.289	460	430	364	549	117		6.308	
Coste neto, al 31 de diciembre de 1997	149	1.823	618	151	165	221	55	32	3.214	
Coste neto, al 31 de diciembre de 1998	237	1.879	559	144	158	287	35	43	3.342	

(*) Realizado por la sociedad dependiente Omninstal, S.A.



CLASE 8ª

La amortización de la actualización de balances realizada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio del ejercicio 1998 ha ascendido a 57 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.

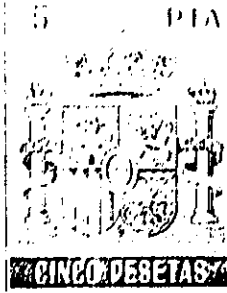
El importe del inmovilizado material del Grupo que al 31 de diciembre de 1998 y 1997 se encuentra totalmente amortizado, asciende a 2.890 y 2.148 millones de pesetas, aproximadamente.

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 1998 y 1997 en las diferentes cuentas que componen el inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:

CLASE 8ª



OF2523259

Millones de Pesetas										
	Saldo al 31.12.96	Adiciones/ Dotaciones	Retiros	Diferencias de Conversión (Notas 3.b y 10)	Saldo al 31.12.97	Adiciones/ Dotaciones	Retiros	Traspasos	Diferencias de Conversión (Notas 3.b y 10)	Saldo al 31.12.98
Participaciones en capital- Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (Nota 1) (*)	203 1.090	422 54	- -	- 179	625 1.323	228 22	(15) (5)	- -	- (86)	838 1.254
Créditos a largo plazo- Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal	182 14	7 334	(19) (14)	- -	170 334	9 160	(43) -	- (65)	- -	136 429
Financiación a clientes a largo plazo Otros créditos a largo plazo (Nota 3.h)	57 263	2.485 38	(31) (85)	- -	2.511 216	- 40	- (43)	(1.286) -	- -	1.225 213
Otro inmovilizado financiero Provisiones para el inmovilizado financiero	(26) 1.783	- 3.340	- (149)	- 179	(26) 5.153	(51) 408	- (106)	- (1.351)	- (86)	(77) 4.018

(*) Las adiciones del ejercicio incluyen las aportaciones netas a resultados de los ejercicios por importes de 163 y 22 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente.



CLASE 8ª



Participaciones en capital-

Los movimientos más significativos habidos durante los ejercicios 1998 y 1997 en "Participaciones en capital", han sido los siguientes:

1998-

- Suscripción en su totalidad de la ampliación de capital realizada por Egiesa por importe de 22 millones de pesetas, aproximadamente.
- Venta de la participación en Imenor, S.A. por un importe de 19 millones de pesetas (Nota 2.c), lo que supone un resultado de 4 millones de pesetas, que se incluyen en el epígrafe "Beneficio en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1998 adjunta.
- Adquisición de acciones de la sociedad Cogeneración del Ebro, S.A. y posterior suscripción de la ampliación de capital con prima de emisión realizada en dicha Sociedad. La participación asciende al 30% y el importe total pagado asciende a 74 millones de pesetas, que incorpora un Fondo de Comercio de 5 millones de pesetas (Notas 2.c, 3.a y 8).

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).

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 1998 de las sociedades no consolidadas por tener un interés poco significativo (Nota 2.b) y de aquellas en las que se mantiene una participación menor al 20% son los siguientes:

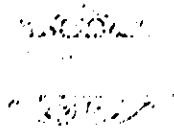
CLASE 8ª



OF2523261

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Millones de Pesetas			Resultado Neto del Ejercicio 1998
				Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	
Empresa General de Instalaciones Eléctricas, S.A.-(EGIESA) Electrificaciones del Norte, S.A. Electronique du Nord, S.A. Electron Financiera, S.L. Iberamericana de Energía Ibener, S.A. (*) Argonesa del Viento, S.A.	Portugal	Sin actividad	99,99%	91	94	-	-
	Madrid	Sin actividad	99,98%	10	10	1	-
	Marruecos	Sin actividad	100%	-	60	(87)	(15)
	Bilbao	Construcción y montaje	100%	6	6	-	-
	Chile	Construcción y montaje	14,9%	1.066	6.705	(422)	(319)
	Madrid	Construcción y subsiguiente explotación de centrales de energía	40%	4	10	-	-
				1.177			

(*) Adicionalmente el Grupo mantiene al 31 de diciembre de 1998 por importe de 176 millones de pesetas los desembolsos de capital pendientes de realizar, que se incluyen en el epígrafe "Acreedores a largo plazo - Otros acreedores" del balance de situación consolidado adjunto.



CLASE 8ª

Provisiones para el inmovilizado financiero-

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 el Grupo mantiene una provisión en cobertura de minusvalías de participaciones en capital de 77 y 26 millones de pesetas, aproximada y respectivamente.

Transacciones con sociedades participadas-

Las transacciones más significativas efectuadas por el Grupo con las sociedades participadas, durante los ejercicios 1998 y 1997, han sido las siguientes:

- Facturación a Electronique du Nord durante 1998 y 1997 por importe de 1 y 19 millones de pesetas, respectivamente, y facturación de ésta a Elecnor, S.A. durante 1997 por importe de 7 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 2.709 y 1.831 millones de pesetas durante 1998 y 1997.
- Facturación a Isinel Instalaciones, AIE por prestación de servicios durante 1997 por importe de 41 millones de pesetas (Nota 2.c).
- Facturación a Cogeneración del Ebro, S.A. durante 1998 por importe de 272 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, 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	
	1998	1997	1998	1997
Por puesta en equivalencia-				
Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	-	-	13	-
Eólica Cabanillas, S.L.	-	474	-	-
Cogeneración del Ebro, S.A.	80	-	-	-
	80	474	13	-
Otras sociedades participadas-				
Electronique du Nord, S.A.	30	10	-	4
Otras sociedades	41	67	29	8
	71	77	29	12
	151	551	42	12

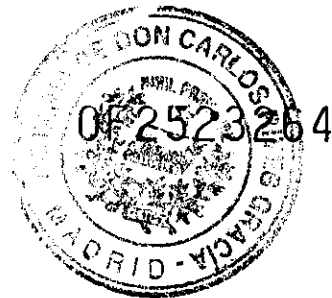
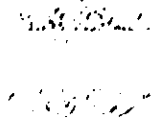
Adicionalmente existen otros saldos con algunas sociedades participadas por préstamos concedidos por el Grupo (Nota 9).

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 1998 y 1997, esta cuenta recoge 429 y 334 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a saldos a cobrar por operaciones comerciales con clientes con vencimiento a largo plazo. Durante el ejercicio 1998 se han traspasado a "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" los saldos a cobrar en el ejercicio 1999. Asimismo, el desglose del saldo a largo plazo por años de vencimiento es el siguiente:



CLASE B.º

	Millones de Pesetas
2000	325
2001	104
	429

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 los intereses a cobrar no devengados por la financiación concedida, cuyo importe total asciende a 27 y 37 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 1998 y 1997 en relación con dichos acuerdos la Sociedad dominante mantiene registrados 1.225 y 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 901 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 358 y 240 millones de pesetas, respectivamente, al 31 de diciembre de 1998 y 1997 (Nota 3.h).

Adicionalmente, en el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" se recogen los intereses no devengados al 31 de diciembre de 1998 y 1997 por importe de 268 y 474 millones de pesetas, respectivamente.



CLASE 8ª

(8) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento habido durante los ejercicios 1998 y 1997 en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, ha sido el siguiente

	Millones de Pesetas						
	Saldo al 31.12.96	Adiciones	Dotaciones (Nota 3.a)	Saldo al 31.12.97	Adiciones	Dotaciones (Nota 3.a)	Saldo al 31.12.98
Sociedades consolidadas por integración global:							
- Electrificaciones del Ecuador, S.A.	5	-	(5)	-	-	-	-
- Postes Nervión, S.A.	22	-	(6)	16	-	(6)	10
- Hidroambiente, S.A.	13	-	(3)	10	-	(3)	7
- Placarmada, S.A. (Nota 2.c)	-	36	(3)	33	10	(7)	36
Sociedades integradas por puesta en equivalencia:							
- Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	4	-	(4)	-	-	-	-
- Eólica Cabanillas, S.L. (Notas 3.a y 7)	-	200	(5)	195	-	(20)	175
- Cogeneración del Ebro, S.A. (Notas 3.a y 7)	-	-	-	-	5	-	5
	44	236	(26)	254	15	(36)	233

(9) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

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



CLASE 8ª

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Depósitos a corto plazo	21	63
Valores de renta fija y otras inversiones	4.408	2.959
Préstamos a corto plazo a empresas del Grupo y asociadas (Nota 7)	9	9
Otros créditos a corto plazo	27	30
Otros	96	144
	4.561	3.205

El importe registrado en la cuenta "Valores de renta fija" al 31 de diciembre de 1998 y 1997 recoge básicamente pagarés reajustables del Banco de Chile que mantiene Elecnor Chile, S.A., los cuales devengan unos tipos de interés de entre 6,42% al 6,96% y su vencimiento está previsto para el ejercicio 1999.

La cuenta "Préstamos a corto plazo a empresas del Grupo y asociadas" recoge los préstamos concedidos a diversas sociedades dependientes con vencimiento en 1998, prorrogables automáticamente por un período de 6 meses. Las características de los préstamos son las siguientes:

Sociedad	Tipo de Interés	Millones de Pesetas	
		1998	1997
Electronique du Nord, S.A.	LIBOR+1,3	9	9
		9	9

(10) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante los ejercicios 1998 y 1997 ha sido el siguiente:



CLASE 8.ª

	Millones de Pesetas						Total Reservas
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reserva de Revalorización (Notas 3.e y 6)	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de Conversión (Nota 3.b)	
Saldo al 31 de diciembre de 1996	1.500	300	6.114	191	684	(42)	7.247
Distribución de beneficios	-	-	680	-	150	-	830
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera (Notas 6 y 7)	-	-	-	-	-	407	407
Saldo al 31 de diciembre de 1997	1.500	300	6.794	191	834	365	8.484
Distribución de beneficios	-	-	726	-	145	-	871
Actualización del inmovilizado material (Nota 6)	-	-	-	-	45	-	45
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera (Notas 6 y 7)	-	-	-	-	-	(362)	(362)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	1.500	300	7.520	191	1.024	3	9.038

Adicionalmente, durante el ejercicio 1998 la Sociedad dominante ha repartido un dividendo complementario del ejercicio 1997 por importe de 300 millones de pesetas y ha acordado un dividendo a cuenta del ejercicio 1998 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.

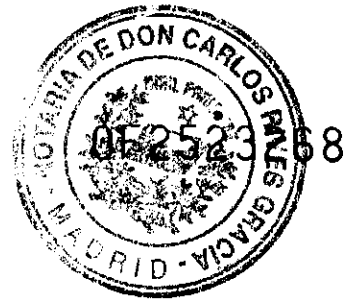
Reserva legal-

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



CIASE 8ª



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-

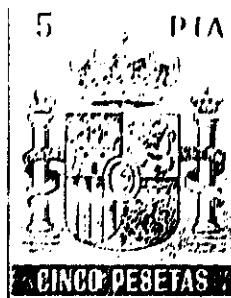
Durante el ejercicio 1998, la Administración Tributaria ha comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización" Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, de la Sociedad dominante, por lo tanto, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables 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. Para el resto de sociedades dependientes con esta "Reserva de revalorización", dicha disposición sólo se podrá realizar a partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado su saldo o haya prescrito el plazo de tres años para su comprobación. 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 1998 y 1997, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

HS 0443483



OF2523269

CLASE B#

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Sociedades consolidadas por integración		
Global-		
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	(10)	(3)
Omninstal Electricidade, S.A.	79	18
Cosinor, S.A.	-	-
Elecnor de Argentina, S.A.	(6)	(27)
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	40	53
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	(21)	(8)
Zogu, S.A.	69	48
Elecven Construcciones, S.A.	260	207
Rasacaven, S.A.	209	229
Postes Orinoco, S.A.	60	(22)
Corporación L.N.C.A.	52	55
Corporación Electrade, S.A.	23	51
Postes Nervión, S.A.	287	271
Placarmada, S.A.	(3)	-
Elecnor Perú, S.A.	(1)	1
Elecnor Chile, S.A.	7	1
Hidroambiente, S.A.	(5)	(2)
Elecnor do Brasil Electricidade, Ltda.	8	-
Sociedades integradas por puesta en equivalencia-		
Imenor, S.A.	-	1
Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	(17)	(39)
Eólica Cabanillas, S.L.	(5)	-
Otras reservas de consolidación de la sociedad dominante	(2)	-
	1.024	834

Las reservas restringidas que mantienen al 31 de diciembre de 1998 las sociedades dependientes consolidadas se desglosan en 88 millones de pesetas de reservas legales y 177 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 1998 y 1997, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:



CLASE 8ª

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Sociedades consolidadas por integración global-		
Omninstal Electricidad, S.A.	5	4
Elecnor de Argentina, S.A.	69	90
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	(71)	7
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	93	27
Elecven Construcciones, S.A.	127	64
Rasacaven, S.A.	(205)	(121)
Postes Orinoco, S.A.	(120)	(102)
Corporación L.N.C.A.	14	(7)
Corporación Electrade, S.A.	65	71
Zogu, S.A.	49	141
Elecnor Chile, S.A.	10	193
Elecnor do Brasil Electricidade, Ltda.	(36)	(6)
Montelecno	2	-
Elecnor Perú, S.L.	1	-
Sociedades integradas por puesta en equivalencia-		
Imenor, S.A.	-	4
	3	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:



OF2523271

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Enerfin, S.A.	2	-
Omninstal Electricidad, S.A.	2	8
Elecven Construcciones, S.A.	19	27
Rasacaven, S.A.	81	50
Postes Orinoco, S.A.	-	(4)
Postes Nervión, S.A.	132	133
Hidroambiente, S.A.	23	18
Placarmada, S.A.	12	(6)
	271	226

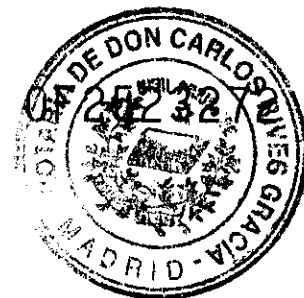
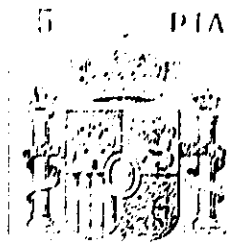
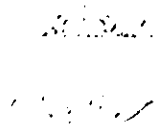
(12) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 1998 y 1997, es la siguiente (Nota 3.m):

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Provisiones para Riesgo-País	20	20
Provisiones para responsabilidades	63	63
Otras provisiones	160	86
	243	169

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.



CLASE 8ª

CINCO PESETAS

El importe cargado a resultados durante 1998 por estos conceptos, ha ascendido a 74 millones de pesetas (12 millones de pesetas de abono a resultados en 1997) (Nota 21) y figura registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 1998 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 21).

(13) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

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

	Millones de Pesetas			
	1998		1997	
	Plazo Largo	Plazo Corto	Plazo Largo	Plazo Corto
Créditos-				
Banco Herrero, S.A.	-	70	-	70
Banco Bilbao Vizcaya, S.A.	-	41	-	35
Banco Guipuzcoano	-	25	-	18
Banco de Comercio	-	33	-	33
Banco Exterior	-	141	-	79
Banco de Santander	-	73	-	87
Deutsche Bank	-	-	-	130
Banco Francés	-	271	-	-
Banesto	-	50	-	70
Bilbao Bizkaia Kutxa	-	17	-	33
Banco Mercantil	-	-	-	121
Banco Provincial	-	202	-	-
Otros	-	449	-	573
	-	1.372	-	1.249
Efectos descontados pendientes de vencimiento	123	1.891	63	2.458
Intereses devengados no pagados	-	-	-	1
Total	123	3.266	63	3.708

El vencimiento de la deuda a largo plazo está previsto para el año 2000.



CLASE B#

Al 31 de diciembre de 1998, el Grupo tiene líneas de crédito no dispuestas, incluido el límite de la financiación correspondiente al descuento de efectos, por importe total de 4.432 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:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Facturación anticipada	3.010	2.899
Anticipos de clientes	5.517	3.133
	8.527	6.032

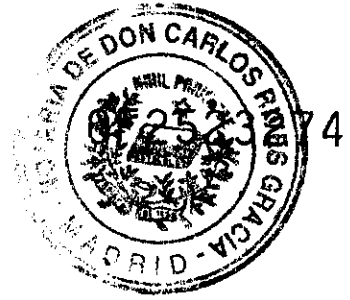
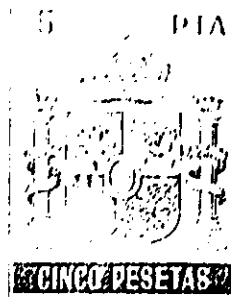
La facturación anticipada está compuesta por las facturas emitidas a cuenta, de acuerdo con las condiciones temporales estipuladas en los contratos de obra actualmente en curso.

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:



CLASE 8.ª

Por Areas Geográficas	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Nacional	35.139	31.789
Exterior	18.514	13.314
Total	53.653	45.103
Por productos o actividades		
Transporte/Distribución	21.441	19.007
Instalaciones industriales	21.682	17.363
Telecomunicaciones	4.376	2.863
Gas/Agua	5.363	4.748
Ferrocarriles	791	1.122
Total	53.653	45.103

Aportación a resultados de las sociedades consolidadas-

El detalle de la aportación a resultados del Grupo por las sociedades consolidadas por el método de integración global o proporcional o valoradas por el criterio de puesta en equivalencia, se indica a continuación:

CLASE 8ª

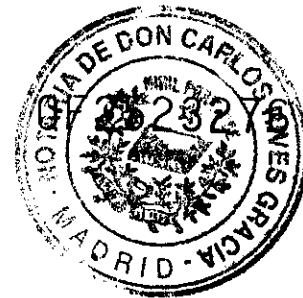
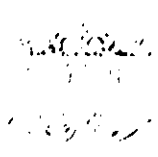


OF2523275

	Millones de Pesetas	
	Beneficio (Pérdida)	
	31.12.98	31.12.97
Resultado de la matriz, neto de ajustes de consolidación	1.148	1.131
Sociedades consolidadas por integración global-		
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	(9)	(7)
Omninstal Electricidade, S.A.	(79)	21
Cosinor, S.A.	(2)	-
Elecnor de Argentina, S.A.	(59)	20
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	3	(12)
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	(72)	(12)
Zogu, S.A.	27	20
Elecven Construcciones, S.A.	105	54
Rasacaven, S.A.	156	(20)
Postes Orinoco, S.A.	(59)	82
Corporación L.N.C.A.	17	(3)
Corporación Electrade, S.A.	5	(29)
Postes Nervión, S.A.	(9)	20
Placarmada, S.A.	3	(6)
Elecnor Perú, S.A.	(3)	(3)
Elecnor Chile, S.A.	79	6
Hidroambiente, S.A.	2	(3)
Elecnor do Brasil Electricidade, Ltda.	27	6
Sociedades integradas por puesta en equivalencia-		
Imenor, S.A.	-	(7)
Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	31	23
Eólica Cabanillas, S.L.	108	(5)
	1.419	1.276

Plantilla media-

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



CLASE 8.ª

	Nº Medio de Empleados	
	1998	1997
Dirección	32	30
Dirección Producción	8	6
Técnicos	510	493
Administrativos	351	327
Mandos intermedios	238	262
Oficiales	1.319	1.235
Especialistas	277	251
Peones	1.044	790
Subalternos	57	57
	3.836	3.451

De la plantilla media del Grupo durante 1998, 1.517 empleados (1.565 en 1997) 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	
	1998	1997
Sueldos y salarios	11.776	10.306
Seguridad Social	2.457	2.264
Otros gastos sociales	256	200
	14.489	12.770

El detalle anterior correspondiente a los ejercicios 1998 y 1997, recoge 142 y 130 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 Organó de Administración de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 1998 y 1997 asciende a 19 y 20 millones de pesetas (sin interés), respectivamente (Nota 7).



CLASE 8ª

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.

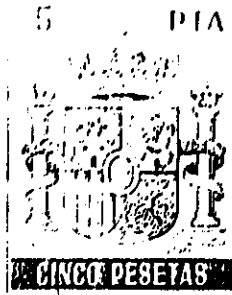
La conciliación entre la cuota del Impuesto sobre Sociedades, calculada según el resultado contable, antes de impuestos, y la provisión constituida es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Impuesto sobre Sociedades al tipo impositivo aplicable a cada sociedad	797	452
Diferencias permanentes	373	156
Aplicación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(5)	(37)
Bases imponibles negativas generadas en el ejercicio	152	45
Deducciones y bonificaciones	(603)	(211)
Otros (neto)	-	-
Impuesto sobre Sociedades	714	405
Ajuste Impuesto sobre Sociedades ejercicio anterior	4	(51)
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	718	354

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.



CLASE 8ª



Tras la revisión de la situación tributaria de la Sociedad dominante realizada en el ejercicio 1997 por parte de la Inspección de la Agencia Estatal para la Administración Tributaria, que ha comprendido IVA, Impuesto sobre Sociedades e IRPF (Nota 12), resultando liquidaciones 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 dominante, dicha sociedad tiene abiertos a inspección los tres 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. No obstante, la Ley 1/1998, de 26 de febrero, de Derechos y Garantías de los Contribuyentes, reduce este período a partir de enero de 1999, con carácter general, a cuatro años.

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.

(17) AVALES Y GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, el riesgo por avales recibidos y fianzas de licitación, buena ejecución o garantía de obras y su desglose es el siguiente:



CLASE 8ª

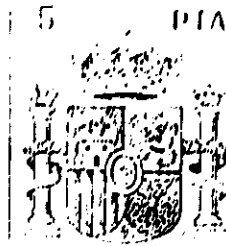
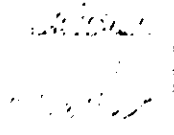
	Millones de Pesetas	
	1998	1997
De ejecución de obras	7.646	7.518
De anticipos de contratos:		
En vigor	3.236	3.394
Pendientes de cancelar	15	84
En garantía de obras	916	746
De licitación de obras	1.388	2.487
Otros	340	411
	13.541	14.640

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 1998 y 1997 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 1998, así como la cifra de obra ejecutada en 1998 y 1997 y la cartera de pedidos al cierre es la siguiente:



CLASE 8ª

CINCO PESETAS

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas			
		Obra Ejecutada		Cartera no Ejecutada	
		1998	1997	1998	1997
Abelky	25%	150	430	-	-
Elabel	36,94%	2	126	43	45
Tecamnor	21,4%	10	76	87	97
Ecotecnia-Elecnor UTE	20,71%	-	351	-	-
V.A.E. L'AMETLLA UTE	30%	13	233	-	-
V.A.E. UTE	25%	-	277	-	-
Consortio Elecnor - AEG Frank	68,35%	-	7	-	281
Elecnor-Sulzer-ABB UTE	29,30%	-	6	-	-
Prenor	50%	4	365	-	-
Elsan-Elecnor UTE	45%	12	10	45	57
Duqueco-Chile	65%	3.845	1.936	9.095	12.940
Ortiz-Elecnor	45%	129	41	-	97
Ecotecnia-Elecnor UTE II	27,26%	-	25	894	894
Fercaber-Elecnor	28,6%	470	2.148	82	92
Velocidad Alta	24%	-	31	2	2
Elecnor-Eldu	50%	-	151	-	-
Vías y Construcciones-Elecnor	30%	5	111	10	15
Sener-Elecnor	80%	-	76	-	-
Elecnor-Francisco López Romero	50%	118	74	-	88
V.A.E. Albacete	25%	18	421	-	-
Elcynor	33,33%	499	4	117	466
Seitha Elecnor	57%	1	177	3	4
V.A.E. UTE Castellón	25%	122	-	228	-
La Robla	50%	91	-	13	-
Semanor-Elecnor	37,25%	2	-	161	-
Aquaelecnor	20%	78	-	201	-
Traslado subestación Oviedo	50%	64	-	161	-
Elecnor-Tecma	80%	-	-	389	-
Elecven-Elecnor	100%	866	-	600	-
Cyelco	33,33%	96	-	23	-
Ximenor	50%	177	-	39	-
Grupielec	40%	140	-	-	-
Eurocet-A.I.E.	50%	439	-	1.135	-



OF2523281

CLASE 8ª

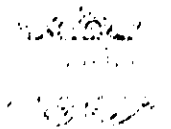
La aportación de las Uniones Temporales de Empresas a los diferentes epígrafes de los balances de situación consolidados y de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntos al 31 de diciembre de 1998 y 1997 ha sido la siguiente:

ACTIVO	Millones de Pesetas		PASIVO	Millones de Pesetas	
	1998	1997		1998	1997
Existencias	81	748	Resultado ejercicio	160	20
Deudores	1.301	743	Acreeedores a corto plazo	1.301	1.541
Inversiones financieras					
Temporales	(63)	(25)			
Tesorería	138	109			
Ajustes por periodificación	4	(14)			
Total	1.461	1.561	Total	1.461	1.561

GASTOS	Millones de Pesetas		INGRESOS	Millones de Pesetas	
	1998	1997		1998	1997
Aprovisionamientos	2.764	2.568	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	9	608
Gastos de personal	92	15	Importe neto cifra negocios	3.174	1.944
Dotación a la amortización	-	2	Ingresos accesorios	13	38
Variación provisiones de tráfico	(26)	(36)	Ingresos financieros	14	55
Servicios exteriores	200	77	Ingresos extraordinarios	2	13
Tributos	8	4			
Gastos financieros	14	8			
Total	3.052	2.638	Total	3.212	2.658

(19) CARTERA DE PEDIDOS

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 1998 y 1997 por la Sociedad dominante, excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 18), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:



CLASE 8ª

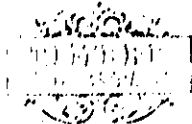
Por Areas Geográficas	Millones de Pesetas
Nacional	20.365
Exterior	19.667
	40.032
Por Actividades	
Transporte/Distribución	18.437
Instalaciones industriales	18.224
Telecomunicaciones	517
Gas/Agua	2.362
Ferrocarriles	492
	40.032

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1998 la cartera de pedidos pendiente de ejecutar por las sociedades dependientes asciende a 11.416 millones de pesetas.

(20) ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000" Y DEL EURO

El Grupo está llevando a cabo planes de actuación en relación con sus instalaciones, maquinaria y aplicaciones informáticas que le permitan evitar de forma positiva circunstancias adversas o riesgos significativos asociados al "Efecto 2000" y al euro.

Las inversiones y gastos del ejercicio 1998 y futuros directamente derivados de estos planes no son significativos. Asimismo, la incidencia de posibles provisiones sobre los inmovilizados o sobre cualquiera de las actividades claves del negocio del Grupo derivada de la adaptación de la misma al "Efecto 2000" y al euro no resulta significativa.



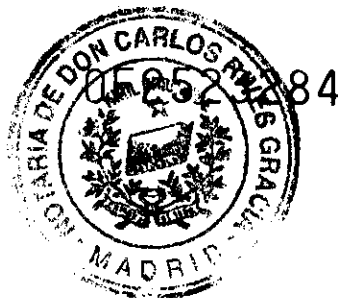
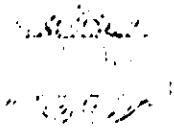
OF2523283

CLASE 8ª

(21) CUADRO DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTE
A LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORÍGENES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997		Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
Gastos de establecimiento	14	29	Recursos procedentes de las operaciones	2.275	1.976
Adquisiciones de inmovilizado:			Enajenación de inmovilizaciones (Notas 5, 6 y 7)	116	135
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	31	44	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (Nota 7)	1.351	149
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	1.006	1.006	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 3.k)	29	612
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	231	3.318	Acreedores a largo plazo (Nota 7)	60	545
Variaciones en el inmovilizado por cambios en el perímetro de consolidación (Notas 5, 6 y 7)	50	97	Diferencias de conversión (Notas 5, 6, 7 y 10)	-	173
Dividendos (Notas 4 y 10)	405	375	Aumentos de intereses minoritarios (Nota 11)	7	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo (Notas 7 y 13)	268	-			
Fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	15	236			
Diferencias de conversión (Notas 6, 7, 10 y 11)	230	-			
Disminución de intereses minoritarios (Nota 11)	-	7			
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	-	120			
INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.588	-	DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	1.642
	3.838	5.232		3.838	5.232

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Existencias	3.641	90
Deudores	3.580	110
Deudas a corto plazo	(7.366)	(3.131)
Inversiones financieras temporales	1.356	1.583
Tesorería	290	(317)
Ajustes por perdición	87	23
INCREMENTO (DISMINUCIÓN)	1.588	(1.642)



CLASE 8ª

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

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	1.419	1.276
Beneficio neto de minoritarios	52	20
Más-		
- Dotaciones a la amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	775	727
-- Depreciación útiles y herramientas (Notas 3.e y 6)	117	105
- Dotación a las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Notas 6 y 7)	56	-
- Dotación a las provisiones de riesgos y gastos (Nota 12)	74	-
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	35	9
- Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	36	26
- Imputación a resultados de gastos a distribuir en varios ejercicios	4	3
Menos-		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	22	29
- Imputación a resultados de ingresos por intereses diferidos	108	114
-- Imputación a resultados de diferencias positivas de cambio	-	13
- Exceso de provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	-	12
- Imputación resultados puesta en equivalencia (Nota 7)	163	22
	2.275	1.976



0F2523285

CLASE 8ª
ELECTRICA

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 1998

Durante 1998, la economía española ha visto consolidada su expansión, dado el buen comportamiento de los principales indicadores económicos.

Los bajos niveles de inflación, déficit público y tipos de interés, unido al incremento logrado en la creación de empleo, perfilan un marco macroeconómico estable, que hubiera resultado impensable alcanzar en épocas anteriores.

El crecimiento experimentado por la demanda de Inversión, necesaria para lograr reducciones en los costos que permitan competir en un mercado cada vez más globalizado, y de consumo, dada la mayor confianza creada en cuanto a expectativas de renta, han permitido complementar el dinamismo mantenido por el sector exterior, para el que ya se preveía su desaceleración.

Este ambiente de crecimiento equilibrado se vio afectado por las turbulencias originadas por la crisis de los países asiáticos, cuyos efectos reales sobre la economía española se cree resultarán menores incluso que para el resto de países integrantes de la Unión Monetaria Europea, que se ha visto fortalecida por la confianza y solvencia creadas en torno al nacimiento de la moneda única.

Todo parece indicar que se han puesto las bases para abordar una nueva etapa económica, más segura y duradera que las anteriores, en la que se producirá un notable aumento de la competencia entre los países que forman parte de la U.M.E. diluyendo el concepto de mercado interno a favor de otro mercado carácter global.

En el mercado propio de nuestras actividades debemos destacar los efectos que la liberalización de las tarifas eléctricas ha tenido sobre nuestros precios de venta, habiendo provocado una sensible reducción del margen de nuestras operaciones, especialmente en nuestros mercados tradicionales, y que ha sido posible compensar tanto por el bajo nivel de endeudamiento y los gastos financieros que lleva aparejados, como por los esfuerzos que de forma continuada se han venido realizando en incrementar la productividad y calidad de nuestras realizaciones.

Con todo ello, Elecnor, S.A. ha alcanzado en 1998 una Cifra de Negocio de 41.328 millones de pesetas (+14% s/1997) y un resultado neto de impuestos de 1.210 millones de pesetas (+7% s/1997).



CLASE 8ª

- 2 -

En nuestras Filiales, el comportamiento ha sido desigual:

- En las Filiales exteriores hemos tenido que dotar de forma importante la Provisión por Depreciación de Cartera, en particular por el impacto de las fluctuaciones de la moneda en países Iberoamericanos donde estamos presentes, así como por los Resultados de aquellas sociedades vinculadas con sectores vulnerables al ciclo recesivo de estos países, provisiones que han afectado al resultado de Elecnor, S.A. aun cuando hayan añadido cifra de negocio a nivel de Grupo.
- En las Filiales interiores, el resultado ha sido en general positivo, habiendo además absorbido cifras importantes en desarrollos, de los que se esperan una contribución positiva sobre los resultados futuros.

En el Grupo, la Cifra de Negocio lograda ha sido de 53.653 millones de pesetas (+19% s/1997) con un resultado neto de impuestos de 1.419 millones de pesetas (+11% s/1997).

Durante 1998, Elecnor, S.A. ha realizado inversiones en equipamiento por una cuantía de 460 millones de pesetas, ligeramente inferior a la efectuada en 1997, y acorde con las necesidades reales, dado el notable nivel alcanzado por nuestro parque de equipamiento.

El monto de las inversiones financieras ha sido de 370 millones de pesetas, sustancialmente menor que el realizado en el ejercicio anterior, y únicamente destinadas a consolidar decisiones de inversiones adoptadas en ejercicios precedentes; sin embargo, en 1998 se han iniciado proyectos que requerirán esfuerzos inversores mucho mayores en los próximos ejercicios.

PERSPECTIVAS PARA 1999

A nivel general se prevé la continuidad del ciclo expansivo de la economía, donde las demandas internas de inversión y consumo, alentadas por los excedentes empresariales y por la mayor disponibilidad de renta en las economías familiares, lograrán un mayor protagonismo, relevando al sector exterior como principal dinamizador de nuestra economía.

Elecnor, S.A. inicia el ejercicio 1999 con una cartera de contratos valorada en 40.000 millones de pesetas, lo que representa un incremento del 33% sobre la existente al 1 de enero de 1998, y próximo a 52.000 millones de pesetas para el conjunto del Grupo (+30% s/1.1.98).

HS 0443464



OF2523287

CLASE 8.^a
ELECTRICA

- 3 -

El considerable incremento de la cartera de contratos, el buen posicionamiento que mantenemos en los campos de generación y medio ambiente, junto a nuestra consolidación en países y mercados destinatarios de importantes inversiones de nuestros principales clientes, nos permite prever de forma razonable para 1999, un notable crecimiento de nuestras principales magnitudes económicas.

La política de inversiones en equipamiento a desarrollar durante 1999, será similar a la que se ha venido aplicando hasta la fecha, si bien las cifras serán superiores dadas las expectativas de crecimiento, y acompasando las necesidades reales con la maximización de la capacidad competitiva y cualificación de nuestras actividades.

I + D

Durante 1998 Elecnor, S.A. ha venido realizando un importante desarrollo tecnológico relativo a sistemas de evaluación del potencial eólico de emplazamientos, adquiriendo e integrando software de distintos países, al objeto de disponer de una herramienta fiable para modelizar la explotación de Parques Eólicos.

Además, como se ha dicho anteriormente, nuestras filiales han absorbido en su resultado desarrollos en Sistemas de Comunicaciones e Informática Industrial.

Igualmente, se han iniciado desarrollos en los sectores de Biomasa con distintos biocombustibles, valoración energética de residuos sólidos y plantas de secado de residuos agropecuarios.

CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1998, 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 1998 la Sociedad adquirió 91.420 acciones propias, habiendo vendido durante el mismo ejercicio la totalidad de dichas acciones, no existiendo al 31 de diciembre de 1998 autocartera.





LEGITIMACION DE FOTOCOPIA:-----

Yo, CARLOS RIVES GRACIA, Notario del Ilustre Colegio Notarial de Madrid, con residencia en la capital, DOY FE:-----

Que la presente fotocopia, compuesta de veintiseis folios, correspondientes a las CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1998 JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA correspondiente a la sociedad "ELEC NOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPOEN EL GRUPO ELEC NOR (CONSOLIDADO) en papel de los Colegios Notariales de España, concuerda exactamente con su original al que me remito, que tengo a la vista y devuelvo.-----

Y para que conste, signo, firmo, rubrico y sello la presente en Madrid, a veintisiete de mayo de mil novecientos noventa y nueve.



HS 0440691

10

11

12

13