

**GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de auditoría, cuentas anuales consolidadas
e informe de gestión al 31 de diciembre de 2012



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Grupo Isolux Corsán, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grupo Isolux Corsán, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Grupo Isolux Corsán, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2012 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Grupo Isolux Corsán, S.A. y sociedades dependientes, 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 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Grupo Isolux Corsán, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Fernando Chamosa
Socio – Auditor de Cuentas

28 de mayo de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/10725
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es

GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2012
e informe de gestión de 2012

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
Índice de las cuentas anuales consolidadas de Grupo Isolux Corsán, S.A. y sociedades dependientes

| Nota | Página |
|---|-----------|
| Balance de situación consolidado | 3 |
| Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada | 5 |
| Estado del resultado global consolidado | 6 |
| Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto | 7 |
| Estado consolidado de flujos de efectivo | 9 |
| Memoria de las cuentas anuales consolidadas | 10 |
| 1 Información general | 10 |
| 2 Resumen de las principales políticas contables | 12 |
| 2.1. Bases de presentación | 12 |
| 2.2. Principios de consolidación | 14 |
| 2.3. Transacciones en moneda extranjera | 17 |
| 2.4. Inmovilizado material | 18 |
| 2.5. Inversiones Inmobiliarias | 19 |
| 2.6. Activos intangibles | 19 |
| 2.7. Activos concesionales y otro inmovilizado asignado a proyectos | 21 |
| 2.8. Costes por intereses | 23 |
| 2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros | 23 |
| 2.10. Activos financieros | 23 |
| 2.11. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura | 25 |
| 2.12. Existencias | 27 |
| 2.13. Clientes y otras cuentas a cobrar | 27 |
| 2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo | 28 |
| 2.15. Capital social | 28 |
| 2.16. Ingresos diferidos | 28 |
| 2.17. Proveedores y otras cuentas por pagar | 29 |
| 2.18. Instrumentos financieros compuestos | 29 |
| 2.19. Deudas con entidades de crédito y otras deudas financieras | 29 |
| 2.20. Impuestos corrientes y diferidos | 30 |
| 2.21. Prestaciones a los empleados | 30 |
| 2.22. Provisiones | 31 |
| 2.23. Reconocimiento de ingresos | 32 |
| 2.24. Ingresos por intereses | 37 |
| 2.25. Ingresos por dividendos | 37 |
| 2.26. Arrendamientos | 37 |
| 2.27. Distribución de dividendos | 38 |
| 2.28. Medio ambiente | 38 |
| 2.29. Resultado de explotación | 38 |
| 2.30. Activos biológicos | 38 |
| 2.31. Información financiera por segmentos | 39 |
| 3 Gestión del riesgo financiero | 39 |
| 4 Estimaciones y juicios contables | 46 |
| 5 Información financiera por segmentos | 50 |
| 6 Inmovilizado material | 54 |
| 7 Fondo de comercio y otros activos intangibles | 56 |
| 8 Activos concesionales y otro Inmovilizado asignado a proyectos | 59 |
| 9 Inversiones en sociedades por puesta en equivalencia | 65 |
| 10 Inversiones financieras | 67 |
| 11 Instrumentos financieros derivados | 68 |

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

| Nota | Página |
|--|--------|
| 12 Clientes y otras cuentas a cobrar | 72 |
| 13 Existencias | 74 |
| 14 Efectivo y equivalentes al efectivo y Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados | 75 |
| 15 Actividades discontinuas | 76 |
| 16 Capital social, prima de emisión y reserva legal | 78 |
| 17 Diferencias acumuladas de conversión | 79 |
| 18 Ganancias acumuladas y Participaciones no dominantes | 80 |
| 19 Proveedores y otras cuentas a pagar | 81 |
| 20 Deudas con entidades de crédito | 84 |
| 21 Impuestos diferidos | 87 |
| 22 Provisiones para otros pasivos y gastos | 90 |
| 23 Cifra de negocios y Consumo y otros gastos externos | 91 |
| 24 Otros ingresos y gastos | 91 |
| 25 Gasto por prestaciones a los empleados | 91 |
| 26 Arrendamiento operativo | 92 |
| 27 Resultado financiero neto | 93 |
| 28 Impuesto sobre las ganancias | 93 |
| 29 Ganancias por acción | 95 |
| 30 Dividendos por acción | 95 |
| 31 Compromisos, contingencias y garantías otorgadas | 96 |
| 32 Combinaciones de negocios | 97 |
| 33 Transacciones con partes vinculadas | 101 |
| 34 Negocios conjuntos | 107 |
| 35 Uniones temporales de empresas (UTES) y consorcios | 108 |
| 36 Medio ambiente | 108 |
| 37 Hechos posteriores a la fecha de balance | 109 |
| 38 Honorarios de auditores de cuentas | 109 |
| Anexo I | 110 |
| Anexo II | 113 |
| Anexo III | 114 |
| Anexo IV | 121 |

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
(En miles de euros)

| | Nota | 31 de diciembre de 2012 | 31 de diciembre de 2011 |
|---|------|-------------------------------|-------------------------------|
| ACTIVOS | | | |
| Activos no corrientes | | | |
| Inmovilizado material | 6 | 190.429 | 190.359 |
| Fondo de comercio | 7.1 | 511.646 | 577.436 |
| Activos intangibles | 7.2 | 21.106 | 24.889 |
| Inversiones Inmobiliarias | | 14.650 | 14.574 |
| Activos Concesionales Asignados a Proyectos | 8.1 | 2.913.799 | 2.451.377 |
| Otro inmovilizado asignado a proyectos | 8.2 | 1.352.015 | 1.488.601 |
| Inversiones en sociedades puesta en equivalencia | 9 | 3.576 | 34.634 |
| Inversiones financieras | 10 | 11.844 | 10.956 |
| Clientes y otras cuentas a cobrar | 12 | 136.446 | 124.759 |
| Activos por impuestos diferidos | 21 | 355.782 | 232.618 |
| Instrumentos financieros derivados | 11 | 12 | 1.155 |
| | | 5.511.305 | 5.151.358 |
| Activos corrientes | | | |
| Existencias | 13 | 404.730 | 357.725 |
| Clientes y otras cuentas a cobrar | 12 | 1.973.028 | 1.886.931 |
| Instrumentos financieros derivados | 11 | 3.993 | 6.201 |
| Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados | 14.2 | 1.484 | 14.447 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 14.1 | 561.847 | 674.366 |
| | | 2.945.082 | 2.939.670 |
| Total activos | | 8.456.387 | 8.091.028 |

Las notas 1 a 38 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
(En miles de euros)**

| | Nota | 31 de diciembre de 2012 | 31 de diciembre de 2011 |
|--|-----------|-------------------------------|-------------------------------|
| PATRIMONIO NETO | | | |
| Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad | | | |
| Capital social | 16 | 18.017 | 17.463 |
| Prima de emisión | 16 | 526.237 | 468.413 |
| Reserva legal | 16 | 12.921 | 10.564 |
| Reserva de cobertura | 11 | (49.095) | (60.741) |
| Diferencias acumuladas de conversión | 17 | (79.532) | (30.262) |
| Ganancias acumuladas | 18 | 58.994 | 197.558 |
| | | 487.542 | 602.995 |
| Participaciones no dominantes | 18 | 161.910 | 293.318 |
| Total patrimonio neto | | 649.452 | 896.313 |
| PASIVOS | | | |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Deudas con entidades de crédito | 20 | 862.177 | 929.930 |
| Financiación de proyectos | 8.3 | 2.537.557 | 2.257.823 |
| Instrumentos financieros derivados | 11 | 196.076 | 174.359 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 21 | 199.035 | 142.879 |
| Provisiones para otros pasivos y gastos | 22.1 | 45.774 | 47.060 |
| Otras cuentas a pagar | 19 | 478.125 | 418.897 |
| | | 4.318.744 | 3.970.948 |
| Pasivos corrientes | | | |
| Deudas con entidades de crédito | 20 | 584.808 | 449.058 |
| Financiación de proyectos | 8.3 | 367.492 | 358.342 |
| Proveedores y otras cuentas a pagar | 19 | 2.329.180 | 2.303.064 |
| Pasivos por impuesto corriente | | 22.117 | 28.224 |
| Instrumentos financieros derivados | 11 | 28.487 | 24.400 |
| Provisiones para otros pasivos y gastos | 22.2 | 156.107 | 60.679 |
| | | 3.488.191 | 3.223.767 |
| Total pasivos | | 7.806.935 | 7.194.715 |
| Total patrimonio neto y pasivos | | 8.456.387 | 8.091.028 |

Las notas 1 a 38 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
(En miles de euros)**

| | Nota | Ejercicio finalizado a 31 de diciembre | |
|---|-----------------|--|--------------------|
| | | 2012 | 2011 |
| Total ingresos de explotación | | 3.410.132 | 3.338.296 |
| Cifra de negocios | 23 y 5 | 2.889.551 | 3.196.887 |
| Otros ingresos de explotación | 24 | 401.540 | 25.335 |
| Variación de existencias | | (25.474) | (2.331) |
| Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado | | 144.515 | 118.405 |
| Total gastos de explotación | | (3.087.125) | (3.067.422) |
| Consumo y otros gastos externos | 23 | (2.030.108) | (2.229.230) |
| Gasto por prestaciones a los empleados | 25 | (419.433) | (375.064) |
| Amortización y cargos por pérdidas por deterioro de valor | 2.5, 6,7,8 y 15 | (216.293) | (115.096) |
| Variación de provisiones de tráfico | | 18.251 | (7.587) |
| Otros gastos de explotación | 24 | (439.542) | (340.445) |
| Resultado de explotación | | 323.007 | 270.874 |
| Gastos financieros | 27 | (349.267) | (298.896) |
| Ingresos financieros | 27 | 54.811 | 83.566 |
| Resultado financiero neto | 27 | (294.456) | (215.330) |
| Participación en el resultado de sociedades puesta en equivalencia | 9 | (6.320) | (15.787) |
| Resultado antes de impuestos | | 22.231 | 39.757 |
| Impuesto sobre las ganancias | 28 | (12.708) | (29.255) |
| Resultado del ejercicio de actividades continuadas | | 9.523 | 10.502 |
| Resultado del ejercicio actividades discontinuas Neto de Impuestos | 15 | (111.821) | (5.026) |
| Resultado del ejercicio | | (102.298) | 5.476 |
| Atribuible a: | | | |
| Accionistas de la Sociedad | | (38.394) | 24.069 |
| Participaciones no dominantes | 18 | (63.904) | (18.593) |
| | | (102.298) | 5.476 |

Las notas 1 a 38 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (En miles de euros)

| | Nota | Ejercicio finalizado a 31 de diciembre | |
|--|-----------|---|------------------|
| | | 2012 | 2011 |
| Beneficio/(Pérdida) del ejercicio | | (102.298) | 5.476 |
| Otro resultado global: | | | |
| Variación por la conversión de Estados Financieros en el extranjero | 17 | (45.258) | (76.489) |
| Variación del valor razonable coberturas de flujos de efectivo | 11 | (8.093) | (109.179) |
| - Efecto impositivo | 21 | 2.756 | 33.987 |
| Traspaso a resultados cobertura de flujos de efectivo | 11 | 24.660 | 20.897 |
| - Efecto impositivo | 21 | (7.307) | (6.269) |
| Cobertura neta de flujos de efectivo | | 12.014 | (60.564) |
| Resultado global total del año atribuible a: | | (135.542) | (131.577) |
| Accionistas de la Sociedad Dominante | | (76.018) | (101.459) |
| Participaciones no dominantes | | (59.524) | (30.118) |
| Resultado global total del ejercicio | | (135.542) | (131.577) |
| Resultado global total atribuible a los propietarios de la dominante: | | | |
| - Actividades que continúan | | 35.803 | (96.433) |
| - Actividades discontinuas | | (111.821) | (5.026) |

Las notas 1 a 38 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



ISOLUX CORSÁN
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO – EJERCICIO 2012
 (En miles de euros)

| | Atribuibles a los accionistas de la sociedad | | | | | | Participaciones no dominantes (Nota 18) | Total Patrimonio Neto |
|---|--|----------------------------|-------------------------|--------------------------------|--|--------------------------------|---|-----------------------|
| | Capital Social (Nota 16) | Prima de emisión (Nota 16) | Reserva Legal (Nota 16) | Reserva de cobertura (Nota 11) | Diferencias acumuladas de conversión (Nota 17) | Ganancias acumuladas (Nota 18) | | |
| Saldo a 31 de diciembre de 2011 | 17.463 | 468.413 | 10.564 | (60.741) | (30.262) | 197.558 | 293.318 | 896.313 |
| Resultado del Ejercicio | - | - | - | - | - | (38.394) | (63.904) | (102.298) |
| Coberturas Netas de Flujos de Efectivo | - | - | - | 11.646 | - | - | 368 | 12.014 |
| Diferencias conversión moneda extranjera | - | - | - | - | (49.270) | - | 4.012 | (45.258) |
| Total Otro Resultado Global | - | - | - | 11.646 | (49.270) | - | 4.380 | (33.244) |
| Total Resultado Global | - | - | - | 11.646 | (49.270) | (38.394) | (59.524) | (135.542) |
| Ampliación de capital | 554 | 57.824 | - | - | - | - | - | 58.378 |
| Otros movimientos e incorporación al patrimonio | - | - | - | - | - | (87.813) | (71.884) | (159.697) |
| Distribución del resultado de 2011 (Nota 18) | - | - | 2.357 | - | - | (12.357) | - | (10.000) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2012 | 18.017 | 526.237 | 12.921 | (49.095) | (79.532) | 58.994 | 161.910 | 649.452 |

Las notas 1 a 38 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



ISOLUX CORSÁN
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO – EJERCICIO 2011
 (En miles de euros)

| | Atribuibles a los accionistas de la sociedad | | | | | | Participaciones no dominantes (Nota 18) | Total Patrimonio Neto |
|---|--|----------------------------|-------------------------|--------------------------------|--|--------------------------------|---|-----------------------|
| | Capital Social (Nota 16) | Prima de emisión (Nota 16) | Reserva Legal (Nota 16) | Reserva de cobertura (Nota 11) | Diferencias acumuladas de conversión (Nota 17) | Ganancias acumuladas (Nota 18) | | |
| Saldo a 31 de diciembre de 2010 | 17.463 | 469.163 | 8.207 | (36.316) | 38.119 | 199.710 | 74.728 | 771.074 |
| Resultado del Ejercicio | - | - | - | - | - | 24.069 | (18.593) | 5.476 |
| Coberturas Netas de Flujos de Efectivo | - | - | - | (57.147) | - | - | (3.417) | (60.564) |
| Diferencias conversión moneda extranjera | - | - | - | - | (68.381) | - | (8.108) | (76.489) |
| Total Otro Resultado Global | - | - | - | (57.147) | (68.381) | - | (11.525) | (137.053) |
| Total Resultado Global | - | - | - | (57.147) | (68.381) | 24.069 | (30.118) | (131.577) |
| Otros movimientos e incorporación al patrimonio | - | - | - | 32.722 | - | 5.386 | 248.708 | 286.816 |
| Distribución del resultado de 2010 | - | (750) | 2.357 | - | - | (31.607) | - | (30.000) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2011 | 17.463 | 468.413 | 10.564 | (60.741) | (30.262) | 197.558 | 293.318 | 896.313 |

Las notas 1 a 38 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(En miles de Euros)**

| | Notas | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre | |
|--|-----------------|---|--------------------|
| | | 2012 | 2011 |
| Flujos de efectivo de actividades de explotación | | | |
| Resultado del ejercicio antes de impuestos | | (100.313) | 32.826 |
| Ajustes de: | | | |
| - Amortización y cargos por pérdidas por deterioro de valor | 2,5, 6,7,8 y 15 | 332.112 | 119.169 |
| - Variación de provisiones de tráfico | | (18.251) | 7.672 |
| - Resultado en la venta de inmovilizado material asignado a proyectos | 24 | - | - |
| - Resultado en la venta de inmovilizado material | | - | 687 |
| - Participación en el resultado de sociedades puesta en equivalencia | 9 | 6.320 | 15.787 |
| - Resultado financiero neto | 27 | 296.816 | 217.280 |
| - Remuneración financiera activos concesionales asignados a proyectos | 8.1 | (97.865) | (71.044) |
| - Otros ajustes al resultado | 24 | (357.840) | (4.533) |
| Subtotal | | 161.292 | 285.018 |
| Variaciones en el capital circulante: | | | |
| - Existencias | | 51.600 | 64.226 |
| - Clientes y otras cuentas a cobrar | | 169.999 | 61.124 |
| - Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados | | 8.989 | (14.119) |
| - Proveedores y otras cuentas a pagar | | (2.810) | (257.505) |
| - Provisiones para otros pasivos y gastos | | 65.456 | 911 |
| - Otras variaciones | | - | - |
| Efectivo generado por las operaciones | | 354.213 | 172.481 |
| - Impuestos pagados | | (35.218) | (28.922) |
| Efectivo neto generado por actividades de explotación | | 318.995 | 143.559 |
| Flujos de efectivo de actividades de inversión | | | |
| - Salida neta de efectivo combinaciones de negocio | 32 | (76.830) | (60.869) |
| - Adquisición de inmovilizado material y de activos intangibles | | 25.223 | (21.599) |
| - Ingresos por venta de inmovilizado material y activos intangibles | | 3.794 | 3.789 |
| - Adquisición de activos concesionales asignados a proyectos y otros activos asignados a proyectos | | (1.149.724) | (1.019.949) |
| - Ingresos por venta de inmovilizado asignado a proyectos | | - | - |
| - Variación neta de otras cuentas a pagar a largo plazo | | (85.937) | 16.930 |
| - ingresos por venta de inmovilizado asignado a proyectos | | - | - |
| - Adquisición de inv. en sociedades puesta en equiv. e Inversiones financieras | | (1.287) | (3.035) |
| - Variación neta de otras cuentas a cobrar | | 15.659 | (7.440) |
| - Intereses recibidos y otros ingresos financieros | | 48.860 | 47.027 |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | | (1.220.242) | (1.045.146) |
| Flujos de efectivo de actividades de financiación | | | |
| - Ingresos de Deudas con entidades de crédito | | 149.191 | 275.421 |
| - Reembolsos de Deudas con entidades de crédito | | (110.711) | (77.943) |
| - Ingresos de Financiación de proyectos | | 979.934 | 652.730 |
| - Reembolsos de Financiación de proyectos | | (22.924) | (104.843) |
| - Otros instrumentos de deuda | | 203.075 | 43.135 |
| - Intereses pagados | | (389.847) | (246.638) |
| - Aportes participaciones no dominantes y reservas consolidadas | | (21.062) | 128.711 |
| - Dividendos pagados | | (10.000) | (30.000) |
| Efectivo neto generado por / (utilizado en) actividades de financiación | | 777.656 | 640.573 |
| Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo | | (123.591) | (261.014) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio | | 674.366 | 937.555 |
| Diferencias de cambio incluidas en la variación neta del ejercicio | | 11.072 | (2.175) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio | 14.1 | 561.847 | 674.366 |
| Flujo aportado por las actividades discontinuas | 15 | 1.117 | 4.453 |

Las notas 1 a 38 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

1. Información general

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. (en adelante la Sociedad) es una sociedad que al cierre del 2012 cuenta con un grupo (en adelante el Grupo), formado por: Grupo Isolux Corsán, S.A., sociedad dominante, sus dependientes y asociadas. Adicionalmente, el Grupo participa conjuntamente con otras entidades o partícipes en negocios conjuntos y uniones temporales de empresas (en adelante UTEs). Los Anexos I, II, III y IV a estas notas recogen información adicional respecto de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación. Las empresas del Grupo poseen participaciones inferiores al 20% del capital en otras entidades sobre las que no tienen influencia significativa. El Grupo tiene sus principales actividades y ventas en España, Latinoamérica, Asia, África y Norteamérica.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, así como el perímetro de consolidación se detallan en la Nota 2.2.

En el Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global.

En el Anexo II a estas notas se desglosan los datos de identificación de las entidades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación por el método de participación.

En el Anexo III a estas notas se desglosan los datos de identificación de los negocios conjuntos incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración proporcional.

Por otra parte, tanto la Sociedad dominante como ciertas sociedades dependientes participan en UTEs, siendo incluidas en las sociedades respectivas las cifras correspondientes a las UTEs a través de la integración proporcional de los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. En el Anexo IV se incluye un detalle de las UTEs en las que participan las sociedades del Grupo.

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación ocurridas durante el ejercicio 2012 responden a lo siguiente:

- Incremento de la participación en el capital de la sociedad Las Cabezadas de Aranjuez, S.A., produciéndose además un cambio de control (Nota 32).
- Incremento de participación en la sociedad Viabahia Concesionaria de Rodovias, S.A.
- Venta del 100% de las acciones de la sociedad Parque Cova da Serpe II, S.L., Residuos Ambientales de Galicia, S.L.
- Durante el ejercicio 2012 la sociedad ha visto alterada su participación en el Grupo T-Solar Global, debido principalmente a dos operaciones de canje de acciones. La primera de ellas corresponde a una ampliación de capital social de un 3,71% en Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L. mediante la aportación de acciones de Grupo T-Solar Global (Nota 18). La segunda de las operaciones corresponde a la ampliación de capital social en un 3,17% del Grupo mediante la aportación de acciones de esta sociedad (Nota 16).
- Creación de las Sociedades: Aguas de Gata, S.L., Ambulux, S.L., Isolbaja, S.A. de C.V., Constructora presa el Purgatorio SPU, S.A. de C.V., Aparcamiento nuevo Hospital de Burgos, S.L., Parque Eólico Loma Blanca II, S.A., Isolux Infrastructure Netherlands, B.V., Operadora Autopista Perote-Xalapa, S.A. de C.V., South East UP Power Transmission company Limited, ICCON Transmision Inc.

Las variaciones en el perímetro de consolidación ocurridas durante el ejercicio 2011 responden a lo siguiente:

- Creación de las siguientes sociedades: I.C. Plaza de Benalmádena Canarias, Lineas de Tabuate Transmisora de Energía LTDA, Isolux Proyectos Invetimentos e Participações LTDA, Residuos Ambientales de Galicia S.L., Societat Superficialria Preventius Zona Franca S.A., Isolux Infrastructure, S.A. y Ciudad de la Justicia de Córdoba S.A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

- Incremento de participación del 33,33% al 100% de Cachoeira Paulista T. Energia S.A., mientras que en el caso de Grupo T-Solar Global, S.A., el Grupo incrementa su participación de 19,80% al 58,84%. (Nota 32).
- Venta de la participación del 33,33% en Porto Primavera Transmisora Energía S.A. y Vila do Conde Transmisora Energia S.A. (Ver nota 8).

Con fecha 17 de diciembre de 2004 se constituye la Sociedad que, luego de varias modificaciones, se denomina Grupo Isolux Corsán, S.A. La sociedad es cabecera de un Grupo que es continuador de las actividades del Grupo Isolux Wat, grupo de amplia trayectoria en el mercado español y cuya principal actividad era la ingeniería, y que a principios del año 2005 se fusiona con el Grupo Corsán Corviam, que a su vez también mantenía un reconocido prestigio y cuya principal actividad era la construcción. Fruto de la fusión realizada en el año 2005 surge Grupo Isolux Corsán.

El domicilio social de Grupo Isolux Corsán, S.A. se encuentra en Caballero Andante 8, 28021 Madrid. La sociedad se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en el tomo 20.745, libro 0, sección 8, folio 194, hoja M-367466, inscripción 11. La última adaptación y refundición de sus estatutos se encuentra inscrita en el tomo 20.745, libro 0 de la Sección 8, folio 189, hoja M-367466, inscripción Nº 7.

El Grupo Isolux Corsán, S.A., que desarrolla su negocio tanto en el mercado nacional como en el internacional, tiene como actividades principales (a ser desarrolladas por la propia sociedad o por sus dependientes) las siguientes:

- Los estudios de ingeniería, montajes industriales y fabricación de los elementos necesarios para los mismos, instalaciones integrales y edificación.
- La fabricación, comercialización y representación de productos eléctricos, electrónicos, electromecánicos, informáticos, industriales y maquinaria y utilaje.
- La prestación de todo tipo de servicios de consultoría, auditoría, inspección, medición, análisis, dictamen, investigación y desarrollo, diseño, proyecto, planificación, suministro, ejecución, instalación y montaje, Dirección y supervisión de proyectos y obras, pruebas, ensayos, puesta en marcha, control y evaluación, mantenimiento y reparación, en instalaciones integrales, instalaciones eléctricas y electrónicas, de climatización y aireación, fluido sanitarias, de gas, de ascensores y montacargas, contra incendios, de detección, de hidráulica de aguas, de sistema de información, de mecánica e industriales, comunicaciones, energía, medio ambiente y líneas, subestaciones y centrales de energía.
- La construcción completa, reparación, conservación y mantenimiento de todos los tipos de obras así como de toda clase de instalaciones y montajes.
- La compraventa, arrendamiento y explotación por cualquier título de bienes inmuebles o derechos reales sobre los mismos.
- La tenencia, gestión y Dirección de valores y participaciones representativas del capital de cualquier entidad.

El Grupo opera principalmente a través de las siguientes líneas de negocio:

- Infraestructuras y actividades Industriales: Comprende la construcción de todo tipo de obras civiles y edificación tanto residencial como no residencial, Telecomunicaciones, Instalaciones y Medio Ambiente.
- Energía: Esta línea de negocio incluye las actividades de Ingeniería y Energía.
- Concesiones: El Grupo es titular de concesiones de infraestructuras terrestres como autopistas y aparcamientos, así como de infraestructuras eléctricas tales como líneas de transmisión de alta tensión y centrales de transformación de energía.
- Energías Renovables: Actividad en el ámbito de biocombustibles y de energía solar-fotovoltaica.

Durante el ejercicio 2011 el Grupo inició un proceso de apertura de capital, que afectaba a la división de concesiones y energía solar-fotovoltaica, en la Bolsa de Sao Paulo (Brasil), habiendo obtenido el registro de "Compañía Abierta" en diciembre. El proceso fue cancelado en el primer semestre de 2012.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 27 de marzo de 2013. Los Administradores presentarán estas cuentas anuales consolidadas ante la Junta de Accionistas, y se espera que las mismas sean aprobadas sin cambios.

2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado uniformemente a todos los ejercicios que se presentan en estas cuentas anuales consolidadas.

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2012 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea (NIIF-UE) y que están vigentes al 31 de diciembre de 2012. La fecha de primera aplicación de las NIIF para el grupo fue 1 de enero de 2006.

Las políticas que se indican a continuación se han aplicado uniformemente a todos los ejercicios que se presentan en estas cuentas anuales consolidadas.

Las cifras están expresadas en miles de euros en el presente documento, excepto cuando se menciona lo contrario.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo el enfoque del coste histórico, modificado en aquellos casos establecidos por las propias NIIF-UE en las que determinados activos y pasivos se valoran a su valor razonable. La entidad ha optado por las siguientes opciones en aquellos casos en que la NIIF-UE permite distintos criterios alternativos:

- Valoración de inmovilizado material e intangible a coste histórico, capitalizando gastos financieros durante el periodo de construcción.
- Los negocios conjuntos y las UTEs son consolidadas por el método de integración proporcional.

La preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. En la nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2012

a) Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2012, aplicadas por el Grupo:

- NIIF 7 (modificada) "Instrumentos financieros: Información a revelar – Transferencia de activos financieros". La modificación a la NIIF 7 requiere que se revele desgloses adicionales sobre las exposiciones de riesgo surgidas de activos financieros traspasados a terceros. Entre otros, esta modificación afectaría a las transacciones de venta de activos financieros, los acuerdos de factorización, las titulaciones de activos financieros y los contratos de préstamo de valores.

Esta modificación aplicada por el Grupo no ha tenido un efecto significativo en los Estados Financieros Consolidados.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que han sido adoptadas por la Unión Europea:

- NIIF 10 "Estados Financieros consolidados". La NIIF 10 sustituye los requisitos de consolidación actuales de la NIC 27 e introduce cambios en el concepto de control, que sigue definiéndose como

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

el factor determinante de si una entidad debe o no incluirse en los estados financieros consolidados. Esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014 bajo NIIF-UE (1 de enero de 2013 bajo NIIF aprobadas por el International Accounting Standards Board, en adelante NIIF-IASB).

- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos". Esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014 bajo NIIF-UE (1 de enero de 2013 bajo NIIF-IASB). La NIIF 11 sustituye a la actual NIC 31 sobre negocios conjuntos y proporciona un tratamiento contable para acuerdos conjuntos, basado en los derechos y obligaciones surgidas del acuerdo y no en su forma legal. Los tipos de acuerdos conjuntos se reducen a dos: operaciones conjuntas y negocios conjuntos. Las operaciones conjuntas implican que un partícipe tiene derechos directos sobre los activos y obligaciones surgidos del acuerdo, por lo que registra su participación proporcional en los activos, pasivos, ingresos y gastos de la entidad en la que participa. Por su parte, los negocios conjuntos surgen cuando un partícipe tiene derecho al resultado o a los activos netos de la entidad en la que participa y por tanto, emplea el método de puesta en equivalencia para contabilizar su participación en la entidad. Ya no se permite contabilizar las participaciones en los negocios conjuntos de acuerdo con el método de consolidación proporcional.
- NIIF 12 "Desgloses sobre participaciones en otras entidades". La NIIF 12 define los desgloses requeridos sobre participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y participaciones no dominantes. Esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014 bajo NIIF-UE (1 de enero de 2013 bajo NIIF-IASB).
- NIC 27 (Modificación) "Estados financieros separados". La NIC 27 modificada es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014 bajo NIIF-UE (1 de enero de 2013 bajo NIIF-IASB) Tras la publicación de la NIIF 10, la NIC 27 cubre únicamente los estados financieros separados.
- NIC 28 (Modificación) "Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos". La NIC 28 se ha actualizado para incluir referencias a los negocios conjuntos, que bajo la nueva NIIF 11 "Acuerdos conjuntos" tienen que contabilizarse según el método de puesta en equivalencia. La NIC 28 modificada es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014 bajo NIIF-UE (1 de enero de 2013 bajo NIIF-IASB).
- NIIF 13 "Valoración a valor razonable". Esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013 bajo NIIF-UE y NIIF-IASB.
- NIC 1 (Modificación) "Presentación de estados financieros". Esta modificación cambia la presentación del otro estado del resultado global, exigiendo que las partidas incluidas en el otro resultado global se agrupen en dos categorías en función de si las mismas se van a traspasar a la cuenta de resultados o no. Esta modificación se aplicará para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2012. La aplicación anticipada está permitida.
- NIC 19 (Modificación) "Retribuciones a los empleados". La NIC 19 modificada es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 32 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación) "Compensación de activos financieros con pasivos financieros". La modificación de la NIC 32 es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2014 bajo NIIF-UE y NIIF-IASB y aplica de forma retroactiva. La modificación de la NIIF 7 es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2013 bajo NIIF-UE y NIIF-IASB y aplica de forma retroactiva.

El Grupo está analizando el impacto que estas nuevas normas puedan tener sobre sus operaciones, prestando especial atención al potencial efecto que podría surgir de la aplicación de las NIIF 10, 11 y 12.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

c) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han sido adoptadas por la Unión Europea:

- NIIF 9, "Instrumentos financieros". Esta norma será aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 bajo NIIF-IASB.
- NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 (modificación) "Guía de Transición". Esta modificación es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013 bajo NIIF-IASB.
- Mejoras publicadas en mayo de 2012 correspondientes al proyecto de mejoras anuales 2009-2011. Las mejoras afectan a la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", NIC 1 "Presentación de estados financieros", NIC 16 "Inmovilizado material", NIC 34 "Información financiera intermedia" y la NIC 32 "Instrumentos financieros: presentación e información a revelar". Estas mejoras son de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014 bajo NIIF-UE (1 de enero de 2013 bajo NIIF-IASB).

El Grupo está analizando el impacto que estas nuevas normas y modificaciones puedan tener sobre las Cuentas Anuales Consolidadas en caso de ser adoptadas.

2.2. Principios de consolidación

Dependientes

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades con cometido especial) sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. El Grupo también evalúa la existencia de control cuando no posee más del 50% de los derechos de voto pero es capaz de dirigir las políticas financiera y de explotación mediante un control de facto. Este control de facto puede surgir en circunstancias en las que el número de los derechos de voto del Grupo en comparación con el número y dispersión de las participaciones de otros accionistas otorga al Grupo el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, etc.

Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Cuando, a través de la adquisición de una dependiente, el Grupo adquiera un grupo de activos o de activos netos que no constituyan un negocio, se distribuye el coste del grupo entre los activos y pasivos individuales identificables dentro del grupo, basándose en los valores razonables de los mismos en la fecha de adquisición. Cuando el Grupo incurra en costes relacionados con la adquisición de participaciones en una sociedad que no constituye un negocio, y no se haya finalizado la operación en la fecha de cierre, los mencionados costes se activan en balance si es probable que la transacción se llevara a buen fin posteriormente a la fecha del balance. Si no se puede estimar como probable que la transacción se llevará a buen fin, los costes incurridos se reconocen como gastos en la cuenta de resultados.

Para contabilizar las combinaciones de negocios el Grupo aplica el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos con los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el ejercicio en que se incurre en ellos.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el valor en libros en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente se valora al valor razonable en la fecha de adquisición a través del resultado del ejercicio.

Cualquier contraprestación contingente a transferir por el Grupo se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o un pasivo se reconocen de acuerdo con la NIC 39 en resultados o como un cambio en otro resultado global. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio neto no se valora de nuevo y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto.

El fondo de comercio se valora inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida y el valor razonable de la participación no dominante sobre los activos identificables netos adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación es inferior al valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las dependientes.

En el Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global.

El Subgrupo compuesto por Isolux Infrastructure Netherlands, B.V. y sus sociedades participadas y las sociedades Aparcamientos Los Bandos Salamanca S.L. y Aparcamientos IC Sarrión participadas en un 80,77%, 70% y 51% respectivamente por el Grupo no se consideran dependientes al no tener el Grupo el control, dado que los acuerdos de accionistas establecen ciertos requisitos que hacen que dichas inversiones deban ser consideradas como negocios conjuntos (Ver Anexo III).

En el ejercicio 2011 el Grupo era propietario del 100% de las acciones ordinarias de ICC Sandpiper. Adicionalmente tenía la mayoría de los derechos de voto dentro del órgano de Dirección de ICC Sandpiper, si bien, requiere la autorización de Morgan Stanley Infrastructure Partners para la toma de ciertas decisiones estratégicas y financieras. Por lo tanto en el ejercicio 2011, el Grupo clasifica su inversión en ICC Sandpiper como un negocio conjunto (Ver Anexo III). En el ejercicio 2012 debido a la operación descrita en la nota 32 y acorde con lo indicado en el párrafo anterior todas las sociedades dependientes de Isolux Infrastructure Netherlands, B.V. son incluidas como negocios conjuntos, incluyéndose en su perímetro dicha sociedad.

En el año 2011 las sociedades Agua Limpa Paulista, S.A., Concesionaria Autovía A-4 Madrid, S.A., ARRL (Mauritius) Limited y Parque Solar Saelices S.L., participadas en un 40%, 48,75%, 50% y 5% respectivamente por el Grupo se consideraban dependientes dado que el Grupo tenía control a través de acuerdos con accionistas. En el ejercicio 2012, producto de la operación detallada en la nota 32 a), pasan a ser consideradas negocio conjunto excepto Agua Limpia Paulista.

Enajenaciones y cambios de control de dependientes

Cuando el Grupo deja de tener control, cualquier participación retenida en la entidad se vuelve a valorar a su valor razonable en la fecha en que se pierde el control, reconociéndose el cambio en el importe en libros en resultados. El valor razonable es el importe en libros inicial a efectos de la contabilización posterior de la participación retenida como una asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además de ello, cualquier importe previamente reconocido en el otro resultado global en relación con dicha entidad se contabiliza como si el Grupo hubiera vendido directamente los activos o pasivos relacionados. Esto podría significar que los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifiquen a la cuenta de resultados.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

En aquellas transacciones en las que el Grupo pierde el control sobre un negocio pasando a tener el control conjunto sobre el mismo (o teniendo control conjunto pasa a tener control), el Grupo tiene como política valorar la participación mantenida a valor razonable en el momento de la pérdida de control, tanto de la parte retenida como de la perdida y reconocer en resultados dicha pérdida o ganancia.

Cambios en las participaciones en la propiedad en dependientes sin cambio de control

Las transacciones con participaciones no dominantes que no resulten en pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio – es decir, como transacciones con los propietarios en su calidad de tales. La diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y la correspondiente proporción adquirida del importe en libros de los activos netos de la dependiente se registra en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por enajenación de participaciones no dominantes también se reconocen en el patrimonio neto.

Negocios conjuntos

El Grupo considera negocios conjuntos a aquellas entidades, incorporados o no, donde dos o más partícipes tengan control conjunto en virtud de acuerdos contractuales. Con control conjunto se entienden la situación, contractualmente establecida entre las partes, en la que las decisiones financieras y operativas clave requieren unanimidad de los partícipes.

Las participaciones en negocios conjuntos se integran por el método de consolidación proporcional excepto por las sociedades Landscape Corsan, S.L., Pinares del Sur, S.L., y Alqlunia 5, S.L., participadas en un 50% en todos los casos, respectivamente, ya que se consolidan de acuerdo con lo decidido por el Grupo para los negocios conjuntos del negocio inmobiliario según el método de participación. El Grupo combina línea por línea su participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos y flujos de efectivo de la entidad controlada conjuntamente con aquellas partidas de sus cuentas que son similares. El Grupo reconoce en sus cuentas anuales consolidadas la participación en los beneficios o las pérdidas procedentes de ventas de activos del Grupo a las entidades controladas conjuntamente por la parte que corresponde a otros partícipes. El Grupo no reconoce su participación en los beneficios o las pérdidas de la entidad controlada conjuntamente y que se derivan de la compra por parte del Grupo de activos de la entidad controlada conjuntamente hasta que dichos activos no se venden a un tercero independiente. Se reconoce una pérdida en la transacción de forma inmediata si la misma pone en evidencia una reducción del valor neto realizable de los activos corrientes, o una pérdida por deterioro de valor. En octubre de 2012 el grupo toma el control de la sociedad "Las Cabezadas de Aranjuez" (Nota 32) pasando a consolidar como sociedad dependiente al tener el control de la misma.

En el Anexo III a estas notas se desglosan los datos de identificación de los negocios conjuntos incluidos en el perímetro de consolidación por el método de integración proporcional, excepto las sociedades mencionadas anteriormente consolidadas mediante el método de participación.

Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su coste. La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

Si la participación en la propiedad en una asociada se reduce pero se mantiene la influencia significativa, sólo la participación proporcional de los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifica a resultados cuando es apropiado.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados, y su participación en los movimientos en el estado de otro resultado global posteriores a la adquisición se reconoce en el estado de otro resultado global. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma,

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

En cada fecha de presentación de información financiera, el Grupo determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en la asociada. Si este fuese el caso, el Grupo calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la asociada y su importe en libros y reconoce el importe adyacente a "la participación del beneficio / (pérdida) de una asociada" en la cuenta de resultados.

Las pérdidas y ganancias procedentes de las transacciones ascendentes y descendentes entre el Grupo y sus asociadas se reconocen en los estados financieros del Grupo sólo en la medida que correspondan a las participaciones de otros inversores en las asociadas no relacionados con el inversor. Las pérdidas no realizadas se eliminan a menos que la transacción proporcione evidencia de pérdida por deterioro del valor del activo transferido. Las políticas contables de las asociadas se han modificado cuando ha resultado necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

Las ganancias o pérdidas de dilución en asociadas se reconocen en la cuenta de resultados.

En el Anexo II a estas notas se desglosan los datos de identificación de las entidades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación por el método de participación.

Uniones temporales de empresas (UTEs)

Tiene la consideración de unión temporal de empresas (UTE), de acuerdo con la definición asignada por la legislación española u otras legislaciones similares, el sistema de colaboración entre empresarios por tiempo cierto, determinado o indeterminado, para el desarrollo o ejecución de una obra, servicio o suministro.

La parte proporcional de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de la UTE se integran en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad participe en función de su porcentaje de participación. Las transacciones entre la UTE y otras subsidiarias del grupo se eliminan.

En el Anexo IV a estas notas se desglosan los datos de identificación de las UTEs incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración proporcional.

2.3. Transacciones en moneda extranjera

Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante, si bien a efectos de presentación se muestran en miles de euros.

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto (otro resultado global) como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el estado de otro resultado global.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como Inversiones financieras, se incluyen en el patrimonio neto (otro resultado global).

Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto (Otro resultado global).

En consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al patrimonio neto de los accionistas. Cuando se vende, esas diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre, excepto por los fondos de comercio originados con anterioridad al 1 de enero de 2006. Las diferencias de cambio que surgen se reconocen en otro resultado global.

2.4. Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material comprenden principalmente terrenos, construcciones, fábricas, oficinas, instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje. Se reconocen por su coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros del componente sustituido se da de baja contable. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costes a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas y en función de los siguientes coeficientes:

| | <u>Coficiente</u> |
|-------------------------------------|-------------------|
| Construcciones | 1 % - 3 % |
| Instalaciones técnicas | 6 % - 14 % |
| Maquinaria | 10 % - 17 % |
| Utillaje | 12,5 % - 33 % |
| Mobiliario | 5 % - 16 % |
| Equipos para proceso de información | 12,5 % - 25 % |
| Elementos de transporte | 8 % - 14 % |

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.9).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la línea "Otros ingresos de explotación". Los trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado se valoran por su coste de producción y figuran como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los bienes recibidos por cobro de créditos se valoran por el precio que figura registrado el crédito correspondiente al bien recibido, o al precio de mercado, el menor.

2.5. Inversiones Inmobiliarias

El epígrafe "inversiones inmobiliarias" del balance de situación consolidado adjunto recoge los valores netos de los terrenos y edificios que se mantienen para explotarlos en régimen de alquiler con posterior opción de compra.

Las inversiones inmobiliarias se presentan valoradas a su coste de adquisición, de acuerdo con la legislación aplicable, siguiendo a todos los efectos los mismos criterios de capitalización y amortización que elementos de la misma clase del inmovilizado material, tal y como se indica en la nota 2.4 anterior.

De acuerdo a los requisitos de desglose de información requeridos por la NIC 40, y aunque el grupo valora sus inversiones inmobiliarias utilizando el método de coste, también determina periódicamente su valor razonable entendiendo como tal el valor de uso de las mismas. Dicho valor de uso se determina en base las hipótesis de mercado estimadas por el Grupo.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de las inversiones inmobiliarias se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de los años de vida útil estimada, en la cuenta de resultados del ejercicio actual se han registrado 69 miles de euros de amortización (2011: 94 miles de euros).

2.6. Activos intangibles

Fondo de comercio

El fondo de comercio surge en la adquisición de dependientes, asociadas y negocios conjuntos y representa el exceso de la contraprestación transferida sobre la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos netos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la adquirida y el valor razonable de la participación no dominante en la adquirida.

A efectos de llevar a cabo las pruebas para pérdidas por deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo, o Grupos de unidades generadoras de efectivo, que se espera que se beneficien de las sinergias de la combinación. Cada unidad o Grupo de unidades a las que se asigna el fondo de comercio representa el nivel más bajo dentro de la entidad al cual se controla el fondo de comercio a efectos de gestión interna. El fondo de comercio se controla al nivel de segmento operativo.

Las revisiones de las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio se realizan anualmente o con más frecuencia si sucesos o cambios en las circunstancias indican una potencial pérdida por deterioro. El importe en libros del fondo de comercio se compara con el importe recuperable, que es el valor en uso o el valor razonable menos los costes de venta, el mayor de estos importes. Cualquier pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y posteriormente no se revierte.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Concesiones administrativas

Las concesiones administrativas se registran por el importe satisfecho por la Sociedad en concepto de canon de cesión o explotación. En ciertos casos, las concesiones se refieren a la autorización administrativa concedida por diversos entes públicos para la construcción y posterior explotación, durante un periodo determinado en los respectivos contratos, de aparcamientos, autopistas, líneas de transmisión eléctrica y otros bienes, los activos relacionados con estas concesiones se clasifican dentro de activos concesionales asignados a proyectos (Nota 2.7).

Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles en un período máximo de 5 años.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan por método lineal durante sus vidas útiles estimadas (no superan los 5 años).

Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo inmaterial cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- La Dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se han capitalizado costes de desarrollo.

Permisos, licencias y autorizaciones (PLA's)

Estos activos intangibles consisten en los permisos, licencias y autorizaciones necesarios para la construcción de las instalaciones técnicas de las centrales solares fotovoltaicas. Se capitalizan por su coste en la fecha de cumplimiento de los requisitos para su reconocimiento como activo intangible - es decir, cuando sea probable que los beneficios económicos futuros relacionados con el activo fluyan al Grupo y cuando el coste del activo pueda ser valorado de forma fiable. El resto de los costes relacionados con los PLA's se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los PLA's se registran como activos intangibles hasta que se inicia la construcción de las centrales solares con las que están relacionados. En dicho momento, los permisos, licencias y autorizaciones se reclasifican como inmobilizaciones materiales, dado que las centrales solares no pueden ser operadas sin los permisos, licencias y autorizaciones correspondientes.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Los permisos, licencias y autorizaciones se empiezan a amortizar siguiendo un método lineal durante su vida útil, estimada en 25 años, a partir de la entrada en funcionamiento de las centrales solares.

2.7. Activos concesionales y otro inmovilizado asignado a proyectos

Cuando las concesiones se refieren a la autorización administrativa concedida por diversos entes públicos para la construcción y posterior explotación, durante un periodo determinado en los respectivos contratos, de infraestructuras de aparcamientos, autopistas, líneas de transmisión eléctrica y otros bienes, se aplica un tratamiento contable definido de acuerdo con las bases contenidas en el CINIIF 12, siempre y cuando, de acuerdo a los términos contractuales, el Grupo es autorizado a usar la infraestructura concesional, pero no la controla debido a:

- Los activos objeto de concesión son propiedad del organismo concedente en la mayor parte de los casos.
- El organismo concedente controla o regula el servicio de la Sociedad concesionaria y las condiciones en las que debe ser prestado.
- Los activos son explotados por la sociedad concesionaria de acuerdo con los criterios establecidos en el pliego de adjudicación de la concesión durante un periodo de explotación establecido.
- Al término de dicho periodo, los activos revierten al organismo concedente, sin que el concesionario tenga derecho alguno sobre los mismos.

Cuando las concesiones están bajo el alcance de la CINIIF 12, los respectivos activos pueden ser clasificados como:

- **Activos financieros:** Cuando el ente concedente establece un derecho incondicional a recibir caja u otros activos financieros independientemente del uso del servicio público por los usuarios.
- **Activos intangibles:** Únicamente cuando los contratos correspondientes no establecen un derecho contractual a recibir caja u otros activos financieros del ente concedente, independientemente del uso del servicio público por parte de los usuarios.

Estas concesiones se financian principalmente mediante la figura conocida como "Project finance" (financiación de proyectos).

Estas estructuras de financiación se aplican a proyectos que son capaces por sí mismos de dar suficiente respaldo a las entidades financieras participantes en cuanto al reembolso de las deudas contraídas para llevarlos a cabo, si bien, principalmente durante el periodo de construcción y hasta la puesta en marcha de los proyectos, pueden existir ciertas garantías adicionales. Así, cada uno de ellos se desarrolla a través de sociedades específicas en las que los activos del proyecto se financian por una parte mediante una aportación de fondos de los promotores, que está limitada a una cantidad determinada y por otra, generalmente de mayor volumen, mediante fondos ajenos en forma de deuda a largo plazo. El servicio de deuda de estos créditos o préstamos está respaldado fundamentalmente por los flujos de caja que el propio proyecto genere en el futuro, así como por garantías reales sobre los activos del proyecto.

Los ingresos se reconocen de acuerdo con el valor razonable del servicio prestado.

Servicios de construcción:

El Grupo reconoce el ingreso de servicios de construcción de acuerdo a lo establecido en la nota 2.23.

Las cantidades recibidas o a recibir por los servicios de construcción se reconocen de acuerdo a su valor razonable.

Los activos se valoran basados en los costes directamente atribuibles a su construcción hasta la fecha de entrada en explotación, tales como estudios y proyectos, expropiaciones, reposición de servicios, ejecución de obra, dirección y gastos de administración de obra, instalaciones y edificaciones y otros similares, así como la parte correspondiente de otros costes indirectamente imputables, en la medida en que los mismos corresponden al periodo de construcción. Asimismo, los gastos financieros devengados durante el periodo de construcción se capitalizan (bajo el modelo de Activo Intangible).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

El grupo reconoce las obligaciones contractuales en la medida en la que se van incurriendo los servicios relacionados, sin embargo, cuando el ente concedente ha cumplido sus obligaciones contractuales en mayor medida que las obligaciones correspondientes a la sociedad concesionaria del grupo, se registra un pasivo y un incremento del activo intangible por la cantidad que iguala la obligación prestada por el grupo con la obligación cumplida por el ente concedente. Esta situación sucede principalmente cuando la entidad concesionaria del grupo recibe el derecho a cobrar a los usuarios desde el primer momento de la vida de la concesión al referirse ésta a una infraestructura existente, que posteriormente será mejorada y/o ampliada.

En las concesiones bajo el modelo de activo intangible, se reconocen desde el primer momento de la concesión, como parte del valor razonable del activo, las provisiones por desmantelamiento, retiro o reemplazo, así como los trabajos relacionados con mejoras e incrementos de capacidad cuyos ingresos relacionados están incluidos bajo los contratos de concesión y, tanto el descuento de valor temporal de tales provisiones como la correspondiente amortización son imputadas a resultado del ejercicio.

Adicionalmente, las provisiones relacionadas con grandes reparaciones se van imputando a resultados de forma sistemática según su devengo.

Bajo el modelo de activo financiero, la contrapartida del servicio de construcción es una cuenta por cobrar que además incluye un rendimiento financiero que se calcula en base a la tasa de rendimiento esperada para el proyecto en función los flujos estimados del mismo incluyendo, en los casos que este previsto en el contrato, proyecciones de inflación y revisiones tarifarias estipuladas en los contratos. Una vez iniciada la fase de explotación, la cuenta por cobrar se valora a coste amortizado, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el efecto de cualquier diferencia entre los flujos reales y los estimados. La tasa de rendimiento no se modifica salvo que cambien sustancialmente las circunstancias que afectan a los flujos del activo concesional (reequilibrios económicos otorgados por el ente concedente, ampliaciones de contratos, otras causas...).

El grupo clasifica la remuneración financiera de los activos financieros concesionales como ingresos ordinarios dado que dicho ingreso forma parte del objeto general de actuación del grupo, ejercido regularmente y que proporciona ingresos de carácter periódico.

Cuando hay reclamaciones contra el concedente, debido a sobrecostos de construcción, el Grupo sólo se reconoce el ingreso correspondiente, cuando las negociaciones han alcanzado un estado avanzado y la probabilidad de que el concedente acepte la reclamación y el importe de ella pueda ser medida de forma fiable.

Servicios de mantenimiento y explotación:

Los gastos de conservación y mantenimiento que no representan una ampliación de la vida útil o capacidad productiva de los correspondientes activos se registran como gasto del ejercicio en que se producen. Las concesiones siguen el criterio de cubrir con la amortización la totalidad de la inversión realizada al finalizar el período del proyecto, neto de cualquier valor que el organismo concedente reembolsará al finalizar la concesión. La Sociedad concesionaria recibe los ingresos por los servicios prestados, bien directamente de los usuarios o a través del propio organismo concedente.

Una vez comienza el periodo de explotación, los cobros se reconocen como ingresos ordinarios y los gastos de explotación como gastos ordinarios en el ejercicio. Bajo el modelo de activo intangible, los activos se amortizan de forma lineal durante la vida de la concesión, excepto en el caso de las autopistas y aparcamientos donde se amortiza de forma sistemática en función de el tráfico / ocupación estimada durante el periodo de concesión. A cada cierre se revisa la rentabilidad del proyecto para evaluar si existe algún indicador de pérdida de valor por no ser recuperables los activos en relación con los ingresos generados por su explotación.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

2.8. Costes por intereses

Los costes por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo cualificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende, son calculados acorde a la NIC 23. Otros costes por intereses se llevan a gastos.

Los costes por intereses generales y específicos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son aquellos que necesariamente requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar preparados para el uso previsto o la venta, se añaden al coste de esos activos, hasta que llega el momento en que los activos están sustancialmente preparados para el uso que se pretende o la venta.

Los ingresos financieros obtenidos por la inversión temporal de los préstamos específicos a la espera de su uso en los activos aptos se deducen de los costes por intereses susceptibles de capitalización.

El resto de los costes por intereses se reconoce en resultados en el ejercicio en que se incurre en ellos.

2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida y el fondo de comercio no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.10. Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Dirección determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

Acorde con la modificación de la NIIF 7 el Grupo procede a clasificar las valoraciones a mercado de los instrumentos financieros en función del nivel más bajo de los datos utilizados que sean significativos para el conjunto del valor razonable del instrumento. Acorde con esta norma los instrumentos financieros deben clasificarse con la siguiente tipología:

1. Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos
2. Datos observables para el instrumento, ya sea directamente (precios) o indirectamente (basados en precios).
3. Datos que no están basados en observaciones en el mercado

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes, si se piensan liquidar en un período de 12 meses, en otros casos se clasifican como no corriente.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en clientes y otras cuentas a cobrar en el balance consolidado (Nota 2.13), así como en activos concesionales asignados a proyectos en el caso de cuentas a cobrar relacionadas con modelos de activos financieros bajo concesiones (Nota 2.7).

También se incluyen en la partida del balance consolidado de efectivo y equivalente al efectivo (Nota 2.14).

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Dirección del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que venza dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de balance o que la Dirección pretenda enajenar la inversión en dicho periodo.

Contabilización de los activos financieros

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costes de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja en el balance cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de "activos financieros a valor razonable con cambios en resultados" se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que surgen. Los ingresos por dividendos derivados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Las variaciones en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera y clasificados como disponibles para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos monetarios se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; las diferencias de conversión de títulos no monetarios se reconocen en el patrimonio neto (otro resultado global). Las variaciones en el valor razonable de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto (otro resultado global).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se enajenan o sufren una pérdida por deterioro, los ajustes acumulados al valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los intereses de títulos disponibles para la venta calculados utilizando el método del tipo de interés efectivo se reconocen en la cuenta de resultados en el epígrafe de "Resultados financieros netos". Los dividendos de instrumentos de patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en la cuenta de resultados como "Resultados financieros netos" cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los datos del mercado y confiando lo menos posible en los datos específicos de la entidad.

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su coste. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de resultados.

Las pruebas de pérdidas por deterioro del valor de las cuentas a cobrar se describen en la Nota 2.13.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso de cuentas a cobrar este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y mora.

Los activos y pasivos financieros se compensan, y se presentan por un neto en el balance, cuando existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y el Grupo tienen la intención de liquidar por el neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.11. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. El Grupo puede designar determinados derivados como:

- Coberturas del valor razonable de activos y pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);
- Coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o
- Coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero (cobertura de inversión neta).

El Grupo documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para acometer varias transacciones de cobertura. El Grupo también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en la nota 11. Los movimientos en la reserva de cobertura se muestran en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto y en el Estado del Resultado Global Consolidado. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. Los derivados que no califican contablemente como cobertura se clasifican como un activo o pasivo corriente.

Acorde con la modificación de la NIIF 7 el Grupo procede a clasificar las valoraciones a mercado de los instrumentos financieros en función de lo explicado en la nota 2.10.

Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la cuenta de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

Si la cobertura deja de cumplir los criterios para contabilidad de cobertura, el ajuste al importe en libros de la partida cubierta para la que se ha utilizado el método del tipo de interés efectivo se reconoce como pérdida o ganancia durante el período hasta su vencimiento.

Cobertura de flujos de efectivo

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "Resultado financiero neto".

Los importes acumulados en el patrimonio neto se llevan a la cuenta de resultados en los periodos en que la partida cubierta afecta al resultado (por ejemplo, cuando la venta prevista que se está cubriendo tiene lugar). La pérdida o ganancia relativa a la parte efectiva de permutas de tipo de interés que cubren deudas con entidades de crédito a tipo variable se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "Resultado financiero neto". La pérdida o ganancia relativa a la parte efectiva de contratos a plazo en moneda extranjera que cubren ventas se reconocen en la cuenta de resultados dentro de "Cifra de negocios" y los que cubren compras se reconocen en "Consumo y otros gastos externos".

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista es reconocida finalmente en la cuenta de resultados. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se lleva inmediatamente a la cuenta de resultados dentro de "Resultado financiero neto".

Cobertura de la inversión neta

Las coberturas de inversiones netas en operaciones en el extranjero se contabilizan de forma similar a las coberturas de flujos de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura relacionado con la parte efectiva de la cobertura se reconoce en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados. Las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de resultados cuando se enajena la operación en el extranjero.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Grupo no tiene derivados de cobertura de inversiones netas en el extranjero.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Derivados a valor razonable a través de resultados que se contabilizan como a valor razonable con cambios en resultados

Determinados derivados no califican para contabilidad de cobertura y se reconocen como a valor razonable con cambios en resultados. Los cambios en el valor razonable de cualquier instrumento derivado que no califica para contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados, dentro de "Resultado financiero neto".

2.12. Existencias

Las materias primas y los productos terminados se valoran a precio de coste de adquisición o de producción siguiendo el criterio de coste medio ponderado, o a su valor neto realizable, el menor de los dos.

El coste de los productos terminados y en curso incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad normal de trabajo de los medios de producción). La variación en los precios de las existencias referenciados a índices variables son registradas contra el valor de las existencias.

Los edificios en construcción y otras edificaciones se valoran en base a los costes directos de ejecución, incluyendo además, los correspondientes costes de financiación generados durante el desarrollo de las distintas promociones, así como los costes de estructura que resultan imputables a dichos proyectos, clasificándose en ciclo corto o ciclo largo en función de que el plazo de finalización de la promoción supere o no los doce meses.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento, se ha reducido a su valor neto realizable.

Dentro de las existencias se recogen activos biológicos (ver nota 2.30).

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

2.13. Clientes y otras cuentas a cobrar

Cuentas comerciales a cobrar son importes debidos por clientes por ventas de bienes o servicios realizadas en el curso normal de la explotación. Si se espera cobrar la deuda en un año o menos (o en el ciclo normal de la explotación, si este fuera más largo), se clasifican como activos corrientes. En caso contrario, se presentan como activos no corrientes.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados. Cuando una cuenta a cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar. La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconoce en resultados del ejercicio en que se produce la recuperación.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez generalmente con un vencimiento original de tres meses o menos. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como deudas con entidades de crédito en el pasivo corriente.

2.15. Capital social

El Capital social está compuesto en su totalidad por acciones ordinarias que se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad dominante (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante.

2.16. Ingresos diferidos

a) Subvenciones oficiales

Según los requisitos de las NIIF-UE, las subvenciones oficiales se registran en libros cuando exista una seguridad razonable de que se van a cumplir las condiciones asociadas a su disfrute y que se van a recibir las subvenciones. Las subvenciones y ayudas concedidas al Grupo están supeditadas a varias condiciones. Se evalúa continuamente las expectativas del cumplimiento de las condiciones exigidas para la obtención de todas las ayudas mencionadas, y considera que las mismas se van a cumplir sin incidencias que obliguen al Grupo a devolver parte o la totalidad de las ayudas concedidas. Por tanto, se encuentran reconocidas las subvenciones al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Nota 19).

El Grupo cuenta con diversas ayudas para la financiación de sus inversiones. Dadas las diferentes características de cada una de las subvenciones que recibe, se utiliza el juicio para determinar el importe de las mismas en aquellos casos en que las ayudas se refieren a préstamos que no devengan tipo de interés. En estas situaciones, se calculan los intereses implícitos de estos préstamos utilizando un tipo de interés efectivo de mercado para obtener el valor razonable de los préstamos. La diferencia entre el valor nominal y el valor razonable de los préstamos, se considera como un ingreso diferido que se imputará a resultados según el objeto que esté financiando el préstamo concedido. Si el préstamo sin intereses se destina a la adquisición de un activo, el ingreso diferido se imputa a resultados durante la vida útil de dicho activo. Si el préstamo sin intereses está relacionado con gastos de explotación, el ingreso diferido se imputa a resultados en el momento en que se realice dicho gasto.

b) Préstamos sin interés concedidos por organismos oficiales

Los préstamos recibidos por el Grupo que no devengan intereses se registran por su valor actualizado (calculado utilizando un tipo de interés efectivo de mercado), imputando la diferencia que se genera en el momento inicial entre el nominal del préstamo y su valor actualizado de la siguiente forma:

Cuando el destino de la financiación es la adquisición de un activo, la diferencia mencionada anteriormente se registra como un ingreso diferido y se imputa al resultado del ejercicio en el periodo de amortización de los activos financiados.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

c) Deducciones

Los ingresos fiscales correspondientes a deducciones o bonificaciones en la cuota del impuesto sobre sociedades pendientes de aplicación, por inversión en inmovilizado, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el mismo periodo de tiempo en que se amortiza el inmovilizado material que las originó, dado que se trata de ayudas específicas sujetas al cumplimiento de determinadas condiciones y dirigidas a fomentar la inversión en energías renovables.

2.17. Proveedores y otras cuentas a pagar

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen un vencimiento inferior a un año. En caso contrario se presentan como pasivos no corrientes.

2.18. Instrumentos financieros compuestos

Los instrumentos financieros compuestos emitidos por el Grupo comprenden a las acciones preferentes que pueden convertirse en acciones a opción del tenedor, y el número de acciones a emitir no varía por los cambios en el valor razonable.

El componente de pasivo de un instrumento financiero compuesto se reconoce inicialmente al valor razonable de un pasivo similar sin la opción de conversión en patrimonio. El componente de patrimonio neto se reconoce inicialmente como la diferencia entre el valor razonable del instrumento financiero compuesto considerado en su conjunto y el valor razonable del componente de pasivo. Cualquier coste de transacción directamente atribuible se asigna a los componentes de pasivo y patrimonio en proporción a sus importes en libros iniciales.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el componente de pasivo de un instrumento financiero compuesto se valora por su coste amortizado usando el método del tipo de interés efectivo. Los flujos de efectivo estimados son reestimados en cada fecha de cierre y los cambios en el coste amortizado utilizando el tipo de interés efectivo original se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. El componente de patrimonio neto de un instrumento financiero compuesto no se vuelve a valorar excepto en el momento de la conversión o de su vencimiento.

Las deudas financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

2.19. Deudas con entidades de crédito y otras deudas financieras.

Las deudas con entidades de crédito se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, las deudas con entidades de crédito se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las deudas con entidades de crédito se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Los intereses y otros gastos incurridos por la obtención de deudas con entidades de crédito son imputados a resultados del ejercicio siguiendo el criterio de devengo.

Las comisiones abonadas por la obtención de líneas de crédito se reconocen como costes de la transacción de la deuda siempre que sea probable que se vaya a disponer de una parte o de la totalidad de la línea. En este caso, las comisiones se difieren hasta que se produce la disposición. En la medida en que no sea probable que se vaya a disponer de todo o parte de la línea de crédito, la comisión se capitalizará como un

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

pago anticipado por servicios de liquidez y se amortiza en el periodo al que se refiere la disponibilidad del crédito.

Otras deudas financieras convertibles obligatoriamente en instrumentos de patrimonio en una determinada fecha o periodo de tiempo se reconocen inicialmente por su valor razonable, neto de los costes de transacción y posteriormente a coste amortizado, en función de la tasa de interés efectiva original y reconociendo ajustes al valor en libros a través de resultados por cambios en la estimación de los flujos futuros de amortización de las deudas.

2.20. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuesto del ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en la cuenta de resultados, excepto en la medida en que se refiera a partidas reconocidas directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto se reconoce también en el patrimonio neto.

El cargo por impuesto corriente se calcula en base a las leyes fiscales aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de balance en los países en los que operan las sociedades del Grupo y generan resultados sujetos a impuestos. La Dirección evalúa periódicamente las posturas tomadas en relación con las declaraciones de impuestos respecto de situaciones en las que la ley fiscal está sujeta a interpretación, creando, en su caso, las provisiones necesarias en función de los importes que se esperan pagar a las autoridades fiscales.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

2.21. Prestaciones a los empleados

Obligaciones por pensiones y jubilación

A efectos de su tratamiento contable es necesario distinguir aquellos planes de aportación definida en los que la obligación de la empresa consiste exclusivamente en aportar una cantidad anual, de los planes de prestación definida en los que los trabajadores tienen derecho a una prestación concreta en el devengo de la jubilación.

Planes de aportación definida

Un plan de aportaciones definidas es un plan de pensiones bajo el cual el Grupo paga aportaciones fijas a un fondo y no tiene ninguna obligación, ni legal ni implícita, de realizar aportaciones adicionales si el fondo no posee activos suficientes para pagar a todos los empleados las prestaciones relacionadas con los servicios

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

prestados en el ejercicio corriente y en ejercicios anteriores. En los planes de aportación definida se reconoce anualmente como gasto las aportaciones devengadas.

Planes de prestación definida

Un plan de prestaciones definidas es un plan de pensiones que no es un plan de aportaciones definidas. Habitualmente, los planes de prestaciones definidas definen el importe de la prestación que recibirá un empleado en el momento de su jubilación, normalmente en función de uno o más factores como la edad, años de servicio y remuneración.

El pasivo reconocido en el balance respecto a los planes de pensiones de prestaciones definidas es el valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha del balance menos el valor razonable de los activos afectos al plan y cualquier coste por servicios pasados no reconocido. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tipos de interés de bonos del Estado denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Grupo no tiene este tipo de operaciones.

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta realizada para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

Planes de participación en beneficios y bonus

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto para bonus y participación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad después de ciertos ajustes. El Grupo reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

2.22. Provisiones

El Grupo reconoce una provisión cuando: el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; hay más probabilidades que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y el importe se ha estimado de forma fiable. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones puede ser pequeña.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

Las provisiones por terminación de obras y contratos de Construcción en pérdidas se detallan en la nota 2.23.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Provisiones para garantías

El Grupo concede a los clientes garantías en los contratos de venta de paneles fotovoltaicos. Las provisiones necesarias por estas garantías otorgadas se calculan en base a las provisiones teóricas e información histórica de tasas de defectos y coste de reparación estimados y se revisan y ajustan periódicamente. Estas provisiones se registran por el valor estimado de las reclamaciones futuras derivadas de los mencionados contratos con cargo a gastos de explotación.

Provisiones para desmantelamiento

El Grupo, en base a estudios técnicos realizados, ha estimado el coste actual de desmantelamiento de las instalaciones técnicas de las centrales solares y de las plantas de biodiésel que tiene en los activos asignados a proyectos, reconociendo dicha estimación como mayor valor de los activos y amortizándolo en la vida útil de las instalaciones, que resulta en la mayoría de los casos muy similar a la duración de los contratos de arrendamiento de los terrenos donde se han instalado las centrales solares y plantas de biodiésel.

Adicionalmente el Grupo ha registrado como mayor valor del inmovilizado el valor actual del coste futuro estimado que supondrá el desmantelamiento y retiro de las instalaciones solares en el momento de la finalización de la vida útil.

2.23. Reconocimiento de ingresos

La cifra de negocios incluye el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo. La cifra de negocios se presenta neta del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal y como se describe a continuación. No se considera que es posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. El Grupo basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

El criterio seguido para el reconocimiento de ingresos en cada una de las áreas de actividad del Grupo es como sigue:

Actividad de construcción

Cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado con suficiente fiabilidad, los ingresos y los costes asociados con el mismo son reconocidos en resultados como tales, con referencia al estado de terminación de la actividad producida por el contrato en la fecha de cierre del balance. Para aquellas obras en las que se estiman pérdidas, con ocasión de la elaboración del presupuesto actualizado, se efectúan las provisiones necesarias para cubrir las en su totalidad cuando se prevé dicha circunstancia.

Para determinar el estado de realización de un contrato, la empresa sigue habitualmente el criterio del examen del trabajo ejecutado. Este método se puede llevar a la práctica por la existencia en todos los contratos generalmente de:

- Una definición de todas y cada una de las unidades de obra que es necesario ejecutar para completar la totalidad de la misma;
- La medición de cada una de estas unidades de obra, y
- El precio al que se certifica cada una de estas.

Para la aplicación práctica de este método, al final de cada mes se obtiene la medición de las unidades realizadas de cada una de las obras. La suma total es el importe al que ascienden los trabajos realizados al precio establecido en el contrato, que se debe reconocer como ingreso de la obra desde su comienzo. Por diferencia con la misma cifra del mes anterior se obtiene la producción del mes y ésta es la que se registra contablemente como ingreso.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Los costes de ejecución de las obras se reconocen contablemente en función de su devengo, reconociendo como gasto los realmente incurridos en la ejecución de las unidades de obra realizadas, así como los que pudiéndose incurrir en el futuro deban ser imputados a las unidades de obra ahora ejecutadas.

La aplicación de este método de reconocimiento de resultado se combina con la elaboración de un presupuesto que se realiza para cada contrato de obra por unidad de obra, y que se utiliza como herramienta clave en la gestión con el objeto de mantener un seguimiento detallado unidad por unidad de obra de donde se están produciendo las desviaciones entre la realidad y lo presupuestado.

En aquellos casos excepcionales, que no sea posible estimar el margen para la totalidad del contrato se reconoce el total de los costes incurridos en el mismo y como ingreso de dicho contrato las ventas razonablemente aseguradas relativas a la obra realizada, con el límite de los mencionados costes incurridos en el contrato.

A lo largo de la ejecución de las obras pueden surgir imprevistos no contemplados en el contrato principal y que suponen trabajos adicionales a realizar. Los cambios sobre el contrato inicial requieren aprobación técnica por parte del cliente, y posteriormente aprobación económica que permite, a partir de ese momento, la emisión de certificaciones y el cobro de esos trabajos adicionales. Se sigue el criterio de no reconocer los ingresos por estos trabajos adicionales hasta que la aprobación de los mismos esté razonablemente asegurada por el cliente; los costes incurridos para la realización de estos trabajos sí se reconocen en el momento en que se producen, con independencia del grado de aprobación por parte de los clientes de los trabajos realizados.

En el caso de que el importe de la obra ejecutada a origen de cada una de las obras sea mayor que el importe certificado para cada una de ellas hasta la fecha de cierre, la diferencia entre ambos importes se recoge en el epígrafe "Clientes y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado. Si el importe de la obra ejecutada a origen de cada una de las obras fuese menor que el importe de las certificaciones emitidas, la diferencia se recoge en el epígrafe "Proveedores y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado.

Los costes estimados para retirada de obra se provisionan periodificándose a lo largo de la ejecución de la misma, e imputándose al coste proporcionalmente a la relación entre costes estimados y producción realizada; los gastos que se producen desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se cargan contra la provisión realizada, registrándose el saldo remanente en el capítulo "Provisiones para otros pasivos y gastos - corrientes" del balance de situación consolidado.

Cuando a fecha de cierre existen contratos de construcción cuyo resultado esperado es de pérdida, dicha pérdida estimada se registra contablemente cuando no es probable que se pueda compensar con ingresos adicionales.

Cuando hay reclamaciones contra el cliente, debido a sobrecostes de construcción, el Grupo sólo se reconoce el ingreso correspondiente, cuando las negociaciones han alcanzado un estado avanzado y la probabilidad de que el cliente acepte la reclamación y el importe de ella pueda ser medida de forma fiable.

Los intereses de demora se originan por retraso en el cobro de certificaciones con las Administraciones Públicas y se registran cuando sea probable que se van a recibir efectivamente dichos intereses de demora y además el importe de los mismos puede ser medido de forma fiable.

Los costes relacionados con la presentación de ofertas para la adjudicación de obras se cargan a la cuenta de resultados en el momento en que se incurre en ellos cuando no es probable o no es conocido, en la fecha en que se incurren en ellos, que el contrato será obtenido. Los costes de presentación de ofertas se incluyen en el coste del contrato cuando es probable o es conocido que el contrato será obtenido o cuando es conocido que dichos costes serán reembolsados o incluidos en los ingresos del contrato.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Actividad de ingeniería

Los ingresos de las obras de Ingeniería se reconocen según el método del porcentaje de obra realizada, calculando éste en función a los costes directos incurridos con relación al total estimado.

Son de aplicación los conceptos descritos para la actividad de Construcción respecto del reconocimiento de ingresos relacionados con trabajos adicionales, el reconocimiento de pérdidas estimadas futuras a través de la constitución de provisiones, el tratamiento contable de las diferencias temporales que pudieran existir entre el ritmo de reconocimiento contable de ingresos y las certificaciones emitidas a los clientes, el reconocimiento contable de los intereses de demora, el tratamiento de los costes relacionados con presentación de ofertas y el tratamiento de reclamaciones presentados ante el cliente.

Actividad de concesiones y servicios

El grupo tiene concesiones para la explotación de infraestructura eléctrica, aparcamientos, autopistas, y otros. (nota 2.7). Los servicios contienen mayormente la prestación de servicios medioambientales, como por ejemplo la depuración de aguas residuales y servicios de mantenimiento de infraestructura industrial y áreas relacionadas.

En los contratos de concesión y gestión de servicios el reconocimiento del resultado se realiza registrando los ingresos y gastos del ejercicio siguiendo el criterio de devengo de los mismos, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivados de los mismos. El tratamiento de las actividades principales se describe a continuación.

Contratos con elementos múltiples

Las concesiones de servicios públicos son contratos entre un operador privado y el Gobierno u otro organismo público, donde éste otorga al operador privado, el derecho a suministrar servicios públicos como por ejemplo, el suministro de agua y energía, o la explotación de carreteras, aeropuertos o cárceles. El control del activo permanece en manos del sector público pero el operador privado se responsabiliza de la construcción del activo, así como de la explotación y mantenimiento de la infraestructura. Según los términos del contrato las concesiones son tratados como inmovilizado intangible (cuando el elemento predominante es que el concesionario tiene el derecho de recibir tasas directamente del usuario o el nivel de flujos futuros no está garantizado por el concedente) o activo financiero (en los casos cuando el concedente garantiza un nivel de flujos de caja futuros).

El Grupo ofrece determinados acuerdos en los cuales construye una infraestructura a cambio de la obtención de una concesión para la explotación de dicha infraestructura durante un periodo determinado. Cuando tienen lugar estos acuerdos con múltiples elementos, el importe que se reconoce como ingreso se define como el valor razonable de cada una de las fases del contrato. El ingreso relativo a la construcción e ingeniería de la infraestructura se reconoce basando en las normas precisadas en los párrafos anteriores. El ingreso de la explotación de un activo intangible se reconoce basado en su devengo como ingresos operativos, mientras que los ingresos en los casos que se había reconocido un activo financiero constituyen una devolución del principal con un elemento de ingreso de intereses. Para las características de las actividades principales del grupo se han establecido las siguientes normas:

Autopistas / líneas de transmisión eléctricas

Coexisten en la mayor parte de los casos el principio de riesgo y ventura por parte del concesionario con el principio de garantía del mantenimiento del equilibrio económico-financiero de la concesión por parte de la Administración. El reconocimiento de ingresos en la fase de construcción se determina en función del valor razonable. En los casos que la autoridad concedente directamente presta o garantiza un nivel de ingresos para el concesionario, el activo está clasificado como cuenta a cobrar. En los casos cuando el concesionario tiene un derecho de recibir tasas de los usuarios o el nivel de ingresos no está garantizado por el concedente existe un activo intangible. En estos casos, el grupo reconoce los ingresos basando en su devengo y amortiza el activo intangible durante la duración de la concesión de forma lineal, excepto para ciertas concesiones de infraestructuras de autopistas para los que se reconoce la amortización de forma sistemática en función del tráfico previsto en la concesión.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Aparcamientos

Dentro del negocio de aparcamientos cabe distinguir:

- **Aparcamientos para residentes:**
Supone la construcción de un aparcamiento cuyas plazas se venden directamente al cliente final. El registro contable de la venta y sus costes no se realiza hasta que la plaza de garaje está entregada, que suele coincidir con la formalización de la escritura pública. Adicionalmente para poder reconocer dicho resultado, la construcción de dicho aparcamiento debe encontrarse finalizada y entregada la licencia que habilite para el uso del mismo. Los compromisos formalizados en contrato relativos a la venta de aparcamientos realizados a la espera de que el producto esté dispuesto para la entrega se registra en la cuenta de anticipos de clientes por aquellas cantidades recibidas a cuenta del aparcamiento. Los costes activados se clasifican en existencias y están valorados siguiendo los criterios mencionados en el párrafo respectivo.
- **Aparcamientos en superficie:**
Se trata de un servicio público prestado a las autoridades locales que tiene por objeto fundamentalmente la gestión del control del estacionamiento en vía pública y la recaudación de las tarifas giradas por los ayuntamientos por dichos servicios. Los ingresos suelen ser las tarifas pagadas por el estacionamiento o un precio por el servicio público prestado a pagar por el Ayuntamiento y su registro contable se realiza en el momento en que dichos ingresos son exigibles. En el caso de concesiones, el canon pagado para la obtención de la misma se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de concesión. Los costes activados se clasifican como inmovilizado inmaterial o financiero según las características del contrato. La amortización es lineal, durante los años de vida de la concesión y comienza en el momento de estar disponibles para su uso.
- **Aparcamientos en rotación:**
En este caso los ingresos provienen por la utilización de plazas de garaje propiedad de la sociedad o en régimen de concesión administrativa. Los ingresos de aparcamientos en rotación se registran en el momento de la venta de tickets por horas y cuando se trata de abonados se realizan las oportunas periodificaciones.

Los aparcamientos que contienen plazas de rotación y de residentes, denominados mixtos, registran su ingreso, en cuanto a las plazas de rotación, tal y como se ha descrito en el párrafo anterior, y en cuanto a las plazas de residentes, los cobros recibidos por plazas entregadas se registran como un pasivo y se imputan al resultado de forma lineal durante los plazos de las respectivas concesiones, en la medida en que los costes distribuibles no puedan ser razonablemente segregados. En el periodo contable en que se reconocen los ingresos, se hacen las provisiones necesarias para cubrir los gastos que tengan que producirse después de realizadas las entregas. Estas provisiones se realizan de acuerdo con las mejores estimaciones de los gastos a incurrir y sólo pueden disminuir en caso de producirse algún pago relacionado con el motivo que dio origen a la provisión o en caso de producirse una disminución del riesgo. Una vez desaparecido el riesgo o realizados todos los pagos, se procede a revertir la provisión sobrante. Los costes activados se clasifican en inmovilizado inmaterial.

Actividad inmobiliaria

Las sociedades del Grupo siguen el procedimiento de reconocer las ventas y los resultados de las promociones inmobiliarias en el momento de la entrega de la propiedad al comprador, que suele coincidir con la formalización de la operación en escritura pública. Las cantidades percibidas a cuenta se registran en "Proveedores y otras cuentas a pagar" en el pasivo del balance de situación consolidada.

Venta de paneles solares fotovoltaicos

Las ventas incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de los paneles solares en el curso ordinario de las actividades del Grupo. Las ventas se presentan netas del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones, rebajas y descuentos.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

El Grupo reconoce los ingresos por venta de paneles solares cuando:

- Se ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los paneles;
- No se conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los paneles vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios puede ser valorado con fiabilidad;
- Es probable que la empresa reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costes incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valorados con fiabilidad.

La actividad de producción y venta de paneles solares fotovoltaicos se encuentra temporalmente suspendida desde el 15 de Julio de 2012, por lo que se ha decidido clasificar a efectos de los estados financieros consolidados como discontinua (ver nota 15).

Venta de energía eléctrica

Las ventas de electricidad de las centrales solares fotovoltaicas realizadas en base a la regulación del sector, que se detalla a continuación, se registran de acuerdo a la producción real. La cifra de ventas del ejercicio incluye la estimación de la energía suministrada que se encuentra pendiente de facturación al cierre del ejercicio.

La legislación regulativa de electricidad diferencia entre dos tipos de instalaciones de producción: las que operan bajo el "Régimen Ordinario", y aquellas que operan bajo el "Régimen Especial". Las filiales de Grupo T-Solar Global, SA llevan a cabo sus actividades en el mercado de la generación de electricidad bajo el "Régimen Especial". Las principales disposiciones que rigen esta actividad son las siguientes:

El Real Decreto español 661/2007 (25 de mayo), que regula las actividades de producción de electricidad en régimen especial, establece el sistema financiero para aquellas plantas de producción de energía en régimen especial. Este Real Decreto establece objetivos de producción para cada una de las plantas de energía renovable.

El objetivo de la actividad fotovoltaica se superó en agosto de 2007. Como resultado, la SGE (Secretaría General de Energía) emitió una Resolución el 27 de septiembre 2007 en el que se estableció el periodo en el que se aplica una tarifa regulada para la energía fotovoltaica, en virtud del artículo 22 del Real Decreto 661/2007. Este periodo se estableció en doce meses después de la publicación de la Resolución en el Boletín Oficial del Estado ("BOE"), el 29 septiembre 2007. El Real Decreto español 1578/2008 es aplicable a cualquier instalación registrada antes de esa fecha.

Los principales aspectos del Real Decreto 661/2007, respecto al sistema financiero para la generación de electricidad a partir de plantas fotovoltaicas del grupo, obliga a los titulares de las instalaciones que entraron en funcionamiento después del 31 de diciembre de 2007 a elegir una de las siguientes opciones, aplicables por no menos de un año:

Tarifa regulada: los productores producen electricidad y la distribuyen a través de la red eléctrica y reciben una tarifa regulada por ello.

Tasa de mercado: en este caso el precio de la electricidad lo establece el mercado o es negociado por el titular de la instalación, complementado, en su caso, por una prima. En esta caso se establecen los precios mínimos y máximos. Sin embargo, en el caso de la energía solar fotovoltaica no se contempla la segunda opción, por lo que sólo será aplicable la primera.

Las instalaciones en funcionamiento acogidas al Real Decreto 661/2007 han optado por aplicar la tarifa regulada.

Una de las novedades introducidas por el Real Decreto 1578/2008 es la distinción entre los tipos de instalaciones. Esta diferenciación es de particular importancia ya que el Real Decreto 1578/2008 establece la asignación de cuotas anuales sobre una base trimestral y una compensación específica en función del tipo y subtipo de las instalaciones.

El 23 de noviembre 2010 se publicó el Real Decreto 1565/2010 (19 de noviembre), que regula y modifica determinados aspectos relativos a la producción de electricidad en régimen especial. Este Real Decreto

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

incluye una reducción de las primas que oscilan entre 5% y 45% para las convocatorias de los nuevos proyectos de licitación, a partir del presente Real Decreto que entrará en vigor y la prima se eliminará tras 26 años.

El 24 de diciembre 2010 se publicó el Real Decreto-Ley 14/2010 (23 de diciembre) que estableció medidas urgentes para corregir el déficit tarifario del sector eléctrico. Este Real Decreto Ley establece el límite de las horas que las plantas fotovoltaicas pueden operar para conseguir la prima. Asimismo, establece un periodo de 25 a 28 años por el cual se puede vender energía obteniendo una prima, se amplía el período en tres años, en comparación con el Real Decreto 661/2007. Posteriormente la legislación emitida sobre Economía Sostenible incrementa el período de compensación para las plantas fotovoltaicas de 28 a 30 años.

Con fecha 28 de Enero de 2012 se publica el Real Decreto 1/2012, que elimina los procedimientos previos de asignación así como los incentivos económicos para las nuevas plantas de cogeneración eléctrica, fuentes de energía renovables y residuos; en virtud este decreto, las pre-asignaciones de eliminan de manera indefinida. Esta normativa sólo afecta a aquellas solicitudes presentadas por el Grupo para obtener un pre-registro en España, pero no a aquellas plantas que estén en fase inicial o de explotación.

La Ley 15/2012 de 27 de Diciembre de 2012 de medidas fiscales, que entra en vigor el 1 de Enero de 2013 establece, entre otras medidas, un impuesto sobre el precio de la electricidad que supone una tasa del 7% sobre las actividades productivas y sobre la incorporación de energía en el sistema eléctrico.

Finalmente, el Real Decreto 2/2013 de 1 de Febrero sobre medidas urgentes en el sistema eléctrico y el sector financiero establece que el factor de descuento del precio desde el año 2013 es el Índice de Precios al Consumo, excluyendo la comida no procesada y los productos energéticos, frente al Índice General de Precios al Consumo que se había usado hasta 2012.

En base a los cambios regulatorios, la Sociedad ha realizado tests de deterioro sobre las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) de los parques solares fotovoltaicos. Estas pruebas no han arrojado ningún impacto significativo sobre el importe recuperable de los activos relacionados con el segmento productivo de generación eléctrica y, por tanto, no han sido consideradas por la Dirección del Grupo como un indicativo de deterioro en torno al inmovilizado material. (Ver nota 6).

2.24. Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando un préstamo o una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros hasta su importe recuperable, que se calcula en función de los flujos futuros de efectivo estimados descontados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa actualizando la cuenta a cobrar como un ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen usando el tipo de interés efectivo original.

2.25. Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

2.26. Arrendamientos

Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario – Arrendamiento financiero

El Grupo arrienda determinado inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material cuando el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir un tipo de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en otras cuentas a pagar a largo plazo. El elemento de interés del coste financiero se carga en la cuenta de resultados durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta financiera a cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe se reconoce como rendimiento financiero del capital.

Los ingresos por arrendamiento se reconocen durante el período del arrendamiento de acuerdo con el método de la inversión neta, que refleja un tipo de rendimiento periódico constante.

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro del inmovilizado material en el balance. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

2.27. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad dominante se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad dominante.

2.28. Medio ambiente

El grupo consolidado, no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a información de cuestiones medioambientales.

2.29. Resultado de explotación

El epígrafe de Resultados de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias incluyen los resultados de las operaciones habituales de las compañías del Grupo excluyendo resultados financieros (ver nota 27), participaciones en el resultado de sociedades puesta en equivalencia.

2.30. Activos Biológicos

Los productos agrícolas cosechados o recolectados de los activos biológicos se valoran en el punto de venta o recolección a su valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta. Dicha valoración corresponde al valor de coste a la fecha de cosecha o recolección a los efectos de la valoración de las existencias. Las ganancias o pérdidas surgidas por la variación del valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En concreto: Productos agrícolas como los granos se encuentran registrados a su valor de mercado, neto de gastos de comercialización, además los bienes a ser utilizados en el proceso de producción se encuentran a su costo de reposición.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

2.31. Información financiera por segmentos

Los segmentos operativos se presentan de forma coherente con la información interna que se presenta a la máxima instancia de toma de decisiones. La máxima instancia de toma de decisiones es responsable de asignar recursos a los segmentos operativos y evaluar el rendimiento de tales segmentos. Se ha identificado como máxima instancia de toma de decisiones al Comité de Dirección que toma las decisiones estratégicas.

3. Gestión del riesgo financiero

3.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Central de Tesorería del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

a) Riesgo de mercado

a.1) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, en concreto opera con el dólar estadounidense (USD), el real brasileño, el peso mexicano, el peso argentino, el peso colombiano, el real qatari, la rupia india y otras monedas. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

La Dirección ha establecido una política que obliga a las entidades del Grupo a gestionar su riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera frente a la moneda funcional. Las entidades del Grupo tienen obligación de cubrir la totalidad del riesgo de tipo de cambio al que quedan expuestas con el Departamento Central de Tesorería. Para gestionar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras y los activos y pasivos reconocidos, las entidades del Grupo usan contratos a plazo, negociados a través del Departamento de Tesorería del Grupo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras o los activos o pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

La política de gestión del riesgo del Departamento de Tesorería del Grupo es cubrir los flujos previstos netos que se originan en transacciones previstas en monedas distintas a la moneda funcional correspondiente a la compañía del Grupo que realiza la transacción. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 sólo había operaciones de compra-venta de moneda extranjera por transacciones realizadas por compañías radicadas en España, USA, Asia y Latinoamérica (Ver nota 11).

Las operaciones del Grupo generalmente se realizan en la moneda funcional de cada país, aunque es habitual que se realicen operaciones en otra moneda (en España, India, y Latinoamérica principalmente), especialmente en USD y euros. Si al 31 de diciembre de 2012, la moneda funcional de cada país con operaciones en USD se hubiera devaluado / revaluado un 10% respecto al USD manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado consolidado después de impuestos del ejercicio hubiera sido de 21.062 miles de euros inferior / superior (2011: 1.562 miles de euros inferior / superior) principalmente como resultado de los efectos de la revalorización / desvalorización de las posiciones en USD pasivas o activas; el patrimonio neto habría variado en las mismas magnitudes (efectos calculados sin considerar el impacto de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados contratados).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

El Grupo posee varias inversiones en operaciones en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. Dichas operaciones están concentradas básicamente en Holanda, Latinoamérica (Brasil y México), USA e India. En general la política del Grupo es que las operaciones en cada país se financien con deuda tomada en la moneda funcional de cada país, por lo que el riesgo sólo afecta a la parte que corresponde a inversión en capital. Si la inversión se financia parcial o totalmente con deudas con entidades de crédito, la política del Grupo es tomar créditos denominados en la correspondiente moneda funcional. En caso de no existir financiación, la política del Grupo consiste en no realizar coberturas, excepto en ciertos casos que se cubren flujos previstos en corto plazo por entrega de dividendos de la filial. A continuación se presentan las principales exposiciones en moneda extranjera como consecuencia de las inversiones de capital realizadas:

| | 2012 | 2011 |
|---------------------|------------------|------------------|
| Real brasileño (*) | 378.114 | 539.859 |
| Peso mexicano (*) | 233.372 | 264.022 |
| Rupia india | 132.631 | 153.789 |
| Dólar americano (*) | 390.861 | 63.839 |
| Otras monedas (*) | 34.259 | 8.546 |
| Total | 1.169.237 | 1.030.055 |

(*) No incluye el valor de los fondos de comercio existentes a cada fecha según se menciona en Nota 7.1.

a.2) Riesgo de precio

El Grupo no está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital ya que no existen inversiones significativas mantenidas por el Grupo. El Grupo se encuentra expuesto parcialmente al riesgo del precio de la materia prima cotizada básicamente ligado a los metales y al petróleo por lo que afectan al precio de los suministros de equipos y materiales fabricados en los proyectos construidos. Generalmente estos impactos se trasladan de forma eficiente a los precios de venta por todos los contratistas similares que operan en el mismo sector. También está expuesto al riesgo de variación del precio de las materias primas utilizadas en el proceso de producción de biodiesel, y en el proceso de fabricación de módulos solares fotovoltaicos. El grupo reduce y mitiga el riesgo de precio con políticas establecidas instruidas por la Dirección, básicamente acelerando o ralentizando el ritmo de colocaciones y seleccionando las monedas y países de origen, así como asegurando la producción u obtención a precio cerrado de determinadas materias primas.

En el caso de compra de aceite como materia prima para la producción de biodiesel, el Grupo tiene contratos de compra en los que el precio del aceite se referencia a la cotización del diesel, que a su vez es el precio de referencia del biodiesel, con el fin de asegurar los márgenes.

En relación a la sensibilidad al riesgo de precio de la opción incluida en el contrato firmado con Corpin Capital Asesores, S.A. y otras entidades, véase la información incluida en la nota 11.

a.3) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

Para analizar el riesgo de tipo de interés es necesario distinguir los dos tipos de financiaciones que posee el Grupo:

- Financiación de proyectos

Como se explica en Nota 8 el Grupo participa en distintos proyectos de inversión estructurados bajo fórmulas de "Project finance" que se caracterizan, entre otros aspectos, por el hecho que el repago de la financiación tomada está garantizada por el flujo de efectivo de los respectivos proyectos, pudiendo existir, en algunos casos y durante la fase de construcción garantías adicionales. En estos casos, las financiaciones son principalmente a largo plazo y emitidas a tipos variables, dependiendo la referencia del tipo de interés al país en el cual está localizado el proyecto y la moneda en la cual está emitida la financiación. Las financiaciones emitidas a tipos variables exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de los flujos de efectivo. La política del Grupo consiste en utilizar permutas de tipos de interés para convertir a fijo, total o parcialmente, las

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

financiaciones a largo plazo. Adicionalmente, en ciertos contratos de "Project finance", la compañía tomadora de la financiación se obliga con los bancos otorgantes del crédito a contratar el derivado financiero antes mencionado.

La exposición a riesgo de tipo de interés variable al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

| 2012 | Referenciado Euribor | Referenciado TJLP/CDI (1) | Referenciado TIIE (2) | Referenciado PLR (3) | Referenciado LIBOR (4) | Otras referencias | Total |
|---|-------------------------|------------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------|------------------|
| Financiación | 944.718 | 812.837 | 354.292 | 427.598 | 95.969 | 78.879 | 2.714.293 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo que devengan interés | (98.566) | (90.662) | (21.938) | (22.209) | (20.051) | (5.339) | (258.765) |
| Posición neta | 846.152 | 722.175 | 332.354 | 405.389 | 75.918 | 73.540 | 2.455.528 |
| Porción cubierta con derivados financieros | 86% | 0% | 59% | 0% | 134% | 0% | 42% |
| 2011 | Referenciado Euribor | Referenciado TJLP/CDI (1) | Referenciado TIIE (2) | Referenciado PLR (3) | Referenciado LIBOR (4) | Otras referencias | Total |
| Financiación | 1.187.178 | 450.189 | 351.445 | 394.857 | 44.306 | 18.649 | 2.446.624 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo que devengan interés | (129.071) | (94.973) | (45.974) | (48.333) | (3.788) | (17.304) | (339.443) |
| Posición neta | 1.058.107 | 355.216 | 305.471 | 346.524 | 40.518 | 1.345 | 2.107.181 |
| Porción cubierta con derivados financieros | 85% | 0% | 85% | 0% | 115% | 0% | 57% |

- (1) Tipo de interés brasileño de referencia a largo plazo
(2) Tipo de interés mexicano de referencia a largo plazo
(3) Tipo de interés indio de referencia a largo plazo
(4) Tipo de interés internacional de referencia a largo plazo

El Grupo analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Se realiza una simulación a través de la cual el Grupo calcula el efecto sobre el resultado de una variación determinada del tipo de interés. Para cada simulación, se utiliza la misma variación en el tipo de interés para todas las monedas y referencias. Los escenarios únicamente se llevan a cabo para los pasivos que representan las posiciones más relevantes que soportan un interés. Basándose en las simulaciones realizadas, el impacto sobre el resultado después de impuestos de un incremento / disminución de 100 puntos básicos del tipo de interés supondría una disminución / aumento de 8.187 miles de euros (2011: 6.593 miles de euros), principalmente como consecuencia de un mayor / menor gasto por intereses de los préstamos a tipo variable; el patrimonio neto habría variado en las mismas magnitudes (efectos calculados sin considerar el impacto de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados contratados).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

- Deudas con entidades de crédito

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge principalmente de las deudas con entidades de crédito a largo plazo. Las deudas con entidades de crédito emitidas a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Las deudas con entidades de crédito a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable. Una gran parte de las deudas con entidades de crédito del Grupo están emitidas a tipo variable, siendo la principal referencia el Euribor. La política del Grupo consiste en utilizar permutas de tipo de interés para convertir a fijo las deudas con entidades de crédito a largo plazo.

La exposición a riesgo de tipo de interés variable al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

| | 2012 | | |
|--|-------------------------|----------------------|------------------|
| | Referenciado Euribor | Otras referencias | Total |
| Deudas Con Entidades de Crédito | 1.212.228 | 144.323 | 1.356.551 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo que devengan interés | (128.149) | (152.752) | (280.901) |
| Posición neta | 1.084.079 | (8.429) | 1.075.650 |
| Porción cubierta con derivados financieros | 74% | 0% | 75% |

| | 2011 | | |
|--|-------------------------|----------------------|------------------|
| | Referenciado Euribor | Otras referencias | Total |
| Deudas Con Entidades de Crédito | 1.235.587 | 143.401 | 1.378.988 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo que devengan interés | (138.440) | (174.708) | (313.148) |
| Posición neta | 1.097.147 | (31.307) | 1.065.840 |
| Porción cubierta con derivados financieros | 79% | 0% | 81% |

El Grupo analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Se realiza una simulación de varios escenarios teniendo en cuenta la refinanciación, renovación de las posiciones actuales, financiación alternativa, existencia de inversiones que devengan interés variable (en este sentido se consideran a las colocaciones a muy corto plazo que devengan interés como expuestas a tipo de interés variable), y las coberturas existentes. En función de estos escenarios, el Grupo calcula el efecto sobre el resultado de una variación determinada del tipo de interés. Para cada simulación, se utiliza la misma variación en el tipo de interés para todas las monedas. Los escenarios únicamente se llevan a cabo para los pasivos que representan las posiciones más relevantes que soportan un interés. Basándose en las simulaciones realizadas, el impacto sobre el resultado después de impuestos de un incremento / disminución de 100 puntos básicos del tipo de interés supondría una disminución / aumento de 1.667 miles de euros (2011: (193) miles de euros), principalmente como consecuencia de un mayor / menor gasto por intereses de los préstamos a tipo variable; el patrimonio neto habría variado en las mismas magnitudes (efectos calculados sin considerar el impacto de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados contratados).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

b) Riesgo de crédito

La gestión del riesgo de crédito por parte del Grupo se realiza considerando la siguiente agrupación de activos financieros:

- Activos por instrumentos financieros derivados (ver Nota 11) y saldos por distintos conceptos incluidos en Efectivo y equivalentes al efectivo y activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (ver Nota 14).
- Saldos relacionados con Clientes y otras cuentas a cobrar (ver Nota 12).

Los instrumentos financieros derivados y las operaciones con entidades financieras incluidas como Efectivo y equivalentes de efectivo y activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, son contratadas con entidades financieras de reconocido prestigio y con altos niveles de calificación crediticia ("rating"). En el caso de inversiones en bonos y letras del Gobierno también están referidos a Gobiernos con altos niveles de calificación crediticia.

En relación con los saldos de Clientes y otras cuentas a cobrar, una alta proporción de los mismos (60,03% y 63,61% al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente) están referidos a operaciones con entidades públicas nacionales e internacionales, con lo cual el Grupo considera que el riesgo de crédito se encuentra muy acotado. En relación a los clientes del sector privado, una parte significativa de los saldos están referidos a compañías de alta calificación crediticia y con las cuales no existe historial de impago. Periódicamente se hace un seguimiento de la posición global de Clientes y cuentas a cobrar, así como también un análisis individual de las exposiciones más significativas.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

Cabe mencionar que, en relación a los distintos proyectos de inversión ("Project finance") en los que el Grupo participa según se explica en Nota 8, éstos se caracterizan por el hecho que el repago de la financiación tomada está principalmente garantizada por el flujo de efectivo de los respectivos proyectos. En estos casos, la política del Grupo para cubrir el riesgo de liquidez establece que estas financiaciones sean tomadas a largo plazo y estructuradas en función de los flujos de efectivo previstos para cada uno de los proyectos. En aplicación de esta política, el 87% de la financiación tomada al 31 de diciembre de 2012 (2011: 86%) tiene un vencimiento superior a 1 año, y un 66% de la financiación tomada al 31 de diciembre de 2012 (2011: 71%) tiene un vencimiento superior a 4 años.

En lo que respecta al resto de la posición de liquidez del Grupo, la Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de reserva de liquidez del Grupo en función de los flujos de efectivo esperados.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo que se liquidarán por el neto agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo estipulados en el contrato sin descontar. Los saldos a pagar dentro de 12 meses equivalen a los importes en libros de los mismos, dado que el efecto del descuento no es significativo.

| | Menos de un año | Entre 1 y 2 años | Entre 2 y 5 años | Más de 5 años |
|---|------------------|------------------|------------------|----------------|
| Al 31 de diciembre de 2012 | | | | |
| Deudas con entidades de crédito | 584.808 | 244.357 | 528.716 | 89.103 |
| Instrumentos financieros derivados | 28.487 | 33.374 | 57.454 | 105.247 |
| Proveedores y otras cuentas a pagar (sin incluir Ingresos a distribuir) | 2.329.180 | 5.517 | 34.948 | 94.361 |
| Intereses no devengados a pagar | 57.729 | 37.000 | 29.114 | 2.228 |
| Total | 3.000.204 | 320.248 | 650.232 | 290.939 |
| Al 31 de diciembre de 2011 | | | | |
| Deudas con entidades de crédito | 449.058 | 166.097 | 691.243 | 72.590 |
| Instrumentos financieros derivados | 24.400 | 11.624 | 34.872 | 127.863 |
| Proveedores y otras cuentas a pagar (sin incluir Ingresos a distribuir) | 2.303.064 | 31.554 | 24.284 | 78.676 |
| Intereses no devengados a pagar | 51.951 | 38.110 | 47.294 | 1.633 |
| Total | 2.828.473 | 247.385 | 797.693 | 280.762 |

La gestión de riesgo de liquidez se realiza en forma conjunta y centralizada por parte de la Tesorería del Grupo. Dicha gestión incluye tanto el manejo de tesorería de la operatoria recurrente del Grupo (análisis y seguimiento de vencimientos de deudas y cobranza de créditos, renovación y contratación de pólizas de crédito, gestión de líneas de crédito disponibles, colocación temporaria de excedentes de tesorería), como la gestión de los fondos necesarios para acometer inversiones previstas.

Si bien el Grupo presenta fondo de maniobra negativo al 31 de diciembre de 2012 por importe de 543 millones de euros, la Dirección del Grupo considera que el riesgo de liquidez está adecuadamente acotado debido a los siguientes aspectos:

- Una parte significativa del fondo de maniobra negativo, aproximadamente 348 millones de euros, corresponde a los negocios concesionales, que se explica principalmente por financiaciones puente clasificadas en el pasivo corriente para la construcción de las infraestructuras concesionales clasificadas como activos no corrientes y que se convierten en financiación de proyectos a largo plazo una vez finalizada la construcción e iniciada la fase de explotación, por lo que no se espera que haya salida de efectivo neta por este concepto en el corto plazo. Adicionalmente, el acuerdo alcanzado con PSP (Nota 32) garantiza los aportes necesarios para hacer frente a los compromisos de inversión necesarios para este negocio.

- Con respecto al fondo de maniobra negativo del resto de negocios del Grupo, 195.273 miles de euros, el Grupo cuenta con la siguiente previsión de flujos de caja para el ejercicio 2013:

- La previsión de flujo de efectivo de explotación para 2013 es positiva en 226 millones de euros. Esta previsión podría incluso mejorarse, entre otros motivos, por el éxito de determinadas reclamaciones sobre obras que el Grupo está llevando a cabo, así como por la contratación y ejecución de cartera adicional a la que el Grupo mantiene a cierre del ejercicio 2012.
- Las previsiones de flujos negativos de inversión para 2013 ascienden a 225 millones de euros, habiendo acotado el Grupo las inversiones necesarias en proyectos concesionales gracias al acuerdo alcanzado con PSP (Nota 32). Esta previsión podría mejorarse sustancialmente a través de distintas alternativas de financiación de las inversiones comprometidas que el Grupo está negociando.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

- La previsión de flujo negativo de financiación es de 77 millones de euros, dado que se prevee renovar la totalidad de las pólizas de crédito dispuestas (al igual que en ejercicios anteriores), así como otras deudas con entidades de crédito a corto plazo que son renovables anualmente. Adicionalmente, en los primeros meses de 2013, el Grupo ha obtenido nuevas financiaciones a largo plazo para financiación de inversiones en el exterior consideradas por importe aproximado de 151 millones de euros. Cabe destacar que la previsión de flujo de financiación podría mejorarse sustancialmente por la obtención de otras financiaciones a largo plazo de inversiones ya consideradas que el Grupo está negociando.

Teniendo en cuenta estas previsiones del flujos de efectivo, así como la caja disponible a cierre del ejercicio 2012, el Grupo tiene una situación sólida que le permite hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, considerando además que existen líneas de crédito no dispuestas por importes significativos (ver nota 20) y que existen líneas disponibles de factoring y confirming que permiten una eficiente gestión del capital circulante así como la adecuada gestión del riesgo de liquidez.

3.2. Gestión del riesgo del capital

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento para procurar un rendimiento para los accionistas así como beneficios para otros tenedores de instrumentos de patrimonio neto y para mantener una estructura óptima de capital reduciendo el coste del mismo.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, rembolsar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

El Grupo hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento, en línea con la práctica del sector. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total (sin incluir la posición asignada a proyectos). La deuda neta se calcula como el total de deudas con entidades de crédito, la posición corriente de los proveedores y otras cuentas a pagar, tal y como se muestran en las cuentas consolidadas, menos el efectivo y los equivalentes al efectivo y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados. El capital se calcula como el patrimonio neto, tal y como se muestra en las cuentas consolidadas, más la deuda neta.

En 2012, la estrategia del Grupo, que no ha variado desde 2011, ha consistido en mantener un índice de apalancamiento en torno al 80%, considerado razonable teniendo en cuenta que los principales negocios del Grupo (construcción e ingeniería) se caracterizan por el mantenimiento de elevados niveles de capital circulante (tanto activos como pasivos financieros). Los índices de apalancamiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fueron los siguientes:

| | 2012 | 2011 |
|---|---------------|---------------|
| Deudas con entidades de crédito (ver Nota 20) y Proveedores y otras cuentas a pagar - corriente (ver Nota 19) | 3.776.165 | 3.682.052 |
| Menos: Activos financieros a Valor Razonable con cambios en resultados (ver Nota 14.2) | (1.484) | (14.447) |
| Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo (ver Nota 14.1) | (561.847) | (674.366) |
| Deuda neta | 3.212.834 | 2.993.239 |
| Patrimonio neto (incluyendo Participaciones no dominantes, excluyendo reservas de cobertura y diferencias acumuladas de conversión) | 778.079 | 987.316 |
| Capital total | 3.990.913 | 3.980.555 |
| Índice de apalancamiento (Deuda neta / Capital total) | 80,50% | 75,20% |

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

3.3. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los derivados con cotización oficial y las inversiones adquiridas para su negociación y las disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha de balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fecha del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance. Los métodos son clasificados acorde con lo establecido en la NIIF 7 (Ver nota 2.10).

El valor razonable de la opción del contrato de Corpfin Capital y otras entidades (Nota 11) se calcula utilizando el modelo de método de Montecarlo, utilizando a tal efecto el valor razonable del subyacente, las volatilidades y tipos de interés de mercado y vencimientos de dichas opciones.

Se asume que el importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer el Grupo para instrumentos financieros similares.

4. Estimaciones y juicios contables

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo a las NIIF-UE requiere que la Dirección realice estimaciones y supuestos que pueden afectar las políticas contables adoptadas y el importe de los activos, pasivos, ingresos, gastos y desgloses con ellos relacionados. Las estimaciones y las hipótesis realizadas se basan, entre otros, en la experiencia histórica u otros hechos considerados razonables bajo los hechos y circunstancias considerados a la fecha de balance, el resultado de los cuales representa la base de juicio sobre el valor contable de los activos y pasivos no determinables de otra manera de forma inmediata. Los resultados reales podrían manifestarse de forma diferente de la estimada.

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Algunas estimaciones contables se consideran significativas si la naturaleza de las estimaciones y supuestos es material y si el impacto de las estimaciones y supuestos sobre la posición financiera o el rendimiento operativo es material. Se detallan a continuación las principales estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo.

4.1. Estimaciones y juicios contables importantes

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

Adquisiciones de negocios o grupos de activos netos

A la fecha de adquisición de una sociedad dependiente, las NIIF-UE requieren un análisis de si se está comprando un negocio, o un conjunto de activos netos que no cumple la definición de un negocio según la NIIF 3 "Combinaciones de negocios" (Nota 2.2).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

Cuando el Grupo adquiera acciones en una entidad que no constituya un negocio sino un grupo de activos netos, el coste se distribuye entre los activos y pasivos individuales identificables dentro del grupo, basándose en los valores razonables de los mismos en la fecha de adquisición. Puede que el coste del grupo de activos netos incluya un elemento de pagos basados en acciones. En este caso, la diferencia entre el valor razonable de los activos adquiridos y el importe acordado pagadero en efectivo se abona directamente a patrimonio neto (Nota 2.27).

Cuando el Grupo adquiera acciones en una entidad que constituya un negocio, en la fecha de adquisición, se distribuye el coste de la combinación de negocios entre los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la sociedad adquirida. Dichos activos y pasivos se valoran inicialmente por su valor razonable. Si una parte del coste de la combinación depende de eventos futuros, se incorpora el importe de dicho ajuste en el coste de la combinación, siempre que sea probable y pueda ser valorado de manera fiable.

El exceso del coste de la combinación sobre la participación de la adquirente en el valor razonable de los activos netos adquiridos se reconoce como fondo de comercio.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Grupo realizó adquisiciones y cambios de control de grupos de activos netos y negocios (Nota 32). La Dirección ha utilizado su juicio para contabilizar el coste de adquisición de dichos grupos de activos netos y del negocio de acuerdo con las provisiones de los contratos de compraventa.

Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio y otros activos no financieros

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio y otros activos no financieros, para estos últimos en los casos en los que puedan existir posibles indicadores de deterioro, han sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 2.9. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones, realizándose análisis de sensibilidad de las variables más relevantes consideradas en dichas estimaciones, con especial atención a aquellas situaciones en las cuales podrían existir indicadores de deterioro potencial (ver Nota 7.1).

Impuesto sobre las ganancias

El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en muchas jurisdicciones. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión mundial para el impuesto sobre las ganancias. Existen muchas transacciones y cálculos para los que la determinación última del impuesto es incierta durante el curso ordinario del negocio. El Grupo reconoce pasivos para problemas fiscales anticipados en base a estimaciones de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación. En este sentido, no existen aspectos significativos que estén sujetos a estimaciones y que pudieran tener un impacto relevante en la posición del Grupo.

Recuperación de los activos por impuestos diferidos

La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (Nota 21) se evalúa en el momento en que se generan, y posteriormente en cada fecha de balance, de acuerdo a la evolución de los resultados del Grupo previstos en el plan de negocio del mismo. En particular, en la evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se ha tenido en cuenta, entre otros, las sinergias que se deriven de la consolidación fiscal, así como la estimación de beneficios fiscales futuros en base al plan de negocios del grupo.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes en la fecha de cada balance. El Grupo ha utilizado análisis de flujos de efectivo descontados para varios activos financieros disponibles para la venta que no se negociaban en mercados activos.

Reconocimiento de ingresos

El criterio de reconocimiento de ingresos utilizado por el Grupo para las actividades de construcción e ingeniería se basa en el método del porcentaje de realización en base al grado de avance. El grado de avance se calcula como porcentaje de los costes incurridos del contrato sobre el total de costes estimados para la realización del contrato. Dicho método de reconocimiento de ingresos se aplica solamente cuando el resultado del contrato puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato genere beneficios. Si el resultado del contrato no puede estimarse de forma fiable, los ingresos se reconocen en la medida de recuperación de los costes. Cuando es probable que los costes del contrato excedan los ingresos del contrato, la pérdida se reconoce de forma inmediata como un gasto. En la aplicación del método del porcentaje de realización el Grupo realiza estimaciones significativas en relación con los costes totales necesarios para la realización del contrato. Dichas estimaciones se revisan y se evalúan periódicamente con el objetivo de verificar si se ha generado una pérdida y si es posible seguir aplicando el método del porcentaje de realización o para reestimar el margen esperado en el proyecto. Durante el desarrollo del proyecto el Grupo estima también las contingencias probables relacionadas con el incremento del coste total estimado y varía el reconocimiento de los ingresos de forma consecuente. En los aspectos comentados, el historial del Grupo confirma que sus estimaciones son adecuadas y razonables.

Contrato de Concesión

Para determinar si el contrato de concesión está bajo la normativa de CINIIF 12, el Grupo realiza un análisis detallado sobre cada contrato de concesión, basado en la información disponible y sobre la totalidad de los términos relevantes incluidos bajo dichos documentos. Las cuestiones principales a tener en cuenta en este análisis son:

- a) Si el cedente controla o regula aquellos servicios para los que el concesionario debe destinar/ asignar la infraestructura, a quienes deben ser prestados dichos servicios y a qué precio.
- b) Si el cedente controla alguna participación residual de la infraestructura al final del contrato de concesión.

Basado en la información del análisis y en la información disponible de cada contrato, el Grupo determina el modelo contable a aplicar:

Modelo de activo intangible: el Grupo aplica este modelo cuando el concesionario tiene derecho a recibir peajes (u otro tipo de pagos) de los usuarios, en contraprestación por la financiación y construcción de la infraestructura o cuando el cedente de la concesión remunera al concesionario sobre la base del grado de utilización de la infraestructura, pero no garantiza las cantidades que serán pagadas al concesionario.

Modelo de activo financiero: el Grupo aplica este modelo cuando el concesionario tiene un derecho incondicional bajo contrato de recibir pagos por parte del concedente, con independencia de la utilización de la infraestructura.

Modelo Mixto: cuando el concesionario es parcialmente remunerado por los usuarios (cantidad dependiente del uso de la concesión/ infraestructura) y parcialmente remunerado por el concedente (amparado por derecho incondicional de recibir dichos pagos).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Una vez que el modelo contable se ha determinado, existen estimaciones/ asunciones claves usadas por la Dirección, por ejemplo:

- Las estimaciones del tráfico para calcular la amortización de los activos intangibles (Concesiones de Carreteras)
- Provisión para el mantenimiento: estimaciones del CAPEX futuro, de acuerdo a cada plan de negocio utilizado por la Dirección.
- Margen de construcción estimada por la Dirección, utilizada para medir el valor razonable del intangible/ activos financieros.
- La Dirección estima cuando se determina el valor del activo financiero, de acuerdo a los contratos de las líneas de transmisión eléctrica y sus interpretaciones legales, que la concedente indemnizara al concesionario con el valor residual de la infraestructura al finalizar el periodo de concesión.

Vidas útiles de los elementos de Inmovilizado material y Activos intangibles

La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su Inmovilizado material y sus Activos intangibles. Esta estimación se basa en relación con el periodo en que los elementos de inmovilizado vayan a generar beneficios económicos de acuerdo a planes de negocio actualizados. El Grupo revisa en cada cierre las vidas útiles del inmovilizado y si las estimaciones difieren de las previamente realizadas el efecto del cambio se contabiliza de forma prospectiva a partir del ejercicio en que se realiza el cambio.

En el caso de determinados activos intangibles relativos a concesiones administrativas de infraestructuras de autopistas que se amortizan de forma sistemática en función del tráfico y los ingresos previstos en la concesión de acuerdo a planes de negocio actualizados, la Dirección del Grupo actualiza anualmente estas estimaciones de tráfico para dichas concesiones.

Asimismo en caso de que las circunstancias supongan empeoramientos de los planes de negocio, se realizan los correspondientes test de deterioro.

Reclamaciones por garantía

El Grupo generalmente ofrece garantías de 24 o 36 meses para sus obras y servicios (En casos especiales hasta 60 meses). La Dirección estima la provisión correspondiente para reclamaciones futuras por garantía en base a información histórica sobre reclamaciones de garantía, así como tendencias recientes que podrían sugerir que la información pasada sobre el coste puede diferir de las reclamaciones futuras. Al igual que en el caso de Reconocimiento de ingresos, el historial del Grupo demuestra que las estimaciones en este aspecto son adecuadas.

Cuentas a cobrar y activos financieros

El Grupo realiza estimaciones en relación con la cobrabilidad de los saldos adeudados por clientes en aquellos proyectos donde existan controversias a resolver o litigios en curso originados por disconformidad del trabajo ejecutado o por incumplimiento de cláusulas contractuales ligadas al rendimiento de los activos entregados a los clientes. Asimismo, el Grupo realiza estimaciones para evaluar la recuperabilidad de los activos financieros disponibles para la venta basadas principalmente en la salud financiera y la perspectiva de negocio de la sociedad participada en un plazo cercano.

Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando es probable que una obligación presente, fruto de sucesos pasados, dé lugar a una salida de recursos y el importe de la obligación se puede estimar de forma fiable. Para cumplir con los requisitos de la norma contable se hacen necesarias estimaciones significativas. La Dirección del grupo realiza estimaciones, evaluando toda la información y los hechos relevantes, de la probabilidad de ocurrencia de las contingencias así como del importe del pasivo a liquidar a futuro.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

5. Información financiera por segmentos

El Grupo ha determinado los segmentos operativos basándose en la información que revisa el Comité de Dirección, y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas.

Dicho Comité considera a efectos de segmentos operativos la existencia de cinco grandes áreas de negocio: Infraestructuras y Actividades Industriales, Energía, Concesiones (que incluye el negocio de generación solar-fotovoltaico), Energías Renovables, e Inmobiliario. Adicionalmente, el Comité realiza un análisis adicional desde un punto de vista geográfico teniendo en cuenta las zonas geográficas donde el Grupo concentra su actividad: España, Latinoamérica (principalmente México, Brasil y Argentina), Asia (principalmente India), y otros (que incluye principalmente actividades en USA y en distintos países de África como Angola y Argelia).

Se incluyen dentro de la columna de "Otros, Corporativo y Ajustes de Consolidación" los negocios del segmento "Inmobiliario" y del segmento "Energías renovables" dada su escasa significatividad en relación al volumen de operaciones del Grupo. Los ingresos ordinarios de estos segmentos se obtienen de la venta de promociones inmobiliarias y de la venta de combustibles (biodiesel), respectivamente. Adicionalmente se incluyen las actividades discontinuas.

Los segmentos "Infraestructuras y Actividades Industriales" y "Energía" obtienen sus ingresos ordinarios principalmente de la venta de servicios de construcción, mientras que el segmento "Concesiones" los obtiene de la venta del servicio correspondiente según el tipo de concesión al que se refiera.

Los ingresos generados entre segmentos provienen principalmente de servicios de construcción prestados por los segmentos "Infraestructuras y Actividades Industriales" y "Energía" al resto de segmentos o al sector Corporativo del Grupo. Dichos ingresos, que se corresponden con operaciones realizadas en condiciones de mercado, son analizados por el Comité de Dirección según lo imputado en la línea "Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado".

El Comité de Dirección analiza el rendimiento de los segmentos operativos en base a una valoración del resultado de explotación de cada segmento. Los ingresos y gastos financieros son analizados, a nivel de cada uno de los segmentos, por su impacto conjunto en la línea "Resultado financiero neto"; el análisis detallado se lleva por la Tesorería Central, que gestiona la posición de efectivo del Grupo. Asimismo, el Impuesto sobre las Ganancias tampoco es imputado a cada uno de los segmentos, ya que el Comité de Dirección analiza en forma agregada esta partida a nivel de impacto en el Grupo.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

La información por segmentos que se suministra al Comité de Dirección para los segmentos sobre los que se debe informar para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

| 2012 | Infraestructuras y Actividades Industriales | Energía | Concesiones | Otros, Corporativo y Ajustes de Consolidación | Total |
|--|---|------------------|------------------|---|------------------|
| Ingresos ordinarios de clientes externos | 1.828.197 | 660.018 | 396.874 | 4.462 | 2.889.551 |
| Ingresos ordinarios del segmento | 2.125.261 | 660.018 | 396.874 | (292.602) | 2.889.551 |
| Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado | - | - | - | 144.515 | 144.515 |
| Otros ingresos de explotación y variación de existencias | 6.643 | - | 422 | 369.001 | 376.066 |
| Total Ingresos de Explotación | 2.131.904 | 660.018 | 397.296 | 220.914 | 3.410.132 |
| Amortización y cargos por deterioro de valor | (18.879) | (2.578) | (108.100) | (86.736) | (216.293) |
| Gastos de explotación | (1.945.006) | (617.883) | (108.858) | (199.085) | (2.870.832) |
| Resultado de explotación | 168.019 | 39.557 | 180.338 | (64.907) | 323.007 |
| Resultado financiero neto | (10.693) | (4.030) | (213.238) | (66.495) | (294.456) |
| Participación en el resultado de sociedades puesta en equivalencia | - | - | - | (6.320) | (6.320) |
| Resultado antes de impuestos | 157.326 | 35.527 | (32.900) | (137.722) | 22.231 |
| Impuesto sobre las ganancias | - | - | - | (12.708) | (12.708) |
| Resultado del ejercicio | 157.326 | 35.527 | (32.900) | (150.430) | 9.523 |
| Resultado de actividades discontinuas | - | - | - | (111.821) | (111.821) |
| Resultado total del ejercicio | 157.326 | 35.527 | (32.900) | (262.251) | (102.298) |
| Total Activos | 1.873.371 | 1.396.205 | 4.883.500 | 303.311 | 8.456.387 |
| Los activos totales incluyen: | | | | | |
| Inversiones en sociedades puesta en equivalencia | - | - | - | 3.576 | 3.576 |
| Adiciones a los activos no corrientes | 12.519 | 3.266 | 1.132.723 | 7.810 | 1.156.318 |
| Total Pasivos | 1.577.161 | 1.091.399 | 4.126.030 | 1.012.345 | 7.806.935 |

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

La información por segmentos que se suministra al Comité de Dirección para los segmentos sobre los que se debe informar para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

| 2011 | Infraestructuras y Actividades Industriales | Energía | Concesiones | Otros, Corporativo y Ajustes de Consolidación | Total |
|--|---|------------------|------------------|---|------------------|
| Ingresos ordinarios de clientes externos | 2.048.233 | 558.136 | 322.325 | 268.193 | 3.196.887 |
| Ingresos ordinarios del segmento | 2.070.013 | 668.194 | 323.707 | 134.973 | 3.196.887 |
| Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado | - | - | - | 118.405 | 118.405 |
| Otros ingresos de explotación y variación de existencias | - | - | 203 | 22.801 | 23.004 |
| Total Ingresos de Explotación | 2.070.013 | 668.194 | 323.910 | 276.179 | 3.338.296 |
| Amortización y cargos por deterioro de valor | (19.434) | (2.361) | (67.739) | (25.562) | (115.096) |
| Gastos de explotación | (1.862.203) | (620.084) | (142.052) | (327.987) | (2.952.326) |
| Resultado de explotación | 188.376 | 45.749 | 114.119 | (77.370) | 270.874 |
| Resultado financiero neto | 2.934 | (11.142) | (127.309) | (79.813) | (215.330) |
| Participación en el resultado de sociedades puesta en equivalencia | - | - | (8.761) | (7.026) | (15.787) |
| Resultado antes de impuestos | 191.310 | 34.607 | (21.951) | (164.209) | 39.757 |
| Impuesto sobre las ganancias | - | - | - | (29.255) | (29.255) |
| Resultado del ejercicio | 191.310 | 34.607 | (21.951) | (193.464) | 10.502 |
| Resultado de actividades discontinuas | - | - | - | (5.026) | (5.026) |
| Resultado total del ejercicio | 191.310 | 34.607 | (21.951) | (198.490) | 5.476 |
| Total Activos | 1.785.851 | 1.459.284 | 4.263.064 | 582.829 | 8.091.028 |
| Los activos totales incluyen: | | | | | |
| Inversiones en sociedades puesta en equivalencia | - | - | - | 34.634 | 34.634 |
| Adiciones a los activos no corrientes | 11.047 | 7.202 | 1.384.301 | 8.362 | 1.410.912 |
| Total Pasivos | 1.497.653 | 970.027 | 3.454.719 | 1.272.316 | 7.194.715 |

En el ejercicio 2012 se produjeron deterioros en el valor de los fondos de comercio de "Energías Renovables" y "Energía Solar- Fotovoltaica" – Fabricación, ver nota 7.1. En el año 2011 no se produjeron cargos por deterioro de valor de fondo de comercio.

Los ingresos ordinarios procedentes de clientes externos de los que se informa al Comité de Dirección se valoran de acuerdo con criterios uniformes a los aplicados en la cuenta de resultados.

Los importes que se facilitan al Comité de Dirección respecto de los activos y pasivos totales se valoran de acuerdo con criterios uniformes a los aplicados en las cuentas anuales consolidadas. Estos activos y pasivos se asignan en función de las actividades del segmento y la localización física del activo.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

La Sociedad dominante está domiciliada en España, y como antes se mencionó el Grupo opera también en negocios fuera de España. A continuación se presenta la información por segmentos geográficos, considerando el país de domicilio del cliente, correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012:

| 2012 | España | Latinoamérica | Asia | Otros y Ajustes de Consolidación | Total |
|-------------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------------------------|------------------|
| Cifra de negocios | 916.281 | 1.347.035 | 339.395 | 286.840 | 2.889.551 |
| Total activos | 3.949.937 | 3.208.006 | 941.487 | 356.957 | 8.456.387 |
| Los activos totales incluyen: | | | | | |
| Activos no corrientes | 2.399.980 | 2.105.624 | 685.057 | 320.644 | 5.511.305 |
| Total Pasivos | 4.749.243 | 2.480.094 | 715.832 | (138.234) | 7.806.935 |

A continuación se presenta la información por segmentos geográficos, considerando el país de domicilio del cliente, correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:

| 2011 | España | Latinoamérica | Asia | Otros y Ajustes de Consolidación | Total |
|-------------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------------------------|------------------|
| Cifra de negocios | 1.210.657 | 1.354.779 | 303.297 | 328.154 | 3.196.887 |
| Total activos | 4.519.359 | 2.685.784 | 806.755 | 79.130 | 8.091.028 |
| Los activos totales incluyen: | | | | | |
| Activos no corrientes | 2.820.017 | 1.671.088 | 605.431 | 54.822 | 5.151.358 |
| Total Pasivos | 4.394.807 | 2.087.235 | 642.737 | 69.936 | 7.194.715 |

Durante el ejercicio 2012 y 2011 no hay ingresos ordinarios procedentes de transacciones realizadas con un solo cliente que representen más del 10% del total del Grupo.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**
6. Inmovilizado material

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material se muestran en la tabla siguiente:

| 2012 | Terrenos y construcciones | Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje | Mobiliario | Elementos de transporte | Equipos para procesos de información | Inmovilizado en curso | Otro inmovilizado | Total |
|---|---------------------------|---|----------------|-------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|------------------|
| Coste | | | | | | | | |
| 1 de enero | 121.862 | 142.707 | 8.777 | 15.477 | 10.959 | 601 | 4.324 | 304.707 |
| Altas | 146 | 8.423 | 1.010 | 847 | 1.024 | 3.500 | 143 | 15.093 |
| Bajas | (592) | (19.068) | (442) | (2.025) | (421) | - | (177) | (22.725) |
| Trasposos | 10.982 | 83.408 | 186 | - | - | (23) | - | 94.553 |
| 31 de diciembre | 132.398 | 215.470 | 9.531 | 14.299 | 11.562 | 4.078 | 4.290 | 391.628 |
| Amortización y deterioros acumulados | | | | | | | | |
| 1 de enero | (6.169) | (81.399) | (4.456) | (11.174) | (7.391) | - | (3.759) | (114.348) |
| Amortizaciones | (700) | (15.009) | (868) | (1.584) | (1.313) | - | (1.246) | (20.720) |
| Bajas | 59 | 16.515 | 243 | 1.961 | 265 | - | 118 | 19.161 |
| Deterioro | (701) | - | - | - | - | - | - | (701) |
| Trasposos | (1.229) | (84.421) | 136 | - | (71) | - | 994 | (84.591) |
| 31 de diciembre | (8.740) | (164.314) | (4.945) | (10.797) | (8.510) | - | (3.893) | (201.199) |
| Valor contable neto | 123.658 | 51.156 | 4.586 | 3.502 | 3.052 | 4.078 | 397 | 190.429 |

| 2011 | Terrenos y construcciones | Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje | Mobiliario | Elementos de transporte | Equipos para procesos de información | Inmovilizado en curso | Otro inmovilizado | Total |
|---|---------------------------|---|----------------|-------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|------------------|
| Coste | | | | | | | | |
| 1 de enero | 122.903 | 142.756 | 8.581 | 20.175 | 11.239 | 4.978 | 4.341 | 314.973 |
| Altas | 3.875 | 9.689 | 889 | 477 | 1.734 | 188 | 1.309 | 18.161 |
| Bajas | (1.468) | (13.486) | (460) | (3.497) | (1.536) | (116) | (1.151) | (21.714) |
| Trasposos | (192) | 3.748 | (233) | (1.678) | (478) | (4.449) | (175) | (3.457) |
| 31 de diciembre | 125.118 | 142.707 | 8.777 | 15.477 | 10.959 | 601 | 4.324 | 307.963 |
| Amortización y deterioros acumulados | | | | | | | | |
| 1 de enero | (6.533) | (77.279) | (4.226) | (12.771) | (7.058) | - | (3.272) | (111.139) |
| Amortizaciones | (953) | (16.171) | (689) | (2.854) | (1.626) | - | (669) | (22.962) |
| Bajas | 384 | 10.365 | 359 | 3.496 | 1.501 | - | 1.037 | 17.142 |
| Deterioro | (3.256) | - | - | - | - | - | - | (3.256) |
| Trasposos | 933 | 1.686 | 100 | 955 | (208) | - | (855) | 2.611 |
| 31 de diciembre | (9.425) | (81.399) | (4.456) | (11.174) | (7.391) | - | (3.759) | (111.604) |
| Valor contable neto | 115.693 | 61.308 | 4.321 | 4.303 | 3.568 | 601 | 565 | 190.359 |

Los trasposos del ejercicio 2012 se deben principalmente al traspaso de la fábrica de T-Solar desde otro inmovilizado asignado a proyectos (ver nota 8.2).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Dentro del inmovilizado material existen elementos de transporte, maquinaria y otro inmovilizado por importe de 1.054 miles de euros adquiridos en régimen de arrendamiento financiero (2.095 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), según la siguiente composición:

| | 2012 | 2011 |
|--|--------------|--------------|
| Coste arrendamientos financieros capitalizados | 3.272 | 4.215 |
| Depreciación acumulada | (2.218) | (2.120) |
| Importe neto en libros | 1.054 | 2.095 |

Las deudas con entidades de crédito están garantizados por terrenos y construcciones valorados en 43.734 miles de euros (2011: 68.802 miles de euros). El saldo de deuda garantizada asciende a 10.423 miles de euros (2011: 38.872 miles de euros). Adicionalmente tal y como se menciona en la nota 28, el Grupo ha presentado varios inmuebles para garantizar los recursos que tiene ante la hacienda pública, dichas garantías están pendientes de ser aceptadas por la hacienda pública, por lo que las cargas sobre los inmuebles no se encuentran registradas.

Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo tiene situadas en el extranjero inversiones en inmovilizado material por un valor de coste de 50.138 miles de euros (2011: 54.979 miles de euros) y una amortización acumulada de 25.565 miles de euros (2011: 24.542 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2012 elementos del inmovilizado material con un coste original de 40.584 miles de euros (2011: 40.584 miles de euros) y amortización acumulada de 418 miles de euros (2011: 325 miles de euros) no estaban afectos a la explotación, la mayoría corresponde a inmuebles que han sido adquiridos en daciones en pago. Durante el ejercicio 2012 se ha registrado un deterioro por estos inmuebles de 700 miles de euros (2011: 3.256 miles de euros).

La cuenta de resultados incluye gastos por alquiler por importe de 116.687 miles de euros (2011: 94.414 miles de euros) correspondientes al alquiler de elementos de inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2012 existe inmovilizado, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 30.384 miles de euros. (2011: 28.575 miles de euros).

La Ley 16/2012, de 27 de diciembre (en adelante, Ley 16/2012), por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, en el artículo 9 del Capítulo III relativo a la actualización de balances, establece que los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades, los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas que realicen actividades económicas, que lleven su contabilidad conforme al Código de Comercio o estén obligadas a llevar los libros registros de su actividad económica y los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de no Residentes con establecimiento permanente podrán acogerse, con carácter voluntario, a la actualización de valores regulada en esta disposición.

La mencionada Ley establece asimismo que, con carácter general, serán actualizables los elementos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias situados tanto en España como en el extranjero.

Los administradores de la Sociedad dominante y del Grupo están llevando a cabo un proceso de evaluación de la mencionada Ley 16/2012 y sus potenciales implicaciones e impactos contables y fiscales. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, todavía no disponen de información suficiente para concluir sobre si se propondrá la aplicación de la mencionada actualización de balances para aprobación de la Junta General de Accionistas.

El Grupo consolidado tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

7. Fondo de comercio y otros activos intangibles

7.1. Fondo de comercio

El detalle y movimiento de los fondos de comercio, únicos activos intangibles con vidas útiles indefinidas, se muestran a continuación:

| | 2012 | 2011 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Al inicio de ejercicio | 577.436 | 487.114 |
| Altas | - | 89.993 |
| Diferencias de cambio | 66 | 329 |
| Cargos por deterioro | (57.665) | - |
| Efecto combinación de negocios | (8.191) | - |
| Al cierre de ejercicio | 511.646 | 577.436 |

Durante el ejercicio 2012 se han identificado cargos por deterioro de valor de Energía Solar – Fotovoltaica (Fabricación) por importe de 47.824 miles de euros y de Energías Renovables por importe de 9.841 miles de euros, que han sido reconocidas en la cuenta de resultados del ejercicio. En el año 2011 no se identificaron cargos por deterioro de valor. Adicionalmente a los deterioros de Fondo de Comercio, se han registrado otros deterioros de activos de las correspondientes UGE's (ver nota 8.2).

El efecto combinación de negocios se origina en el impacto sobre el Fondo de Comercio de Energía Solar (Fotovoltaica Generación) de la pérdida de control en Isolux Infrastructure y sociedades dependientes (Ver nota 32).

Las altas del ejercicio 2011 se deben a la incorporación del Grupo T-Solar dentro del perímetro de consolidación. (Ver nota 32).

El fondo de comercio y los activos intangibles con vidas útiles indefinidas se han asignado a las unidades generadores de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo con el país de la operación y el segmento del negocio.

A continuación se presenta un resumen a nivel de UGEs (o grupos de UGEs) de la asignación del fondo de comercio:

| <u>UGE</u> | 2012 | 2011 |
|---|----------------|----------------|
| Construcción | 154.578 | 154.578 |
| Energía Solar –Fotovoltaica (Generación) | 33.978 | 42.169 |
| Energía Solar –Fotovoltaica (Fabricación) | - | 47.824 |
| Ingeniería – México | 24.510 | 24.510 |
| Ingeniería – Brasil | 54.735 | 54.735 |
| Ingeniería – Argentina y otros | 12.679 | 12.613 |
| Ingeniería – España y otros | 231.166 | 231.166 |
| Energías renovables | - | 9.841 |
| Total | 511.646 | 577.436 |

El importe recuperable de las UGEs se determina en base a cálculos del valor de uso a partir de proyecciones de flujos de efectivo antes de impuestos basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que cubren un periodo de cinco años (seis años en el caso de la energía Solar Fotovoltaica – Fabricación) excepto para Energías renovables y para Energía Solar – Fotovoltaica (Generación), en el que estiman los flujos para toda la vida de los proyectos. Los flujos de efectivo correspondientes al periodo posterior a estos cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento residuales estimadas indicadas a continuación. La tasa de crecimiento no supera la tasa de crecimiento medio a largo plazo para los respectivos negocios en que opera la UGE. Para el descuento de los flujos se utiliza una tasa de descuento basada en el coste medio ponderado del capital para cada una de las UGEs.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Las hipótesis clave utilizadas para los cálculos del valor en uso más relevantes son las siguientes:

| UGE | Resultado de explotación (*) | | Tasa de crecimiento residual | | Tasa de descuento | |
|--------------------------------|------------------------------|----------|------------------------------|------|-------------------|--------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Construcción | 58.383 | 68.628 | 1% | 1% | 11,75% | 11,50% |
| Energía Solar (Generación) | 38.971 | 42.209 | (**) | (**) | 7%-14% | 7,8% |
| Energía Solar (Fabricación) | (***) | 3.053 | (***) | (**) | (***) | 7,8% |
| Ingeniería – México | 8.284 | 5.316 | 2% | 2% | 10,94% | 12,18% |
| Ingeniería – Brasil | 22.737 | 26.865 | 2% | 2% | 14,50% | 17,56% |
| Ingeniería – Argentina y otros | 4.528 | 10.589 | 2% | 2% | 17,63% | 16,63% |
| Ingeniería – España y otros | 135.354 | 110.834 | 1,7% | 1,7% | 9,61% | 12,33% |
| Energías renovables | (20.209) | (19.840) | (**) | (**) | 10,60% | 11,60% |

(*) Los datos incluidos bajo la columna de resultado de explotación se refieren a la previsión para el año siguiente.

(**) No aplica.

(***) Esta actividad corresponde a las operaciones discontinuadas (ver nota 15).

Estas hipótesis se han utilizado para el análisis de cada UGE dentro del segmento del negocio. La Dirección del Grupo entiende que no existen variaciones de hipótesis que pudieran considerarse razonablemente posibles, y que pudieran provocar que el importe en libros de la UGE excediera su valor recuperable.

La Dirección determinó el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria. Los tipos de descuento usados son antes de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**
7.2. Otros activos intangibles

El detalle del movimiento de los ejercicios 2012 y 2011 son los siguientes:

| 2012 | Cartera de contratos | Concesiones Administrativas | Aplicaciones informáticas y otros | Total |
|---|----------------------|-----------------------------|-----------------------------------|-----------------|
| Coste | | | | |
| 1 de enero | 11.116 | 11.183 | 28.902 | 51.201 |
| Altas | - | 559 | 7.063 | 7.622 |
| Bajas | (11.116) | (461) | (268) | (11.845) |
| Traspasos | - | (810) | 805 | (5) |
| 31 de diciembre | - | 10.471 | 36.502 | 46.973 |
| Amortización y deterioros acumulados | | | | |
| 1 de enero | (6.669) | (3.295) | (16.348) | (26.312) |
| Amortizaciones | (4.446) | (562) | (5.963) | (10.971) |
| Bajas | 11.115 | 417 | 101 | 11.633 |
| Traspasos | - | 811 | (1.028) | (217) |
| 31 de diciembre | - | (2.629) | (23.238) | (25.867) |
| Valor contable neto | - | 7.842 | 13.264 | 21.106 |

| 2011 | Cartera de contratos | Concesiones Administrativas | Aplicaciones informáticas y otros | Total |
|---|----------------------|-----------------------------|-----------------------------------|-----------------|
| Coste | | | | |
| 1 de enero | 11.116 | 52.407 | 22.758 | 86.281 |
| Altas | - | 4 | 7.274 | 7.278 |
| Bajas | - | (3.023) | (278) | (3.301) |
| Traspasos | - | (38.205) | (852) | (39.057) |
| 31 de diciembre | 11.116 | 11.183 | 28.902 | 51.201 |
| Amortización y deterioros acumulados | | | | |
| 1 de enero | (4.446) | (3.543) | (11.783) | (19.772) |
| Amortizaciones | (2.223) | (171) | (4.937) | (7.331) |
| Bajas | - | 31 | 181 | 212 |
| Traspasos | - | 388 | 191 | 579 |
| 31 de diciembre | (6.669) | (3.295) | (16.348) | (26.312) |
| Valor contable neto | 4.447 | 7.888 | 12.554 | 24.889 |

Los proyectos incluidos a 31 de diciembre de 2012 en este epígrafe están básicamente referidos a las siguientes operaciones en régimen de concesión:

- Concesiones de aparcamientos radicadas en su totalidad en territorio español obtenidas en diferentes ejercicios que a 31 de diciembre de 2012 no habían dispuesto aún de financiación asignada a proyectos.
- Otras concesiones de prestación de servicios de interés público y medioambiental.

En 2011, la concesión obtenida en 2009 para la construcción y el mantenimiento de siete líneas de transmisión de 421 kilómetros de longitud y cinco nuevas subestaciones en el estado de Texas (Estados Unidos) realizada a través del negocio conjunto Wind Energy Transmission Texas L.L.C. incluida en el Anexo III ha sido traspasada a "Otro inmovilizado asignado a proyectos" debido a que ha sido obtenida la financiación necesaria para acometer el proyecto.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Estas concesiones al cierre del ejercicio no han dispuesto aún de financiación asignada al proyecto; una vez dispongan de la misma serán consideradas como Activos asignados a proyectos.

El epígrafe Concesiones Administrativas incluye los costes relacionados con la construcción y/o explotación de distintos activos (aparcamientos, plantas de tratamiento de aguas y gestión de residuos, y otros) donde el Grupo ha recibido la concesión para la explotación de dichos bienes durante un periodo determinado. Al final del periodo de la concesión el activo revertirá en su totalidad al ente concedente. El Grupo amortizará el activo capitalizado durante el período de duración de la concesión.

El epígrafe Aplicaciones informáticas recoge la propiedad y el derecho de uso de las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros. En el saldo de Aplicaciones informáticas no se recogen importes ligados al desarrollo interno de programas informáticos.

Al 31 de diciembre de 2012 existen aplicaciones informáticas, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 9.898 miles de euros. (2011: 6.266 miles de euros).

Las Deudas con entidades de crédito están garantizadas por Otros activos intangibles valorados en 4.930 miles de euros (2011: 5.127 miles de euros). El saldo de deuda garantizada asciende a 329 miles de euros (2011: 751 miles de euros).

8. Activos concesionales y otro inmovilizado asignado a proyecto

Incluidas en el perímetro de consolidación se encuentran participaciones en diversas sociedades cuyo objeto social es "uniproyecto". Las sociedades titulares de los Proyectos suelen financiar los mismos mediante proyectos de financiación estructurados bajo fórmulas de "Project Finance" (Financiación de proyectos).

En esta figura la base del acuerdo entre la sociedad y la entidad financiera estriba en la asignación de los flujos de caja que el proyecto genera a la amortización de la financiación y a atender la carga financiera, con exclusión o bonificación cuantificada de cualquier otro recurso patrimonial, de manera que la recuperación de la inversión por la entidad financiera será a través de los flujos de caja del proyecto objeto de la misma, pudiendo existir garantías adicionales en algunos casos y durante la fase de construcción, y existiendo subordinación de cualquier otro endeudamiento al que se deriva de la Financiación de Proyectos, mientras éste no haya sido reembolsado en su totalidad.

Así nos encontramos ante fórmulas de financiación que se aplican unívocamente a proyectos empresariales específicos. Si bien existen ciertos proyectos donde el Grupo es el único titular de dichas concesiones (proyectos de aparcamientos principalmente), la mayoría de los proyectos se integran al Grupo a través del negocio conjunto formado por el sub-grupo Isolux Infrastructure.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

8.1. Activos Concesionales Asignados a Proyectos

Debido a las características de los proyectos, gran parte de los activos concesionales asignados a proyectos se corresponde con los conceptos de Activos intangibles concesionales y financieros concesionales y su tratamiento contable se explica en las Notas 2.6, 2.7 y 2.23. Cabe mencionar que dentro de este epígrafe se incluyen 983.612 miles de euros (2011: 707.263 miles de euros) que corresponden a Inmovilizado en curso.

| | 2012 | 2011 |
|--|------------------|------------------|
| Coste | | |
| 1 de enero | 2.529.286 | 1.460.039 |
| Incorporaciones al perímetro | - | 1.646 |
| Altas | 874.362 | 1.231.348 |
| Efecto combinación de negocios | (190.791) | - |
| Efecto Diferencias de Conversión | (152.539) | (142.620) |
| Bajas | (35.601) | (10.270) |
| Traspasos | (24) | (10.857) |
| 31 de diciembre | 3.024.693 | 2.529.286 |
| Amortización acumulada y cargos por deterioro | | |
| 1 de enero | (77.909) | (59.117) |
| Incorporaciones al perímetro | - | (1.038) |
| Amortizaciones | (46.769) | (35.338) |
| Deterioros | (10.681) | - |
| Efecto combinación de negocios | 18.430 | - |
| Efecto Diferencias de Conversión | 921 | 3.006 |
| Bajas | - | 55 |
| Traspasos | 5.114 | 14.523 |
| 31 de diciembre | (110.894) | (77.909) |
| Valor contable neto | 2.913.799 | 2.451.377 |

Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo tiene situados en el extranjero activos concesionales asignados a proyectos por un valor contable neto de 2.226.713 miles de euros (2011: 2.156.115 miles de euros).

Durante el ejercicio 2012 se han capitalizado intereses por un valor de 67.799 miles de euros (2011: 50.040 miles de euros), correspondientes a los intereses devengados en el periodo de construcción de partidas del inmovilizado, y que surgen de financiaciones directas recibidas para la construcción de los respectivos bienes.

El efecto combinación de negocios se origina en el impacto sobre el epígrafe de la operación de Isolux Infrastructure y sociedades dependientes (Ver nota 32).

Acorde con lo detallado en la nota 2.7 de las normas de valoración el Grupo clasifica sus activos concesionales en dos grupos de naturaleza intangible y de naturaleza financiera, correspondiendo a 31 de diciembre de 2012 un valor neto contable de los mismos de 1.960.034 miles de euros (2011: 1.710.208 miles de euros) y 945.184 miles de euros (714.169 miles de euros), respectivamente.

Dentro de los activos financieros se incluyen principalmente cuentas por cobrar relacionadas con los contratos de concesión de línea de transmisión en Brasil e India. De acuerdo con las prácticas contables aplicables y, en cumplimiento de la IFRIC 12 en lo que respecta a este tipo de contratos, las cuentas por cobrar se clasifican a través del modelo de activos financieros. Las cuentas a cobrar a largo plazo son reconocidos por su coste amortizado. La gama de tipos de interés utilizados (sin tener en cuenta la inflación) es de entre 2% y 18% en función de cada línea de transmisión. El efecto de la remuneración financiera de las cuentas a cobrar ha supuesto un ingreso de 97.865 miles de euros. (2011: 71.044 miles de euros).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Los proyectos incluidos en este epígrafe están básicamente referidos a las siguientes operaciones en régimen de concesión:

- Concesión de líneas de transmisión eléctrica en Brasil e India por más de 4.982 Km y una inversión total aproximada de 2.128 millones, por períodos de entre 25 años y 30 años. Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo dispone de 7 concesiones de las que 3 se encuentran parcial o totalmente en explotación, y otras 3 en fase de construcción o recién adjudicadas. Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo disponía de de 7 concesiones de las que 4 se encontraban en explotación y otras 3 en fase de construcción o recién adjudicadas.

Durante el segundo semestre del ejercicio 2011, el Grupo obtuvo el contrato de Taubuté-Nova Iguaçu para la construcción, operación y mantenimiento de una línea de 500 kV y 247 kilómetros de transmisión eléctrica en Brasil. El plazo de concesión es de 30 años. A cierre del ejercicio 2012 la línea se encuentra en construcción.

En 2011 el Grupo resultó adjudicatario del contrato Uttar Pradesh Electricity Regulatory Commission "UPERC" para la construcción, operación y mantenimiento de una línea de transmisión de 765kv y 1.600 kilómetros en India. Sin embargo, a 31 de Diciembre de 2012 la filial concesionaria South East U.P. Power Transmission Company Limited no ha obtenido la licencia de transmisión por parte del ente concedente tal como se establecía en el Contrato de Servicio de Transmisión firmado entre los clientes a largo plazo y la sociedad concesionaria con fecha 20 de enero de 2011, ya que se encuentran pendientes ciertos trámites a la fecha. En base a las últimas comunicaciones con "UPERC" y de acuerdo a la opinión de sus abogados, la Dirección del Grupo considera que es probable obtener la licencia de transmisión durante los próximos meses, y que este hecho no afectará de forma significativa a la rentabilidad del proyecto y a la fecha esperada de entrada en explotación.

- Concesiones de aparcamientos en España, principalmente de rotación, por períodos de hasta 50 años, a través de distintas sociedades dependientes y negocios conjuntos incluidas en los Anexos I y III. A 31 de diciembre de 2012 una parte de las concesiones se encuentran en explotación y otras en fase de construcción. Se encuentran en explotación 41 aparcamientos con un total de 19.964 plazas, en construcción 2 aparcamientos con un total de 1.188 plazas y en diseño 4 aparcamientos con 2.416 plazas. La inversión realizada en los mismos a 31 de diciembre de 2012 es de 217,92 millones de euros, esperando alcanzar las 30.779 plazas gestionadas para el ejercicio 2015.
- Concesión de dos autopistas en México a través de las sociedades Concesionaria Autopista Monterrey-Salttillo, S.A. de C.V. y Concesionaria Autopista Perote-Xalapa, S.A. de C.V. Al 31 de diciembre de 2012 estas concesiones se encuentran en la siguiente situación:

- Concesionaria Autopista Monterrey-Salttillo, S.A.C.V. Concesión para construcción, operación y mantenimiento obtenida en 2006 y hasta 2036 (con una prórroga adicional de hasta 15 años bajo ciertos condicionantes) para un trazado de 95 Km, con una inversión total estimada 226 millones de euros aproximadamente. La concesión entró parcialmente en explotación en ejercicios anteriores, ampliándose los tramos en explotación en los ejercicios posteriores, estando a pleno rendimiento en el cierre de 31 de diciembre de 2011.

Con fecha 26 de Noviembre de 2012 se aprobó la quinta modificación del título de concesión de la Autopista Monterrey Salttillo , por la que se establece que se mantendrá la prórroga de 15 años del período concesional, siempre que la concesionaria acredite que se requiere para recuperar las cantidades a las que tenía derecho de acuerdo a las condiciones originales del concurso del proyecto.

- Concesionaria Autopista Perote-Xalapa, S.A.C.V. Concesión para construcción, operación y mantenimiento obtenida en 2008 y hasta 2038 para un trazado de 59,9 Km, con una inversión total estimada de 453 millones de euros aproximadamente. La concesión comenzó a operar parcialmente en julio de 2012, y alcanzó el 100% de operación en el mes de diciembre. El periodo de explotación de estas concesión podría verse incrementado por lo expuesto en la nota 8.3 siguiente.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

- Concesión obtenida en 2007 para la mejora, ampliación y mantenimiento de una autovía de peaje en sombra de 68 Km (Autovía A-4) a través de la Sociedad Concesionaria Autovía A-4 Madrid, S.A. El periodo de la concesión es hasta 2026. A 31 de diciembre de 2012 se encuentra en explotación. La inversión total es de 92 millones de euros aproximadamente.

- Concesión de cuatro autopistas en india:

- Concesión obtenida de 2008 durante 15 años para la ampliación, mejora, operación y mantenimiento de una autopista de peaje en la India de 291 Km (Panipat-Jalandar) a través de la Sociedad Soma-Isolux NH One Tollway Private Limited incluida en el Anexo I. El periodo de la concesión es hasta 2023. Durante 2009 comenzaron los trabajos de construcción en cuanto a la ampliación y mejora del trazado existente (los trabajos de operación y mantenimiento se ejecutan desde la puesta en marcha de la concesión), siendo la inversión total esperada de 739 millones de euros aproximadamente.

La Sociedad Soma-Isolux NH One Tollway Private Limited ha cursado numerosas reclamaciones a la NHA solicitando el reequilibrio económico, dado que el proyecto ha sufrido numerosos retrasos y sobre costes, debido a múltiples causas (tales como retraso en la obtención de licencias medioambientales, expropiaciones, reclamaciones por localización de las playas de peaje, y otras). La dirección espera que los permisos sean obtenidos en el corto plazo y que el reequilibrio económico de la concesión sea reconocido por el concedente para cubrir la pérdida de rentabilidad.

- Concesión obtenida en 2009 durante 19 años para la ampliación, mejora, operación y mantenimiento de una autopista de peaje en la India de 133 Km (Surat-Hazira) a través de la Sociedad Soma Isolux Surat Hazira Tollway PVT, Limited. El periodo de la concesión es hasta 2028. En 2011, comenzaron los trabajos de construcción, siendo la inversión total esperada de 404 millones de euros aproximadamente. La puesta en explotación está prevista para el ejercicio 2012. La duración de la concesión puede ser modificada en función de los niveles de tráfico alcanzados en el ejercicio 2018.
- Concesión obtenida en 2009 durante 18 años para la ampliación, mejora, operación y mantenimiento de una autopista de peaje en la India de 94 Km (Kishangarh-Aimer Beawar Highway) a través de la Sociedad Soma Isolux Kishangarh-Ajmer-Beawar Tollway PVT Limited. El periodo de la concesión es hasta 2027. En 2011 comenzaron los trabajos de construcción, siendo la inversión total esperada de 201 millones de euros aproximadamente. La puesta en explotación está prevista para el ejercicio 2012. La duración de la concesión puede ser modificada en función de los niveles de tráfico alcanzados en el ejercicio 2021.
- Concesión obtenida en 2010 durante 30 años para la ampliación, mejora, operación y mantenimiento de una autopista de peaje en la India de 192,4 Km (Varanasi Aurangabad) a través de la Sociedad Soma Isolux Varanasi Aurangabad Tollway. El periodo de la concesión es hasta 2040. Durante 2011 comenzaron los trabajos de construcción en cuanto a la ampliación y mejora del trazado existente (los trabajos de operación y mantenimiento se ejecutan desde la puesta en marcha de la concesión), siendo la inversión total esperada de 305 millones de euros aproximadamente. La concesión empieza a generar ingresos de explotación desde el momento de la concesión (*Brownfield Project*).
- Concesión obtenida en 2009 durante 25 años para la ampliación, mejora, operación y mantenimiento de autopistas de peaje en Brasil con una longitud total de 681 kilómetros a través de la Sociedad Viabahia Concesionaria de Rodovias, S.A. El periodo de la concesión es hasta 2035. A 31 de diciembre de 2011 se encontraba en explotación habiéndose realizado paralelamente los trabajos iniciales y de implantación de los sistemas de peaje. La inversión total esperada es de 710 millones de euros aproximadamente. La concesión empieza a generar ingresos de explotación desde el momento de la concesión (*Brownfield Project*).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)

- Concesiones de aparcamientos en España, principalmente de rotación, por períodos de hasta 50 años, a través de distintas sociedades dependientes y negocios conjuntos incluidas en los Anexos I y III. A 31 de diciembre de 2012 una parte de las concesiones se encuentran en explotación y otras en fase de construcción. Se encuentran en explotación 41 aparcamientos con un total de 19.964 plazas, en construcción 2 aparcamientos con un total de 1.188 plazas y en diseño 4 aparcamientos con 2.416 plazas. Se espera alcanzar las 30.779 plazas gestionadas para el ejercicio 2015. A 31 de diciembre de 2012 se han registrado deterioros por importe de 10.681 miles de euros. (2011: Sin deterioro) en base al valor recuperable de estos activos, el cual está calculado en base a sus planes de negocios que reflejan la mejor estimación de la Dirección.

La mayoría de los bienes en concesión pasan a ser controlados por el organismo concedente a la finalización del periodo de concesión, si bien es habitual que existan opciones de renovación de las concesiones por periodos adicionales al llegar al momento de vencimiento de las concesiones.

8.2. Otro inmovilizado asignado a proyectos

Por otra parte, existe otro inmovilizado asignado a proyectos, según el detalle que se presenta a continuación:

| | 2012 | 2011 |
|--|------------------|------------------|
| Coste | | |
| 1 de enero | 1.668.628 | 273.678 |
| Incorporaciones al Perímetro | - | 1.236.308 |
| Altas | 267.823 | 160.349 |
| Efecto combinación de negocios | (209.013) | - |
| Efecto Diferencias de Conversión | (1.450) | (5.751) |
| Bajas | (38.922) | (6.909) |
| Trasposos | (9.168) | 10.953 |
| 31 de diciembre | 1.677.898 | 1.668.628 |
| Amortización acumulada y cargos por deterioro | | |
| 1 de enero | (180.027) | (21.477) |
| Incorporaciones al perímetro (Nota 32) | - | (110.841) |
| Amortizaciones | (62.405) | (50.188) |
| Deterioros | (122.131) | - |
| Efecto combinación de negocios | 44.192 | - |
| Efecto Diferencias de Conversión | 168 | 230 |
| Bajas | - | 4.000 |
| Trasposos | (5.680) | (1.751) |
| 31 de diciembre | (325.883) | (180.027) |
| Valor contable neto | 1.352.015 | 1.488.601 |

El efecto combinación de negocios del ejercicio 2012 se origina en el impacto sobre el epígrafe de la operación de Isolux Infraestructure y sociedades dependientes (Ver nota 32).

Dentro de las altas del ejercicio 2011 se incluían principalmente la incorporación del otro inmovilizado asignado a proyectos correspondiente a los activos procedentes de Grupo T-Solar. (Ver nota 32). Los elementos incorporados corresponden principalmente a:

- Terrenos, instalaciones y la maquinaria necesaria para llevar a cabo la producción de módulos fotovoltaicos en la planta que la sociedad dependiente T-Solar Global, S.A. tiene en Orense (Galicia).
- Instalaciones necesarias para llevar a cabo la producción de energía eléctrica en régimen especial en las diferentes centrales solares fotovoltaicas de las que determinadas sociedades dependientes son titulares.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

En base a los cambios regulatorios indicados en la nota 2.23, el Grupo ha realizado tests de deterioro sobre las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) de los parques solares fotovoltaicos. Estas pruebas no han arrojado ningún impacto significativo sobre el importe recuperable de los activos relacionados con el segmento productivo de generación eléctrica y, por tanto, no han sido consideradas por la Dirección del Grupo como un indicativo de deterioro en torno al Otro inmovilizado asignado a proyectos.

Durante el ejercicio se han capitalizado gastos financieros por importe de 397 miles de euros (2011: 540 miles de euros).

Dentro de deterioros en el ejercicio 2012 se recogen 67 millones de euros de deterioro de la fábrica de T-Solar (Ver nota 15).

Al 31 de diciembre de 2012 se incluyen en este epígrafe 141 millones de euros de valor neto (2011: 204 millones de euros) referidos a dos plantas de producción de biodiesel (Ubicadas en Ferrol y Castellón) y que son gestionadas a través de la sociedad dependiente Infinita Renovables, S.A. Estas plantas entraron en explotación en el ejercicio 2009. En el ejercicio actual se ha reconocido un deterioro de los activos por importe de 52 millones de euros como consecuencia de las reestimaciones de los planes de negocios realizadas durante el ejercicio originadas por los continuos cambios regulatorios del negocio en España. Estos cambios están principalmente relacionados con la regulación de la asignación de cantidades de producción de biodiesel para el cómputo del cumplimiento de objetivos obligatorios de biocarburantes estando pendiente de resolver dicha asignación. El valor recuperable de estos activos está calculado en base a un plan de negocios que refleja la mejor estimación de la Dirección, considerando una serie de hipótesis y asunciones, siendo una de las más importantes el volumen de producción basado en una asignación de cuota prevista así como también el inicio de las actividades de comercialización.

Dentro de este epígrafe se incluyen activos relacionados con la construcción y el mantenimiento de siete líneas de transmisión de 421 kilómetros de longitud y cinco nuevas subestaciones en el estado de Texas (Estados Unidos) realizada a través de la Sociedad Wind Energy Transmission Texas L.L.C. El periodo de la concesión es ilimitado. A 31 de diciembre de 2012, los trabajos se encuentran en curso, siendo la inversión total esperada de 464 millones de euros aproximadamente.

Dentro del saldo del epígrafe se encuentran elementos asignados a proyectos situados en el extranjero por un valor neto contable de 299.999 miles de euros (2011: 74.650 miles de euros).

Cabe mencionar que dentro de este epígrafe se encuentran registrados a 31 de diciembre de 2012 inmovilizados en curso por importe de 66.243 miles de euros (2011: 34.866 miles de euros).

8.3. Financiación de proyectos

La cancelación de las Financiaciones de proyectos, está prevista, a la fecha, realizarla según el siguiente calendario de acuerdo con las previsiones de "cash-flow" (Flujos de caja) a generar por los proyectos, y según lo establecido en los contratos correspondientes:

| | 2012 | | | | | | Total |
|----------------------|-----------|--------------|---------|---------|-------------|-----------|-----------|
| | Corriente | No corriente | | | | | |
| | | 2014 | 2015 | 2016 | Posteriores | Subtotal | |
| Vencimientos por año | 367.492 | 153.949 | 177.044 | 285.760 | 1.920.804 | 2.537.557 | 2.905.049 |
| | | | | | | | |
| | 2011 | | | | | | Total |
| | Corriente | No corriente | | | | | |
| | | 2013 | 2014 | 2015 | Posteriores | Subtotal | |
| Vencimientos por año | 358.342 | 113.673 | 139.576 | 156.530 | 1.848.044 | 2.257.823 | 2.616.165 |

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Dentro del pasivo corriente del Grupo, existen financiaciones "puente" asociados al periodo de construcción de las infraestructuras por importe aproximado de 250 millones de euros (2011: 235 millones de euros), que se espera se convierta en financiación a largo plazo una vez se inicie el periodo de explotación.

A 31 de diciembre de 2012 existen deudas por un valor total de 1.842.990 miles de euros (2011: 1.415.467 miles de euros) denominados en moneda extranjera, siendo la moneda de origen de la financiación en su mayor parte Reales brasileños, Rupias Indias y Pesos Mexicanos.

Con fecha 11 de noviembre de 2011, la Sociedad del Grupo Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A. realizo una emisión de bonos por importe de 220 millones de dólares con vencimientos periódicos hasta el 11 de noviembre de 2023. El interés máximo anual que devengan estos bonos asciende al 8,4%. La obligación se registra en la CVM y la ANBIMA de Brasil.

Con fecha 11 de diciembre de 2011, Isolux Energia e Participações, S.A. realizo la emisión bonos por un importe de 140.000 miles de dólares. Los bonos son amortizados de forma semestral y llevan un interés equivalente al CDI+5,35%.

Con fecha 27 de junio de 2012, Linhas de Taubaté Transmissora de Energia, S.A. realizo una emisión bonos por un importe de 148.500 miles de reales brasileños. Los bonos son amortizados de forma anual y llevan un interés equivalente al CDI+2,75%.

Con fecha 28 de febrero de 2013, la Sociedad Concesionaria Autopista Monterrey-Salttillo S.A. de C.V. ha emitido bonos por un total a 4.200.000 miles de pesos mexicanos. Los bonos, denominados en UDIS, se amortizarán el 29 de Diciembre de 2037 y devengan intereses a razón de un 5,9% anual. Al mismo tiempo la Compañía ha amortizado y cancelado totalmente financiación de proyectos senior que mantenía con Santander, S.A. y parcialmente el préstamo convertible subordinado contratado con el Fondo Nacional de Infraestructuras (Fonadin). Asimismo, la Sociedad ha cancelado la permuta de tipos de interés designada para la cobertura del citado préstamo con Santander S.A.

Las Financiaciones de proyectos pueden tener como garantías habituales la prenda de acciones de la sociedad promotora, otorgada por los socios de ésta, cesión de derechos de cobro o limitaciones sobre la disposición de los activos del proyecto, si bien, principalmente durante el periodo de construcción y hasta la puesta en marcha de los proyectos, pueden existir ciertas garantías adicionales.

La totalidad de las financiaciones están referenciadas a distintas referencias de mercado, y contractualmente se revisan en periodos que generalmente no exceden de los 6 meses. Es por ese motivo que los valores razonables de las financiaciones tanto corrientes como no corrientes se aproximan a su valor en libros.

Adicionalmente, en la nota 19 se recogen otros instrumentos de financiación de concesiones con entidades no financieras (Préstamo convertible y pasivo financiero por acciones preferentes convertibles).

9. Inversiones en sociedades por puesta en equivalencia

El detalle y movimiento de las inversiones en sociedades por puesta en equivalencia se muestran a continuación:

| | <u>31/12/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Saldo Inicial 1 de Enero | 34.634 | 178.996 |
| Altas | - | - |
| Bajas | - | (128.875) |
| Traspasos | (24.738) | 300 |
| Resultado sociedades puestas en equivalencia | (6.320) | (15.787) |
| Saldo final 31 de diciembre | 3.576 | 34.634 |

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

El traspaso del ejercicio 2012 se corresponde a la operación de adquisición de la sociedad "Las Cabezadas de Aranjuez, S.L.", sobre la cual se ha tomado el control y pasa a considerarse una sociedad dependiente (Nota 32).

Las bajas del ejercicio 2011 se corresponden con la operación de adquisición de la inversión en Grupo T-Solar Global, S.A. la cual debido a los movimientos que se detallan en la nota 32, han producido que se tome el control de forma que ha pasado a considerarse una Sociedad del Grupo en dicho año.

La participación del Grupo en sus negocios conjuntos consolidados por el método de participación, ninguno de las cuales cotiza en Bolsa, es la siguiente:

| 2012 | | | | | | |
|-------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|-----------------|-------------------|----------------------|
| Nombre | País de constitución | Activos | Pasivos | Ingresos | Resultados | Participación |
| Alqunia 5, S.L. | España | 16.626 | 19.831 | - | (495) | 50,00% |
| Pinares del Sur, S.L. | España | 30.766 | 39.909 | 18.580 | (1.249) | 50,00% |
| Landscape Corsan , S.L. | España | 273 | 51 | - | - | 50,00% |

| 2011 | | | | | | |
|------------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|-----------------|-------------------|----------------------|
| Nombre | País de constitución | Activos | Pasivos | Ingresos | Resultados | Participación |
| Alqunia 5, S.L. | España | 20.022 | 22.809 | 30 | (599) | 50,00% |
| Pinares del Sur, S.L. | España | 44.709 | 52.290 | 8.702 | (1.463) | 50,00% |
| Las Cabezadas Aranjuez, S.L. | España | 54.005 | 57.029 | 3 | (134) | 40,00% |
| Landscape Corsan , S.L. | España | 275 | 52 | - | - | 50,00% |

La participación del Grupo en sus principales asociadas, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa, es la siguiente:

| 2012 | | | | | | |
|---|-----------------------------|----------------|----------------|-----------------|-------------------|----------------------|
| Nombre | País de constitución | Activos | Pasivos | Ingresos | Resultados | Participación |
| Autopista Madrid-Toledo, S.A. | España | 582.342 | 529.570 | 4.985 | (8.732) | 25,50% |
| Gestión de Partícipes de Biorreciclajes, S.L. | España | 283 | 307 | - | - | 33,33% |
| Proyectos Inmobiliarios Residenciales, S.L. | España | 7.122 | 9.965 | - | - | 23,75% |
| Albali Señalización, S.A. | España | 100.974 | 95.886 | 2.463 | (258) | 7,50% |

| 2011 | | | | | | |
|---|-----------------------------|----------------|----------------|-----------------|-------------------|----------------------|
| Nombre | País de constitución | Activos | Pasivos | Ingresos | Resultados | Participación |
| Autopista Madrid-Toledo, S.A. | España | 516.521 | 455.017 | 7.141 | (18.233) | 25,50% |
| Gestión de Partícipes de Biorreciclajes, S.L. | España | 283 | 307 | - | - | 33,33% |
| Proyectos Inmobiliarios Residenciales, S.L. | España | 7.122 | 9.965 | - | - | 23,75% |

Cabe mencionar que para valorar sus participaciones el Grupo ha realizado un proceso de homogeneización ajustando las cifras antes mencionadas en aplicación de las políticas contables descritas en la Nota 2.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**
10. Inversiones financieras

El detalle y movimiento las inversiones financieras se muestran a continuación:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---|-----------------|-----------------|
| Saldo inicial | 10.956 | 11.512 |
| Altas | 2.813 | 3.035 |
| Bajas | (1.925) | (1.873) |
| Traspasos | - | 119 |
| Pérdidas por deterioro de valor (Nota 27) | - | (1.837) |
| Saldo final | 11.844 | 10.956 |
| Menos Parte no corriente | (11.844) | (10.956) |
| Parte corriente | - | - |

A efectos de valoración las inversiones financieras se clasifican como activos financieros disponibles para la venta. (Ver nota 2.10).

Durante el ejercicio 2011 el Grupo acordó un canje con Caja Castilla la Mancha Corporación, S.A. a través del cual entregó su participación en la sociedad "Synergy Industry and Technology, S.A." recibiendo a cambio las acciones que representaban el 4,75% del capital social de Grupo T-Solar Global, S.A. Esta operación supuso un impacto en la cuenta de resultados del Grupo de un beneficio por importe de 17.365 miles de euros (ver nota 27).

Para aquellas inversiones minoritarias en entidades que no cotizan en ningún mercado activo y donde el Grupo no tiene influencia significativa, debido a que se trata de inversiones residuales en compañías de tamaño poco significativo dentro del Grupo y a la imposibilidad de aplicar técnicas de valoración de dichas inversiones se presentan al coste de adquisición, netos de deterioro de valor determinados a partir de la información financiera de las respectivas sociedades. Dentro de este apartado no se incluyen inversiones en títulos de deuda.

Las inversiones financieras están denominadas en su totalidad en euros. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor en libros de las inversiones financieras.

Los saldos de los instrumentos financieros de este epígrafe se categorizan dentro del grupo 3 a efectos de procedencia de la información de los datos utilizados para determinar su valor razonable según la NIIF 7 (Ver nota 2.10).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

11. Instrumentos financieros derivados

Los saldos al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 correspondientes a los instrumentos financieros derivados son los siguientes:

| | 2012 | | 2011 | |
|---|--------------|------------------|--------------|------------------|
| | Activos | Pasivos | Activos | Pasivos |
| Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo | - | (216.520) | - | (191.308) |
| Permutas de tipo de interés – mantenido para su negociación | 1.372 | - | 1.147 | - |
| Contratos a plazo de moneda extranjera – coberturas de flujos de efectivo | 2.582 | (8.043) | 6.209 | (7.451) |
| Contratos a plazo de moneda extranjera – mantenido para su negociación | 51 | - | - | - |
| Total | 4.005 | (224.563) | 7.355 | (198.760) |
| Menos parte no corriente: | | | | |
| Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo | - | (196.072) | - | (174.304) |
| Permutas de tipo de interés – mantenido para su negociación | - | - | 1.146 | - |
| Contratos a plazo de moneda extranjera – coberturas de flujos de efectivo | 12 | (4) | 9 | (55) |
| Contratos a plazo de moneda extranjera – mantenido para su negociación | - | - | - | - |
| | 12 | (196.076) | 1.155 | (174.359) |
| Parte corriente | 3.993 | (28.487) | 6.201 | (24.400) |

Los derivados mantenidos para su negociación se clasifican como un activo o pasivo corriente. El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

La parte neta no efectiva reconocida como un ingreso en la cuenta de resultados originada por cobertura de flujos de efectivo y valor razonable asciende a un ingreso de 101 miles de euros (2011: 1.460 miles de euros) (Ver Nota 27).

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los activos derivados del balance.

Los saldos de los instrumentos financieros de este epígrafe se categorizan dentro del grupo 2 a efectos de procedencia de la información de los datos utilizados para determinar su valor razonable según la NIIF 7. (Ver nota 2.10).

Contratos a plazo de moneda extranjera

Los importes del principal nominal de los contratos de venta de divisas a término, principalmente venta de USD contra compra de euros (netas de compra de USD contra venta de euros), pendientes a 31 de diciembre de 2012 eran de 124.443 miles de USD (2011: 36.635 miles de USD).

Se espera que las transacciones futuras altamente probables cubiertas denominadas en moneda extranjera ocurran en distintas fechas dentro de los próximos doce meses. Las pérdidas y ganancias reconocidas en la reserva de cobertura en el patrimonio neto sobre los contratos a plazo de moneda extranjera a 31 de diciembre de 2012 se reconocen en la cuenta de resultados en el periodo o periodos durante el cual la transacción cubierta afecta a la cuenta de resultados. Esto sucede normalmente dentro de los doce meses siguientes a la fecha de balance, a menos que la ganancia o la pérdida se hubieran incluido en el importe inicialmente reconocido por la compra de activos fijos, en cuyo caso, dicho reconocimiento se produce durante la vida del activo (entre cinco y diez años).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Se presenta a continuación las características de los principales contratos a plazo de moneda extranjera vigentes al 31 de diciembre de 2012:

| Denominación del proyecto o Sociedad del grupo | Operación | Moneda (**) | Fecha de Vencimiento Final | Valor nocial (*) |
|--|-----------|-------------|----------------------------|------------------|
| Forward Isolux Ingeniería | Venta | QAR | 16/01/2013 | (76.527) |
| Forward Isolux Ingeniería | Venta | USD | 31/12/2015 | (1.216) |
| Forward Isolux Ingeniería | Compra | USD | 31/05/2013 | 2.704 |
| Forward Isolux Ingeniería | Venta | USD | 04/01/2013 | (35) |
| Forward Isolux Ingeniería | Compra | USD | 04/01/2013 | 29.571 |
| Forward Isolux Ingeniería | Venta | USD | 01/02/2013 | (18.668) |
| Forward Isolux Ingeniería | Compra | USD | 30/07/2013 | 67.265 |
| Forward Isolux Ingeniería | Venta | USD | 28/06/2013 | (9.321) |
| Forward Isolux Ingeniería | Compra | USD | 31/12/2013 | 46.136 |
| Forward Isolux Ingeniería | Venta | MXN | 10/01/2013 | (9.837) |
| Forward Isolux Ingeniería | Venta | USD | 31/01/2013 | (362) |
| Forward Isolux Ingeniería | Compra | USD | 04/01/2013 | 17.429 |
| Forward Isolux Ingeniería | Venta | USD | 30/09/2014 | (40.224) |
| Forward Isolux Ingeniería | Compra | USD | 06/05/2014 | 35.948 |
| Forward Isolux Ingeniería/Tecna | Venta | USD | 31/01/2013 | (15.965) |
| Forward Isolux Ingeniería/Tecna | Compra | USD | 07/01/2013 | 11.182 |

(*) Vigente al 31 de diciembre de 2012

(**) USD: Dólar Americano; QAR: Real Qatarí; MXN: Peso Mexicano

Se presenta a continuación las características de los principales contratos a plazo de moneda extranjera vigentes al 31 de diciembre de 2011:

| Denominación del proyecto o Sociedad del grupo | Operación | Moneda (**) | Fecha de vencimiento final | Valor nocial (*) |
|--|-----------|-------------|----------------------------|------------------|
| Forward Isolux Ingeniería | Compra | CHF | 25/01/2012 | 309 |
| Forward Isolux Ingeniería | Venta | QAR | 25/01/2012 | (99.597) |
| Forward Isolux Ingeniería | Compra | USD | 31/05/2013 | 14.426 |
| Forward Isolux Ingeniería | Venta | USD | 31/12/2015 | (10.317) |
| Forward Isolux Ingeniería | Venta | MXN | 31/01/2012 | (9.837) |
| Forward Isolux Ingeniería | Compra | USD | 31/08/2012 | 68.086 |
| Forward Isolux Ingeniería | Venta | USD | 31/01/2012 | (27.672) |
| Forward Isolux Ingeniería | Compra | USD | 30/11/2012 | 118 |
| Forward Isolux Ingeniería | Venta | USD | 31/12/2012 | (88) |
| Forward Isolux Ingeniería | Compras | BRL | 25/04/2012 | 23.581 |
| Forward Isolux Ingeniería | Venta | BRL | 25/10/2012 | (10.461) |
| Forward Isolux Ingeniería | Venta | BRL | 26/02/2013 | (40.948) |
| Forward Isolux Ingeniería/Tecna | Compra | USD | 09/01/2012 | 5.805 |
| Forward Isolux Ingeniería/Tecna | Venta | USD | 31/01/2012 | (6.016) |
| Forward Isolux Ingeniería/Tecna | Compra | USD | 30/08/2012 | 25.819 |
| Forward Isolux Ingeniería/Tecna | Venta | USD | 31/07/2012 | (33.526) |

(*) Vigente al 31 de diciembre de 2011

(**) USD USD: Dólar Americano; QAR: Real Qatarí; CHF: Franco Suizo; MXN: Peso Mexicano BRL: Real Brasileño.

Si bien todas las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fueron contratadas con objetivo de cobertura, debido a los criterios de contratación y designación existentes en las políticas del Grupo al momento de la contratación de dichas operaciones, alguna de las mismas no cumplía los requisitos de cobertura establecidos por las NIIF-UE.

Las pérdidas y ganancias reconocidas en la reserva de cobertura en el patrimonio neto (netos de efecto fiscal y socios externos) originados por cobertura de flujos de efectivo a 31 de diciembre de 2012 ascienden a

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

(4.412) miles de euros (2011: (852) miles de euros), y se irán transfiriendo a la cuenta de resultados de forma continua hasta que se liquiden lo respectivos contratos. Los forwards de cobertura no generaron liquidaciones en el presente ni pasado ejercicio.

Permutas de tipo de interés

Los importes del principal notional de los contratos de permuta de tipo de interés pendientes a 31 de diciembre de 2012 fueron de 1.528.256 miles de euros (2011: 1.752.546 miles de euros).

A 31 de diciembre de 2012, para las operaciones en las que el tipo de interés es variable cobrado a EURIBOR, los tipos de interés fijo varían entre un 1,80% y un 5,09% (2011: 1,80% y 5,05%) para las operaciones en las que el tipo de interés variable cobrado es el TIIE (tipo variable utilizado para dos proyectos en México) los tipos de interés fijo son de un 8,20% (2011: 5,02% y 8,20%) mientras que para las operaciones en las que el tipo de interés variable cobrado es el Libor (tipo variable utilizado para las sociedades Wind Energy Texas) los tipos de interés fijo varían entre un 1,91% y un 1,96% (2011: 1,96% y un 3,60%).

Las pérdidas y ganancias reconocidas en la reserva de cobertura en el patrimonio neto (netas de efecto fiscal y socios externos) por los contratos de permuta de tipo de interés a 31 de diciembre de 2012 ascienden a (44.683) miles de euros (2011: (59.889) miles de euros), y se irán transfiriendo a la cuenta de resultados de forma continua hasta que se reembolsen los préstamos bancarios. Las liquidaciones de estos derivados generaron una pérdida de 24.660 miles de euros (2011: pérdidas de 20.897 miles de euros).

Se presenta a continuación las características de los principales contratos de permutas de interés vigentes al 31 de diciembre de 2012:

| Denominación | Fecha de Contrato | Fecha de vencimiento Final | Valor notional (Miles) | Moneda | Tipo de interés fijo | Tipo de interés variable cobrado |
|--|-------------------|----------------------------|------------------------|--------|----------------------|----------------------------------|
| GRUPO ISOLUX (ING) | 11/09/2009 | 02/06/2013 | 50.000 | Eur | 2,66% | Euribor |
| GRUPO ISOLUX (KBC) | 28/04/2010 | 03/06/2013 | 50.000 | Eur | 1,97% | Euribor |
| GRUPO ISOLUX (KBC) | 22/06/2010 | 18/06/2013 | 85.000 | Eur | 1,80% | Euribor |
| GRUPO ISOLUX | 10/09/2010 | 29/06/2015 | 532.000 | Eur | 2,03% | Euribor |
| GRUPO ISOLUX | 28/06/2011 | 29/06/2014 | 41.650 | Eur | 2,20% | Euribor |
| GRUPO ISOLUX | 16/05/2011 | 16/05/2015 | 45.000 | Eur | 3,05% | Euribor |
| HIXAM I | 05/02/2007 | 29/12/2022 | 60.391 | Eur | 4,36% | Euribor |
| HIXAM II | 13/01/2010 | 23/12/2025 | 28.638 | Eur | 3,60% | Euribor |
| UTE ZONA8A | 19/05/2008 | 20/05/2024 | 6.665 | Eur | 4,82% | Euribor |
| INFINITA RENOVABLES | 05/01/2010 | 30/12/2016 | 136.195 | Eur | 3,79% | Euribor |
| Infra Netherlands SALTILLO.MONTERREY (***) | 30/05/2007 | 30/05/2025 | 1.849.776 | Mxn | 8,20% | TIIE (*) |
| Infra Netherlands PEROTE XALAPA | 13/02/2008 | 14/02/2022 | 1.516.927 | Mxn | 8,20% | TIIE (*) |
| Infra Netherlands CONCESIONARIA A4 | 01/08/2008 | 16/06/2025 | 46.364 | Eur | 4,45% | Euribor |
| Infra Netherlands WIND ENERGY TEXAS | 02/08/2011 | 31/03/2016 | 115.093 | Usd | 1,91% | Libor |
| Infra Netherlands WETT HOLDINGS | 31/08/2011 | 31/03/2016 | 19.182 | Usd | 1,96% | Libor |
| Préstamo sindicado del BBVA (**) | 15/07/2008 | 31/12/2027 | 362.284 | Eur | 5,09% | Euribor |
| Préstamo de La Caixa (**) | 18/06/2009 | 18/06/2021 | 8.666 | Eur | 4,09% | Euribor |
| Préstamo del Santander loan (**) | 04/01/2009 | 04/12/2023 | 5.111 | Eur | 4,00% | Euribor |
| Préstamo sindicado de Banesto (**) | 31/12/2010 | 20/12/2023 | 25.211 | Eur | 3,69% | Euribor |
| Préstamo de Bankia (**) | 18/03/2010 | 23/04/2026 | 1.629 | Eur | 3,65% | Euribor |
| Préstamo Raggio di Puglia (**) | 25/01/2012 | 29/06/2029 | 11.935 | Eur | 2,73% | Euribor |
| Préstamo sindicado del Banco NCG (**) | 22/12/2008 | 31/12/2026 | 31.512 | Eur | 3,96% | Euribor |

(*) Tipo de interés mexicano de referencia a largo plazo

(**) Correspondientes a Grupo T- Solar Global

(***) Cancelado en 2013

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Se presenta a continuación las características de los principales contratos de permutas de interés vigentes al 31 de diciembre de 2011:

| Denominación | Fecha de contrato | Fecha de vencimiento final | Valor nominal (miles) | Moneda | Tipo de interés fijo | Tipo de interés variable cobrado |
|---|-------------------|----------------------------|-----------------------|--------|----------------------|----------------------------------|
| Grupo Isolux Corsán | 11/09/2009 | 03/06/2013 | 50.000 | Eur | 2,66% | Euribor |
| Grupo Isolux Corsán | 23/06/2009 | 23/06/2012 | 20.000 | Eur | 2,44% | Euribor |
| Grupo Isolux Corsán | 24/02/2009 | 24/02/2012 | 20.000 | Eur | 2,47% | Euribor |
| Grupo Isolux Corsán | 22/06/2009 | 18/06/2013 | 85.000 | Eur | 1,80% | Euribor |
| Grupo Isolux Corsán | 10/09/2010 | 29/06/2015 | 532.000 | Eur | 2,02% | Euribor |
| Grupo Isolux Corsán | 28/04/2010 | 03/06/2013 | 50.000 | Eur | 1,97% | Euribor |
| Grupo Isolux Corsán | 16/05/2011 | 16/05/2015 | 45.000 | Eur | 3,05% | Euribor |
| Grupo Isolux Corsán | 28/06/2011 | 28/06/2014 | 57.517 | Eur | 2,20% | Euribor |
| Préstamo Cova da Serpe II | 23/01/2012 | 21/07/2025 | 13.718 | Eur | 3,60% | Euribor |
| Préstamo Infinita Renovables | 05/01/2010 | 30/12/2016 | 167.368 | Eur | 3,79% | Euribor |
| Préstamo Hixam | 07/02/2007 | 29/12/2022 | 61.395 | Eur | 4,36% | Euribor |
| Préstamo Concesionaria Saltillo Monterrey | 28/09/2007 | 30/05/2025 | 2.314.546 | Mxn | 8,20% | TIIE (*) |
| Préstamo Sociedad Concesionaria Autovía A-4 | 01/08/2008 | 15/06/2025 | 57.592 | Eur | 5,05% | Euribor |
| Préstamo Concesionaria Perote-Xalapa | 18/08/2011 | 14/12/2012 | 475.000 | Mxn | 5,02% | TIIE(*) |
| Préstamo Concesionaria Perote-Xalapa | 13/02/2008 | 14/01/2022 | 1.895.320 | Mxn | 8,20% | TIIE(*) |
| Préstamo HIXAM II | 13/01/2010 | 23/12/2025 | 29.735 | Eur | 3,60% | Euribor |
| Préstamo Sociedad Concesionaria Zona 8-A | 25/02/2008 | 25/02/2024 | 7.140 | Eur | 4,79% | Euribor |
| Préstamo Wind Energy Trans Texas Hold. | 29/07/2011 | 31/03/2016 | 1.899 | Usd | 1,96% | Libor |
| Préstamo Wind Energy Trans. Texas | 29/07/2011 | 31/03/2016 | 27.157 | Usd | 3,60% | Libor |
| Syndicated loan from NCG (**) | 22/12/2008 | 31/12/2026 | 40.557 | Eur | 3,96% | Euribor |
| Préstamo sindicado del BBVA (**) | 15/07/2008 | 31/12/2027 | 462.724 | Eur | 5,09% | Euribor |
| Préstamo de La Caixa (**) | 18/06/2009 | 18/06/2021 | 11.098 | Eur | 4,09% | Euribor |
| Préstamo del Santander loan (**) | 04/01/2009 | 04/12/2023 | 6.572 | Eur | 4,00% | Euribor |
| Préstamo sindicado de Banesto (**) | 31/12/2010 | 20/12/2023 | 10.673 | Eur | 3,45% | Euribor |
| Préstamo de Bankia (**) | 18/03/2010 | 23/04/2026 | 2.090 | Eur | 3,65% | Euribor |
| Préstamo sindicado de Banesto (**) | 22/12/2010 | 20/12/2023 | 22.367 | Eur | 3,54% | Euribor |

(*) Tipo de interés mexicano de referencia a largo plazo

(**) Correspondientes a Grupo T- Solar Global

(***) Cancelado en 2013

A 31 de diciembre de 2012, El Grupo tiene firmado con varias entidades financieras contratos de cobertura de tipos de interés (swap), destacando el contratado el 10 de septiembre de 2010, con fecha de vigencia efectiva de 14 de febrero de 2011 y con fecha de vencimiento 29 de junio de 2015 que aseguran un tipo del 2,025% para una deuda de 532.000 miles de euros, en relación con los préstamos sindicados a largo plazo novados, ampliados y refundidos con fecha 29 de junio de 2010 en un único contrato de 552.000 miles de euros que cancela estos, y cuya entrada en vigor es el 14 de febrero de 2011.

Con fecha de 28 de junio de 2011 el Grupo contrató con varias entidades financieras una permuta de tipo de interés con fecha de vigencia de 05 de julio de 2011 y con vencimiento de 28 de junio de 2014 que asegura un tipo de 2,195% para una deuda de 57.517 miles de Euros.

En el 2010 se procedió a renegociar el contrato de permuta de tipo de interés del préstamo de Infinita Renovables S.A. Entre las condiciones más significativas del nuevo contrato destaca que la fecha de vencimiento se establece el 30 de diciembre de 2016, el importe nominal cubierto es de 167.368 miles de Euros (2011:167.368 miles de euros) y el tipo garantizado es del 3,79% (2011: 3,79%) pagadero semestralmente.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Asimismo, los derivados que cubrían los préstamos de 200 millones y 305 millones fueron sustituidos por el derivado que cubre el notional de 532 millones de la financiación con la modalidad "Forward Start Facility" mencionado en la nota 20.1.

Cross Currency SWAP

La Sociedad brasileña Viabahia Concesionaria de Rodovias S.A. tiene contratado un "Cross Currency Swap" relativo a los saldos de deuda denominados en dólares americanos (8.216 miles de euros), con el objeto de convertir a un tipo de interés fijo un intereses variable, y fijar el tipo de cambio entre reales y dólares a la fecha de vencimiento del préstamo (Junio de 2013).

Opciones de compra y venta de participaciones

En Octubre de 2011 se firmó un acuerdo por el cual se cancela un préstamo otorgado por Corpfín Capital Asesores, S.A. y otros fondos a Grupo T-Solar Global, S.A. (GTSG) que era convertible en acciones de GTSG. Para la cancelación de dicho préstamo, se hace entrega en efectivo de 10,8 millones de euros, así como acciones de Grupo T-Solar Global equivalentes al 11,66% del capital de dicha Sociedad.

Así mismo, se firma un acuerdo entre Grupo Isolux Corsán, S.A. y Corpfín Capital Asesores, S.A. y otros fondos, mediante el cual las acciones de GTSG que reciben dichas entidades, quedan sujetas a una opción de venta y a una opción de compra en virtud de los cuales, el Grupo quedaría comprometido (bajo la opción de venta) o por el contrario tendría derecho (bajo la opción de compra) a adquirir tales acciones bajo unas determinadas condiciones (que son diferentes entre ambas opciones). Las opciones son ejercitables entre 30 de abril y 31 de mayo de 2016 en el caso de la opción de venta, si bien existen situaciones de eventos de liquidez que darían lugar a un ejercicio anticipado, y entre 1 de enero de 2014 y 28 de febrero de 2016 en el caso de la opción de compra, a un precio pactado de 75,6 millones de euros (que puede variar en función a la fecha de ejercicio y otras condiciones).

Estas opciones han sido valoradas considerando su valor razonable a 31 de diciembre de 2012 que asciende a 5.995 miles de euros.

12. Clientes y otras cuentas a cobrar

El detalle de la cuenta de clientes y otras cuentas a cobrar se muestra en la tabla siguiente:

| | <u>31/12/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| No corriente | | |
| Préstamos Sociedades puesta en equivalencia | 6.642 | 28.096 |
| Clientes por ventas y prestación de servicios | 25.078 | 39.586 |
| Otras cuentas a cobrar | 104.726 | 57.077 |
| | <u>136.446</u> | <u>124.759</u> |
| Corriente | | |
| Clientes por ventas y prestación de servicios | 567.627 | 667.550 |
| Clientes – Obra ejecutada pendiente de certificar | 692.451 | 661.979 |
| Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar | (55.050) | (15.806) |
| Clientes – Neto | 1.205.028 | 1.313.723 |
| Clientes empresas sociedades puesta en equivalencia | 1.379 | 1.300 |
| Préstamos sociedades puesta en equivalencia | 3.699 | 6.472 |
| Deudores varios | 30.294 | 93.648 |
| Administraciones públicas | 199.183 | 210.965 |
| Anticipo a proveedores | 292.510 | 154.275 |
| Otros deudores | 240.935 | 106.548 |
| | <u>1.973.028</u> | <u>1.886.931</u> |

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Adicionalmente a estas cuentas por cobrar, en la nota 8.1 se incluyen cuentas por cobrar relativas a proyectos concesionales de líneas de transmisión eléctrica bajo modelo financiero por importe de 944.357 miles de euros (2011: 741.169 miles de euros).

Dentro del epígrafe clientes por ventas y prestación de servicios se recogen 68.291 miles de euros (2011: 26.486 miles de euros) correspondientes a la parte a cobrar a corto plazo de los activos concesionales registrados bajo modelo financiero. (Ver nota 8.1).

No existe un efecto significativo sobre los valores razonables de los epígrafes clientes y otras cuentas a cobrar por registro a coste amortizado, ya que los valores nominales se consideran una aproximación al valor razonable de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2012 se han deducido 148.207 miles de euros (2011: 197.412 miles de euros), que corresponden a créditos por contratos de método alemán y otras facturas cedidas a terceros con anterioridad a su vencimiento. Dichos activos han sido dados de baja de balance al considerar que cumplen las condiciones establecidas por la NIC 39 sobre bajas de activos financieros.

Al 31 de diciembre de 2012 dentro del epígrafe de clientes por ventas y prestación de servicios existen operaciones que corresponden a efectos descontados o créditos anticipados con entidades financieras por importe de 95.601 miles de euros (2011: 79.720 miles de euros).

El Grupo ha reconocido una pérdida de 49.044 miles de euros por la pérdida por deterioro del valor de sus cuentas comerciales a cobrar durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 (2011: 5.599 miles de euros).

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro del valor de cuentas comerciales a cobrar ha sido el siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|----------------------|---------------|---------------|
| Saldo inicial | 15.806 | 15.178 |
| Dotaciones | 49.044 | 5.599 |
| Aplicaciones | (9.801) | (4.970) |
| Traspasos | 1 | (1) |
| Saldo final | 55.050 | 15.806 |

El resto de las cuentas incluidas en las cuentas a cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro de valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. No es política del Grupo contratar seguros de caución que cubran las cuentas a cobrar.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

El saldo de Clientes por ventas y prestación de servicios incluye los siguientes importes denominados en monedas distintas del euro:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|----------------------|----------------|----------------|
| Dólar estadounidense | 27.752 | 60.150 |
| Rial qatarí | 15.390 | 14.750 |
| Real brasileño | 35.521 | 40.698 |
| Peso argentino | 54.017 | 45.786 |
| Peso mexicano | 3.987 | 8.806 |
| Dinar argelino | 3.588 | 8.615 |
| Rupia India | 18.187 | 9.651 |
| Peso chileno | 6.807 | - |
| Otras monedas | 6.069 | 7.162 |
| | <u>171.318</u> | <u>195.618</u> |

El importe total de los costes incurridos y beneficios reconocidos (menos pérdidas reconocidas) para todos los contratos de construcción en curso a la fecha de balance era de 5.415 millones de euros (2011: 3.977 millones de euros) y 301 millones de euros (2011: 270 millones de euros), respectivamente.

Dentro del epígrafe "otros deudores" en el activo corriente se recoge una cuenta a cobrar en dólares por importe de 160.062 miles de euros por los desembolsos pendientes de recibir del fondo Infra-PSP Canada Inc, relacionados con la operación indicada en la nota 32 a). La parte a largo plazo recogida dentro del epígrafe "otras cuentas a cobrar" asciende a 32.012 miles de euros.

13. Existencias

El detalle de la cuenta de existencias se muestra en la tabla siguiente:

| | <u>31/12/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Promociones inmobiliarias en curso | 279.125 | 211.457 |
| Materias primas y productos terminados | 75.439 | 73.687 |
| Costes activados de proyectos | 50.166 | 72.581 |
| | <u>404.730</u> | <u>357.725</u> |

El detalle de las promociones inmobiliarias en curso en función de su ciclo es como sigue:

| | <u>31/12/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Promociones inmobiliarias en curso ciclo corto | 50.681 | 51.651 |
| Promociones inmobiliarias en curso ciclo largo | 228.444 | 159.806 |
| | <u>279.125</u> | <u>211.457</u> |

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen compromisos de venta relativos a promociones inmobiliarias en curso. El Grupo ha recibido anticipos por importe de 16 miles de euros (2011: 16 miles de euros) que se encuentran incluidos en el pasivo del balance consolidado en el epígrafe de "Anticipos de clientes".

Durante el ejercicio 2012 se han capitalizado intereses por un valor de 583 miles de euros (2011: 679 miles de euros), correspondientes a los intereses devengados en el periodo de construcción de promociones inmobiliarias, y que surgen de financiaciones directas recibidas para la construcción de las respectivas promociones.

Durante el ejercicio 2012 se recibieron bienes en dación de pago, por valor de 2.318 miles de euros (2011: No se recibieron).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

El importe de la promociones inmobiliarias en garantía de financiación recibida a 31 de diciembre de 2012 asciende a 63.655 miles de euros (2011: 39.422 miles de euros).

Durante el ejercicio 2012 se han deteriorado promociones inmobiliarias en curso por importe de 9.717 miles de euros en función de los valores de mercado de las mismas determinados a partir de informes de expertos independientes (2011: 4.785 miles de euros).

14. Efectivo y equivalentes al efectivo y Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

14.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

El desglose de saldos de Efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente:

| | <u>31/12/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Caja y bancos | 443.530 | 492.156 |
| Depósitos en entidades de crédito a corto plazo y otros | 118.317 | 182.210 |
| | <u>561.847</u> | <u>674.366</u> |

Este epígrafe incluye efectivo (efectivo en caja y depósitos bancarios a la vista) y equivalentes al efectivo (es decir, las inversiones a corto plazo de gran liquidez, fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, generalmente, en un plazo máximo de tres meses, o siendo superior sin restricciones ni penalizaciones a la disponibilidad y cuyo valor está sujeto a un riesgo poco significativo de cambios).

Del importe total correspondiente a efectivo y equivalente al efectivo proceden de Uniones Temporales de Empresas la cantidad de 58.570 miles de euros (2011: 111.026 miles de euros) y de Negocios Conjuntos la cantidad de 245.742 miles de euros (2011: 23.057 miles de euros).

Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen saldos en moneda distinta de euro por un total de 326.889 miles de euros (2011: 395.805 miles de euros).

A efectos del estado de flujos de efectivo, el saldo de tesorería incluye el saldo del epígrafe de efectivo y equivalentes al efectivo.

Al cierre del ejercicio 2012, dentro de "Caja y Bancos" se recogían 7.200 miles de euros (2011: 7.200 miles de euros) cuya disponibilidad se encuentra restringida en función de las condiciones del crédito que se obtuvo, para financiar el proyecto de Hixam II.

Dentro de los saldos de bancos se encuentran saldos destinados a la cobertura del servicio de la deuda por importe de 3.696 miles de euros (2011: 5.727 miles de euros).

Durante el ejercicio 2012, las principales operaciones que no han supuesto movimientos de efectivo son las siguientes:

- Combinación de negocios del Isolux Infrastructure Netherlands. (nota 32).
- Combinación de negocios de Las Cabezadas (Nota 32).

Durante el ejercicio 2011, las principales operaciones que no han supuesto movimientos de efectivo son las siguientes:

- Activación de parte de la concesión obtenida de una autopista de peaje en la India (Varanasi) por importe de 106.671 miles de euros. (Ver nota 8.1)
- Activación de parte de la concesión obtenida de una autopista de peaje en la Brasil (Viabahia) por importe de 244.652 miles de euros. (Ver nota 8.1.)
- Canje de acciones de Synergy Industry and Technology, S.A. por acciones de Grupo T-Solar Global por importe de baja de activos por 1.873 miles de euros y un alta de 19.238 miles de euros. (Ver nota 10)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

14.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

El desglose de saldos de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados es el siguiente:

| | <u>31/12/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Depósitos en entidades de crédito a corto plazo y otros | 1.484 | 14.447 |
| | <u>1.484</u> | <u>14.447</u> |

En el ejercicio 2011 dentro de este epígrafe se recogen principalmente acciones de entidades financieras cotizadas, que son consideradas de disponibilidad inmediata, al cotizar dentro de un mercado continuo y regulado. Las acciones que se incluyen a 31 de diciembre de 2012 en el saldo, se han deteriorado por importe de 1.837 miles de euros.

15. Actividades Discontinuas

Durante el ejercicio 2012, el Grupo clasificó la actividad de fabricación de paneles de energía solar fotovoltaica como actividad discontinuada, debido a la decisión de abandonar estas operaciones, por los motivos que se exponen a continuación, y teniendo en cuenta que este componente de actividad cumple con los criterios de la NIIF 5 para proceder a dicha clasificación.

A pesar de haber realizado distintas actuaciones con el fin de continuar con la actividad, la misma fue abandonada por el Grupo durante el ejercicio 2012 debido a las siguientes situaciones:

- Inseguridad regulatoria: los continuos cambios normativos a los que se enfrentaron en los últimos años los productores de energía solar fotovoltaica acogidos al régimen especial, que han afectado al Grupo como proveedor de las placas solares a los posibles productores. Además, la referida inseguridad jurídica ha ocasionado una gran incertidumbre sobre potenciales inversores en el capital del sector, lo que no ha posibilitado el acuerdo en las distintas negociaciones que se han llevado a cabo.
- Creciente competencia internacional: la irrupción en el mercado de competidores, sobre todo de países como China, con unos costes muy inferiores a los de Europa, ha supuesto una fuerte competencia a las empresas europeas del sector, entre ellas el Grupo. Prueba de ello, la Comisión Europea está investigando las sospechas de que los fabricantes chinos de paneles solares venden sus productos muy por debajo de los costes de producción, con la finalidad de concretar medidas que podrían adoptarse al respecto, de índole arancelario.

De cara a cumplir con lo establecido en la NIIF 5, el Grupo, procede a presentar la información de esta actividad en una línea aparte de la cuenta de resultados, así como su comparativo del ejercicio 2011.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

El desglose de la cuenta de resultados del ejercicio 2012 así como los importes del ejercicio 2011 anterior es como sigue:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---|------------------|-----------------|
| Total ingresos de explotación | 31.776 | 33.644 |
| Total gastos de explotación | (151.960) | (38.625) |
| Amortización y cargos por pérdidas por deterioro de valor | (115.819) | (4.073) |
| Otros gastos de explotación | (36.141) | (34.552) |
| Resultado de explotación | (120.184) | (4.981) |
| Gastos financieros | (2.360) | (1.914) |
| Ingresos financieros | - | (36) |
| Resultado financiero neto | (2.360) | (1.950) |
| Resultado antes de impuestos | (122.544) | (6.930) |
| Impuesto sobre las ganancias | 10.723 | 1.904 |
| Resultado del ejercicio Operaciones Continuas | (111.821) | (5.026) |
| Resultado del ejercicio | | |
| Atribuible a: | | |
| Accionistas de la Sociedad | (58.998) | (2.958) |
| Intereses minoritarios | (52.823) | (2.068) |
| | (111.821) | (5.026) |

Dentro de la línea "Amortización y cargos por pérdidas por deterioro de valor" se recoge el deterioro de la fábrica que desarrollaba esta actividad. El deterioro se ha realizado en base al valor de mercado otorgado por expertos independientes en situación de no actividad.

A la fecha de formulación de las cuentas la dirección del Grupo se encuentra estudiando las diferentes opciones de cara al futuro de esta línea de negocio y sus activos.

Los flujos de efectivo generados por esta unidad de negocio en el ejercicio 2012 y 2011 fueron los siguientes:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---|--------------|--------------|
| Flujo de Actividades de explotación | (8.999) | (10.399) |
| Flujo de actividades de Inversión | (283) | 571 |
| Flujo de actividades de financiación | (4.453) | (4.460) |
| Efecto tipos de cambio | (473) | (3.426) |
| Variación neta de efectivo y equivalente de efectivo | 1.117 | 4.453 |

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

16. Capital social, prima de emisión y reserva legal

a) Capital suscrito

El capital suscrito de la Sociedad dominante se compone de 90.085.006 acciones (2011: 87.316.199 acciones) ordinarias al portador de 0,20 euros (2011: 0,20 euros) de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas ascendiendo a un importe de 18.017 miles de euros (2011: 17.463 miles de euros). No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Las sociedades que participan en el capital social son las siguientes:

| | 2012 | | 2011 | |
|--|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| | Nº Acciones | % Participación | Nº Acciones | % Participación |
| Construction Investment Sarl | 46.864.562 | 52,02% | 46.864.562 | 53,67% |
| Inversiones Corporativas S.A. (*) | 10.573.339 | 11,74% | 10.573.339 | 12,11% |
| Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.U. | 5.334.367 | 5,92% | 5.334.367 | 6,11% |
| CCAN 2005 Inversiones Societarias, S.C.R. | 1.535.266 | 1,70% | - | -% |
| Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U. | 14.572.815 | 16,18% | 13.629.406 | 15,61% |
| Cartera Perseidas, S.L. | 9.021.752 | 10,01% | 8.731.620 | 10,00% |
| Charanne B.V. | 2.182.905 | 2,42% | 2.182.905 | 2,50% |
| Total | 90.085.006 | 100,00% | 87.316.199 | 100,00% |

(*) Antigua CCM Corporación

Con fecha 27 de Diciembre de 2012, el Consejo de Administración del Grupo, se aprobó una ampliación de capital por valor de 554 miles de euros mediante la emisión de 2.768.807 nuevas acciones de valor nominal de 0,20 Euros. Dicho aumento de capital se realizó con una prima de emisión de acciones de 57.824 miles de euros. Este aumento de capital fue íntegramente suscrito y desembolsado mediante la aportación no dineraria de acciones de la sociedad Grupo T-Solar Global S.A.

b) Prima de emisión

Esta reserva es de libre distribución y asciende al importe de 526.237 miles de euros (2011: 468.413 miles de euros).

c) Reserva legal y otras reservas indisponibles

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. El importe de esta reserva a 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a 3.493 miles de euros. A 31 de diciembre de 2011 se encontraba totalmente constituida, como producto de la ampliación de capital del ejercicio arriba descrita en los próximos ejercicios una parte del beneficio se deberá destinar a la dotación de esta reserva.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Adicionalmente se incluye en esta reserva aquella que surge de aplicar en la Sociedad dominante lo dispuesto en con el artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital: "En cualquier caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el activo del balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un cinco por ciento del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se emplearán reservas de libre disposición." El saldo a 31 de diciembre de 2012 de esta reserva asciende a 9.428 miles de euros. (2011: 7.071 miles de euros).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**
17. Diferencias acumuladas de conversión

El desglose por sociedades / subgrupos del epígrafe Diferencias acumuladas de conversión es el siguiente:

| Sociedad o subgrupo | 2012 | 2011 |
|--|-----------------|-----------------|
| Isolux de México S.A. de CV | (457) | (2.131) |
| Isolux Energía y Participaciones Ltda. (*) | - | (13.495) |
| Carreteras Centrales Argentina, S.A. | 1.096 | - |
| Constructora autopista Perote Xalapa, S.A. de C.V. | (180) | - |
| Isolux Corsán Argelia, S.A. | (1.084) | - |
| Isolux Corsán Energías Renovables, S.A. | (2.298) | - |
| Isolux Proyectos e Instalaciones, Ltda. | (25.368) | 502 |
| Powertec Proyectos y obras, Ltda. | 880 | 737 |
| Isolux Corsán Do Brasil, S.A. | 4.030 | 1.070 |
| Isolux Corsán Polonia, Sp Zoo | (218) | (304) |
| Concesionaria Autopista Saltillo-Monterrey, S.A. de C.V.(*) | - | (2.439) |
| Tecna Estudios y Proyectos de Ingeniería, S.A. y Sociedades dependientes | (2.894) | (3.043) |
| Líneas Mesopotámicas Argentinas, S.A. | (53) | (30) |
| Concesionaria Autopista Perote-Xalapa, S.A.(*) | - | (6.409) |
| Azul de Cortes, S.A. De C.V. | 5.481 | 4.282 |
| Soma-Isolux NH One Tollway Pvt Ltda.(*) | - | (3.258) |
| Soma-Isolux Surat Hazira Tollway Pvt Ltd.(*) | - | (637) |
| Soma-Isolux Kishangarh - Ajmer - Beawar Tollway Pvt. Ltd.(*) | - | (747) |
| Isolux Corsán Argentina, S.A. | (907) | (77) |
| Agua Limpa Paulista, S.A. | 90 | 967 |
| Viabahía Concesionaria de Rodovías, S.A.(*) | - | (95) |
| Corsán Corvián Construcción, S.A. - Sucursales | (11.147) | (1.274) |
| Isolux Ingeniería, S.A.- Sucursales | (12.028) | (8.066) |
| Iccenlux, Corp.(*) | - | 1.322 |
| Isolux Mozambique LDA. | 1.530 | 1.543 |
| Isolux Corsan Concesiones Chipre(*) | - | 3.747 |
| Isolux Infrastructure Netherland, B.V. y Sociedades dependientes | (34.699) | - |
| Otras | (1.306) | (2.427) |
| Total | (79.532) | (30.262) |

(*) Estas sociedades en el año 2012 han pasado a formar parte del grupo Isolux Infrastructure y Sociedades dependientes.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**
18. Ganancias acumuladas y participaciones no dominantes

La propuesta de distribución del resultado de 2012 de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2011 aprobada en Junta General de Accionistas de 30 de Junio de 2012, es la siguiente:

| Base de reparto | Miles de Euros | |
|---|-----------------------|---------------|
| | 2012 | 2011 |
| Resultado del ejercicio | (91.702) | 13.669 |
| Distribución | | |
| Reservas Voluntarias | (81.546) | 1.312 |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | (12.513) | - |
| Reserva Indisponible Fondo de Comercio (artículo 273.4 LSC) | 2.357 | 2.357 |
| Dividendos | - | 10.000 |
| | (91.702) | 13.669 |

La evolución de las participaciones no dominantes durante el año 2012 es la que sigue:

| | Saldo inicial | Participación en resultados | Dividendos | Variación en participación y otros | Saldo final |
|--|----------------------|------------------------------------|-------------------|---|--------------------|
| Grupo Tecna | 7.520 | (1.545) | - | 835 | 6.810 |
| Grupo Isolux Corsan Concesiones | - | - | - | 37.000 | 37.000 |
| Interisolux Torrejón Viv. Joven, S.L. | 12 | - | - | - | 12 |
| Julitex, S.L. | (233) | (51) | - | (10) | (294) |
| Interisolux Alcorcón Viv. Joven, S.L. | 427 | 19 | - | 3 | 449 |
| Agua Limpia Paulista, S.A. | 1.893 | 1.069 | - | (345) | 2.617 |
| Viabahía Concesionaria de Rodovías, S.A. | 21.198 | 4.108 | (675) | 8.558 | 33.189 |
| Infinita Renovables | (4.837) | (12.898) | - | (1.961) | (19.696) |
| Grupo T-Solar Global | 233.263 | (51.185) | - | (125.250) | 56.828 |
| Mainpuri Power Transmission PL. | 336 | (18) | - | 5.334 | 5.652 |
| Soma-Isolux NH One Tollway Pvt. Ltda. | 35.036 | (3.414) | - | (2.392) | 29.230 |
| South East U.P. Power Transmission company limited | - | (561) | - | 8.471 | 7.910 |
| Sociedad Concesionaria Auto. A4, S.A. | (1.297) | 572 | (1.043) | 3.970 | 2.203 |
| Total | 293.318 | (63.904) | (1.718) | (65.787) | 161.910 |

Dentro de los movimientos del ejercicio 2012, se recoge principalmente el incremento de las participaciones no dominantes de Grupo Isolux Corsan Concesiones, S.A. por importe de 37.000 miles de euros, producto de los cambios en los porcentajes de participación y pérdida de control por parte del Grupo detallados en la nota 32 en relación con la operación de PSP. Por otro lado se produce la disminución de las participaciones no dominantes de Grupo T-Solar Global, S.A., por importe aproximado de 125 millones de euros, debido principalmente a la pérdida de control en Isolux Infrastructure Netherland y Sociedades dependientes (ver nota 32).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

La evolución de las participaciones no dominantes durante el año 2011 es la que sigue:

| | Saldo inicial | Participación en resultados | Dividendos | Variación en participación y otros | Saldo final |
|--|---------------|-----------------------------|------------|------------------------------------|----------------|
| Grupo Tecna | 9.825 | (2.424) | - | 119 | 7.520 |
| Interisolux Torrejón Viv. Joven, S.L. | 12 | - | - | - | 12 |
| Julitex, S.L. | (97) | (134) | - | (2) | (233) |
| Interisolux Alcorcón Viv. Joven, S.L. | 300 | (52) | - | 179 | 427 |
| Agua Limpa Paulista, S.A. | 240 | 961 | - | 692 | 1.893 |
| Viabahía Concesionaria de Rodovías, S.A. | 20.883 | 2.029 | - | (1.714) | 21.198 |
| Grupo Infinita Renovables | 527 | (5.736) | - | 372 | (4.837) |
| Grupo T-Solar Global, S.A. | - | (12.146) | - | 245.409 | 233.263 |
| Mainpuri Power Transmission PL. | - | (2) | - | 338 | 336 |
| Soma-Isolux NH One Tollway Pvt. Ltda. | 42.985 | (2.041) | - | (5.908) | 35.036 |
| Sociedad Concesionaria Auto. A4, S.A. | 53 | 952 | - | (2.302) | (1.297) |
| Total | 74.728 | (18.593) | - | 237.183 | 293.318 |

Dentro de los movimientos del ejercicio 2011, se recoge principalmente el incremento de los minoritarios de Grupo T-Solar Global, S.A. por importe de 245.409 miles de euros, producto de los cambios en los porcentajes de participación y toma de control por parte del Grupo detallados en la nota 32 y otras operaciones societarias realizadas con posterioridad a la toma de control por parte del Grupo (incluyendo el ingreso de Socios en parte de los negocios de Grupo T-Solar Global, S.A. que supusieron una aportación de aproximadamente 129 millones de euros).

19. Proveedores y otras cuentas a pagar

El desglose del epígrafe de Proveedores y otras cuentas a pagar a 31 de diciembre 2012 y 2011 es el siguiente:

| | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
|--|------------------|------------------|
| No corriente | | |
| Impuestos a pagar a largo plazo | 82.610 | 59.823 |
| Ingresos a distribuir – Subvenciones oficiales | 24.779 | 25.496 |
| Otras cuentas a pagar | 370.736 | 333.578 |
| Total | 478.125 | 418.897 |
| Corriente | | |
| Proveedores | 1.170.364 | 1.039.698 |
| Efectos a pagar | 443.398 | 571.448 |
| Facturación a cuenta | 116.364 | 176.059 |
| Anticipos recibidos por trabajo de contratos | 338.647 | 151.063 |
| Seguridad Social y otros impuestos | 116.456 | 124.301 |
| Otras cuentas a pagar | 143.951 | 240.495 |
| Total | 2.329.180 | 2.303.064 |

Los impuestos a pagar a largo plazo corresponden al diferimiento de impuestos sobre los ingresos de las concesiones de líneas de Brasil.

Dentro de otras cuentas a pagar a 31 de diciembre de 2012 se incluyen costes a incurrir por 66.512 miles de euros (2011: 106.671 miles de euros) relativos al activo intangible por derechos de concesión administrativa correspondientes a la autopista en India (Varanasi).

Dentro de otras cuentas a pagar a 31 de diciembre de 2012 se incluyen costes a incurrir por 128.518 miles de euros (2011: 244.652 miles de euros), relativos al activo intangible por derechos de concesión administrativa correspondientes a la autopista en Brasil (Viabahía Concesionaria de Rodovias S.A.).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

Adicionalmente con fecha 18 de marzo de 2011, el Grupo firmó un acuerdo con Morgan Stanley Infrastructure Partner (en adelante MSIP), un fondo de inversión en Infraestructuras, para su entrada como Socio estratégico dentro del desarrollo del negocio de concesiones desarrollado por el Grupo en la India.

Los fondos aportados por MSIP fortalecen la posición financiero del Grupo en el área de las concesiones de Infraestructuras en India.

A través de este acuerdo MSIP se compromete a realizar contribuciones a la Sociedad Holding (ICC Sandpiper, B.V.) que posee a través de los negocios conjuntos los intereses de tres acuerdos de concesión autopistas de peaje en (Kishangarh, Surat y Varanasi). La inversión comprometida se sitúa entre los 106.700 miles de USD (80.847 miles de euros al tipo de cambio de cierre del ejercicio 2012) y 258.500 miles de USD (195.865 miles de euros al tipo de cambio de cierre del ejercicio 2012) durante los próximos cinco años dependiendo de número de concesiones de infraestructuras obtenidos por el Grupo en la India y MSIP recibe en contraprestación acciones preferentes los cuales serán convertidas en acciones ordinarias de la citada Holding. Las acciones preferentes son convertibles en acciones ordinarias después de un periodo inicial de 5 años (o antes en el caso de la ocurrencia de ciertos eventos que suponen incumplimiento de las obligaciones del contrato y eventos de salida como un IPO o un cambio de control...).

El Grupo tendrá la mayoría de los derechos de voto dentro del órgano de Dirección de ICC Sandpiper, si bien, requerirá autorización de MSIP para la toma de ciertas decisiones estratégicas y financieras. Por lo tanto, el Grupo clasifica su inversión en ICC Sandpiper como un negocio conjunto.

A 31 de diciembre de 2012, MSIP ha realizado varias aportaciones a ICC Sandpiper quien a su vez ha realizado aportaciones a las concesionarias por importe de 35.838 miles de euros (Clasificados bajo otras cuentas a pagar no corrientes). Estas aportaciones que han sido clasificadas como pasivo en el balance consolidado debido a que el ratio de conversión de acciones preferentes en ordinarias es variable, otorgan a MSIP el 23% de los derechos de voto de ICC Sandpiper y aproximadamente el 55% de los derechos económicos.

En relación a la posición no corriente los Ingresos a distribuir corresponden principalmente a subvenciones a fondo perdido recibidas para la adquisición de elementos de inmovilizados asignados a proyectos.

Los valores nominales se consideran una aproximación al valor razonable de los mismos.

Dentro de "Otras cuentas a pagar a largo plazo", se recoge un préstamo convertible obtenido, como parte de la operación con Public Sector Pension Investment Board (PSP) como se describe en la nota 32, la sociedad Isolux Infrastructure Netherlands, B.V. suscribe dos contratos convertibles.

En primer lugar, un contrato convertible a través del cual PSP ponía a disposición de la sociedad un préstamo de 313 millones de dólares. Este importe está dispuesto en su totalidad al 31 de diciembre de 2012 y su vencimiento es el 30 de junio de 2017, a no ser que se convierta previamente en acciones. La conversión se efectuará, sujeto a la amortización anticipada parcial del préstamo considerada en el "Acuerdo de Conversión", y a condición de que ciertos eventos no se den lugar (tales como, la terminación del acuerdo de inversión antes del 31 de diciembre de 2016, la amortización anticipada, un hecho forzoso de rescisión de contrato o relevante, o la no obtención de la aprobación del regulador).

La conversión se hará conforme a los ratios establecidos en el contrato, que dependen de las variables específicas de resultados de operación y el desarrollo de nuevos proyectos. El préstamo devenga un tipo de interés del 12,5% pagadero de forma semestral. A 31 de diciembre de 2012 el préstamo se encuentra contabilizado a coste amortizado por un importe de 196.561 miles de euros, que incluyen unos intereses pendientes de pago por un importe de 11.674 miles de euros.

En segundo lugar, se ha firmado un contrato convertible a través del cual Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L. pone a disposición de Isolux Infrastructure Netherlands, B.V. por importe de 47.575 miles de euros. A 31 de diciembre de 2012 no se ha dispuesto ningún importe ya que se dispondrá de él una vez que el préstamo mencionado en el párrafo anterior con PSP haya sido desembolsado en su totalidad. Este préstamo vence el 30 de junio de 2017, a no ser que haya sido convertido en acciones. La conversión se efectuará, sujeto a la amortización anticipada parcial del préstamo considerada en el "Acuerdo de Conversión", y a condición de

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

que ciertos eventos no se den lugar (tales como, la terminación del acuerdo de inversión antes del 31 de diciembre de 2016, la amortización anticipada, un hecho forzoso de rescisión de contrato o relevante, o la no obtención de la aprobación del regulador).

La conversión se hará conforme a los ratios establecidos en el contrato, que dependen de las variables específicas de resultados de operación y el desarrollo de nuevos proyectos. El préstamo devenga un tipo de interés del 12,5% pagadero de forma semestral.

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

De acuerdo con la resolución de 29 de diciembre de 2010, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pagos a proveedores en operaciones comerciales, las sociedades deberán publicar de forma expresa informaciones sobre plazos de pago a sus proveedores en la memoria de sus Cuentas Anuales para las empresas radicadas en España que formulen cuentas anuales y consolidadas.

De acuerdo con lo establecido en la Ley 15/2010 de 5 julio el plazo medio de pago a proveedores que está dentro del máximo legal aplicable a las sociedades españolas del Grupo Isolux Corsán se sitúa entre 90 y 75 días, según se trate de proveedores y subcontratistas relacionados con contratos de obra o por otras operaciones comerciales. Estos plazos son aplicables a los contratos celebrados con posterioridad al 7 de julio de 2010.

El deber de información afecta exclusivamente a los acreedores comerciales incluidos dentro del epígrafe de "proveedores y otras cuentas a pagar" del pasivo corriente del balance de situación consolidado, por tanto, la norma deja fuera de su ámbito de aplicación a los acreedores o proveedores que no cumplen tal condición, como son los proveedores de inmovilizado o los acreedores por arrendamiento financiero.

El Grupo utiliza en general como sistema de gestión de pagos la figura del pago confirmado a través de entidades financieras al amparo de los contratos suscritos con sus proveedores y/o subcontratistas. El Grupo reconoce y abona a los proveedores el gasto financiero de demora implícito en estos acuerdos, asumidos por el Grupo

Teniendo en cuenta lo anterior, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los saldos pendientes de pago a proveedores a los que aplica esta Ley no superan por importes significativos el aplazamiento acumulado superior al plazo legal estipulado.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Adicionalmente, durante el ejercicio 2012, los pagos a proveedores de sociedades radicadas en España excedidos de los límites establecidos ha sido de, aproximadamente, 143 millones de euros (2011: 61 millones de euros) que supone un 22% (2011: 7%) del total de pagos, excediéndose en 166 días (2011: 72 días) del plazo legal establecido.

| | Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance | |
|--|---|-------|
| | 2012 | |
| | Miles de euros | % |
| Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal | 498.337 | 77,7% |
| Resto | 143.292 | 22,3% |
| Total pagos del ejercicio | 641.629 | |
| Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal | 20.022 | |
| Plazo medio ponderado excedido de pago (días) | 166 | |

20. Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

| | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
|--|------------------|------------------|
| No corriente | | |
| Promociones inmobiliarias | 17.841 | 18.729 |
| Otros préstamos hipotecarios | 42.096 | 53.992 |
| Préstamos sindicados | 547.531 | 654.191 |
| Pólizas de crédito | 1.852 | 79.015 |
| Otros préstamos | 249.888 | 123.280 |
| Pasivos por arrendamiento financiero | 2.969 | 723 |
| | 862.177 | 929.930 |
| Corriente | | |
| Deudas por anticipo de créditos | 92.148 | 79.964 |
| Préstamos Sindicados | 111.252 | 22.951 |
| Préstamos Hipotecarios | 8.748 | 8.558 |
| Pólizas de créditos | 225.362 | 306.529 |
| Pasivos por arrendamiento financiero | 673 | 882 |
| Otros préstamos | 146.625 | 30.174 |
| | 584.808 | 449.058 |
| Total deudas con entidades de crédito | 1.446.985 | 1.378.988 |

Las deudas que corresponden a Promociones inmobiliarias y Pasivos por arrendamiento financiero se encuentran garantizadas con el valor de los correspondientes activos que están siendo financiados. Los Otros préstamos hipotecarios están garantizados con activos inmovilizados que se indican en la Nota 6.

La casi totalidad de los préstamos están referenciados a Euribor, y contractualmente se revisan en periodos que generalmente no exceden de los 6 meses. Es por ese motivo que los valores razonables de las deudas con entidades de crédito tanto corrientes como no corrientes se aproximan a su valor en libros.

La Sociedad tiene múltiples pólizas de crédito contratadas las cuales se encuentran generalmente clasificadas a corto plazo debido a que su vencimiento suele ser anual, si bien estas pólizas recogen cláusulas de renovación tácita.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

La apertura por año de vencimiento de las deudas con entidades de crédito no corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

| <u>Concepto</u> | <u>2012</u> | | | <u>2011</u> | | |
|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|----------------|-------------------------|----------------------|----------------|
| | <u>Entre 1 y 5 años</u> | <u>Más de 5 años</u> | <u>Total</u> | <u>Entre 1 y 5 años</u> | <u>Más de 5 años</u> | <u>Total</u> |
| Promociones inmobiliarias | 905 | 16.936 | 17.841 | 881 | 17.848 | 18.729 |
| Otros préstamos | 199.436 | 50.452 | 249.888 | 107.596 | 15.684 | 123.280 |
| Préstamos sindicados | 547.531 | - | 547.531 | 654.191 | - | 654.191 |
| Pólizas de crédito | 1.810 | 42 | 1.852 | 75.253 | 3.762 | 79.015 |
| Otros préstamos hipotecarios | 22.351 | 19.745 | 42.096 | 18.820 | 35.172 | 53.992 |
| Pasivos por arrendamiento financiero | 1.041 | 1.928 | 2.969 | 599 | 124 | 723 |
| Total | 773.074 | 89.103 | 862.177 | 857.340 | 72.590 | 929.930 |

Los importes correspondientes a Pasivos por arrendamiento financiero se encuentran descontados a su valor actual. Los cargos financieros futuros por arrendamiento financiero ascienden a 482 miles de euros (2011: 49 miles de euros).

20.1) Préstamos sindicados

Con fecha 14 de febrero de 2007, el Grupo celebró un acuerdo para el otorgamiento de una línea de crédito por un valor nominal de 200.000 miles de euros.

Con fecha 26 de marzo de 2008, el Grupo celebró un acuerdo para el otorgamiento de una línea de crédito por un valor nominal de 305.000 miles de euros, cuyo destino principal era la financiación de las actividades del Grupo.

Con fecha 29 de junio de 2010, el Grupo ha celebrado un nuevo acuerdo de crédito sindicado a largo plazo con la modalidad "Forward Start Facility" (disposición el 14 de febrero de 2011) que cancela los 2 acuerdos citados anteriormente, así como otras líneas de crédito y préstamos por 72.000 miles de euros, y por el cual se otorga un importe inicial máximo de 532.000 miles de euros (ampliable hasta 700.000 miles de euros mediante la adhesión de otras entidades financieras que mantienen financiación otorgada al Grupo) estructurado en un Tramo A por importe de 345.800 miles de euros y un Tramo B de crédito "revolving" por importe de 186.200 miles de euros (éste último con la finalidad también de financiar las necesidades generales de tesorería del Grupo). A 31 de diciembre de 2010 dicho crédito sindicado fue ampliado hasta 552.000 miles de euros (352.300 miles de euros del Tramo A y 189.700 miles de euros del Tramo B), siendo el saldo contable de los créditos refundidos en este acuerdo a 31 de diciembre de 2012 de 533.851 miles de euros (2011: 541.361 miles de euros). Los saldos dispuestos de este crédito devengan un interés de Euribor más un diferencial variable de entre un 2,25% y un 3% en función del valor de determinados ratios.

Por otro lado se establece la sujeción del préstamo al cumplimiento de ratios, según es usual para este tipo de operaciones. A 31 de diciembre de 2012, la Dirección entiende que no se ha incumplido ningún ratio en relación a este contrato.

Los vencimientos nominales por año de este crédito son los siguientes:

| <u>Fecha de vencimiento</u> | <u>Importe</u> <u>(miles de Euros)</u> |
|-----------------------------|---|
| 29/06/2013 | 44.168 |
| 29/12/2013 | 55.183 |
| 29/06/2014 | 66.215 |
| 29/12/2014 | 99.368 |
| 29/06/2015 | 276.015 |
| Total | 540.949 |

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Con fecha 17 de junio de 2010, el Grupo celebró un acuerdo para el otorgamiento de crédito por un valor nominal de 85.000 miles de euros con Natixis, el ICO y KBC (estructurado en un Tramo A por 70.000 miles de euros destinado a la financiación de proyectos de concesiones de infraestructuras en India que el Grupo desarrolla y un Tramo B por 15.000 miles de euros destinado a la financiación de otros proyectos del Grupo). A la fecha de cierre presenta un saldo pendiente de pago de 85.000 miles de euros. Dicho préstamo paga intereses de Euribor más 3% anual y la cancelación es a través de un único pago el 29 de junio de 2015 (con posibilidad de amortización anticipada por expreso acuerdo entre las entidades financieras y el Grupo el 29 de junio de 2013 y 29 de junio de 2015). Por otro lado se establece la sujeción del préstamo al cumplimiento de ratios, según es usual para este tipo de operaciones. A 31 de diciembre de 2012, la Dirección entiende que no se ha incumplido ningún ratio en relación a este contrato.

Con fecha 28 de junio de 2011, el Grupo celebró un acuerdo para el otorgamiento de crédito por un valor nominal de 59.500 miles de euros con EBN Banco de Negocios, S.A., Caja de España de Inversiones Salamanca y Soria, CAMP., Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería Málaga, Antequera y Jaén.(Unicaja), Banque Marocaine du Commerce Exterior International, S.A.U., Banco do Brasil, Suc. España, Bankia, S.A.U., Caja de Ahorros y Monte Piedad de Navarra, Commerzbank Aktiengesellschaft, Suc. España., Caja General de Ahorros de Granada, Banco de la Nación Argentina, Suc. España y Caixa D'Estalvis del Penedes destinado a la financiación de proyectos del Grupo. A la fecha de cierre presenta un saldo pendiente de pago de 40.997 miles de euros. Dicho préstamo paga intereses de Euribor más 3,5% anual.

Los vencimientos nominales por año de este crédito son los siguientes:

| <u>Fecha de vencimiento</u> | <u>Importe (miles de Euros)</u> |
|-----------------------------|-------------------------------------|
| 28/06/2013 | 5.950 |
| 28/12/2013 | 5.950 |
| 28/06/2014 | 29.750 |
| Total | 41.650 |

Por otro lado se establece la sujeción del préstamo al cumplimiento de ratios, según es usual para este tipo de operaciones. A 31 de diciembre de 2012, la Dirección entiende que no se ha incumplido ningún ratio en relación a este contrato.

20.2) Otros Préstamos

Dentro de este epígrafe se recogen principalmente las siguientes deudas:

Con fecha 2 de junio de 2008, el Grupo celebró un acuerdo para el otorgamiento de una línea de crédito por un valor nominal de 100.000 miles de euros con el Instituto de Crédito Oficial (ICO), cuyo destino principal es la financiación de las actividades de concesiones de infraestructuras en México que el Grupo desarrolla. A la fecha de cierre presenta un saldo pendiente de pago de 100.000 miles de euros (2011: 100.000 miles de euros). Dicho préstamo paga intereses de Euribor más un margen del 3 % anual, en periodos de 1,3 o 6 meses a elección de la parte acreditada. La cancelación es a través de un único pago el 30 de junio de 2015. Éste préstamo está sujeto de acuerdo con el contrato al cumplimiento de ratios según es usual para este tipo de operaciones. A 31 de diciembre de 2012, la Dirección entiende que no se ha incumplido ningún ratio en relación a este contrato. Adicionalmente el grupo ha obtenido varios créditos ICO a través de la entidad financiera Bankia con vencimientos en el ejercicio 2013 por valor total de 49.825 Miles de Euros

Con fecha 5 de mayo de 2011, el Grupo celebró un nuevo acuerdo con Bank of America, National Association, Sucursal España, para el otorgamiento de crédito por un valor nominal de 45.000 miles de euros por cuyo destino principal es la financiación de las actividades del Grupo, a la fecha de cierre presenta un saldo pendiente de pago de 45.000 miles de euros (2011: 45.000 Miles de Euros). Dicho préstamo pagaba intereses de Euribor más un margen del 2% anual, en periodos de 1,3 o 6 meses. Este préstamo está sujeto al cumplimiento de ratios según es usual para este tipo de operaciones. A 31 de diciembre de 2012, la Dirección entiende que no se ha incumplido ningún ratio en relación a este contrato. El vencimiento de este préstamo es el 2 de Mayo del 2013, con renovaciones anuales unilaterales por parte del banco hasta un máximo de 4 años.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Con fecha 15 de febrero de 2012, el Grupo celebró un nuevo acuerdo con Corporación Andina de Fomento, para el otorgamiento de crédito por un valor nominal de 50.000 miles de dólares (37.885 miles de euros a tipo de cambio de cierre) cuyo destino principal es la financiación de las actividades del Grupo, a la fecha de cierre presenta un saldo pendiente de pago de 37.855 miles de euros. Dicho préstamo paga intereses de Libor semestral más un margen del 5,5% anual, en períodos de 6 meses. Este préstamo está sujeto al cumplimiento de ratios según es usual para este tipo de operaciones. A 31 de diciembre de 2012, la dirección entiende que ha cumplido los ratios en relación a este contrato. El vencimiento final de este préstamo es el 13 de febrero del 2022, con pagos semestrales a partir del 13 de febrero de 2014.

20.3) Pólizas de Crédito

La Sociedad tiene múltiples pólizas de crédito contratadas las cuales se encuentran generalmente clasificadas a corto plazo debido a que su vencimiento suele ser anual, si bien estas pólizas recogen cláusulas de renovación tácita. En caso de que su vencimiento sea mayor a un año, se clasifican como no corrientes.

20.4) Otra información

El importe en libros de las deudas con entidades de crédito del grupo está denominado en las siguientes monedas:

| | 2012 | 2011 |
|--|------------------|------------------|
| No corriente | | |
| Euro | 798.991 | 898.740 |
| Otras monedas | 63.186 | 31.190 |
| | 862.177 | 929.930 |
| Corriente | | |
| Euro | 503.672 | 336.846 |
| Otras monedas | 81.136 | 112.212 |
| | 584.808 | 449.058 |
| Total deudas con entidades de crédito | 1.446.985 | 1.378.988 |

El Grupo dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

| | 2012 | 2011 |
|-------------------------------------|---------------|----------------|
| Tipo variable: | | |
| - con vencimiento a menos de un año | 69.012 | 115.227 |
| - con vencimiento superior a un año | 854 | 22.589 |
| | 69.866 | 137.816 |

21. Impuestos diferidos

El movimiento bruto en la cuenta de impuestos diferidos ha sido el siguiente:

| | Activos por impuestos diferidos | | Pasivos por impuestos diferidos | |
|---|---------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| 1 de enero | 232.618 | 115.886 | 142.879 | 66.752 |
| Cargo en cuenta de resultados (Nota 28) | 143.261 | 39.353 | 67.037 | 25.008 |
| Impuesto cargado a patrimonio neto | 3.666 | 27.637 | (885) | (81) |
| Combinaciones de Negocio (Nota 32) | (23.763) | 49.742 | (9.996) | 51.200 |
| 31 de diciembre | 355.782 | 232.618 | 199.035 | 142.879 |

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

La composición de los activos por impuestos diferidos en cada cierre de ejercicio es el siguiente:

| | 2012 | 2011 |
|---|----------------|----------------|
| Bases imponibles negativas | 99.457 | 98.898 |
| Créditos fiscales pendientes de aplicar | 36.152 | 23.441 |
| Diferencias temporarias | 220.173 | 110.279 |
| | 355.782 | 232.618 |

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2012 y 2011 en los activos y pasivos por impuestos diferidos han sido los siguientes:

Pasivos por impuestos diferidos

| | Reversiones | Dotaciones | Otros movimientos | Total |
|--|-------------|------------|----------------------|----------------|
| Al 1 de enero de 2011 | | | | 66.752 |
| Cargo en cuenta de resultados | (17.041) | 36.967 | 5.082 | 25.008 |
| Cargo a patrimonio neto | (81) | - | - | (81) |
| Combinaciones de negocio y otras operaciones (Nota 32) | - | 51.200 | - | 51.200 |
| Al 31 de diciembre de 2011 | | | | 142.879 |
| Cargo en cuenta de resultados | (54.909) | 125.088 | (3.143) | 67.037 |
| Cargo a patrimonio neto | (885) | - | - | (885) |
| Combinaciones de negocio y otras operaciones (Nota 32) | - | - | (9.996) | (9.996) |
| Al 31 de diciembre de 2012 | | | | 199.035 |

Activos por impuestos diferidos

| | Reversiones | Dotaciones | Otros movimientos | Total |
|------------------------------------|-------------|------------|----------------------|----------------|
| Al 1 de enero de 2011 | | | | 115.886 |
| Cargo en cuenta de resultados | (62.230) | 97.486 | 4.097 | 39.353 |
| Cargo a patrimonio neto | - | 27.637 | - | 27.637 |
| Combinaciones de negocio (Nota 32) | - | 49.742 | - | 49.742 |
| Al 31 de diciembre de 2011 | | | | 232.618 |
| Cargo en cuenta de resultados | (28.790) | 177.120 | (5.069) | 143.261 |
| Cargo a patrimonio neto | - | 3.666 | - | 3.666 |
| Combinaciones de negocio (Nota 32) | - | - | (23.763) | (23.763) |
| Al 31 de diciembre de 2012 | | | | 355.782 |

Durante el ejercicio 2011 determinadas sociedades españolas han salido del perímetro de consolidación del Grupo Fiscal cuya sociedad dominante es Grupo Isolux Corsán, S.A. Los activos por impuestos diferidos de estas sociedades se han dado de baja siguiendo un criterio de prudencia tras realizar un análisis de su recuperabilidad bajo estas nuevas circunstancias. En relación con esto, durante el ejercicio 2011 se han revertido 26.583 miles de euros de impuestos diferidos de activo que correspondían a deducciones fiscales pendientes de aplicar. La baja de estos diferidos ha generado un gasto por el mismo importe en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio (Ver Nota 28).

Dentro de los activos diferidos del Grupo se recogen deducciones generadas, acogiéndose al artículo 39.3 del Decreto 4/2004 del 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto Sobre Sociedades y a la disposición adicional décima de dicho impuesto se registraron en el ejercicio 2008 una deducción por el porcentaje establecido por la normativa vigente para dicho ejercicio sobre las inversiones realizadas en bienes de activo material nuevos destinados al aprovechamiento de fuentes de energías renovables consistentes en instalaciones y equipos que tengan la finalidad de aprovechamiento de la energía proveniente del sol para su transformación en calor o electricidad. El plazo para aplicar estas deducciones es

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

de 10 años. En el caso de las entidades de nueva creación, la aplicación de esta deducción podrá diferirse hasta el primer ejercicio en que, dentro del período de prescripción (cuatro años), se generen resultados contables positivos. Estas deducciones están sujetas a la condición de mantener las inversiones por un plazo mínimo de 5 años desde la fecha de alta del activo que las generó.

Los activos / (pasivos) por impuestos diferidos cargados al patrimonio neto durante el ejercicio han sido los siguientes:

| | 2012 | 2011 |
|--|--------------|---------------|
| Reservas para valores razonables en patrimonio neto: | | |
| Reserva para operaciones de cobertura | 4.551 | 27.718 |
| | 4.551 | 27.718 |

La composición de impuestos diferidos activos y pasivos originados en diferencias temporarias está generada por los siguientes conceptos:

| | 2012 | 2011 |
|---|------------------|------------------|
| <u>Impuestos diferidos activos</u> | | |
| Originados en provisiones | 21.561 | 6.865 |
| Originados en activos no corrientes | 67.497 | 36.560 |
| Originados en valoración de derivados financieros | 68.699 | 59.965 |
| Originados en deducibilidad gastos financieros (Real Decreto Ley 12/2012) | 32.577 | - |
| Otros Orígenes | 29.839 | 6.889 |
| Total | 220.173 | 110.279 |
| <u>Impuestos diferidos pasivos</u> | | |
| Originados en valoración de Existencias | (4.490) | (7.665) |
| Originados en valoración de derivados financieros | (733) | (1.854) |
| Originados en activos no corrientes | (181.304) | (101.513) |
| Originados en clientes y otras cuentas a cobrar | (6.817) | (13.251) |
| Otros orígenes | (5.691) | (18.596) |
| Total | (199.035) | (142.879) |

El Grupo tiene créditos fiscales al cierre del ejercicio 2012 activados pendientes de aplicación por bases imponibles negativas de algunas de las Sociedades del Grupo por los siguientes importes:

| Año de generación | País | | | | TOTAL |
|-------------------|--------|-----------|--------|-------|--------|
| | España | Argentina | México | Otros | |
| 2009 | 8.894 | - | 187 | - | 9.081 |
| 2010 | 13.971 | 1.184 | 540 | - | 15.695 |
| 2011 | 20.319 | 4.536 | 3.524 | 320 | 28.699 |
| 2012 | 42.478 | 3.504 | - | - | 45.982 |
| | 85.662 | 9.224 | 4.251 | 320 | 99.457 |

El plazo de aplicación de los créditos fiscales activados generados por bases imponibles negativas en España, Argentina y México es de 18 años, 5 años y 10 años, respectivamente, desde su fecha de generación.

Los activos por impuestos diferidos por créditos fiscales pendientes de aplicar y bases imponibles negativas se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**
22. Provisiones para otros pasivos y gastos
22.1. Provisiones para otros pasivos y gastos – No corriente

| | Provisiones para terminación de obra | Provisiones para litigios y otros | Provisiones para grandes reparaciones | Provisión por desmantelamiento | Total |
|---|--------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|---------------|
| Saldo al 1 de enero de 2011 | 12.503 | 32.729 | 186 | 1.749 | 47.167 |
| Combinaciones de negocio (Nota 32) | - | - | 878 | 3.760 | 4.638 |
| Dotaciones | 1.801 | 11.656 | 3.075 | 22 | 16.554 |
| Reversiones | - | - | - | - | - |
| Aplicaciones | (3.942) | (17.357) | - | - | (21.299) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | 10.362 | 27.028 | 4.139 | 5.531 | 47.060 |
| Combinaciones de negocio (Nota 32) | 17.700 | 3.469 | 6.192 | - | 27.361 |
| Dotaciones | (2.998) | (20.939) | - | - | (23.937) |
| Reversiones | - | - | - | - | - |
| Aplicaciones | (2.854) | (499) | (646) | (711) | (4.710) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | 22.210 | 9.059 | 9.685 | 4.820 | 45.774 |

Provisiones para terminación de obra

El saldo de esta cuenta, relacionada con aquellos proyectos que se encuentran terminados o sustancialmente terminados, corresponde a la estimación realizada por el Grupo de aquellos costes probables a incurrir previo a la aceptación final por parte del cliente. Por otra parte, en ciertos casos podrían surgir reclamaciones adicionales por parte de los clientes, que no son susceptibles de cuantificación objetiva a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, aunque en opinión de los administradores no se espera que el resultado de esta situación suponga pérdidas significativas superiores a los importes provisionados.

Provisiones para litigios y otros

Corresponde a provisiones constituidas para cubrir otros riesgos y gastos, relacionados o no con litigios, incluyendo aquellas contingencias de carácter fiscal o de otro tipo para las cuales el Grupo consideró necesaria la constitución de la correspondiente provisión. En opinión de los administradores, después del correspondiente asesoramiento legal, no se espera que el resultado de estos litigios suponga pérdidas significativas superiores a los importes provisionados.

Provisiones para desmantelamiento

El Grupo, en base a estudios técnicos realizados, ha estimado el coste actual de desmantelamiento de las instalaciones técnicas de las centrales solares y de las plantas de biodiésel que tiene en los activos asignados a proyectos, reconociendo dicha estimación como mayor valor de los activos y amortizándolo en la vida útil de las instalaciones, que resulta en la mayoría de los casos muy similar a la duración de los contratos de arrendamiento de los terrenos donde se han instalado las centrales solares y plantas de biodiésel.

Provisiones para grandes reparaciones

Se corresponden con las actuaciones de reposición y gran reparación estimadas a realizar sobre ciertas infraestructuras concesionales durante el periodo de vida concesional. El Grupo calcula las dotaciones a realizar considerando los calendarios de las inversiones previstas en sus Planes Económico Financiero, que se corresponde con sus mejores estimaciones.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

22.2. Provisiones para otros pasivos y gastos – Corriente

Los saldos incluidos en este epígrafe por importe de 156.107 miles de euros (2011: 60.679 miles de euros) se corresponden con las divisiones de Construcción e Ingeniería, y están referidos principalmente a Provisiones de gastos para terminación de obra y otros conceptos. La línea "Variaciones de provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada recoge las dotaciones netas efectuadas para las provisiones para otros pasivos y gastos corrientes.

23. Cifra de negocios y Consumo y otros gastos externos

La información relativa a Cifra de negocios por actividad y mercado se incluye en la nota de información por segmentos (Nota 5).

La cuenta Consumo y otros gastos externos durante los ejercicios 2012 y 2011 se componen como sigue:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Materias primas y otros aprovisionamientos | 1.122.277 | 1.039.535 |
| Variación de existencias no inmobiliarias | 11.863 | 25.619 |
| Otros gastos externos | 895.968 | 1.164.076 |
| Total | <u>2.030.108</u> | <u>2.229.230</u> |

24. Otros ingresos y gastos

Otros ingresos y gastos de explotación se componen de la siguiente forma:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <u>Otros ingresos de explotación</u> | | |
| Subvenciones a la explotación | 2.381 | 2.132 |
| Otros ingresos de explotación | 399.159 | 23.203 |
| Total | <u>401.540</u> | <u>25.335</u> |
| <u>Otros gastos de explotación</u> | | |
| Arrendamientos operativos | 116.687 | 94.076 |
| Otros servicios exteriores | 139.151 | 115.646 |
| Deterioros de cuentas a cobrar netos | 61.997 | 1.396 |
| Tributos | 121.707 | 129.327 |
| Total | <u>439.542</u> | <u>340.445</u> |

En otros ingresos de explotación se recogen, tanto en el ejercicio 2012 como en 2011, el efecto de las revaloraciones de activos concesionales que surge de las combinaciones de negocios por los cambios de control descritos en la nota 32.

25. Gasto por prestaciones a los empleados

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Sueldos y salarios | 326.373 | 299.173 |
| Gastos de seguridad social y otros gastos sociales | 93.060 | 75.891 |
| | <u>419.433</u> | <u>375.064</u> |

En el ejercicio 2012 dentro de los Sueldos y salarios se encuentran incluidas indemnizaciones por despido por 7.592 miles de euros (2011: 10.758 miles de euros).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

La composición de la plantilla media empleada en el Grupo ha sido la siguiente:

| Categoría | 2012 | 2011 |
|-----------------|--------------|--------------|
| Titulados | 2.633 | 2.872 |
| Administrativos | 993 | 786 |
| Operarios | 5.476 | 5.246 |
| | 9.101 | 8.904 |

Adicionalmente, el número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio por las sociedades incluidas en la consolidación por el método proporcional ha sido 3.265 (2011: 275).

La distribución por sexos al término del ejercicio acabado el 31 de diciembre de 2012 del personal del Grupo era la siguiente:

| Categoría | Hombres | Mujeres | Total |
|------------------|--------------|------------|--------------|
| Consejeros | 14 | - | 14 |
| Altos Directivos | 10 | 1 | 11 |
| Directivos | 308 | 14 | 322 |
| Titulados | 1.564 | 432 | 1.996 |
| Administrativos | 385 | 311 | 696 |
| Operarios | 2.561 | 219 | 2.780 |
| | 4.842 | 977 | 5.819 |

Por otra parte, la distribución por sexos al término del ejercicio acabado el 31 de diciembre de 2011 del personal del Grupo es la siguiente:

| Categoría | Hombres | Mujeres | Total |
|------------------|--------------|--------------|---------------|
| Consejeros | 13 | - | 13 |
| Altos Directivos | 7 | 1 | 8 |
| Directivos | 280 | 49 | 329 |
| Titulados | 1.721 | 478 | 2.199 |
| Administrativos | 504 | 363 | 867 |
| Operarios | 6.103 | 545 | 6.648 |
| | 8.628 | 1.436 | 10.064 |

Adicionalmente, el número de personas empleadas a cierre del ejercicio por las sociedades incluidas en la consolidación por el método proporcional ha sido 5.326 personas (2011: 269 personas).

26. Arrendamiento operativo

Los pagos mínimos futuros a pagar por arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

| | 2012 | 2011 |
|------------------|---------------|---------------|
| Menos de 1 año | 18.570 | 37.699 |
| Entre 1 y 5 años | 27.957 | 24.494 |
| Más de 5 años | 29.322 | 7.368 |
| Total | 75.849 | 69.561 |

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

El gasto reconocido en la cuenta de resultados durante el ejercicio correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 116.687 miles de euros (2011: 94.414 miles de euros).

El Grupo arrienda a un tercero el edificio donde radica su sede central. El acuerdo de arrendamiento es por un período de 12 años a partir de la fecha de su celebración (15 de marzo de 2007), aunque existe la posibilidad que el Grupo ejerza una opción de compra a partir del quinto año, para lo cual deben ponerse previamente de acuerdo las partes en cuanto a las condiciones de la operación. Como a la fecha de inicio del arrendamiento, así como a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, no es probable que se ejerza la opción de compra, el contrato ha sido clasificado como de arrendamiento operativo y en el cuadro anterior han sido incluidos todos los pagos comprometidos hasta el cumplimiento de los 12 años originalmente previstos.

27. Resultado financiero neto

El detalle del resultado financiero neto a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

| | 2012 | 2011 |
|---|------------------|------------------|
| Gasto por intereses y otros gastos financieros | (349.267) | (288.956) |
| Ganancias / (pérdidas) netas en valor razonable de instrumentos financieros derivados | - | (8.103) |
| Deterioro de inversiones disponibles para la venta (nota 10) | - | (1.837) |
| Gastos financieros | (349.267) | (298.896) |
| Ingresos por Intereses y otros ingresos financieros | 43.638 | 48.040 |
| Resultados en operaciones de inversiones disponibles para la venta (nota 10) | - | 17.365 |
| Ganancias / (pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera | 11.072 | 18.161 |
| Ganancias / (pérdidas) netas en valor razonable de instrumentos financieros derivados | 101 | - |
| Ingresos financieros | 54.811 | 83.566 |
| Resultado financiero neto – Gasto | (294.456) | (215.330) |

28. Impuesto sobre las ganancias

Grupo Isolux Corsán, S.A. es la sociedad dominante del Grupo Fiscal 102/01, lo que la autoriza a presentar declaración consolidada en España para todas las sociedades incluidas dentro del Grupo Fiscal.

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

| | 2012 | 2011 |
|---------------------------------|--------------|---------------|
| Impuesto corriente | 78.209 | 41.694 |
| Impuesto diferido (Nota 21) | (76.224) | (14.345) |
| Total Gasto por Impuesto | 1.985 | 27.349 |

El impuesto sobre el beneficio del Grupo antes de impuestos difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo aplicable a los beneficios de las sociedades consolidadas como sigue:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Actividades Continuas:

| | 2012 | 2011 |
|--|---------------|---------------|
| Beneficio antes de impuestos | 22.231 | 39.757 |
| Impuesto calculado al tipo impositivo aplicable a los beneficios de la Sociedad dominante | 6.669 | 11.927 |
| Efecto en cuota de gastos no deducibles a efectos fiscales | 10.645 | 2.343 |
| Efecto generado por diferencia en tipos en otros países y otras diferencias en sociedades del exterior | (1.762) | 78 |
| Deducciones generadas/revertidas en el ejercicio | - | 26.583 |
| Otros | (2.844) | (11.676) |
| Gasto por impuesto | 12.708 | 29.255 |

Actividades Discontinuas:

| | 2012 | 2011 |
|--|------------------|----------------|
| Beneficio antes de impuestos | (122.544) | (6.931) |
| Impuesto calculado al tipo impositivo aplicable a los beneficios de la Sociedad dominante | (36.763) | (2.079) |
| Efecto en cuota de gastos no deducibles a efectos fiscales | 26.040 | 175 |
| Efecto generado por diferencia en tipos en otros países y otras diferencias en sociedades del exterior | - | - |
| Deducciones generadas/revertidas en el ejercicio | - | - |
| Otros | - | - |
| Gasto por impuesto | (10.723) | (1.904) |

Dentro del gasto por impuesto del ejercicio 2011 se recogió el efecto generado por la baja de créditos fiscales pendientes de aplicar por deducciones, por importe de 26.583 miles de euros, debido a que durante el mencionado ejercicio determinadas sociedades españolas salieron del perímetro de consolidación del Grupo Fiscal cuya sociedad dominante es Grupo Isolux Corsán, S.A. por ello los activos por impuestos diferidos de estas sociedades se dieron de baja siguiendo un criterio de prudencia.

El tipo impositivo efectivo teniendo en cuenta las actividades continuadas y y discontinuas ha sido del (1,98) % (2011: 83,32 %), el cual difiere del tipo impositivo aplicable a la Sociedad dominante (30% para los años 2012 y 2011) debido principalmente al efecto neto generado por la reversión/generación de deducciones que incrementan/disminuyen el tipo impositivo efectivo, la existencia de gastos no deducibles que incrementan el tipo impositivo efectivo, y a las diferencias de tipos impositivos de sociedades y sucursales situadas en el exterior que pueden ser superiores o inferiores al tipo impositivo vigente en España, y que por lo tanto incrementarían o disminuirían el tipo impositivo efectivo.

Con fecha 1 de julio de 2010 se comunicó a la sociedad Grupo Isolux Corsán, S.A. como sociedad dominante del grupo fiscal el inicio de actuaciones inspectoras para el Impuesto sobre Sociedades ejercicios 2005-2008.

Asimismo varias sociedades del Grupo Isolux Corsán han sido objeto de inspección con carácter general por el Impuesto sobre el Valor Añadido (2006 - 2008) y el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (2006 - 2008), declaración anual de operaciones (2005-2008) y declaración recapitulativa de entrega y adquisiciones intracomunitarias de bienes (2005-2008).

Como consecuencia de las citadas actuaciones de inspección en este año 2012 se levantaron actas por el Impuesto sobre Sociedades para los periodos inspeccionados. Parte de dichas actas fue firmada en disconformidad por Grupo Isolux Corsan, principalmente por los conceptos de deducciones a la exportación, operaciones en el exterior, gastos no deducibles y otras deducciones aplicadas sobre revalorizaciones de inmuebles por un importe aproximado de 33,7 millones de euros, correspondiéndose en su totalidad a sociedades dependientes del Grupo Fiscal.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Con fecha 31 de agosto de 2012 se interpuso reclamación económica-administrativa ante el Tribunal Económico-Administrativo Central contra las referidas actas.

En opinión de la dirección de la Sociedad dominante y de sus asesores fiscales, se cuentan con sólidos argumentos para soportar la posición del Grupo, por lo que se estima que de estas actuaciones no surgirán efectos que pudieran tener un impacto significativo sobre la situación patrimonial del Grupo.

El Grupo ha ofrecido ciertos inmuebles en garantía del recurso de las actas en disconformidad mencionadas, así como en relación a otras reclamaciones de la autoridad fiscal. El valor neto contable de los inmuebles afectados asciende a 65,3 millones de euros.

Adicionalmente a los ejercicios antes mencionados, permanecen abiertos a inspección los siguientes impuestos para los ejercicios mencionados a continuación de las principales Sociedades del Grupo:

| Impuesto | Ejercicios |
|---|----------------------|
| Impuesto sobre Sociedades | 2009 a 2011 |
| Impuesto sobre el Valor Añadido | 2009 a 2012 |
| Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas | 2009 a 2012 |
| Otros tributos | Últimos 4 ejercicios |

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores de la Sociedad dominante consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

29. Ganancias por acción

Básicas y diluidas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. Dado que la Sociedad no posee ninguna clase de acciones ordinarias potenciales dilusivas, la ganancia por acción diluida coincide con la ganancia por acción básica.

| | 2012 | 2011 |
|--|------------|------------|
| Beneficio/(perdida) atribuible a los accionistas de la sociedad (Miles de euros) | (38.394) | 24.069 |
| Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación | 87.346.542 | 87.316.199 |
| Ganancias/(Perdidas) básicas por acción (euros por acción) | (0,43) | 0,27 |

30. Dividendos por acción

Los dividendos distribuidos (o propuestos) en relación al resultado del ejercicio 2011 ascienden a 10.000 miles de euros (ver Nota 18), lo que supuso un dividendo por acción de 0,11 euros.

En el ejercicio 2012, no se propone la distribución de dividendos.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

31. Compromisos, Contingencias y Garantías otorgadas

31.a) Compromisos

Compromisos de compra de activos fijos

No hay inversiones comprometidas significativas por compra de activos a la fecha de balance, distintas de aquellas requeridas en el curso ordinario de los negocios.

Compromisos por arrendamiento operativo

El Grupo alquila varios locales, oficinas, y otros elementos de inmovilizado material bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo. Estos arrendamientos tienen términos variables, cláusulas por tramos y derechos de renovación.

El gasto por arrendamiento cargado en la cuenta de resultados durante el ejercicio, así como información relacionada con los pagos mínimos futuros, se ha incluido en la Nota 26.

Compromiso de compra de acciones

El 23 de enero de 2011, los tres accionistas de Viabahia Concessionaria de Rodovias, S.A. firmaron un acuerdo en virtud del cual, uno de los accionistas minoritarios podría vender sus acciones de la mencionada compañía a los otros accionistas, lo que implicaría que el Grupo podría incrementar su participación hasta el 70%. Estas Transacciones podrían ocurrir solo una vez el periodo de restricción haya expirado (2 años después de la firma del acuerdo de concesión), después de la firma de la acuerdo de compra de acciones y cuando todas las autorizaciones necesarias fueran obtenidas.

Compromiso de Inversion:

Como parte de los acuerdos alcanzados, el Grupo se ha comprometido a aportar 100 millones de dólares (equivalente a 75,77 millones de euros) (50% a través de deuda convertible y 50% a través de patrimonio) a través de su filial Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L. en Isolux Infrastructure Netherlands. (Nota 32).

31.b) Contingencias y Garantías otorgadas

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio ya que de acuerdo con las condiciones generales de contratación el Grupo se ve obligado a prestar avales técnicos en relación con la ejecución de las obras que puedan ser constituidas en efectivo o por avales bancarios y deben ser mantenidos durante un determinado período.

En el curso normal de las actividades, y como es habitual entre las compañías dedicadas a actividades de ingeniería y construcción, el Grupo ha prestado avales a terceros por valor de 1.656 millones de euros (2011: 1.611 millones de euros) como garantía del adecuado cumplimiento de los contratos. En lo que se refiere a la actividad de concesiones el Grupo tiene prestados avales que garantizan el cumplimiento de los contratos de concesión así como la correcta ejecución de los proyectos por importe de 142 millones de euros (2011: 240 millones de euros).

De estas garantías se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo adicional a aquellos casos por los que se dotaron provisiones según lo mencionado en la Nota 22.

Como parte de los acuerdos alcanzados con PSP en la combinación de negocios descrita en la nota 32, el Grupo tiene ciertos compromisos ligados al cumplimiento de los presupuestos de construcción de proyectos concesionales entre otros. En base a desviaciones significativas que se pudieran producir sobre dichos compromisos, pudieran surgir en el futuro pasivos adicionales en el Grupo para hacer frente a las mismas. Adicionalmente el Grupo está en proceso de cancelación de ciertas garantías en relación a otros activos vendidos a terceros por importe de 35,7 millones de euros.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

32. Combinaciones de Negocio

a) Isolux Infrastructure y Sociedades dependientes

Durante el mes de junio de 2012 el Grupo procedió a firmar un acuerdo con el fondo de inversión Infra-PSP Canada Inc. por el cual estos últimos entraban, tras el cumplimiento de una serie de condiciones previas que fueron cumplidas durante el año 2012, en el accionariado de la sociedad participada Isolux Infrastructure Netherlands, B.V. y sociedades dependientes, subgrupo dedicado a la actividad de explotación de sociedades concesionarias de autopistas y líneas de transmisión eléctrica, y de sociedades generadoras de energía eléctrica a través de parques solares fotovoltaicos.

Mediante este acuerdo PSP se comprometió a aportar a Isolux Infrastructure Netherlands, B.V. 627 millones de USD, de los cuales el 50% se aporta mediante un préstamo convertible y el 50% restante a través de un aporte de capital (adquisición de acciones emitidas por Isolux Infrastructure Netherlands, B.V.).

Como parte del acuerdo se estipula el compromiso del Grupo para aportar a Isolux Infrastructure Netherlands, B.V. 125 millones de dólares (50% a través de deuda convertible y 50% a través de patrimonio). Asimismo, el Grupo aportó a dicha sociedad los negocios de concesiones de autopistas y líneas de transmisión eléctrica y el negocio de generación de energía fotovoltaica.

Los acuerdos celebrados entre los accionistas implican que las decisiones claves del negocio tengan que ser tomadas conjuntamente por ambas partes, por lo que la participación en esta sociedad (y su grupo de sociedades) pasó de ser una sociedad dependiente a ser considerado como un negocio conjunto, habiéndose procedido a registrar esta operación como un "cambio de control", aplicándose por lo tanto las políticas contables descritas en la Nota 2.2. La revalorización que surge como consecuencia de esta operación ha sido aplicada totalmente a activos identificables, siendo la contrapartida registrada en "Otros ingresos de explotación" (ver Nota 24). Para la asignación del coste de adquisición se ha considerado el valor razonable estimado de los activos concesionales y de los parques solares, calculados en base al método de descuento de flujos de caja futuros, y teniendo en cuenta las distintas cláusulas del acuerdo mencionado en el párrafo anterior.

El cuadro siguiente resume las contraprestaciones y valores razonables provisionales de los activos adquiridos y los pasivos asumidos a la fecha de adquisición:

| Contraprestación | Miles de euros |
|---|-----------------------|
| Valor razonable de los activos y pasivos | 1.038.000 |
| Gastos de la operación y otros conceptos | (18.189) |
| Total Contraprestación | 1.019.811 |
| | |
| Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos | |
| Efectivo | 235.038 |
| Activos Intagibles Asignadas a Proyectos | 1.901.093 |
| Otro Inmovilizado Asignado a Proyectos | 2.535.169 |
| Otros activos no corrientes | 97.695 |
| Otros activos corrientes | 290.560 |
| Deudas con entidades de crédito no corrientes | (2.345.919) |
| Otros pasivos no corrientes | (576.138) |
| Otros pasivos corrientes | (854.895) |
| Saldos acreedores con Hacienda pública | (10.062) |
| Total activos identificables adquiridos y pasivos asumidos | 1.272.541 |
| Participaciones no dominantes | (252.730) |
| Total | 1.019.811 |

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

La estimación preliminar está sujeta a revisión durante un periodo de 12 meses desde la fecha de toma de control.

El efecto que ha producido esta operación de combinación de negocios en la cuenta de resultados del ejercicio por la parte del año en la que no se tuvo el control del Subgrupo de Sociedades, resulta en un menor reconocimiento de Cifra de negocios y de Resultado negativo por 32.978 miles de euros y (4.570) miles de euros, respectivamente.

b) Las Cabezas de Aranjuez, S.L.

Con fecha 22 de octubre de 2012 el Grupo adquirió el control de la sociedad "Las Cabezas de Aranjuez, S.L.", sociedad dedicada a la gestión Inmobiliaria de unos terrenos y derechos futuros de urbanización en Aranjuez, y que previamente se encontraba clasificada como un negocio conjunto. La toma de control se realizó mediante la compra de las participaciones correspondientes al 60% del capital social de la Sociedad a través de la asunción por parte del Grupo de garantías financieras valoradas en 12 millones de euros. De la realización de esta operación no ha surgido ningún efecto en los resultados del ejercicio ya que los activos netos ya se encontraban registrados a su valor razonable.

Para la asignación del coste de adquisición, se ha considerado el valor razonable del proyecto en el que participa la sociedad a través del estudio realizado por un experto independiente, y calculado en base al método de descuento de flujos de caja futuros.

La estimación preliminar está sujeta a revisión durante un periodo de 12 meses desde la fecha de toma de control.

c) Adquisición de Grupo T-Solar Global, S.A.

Durante el mes de mayo de 2011 el Grupo, adquirió el control de la sociedad Grupo T-Solar Global, S.A. (en adelante GTSG), sociedad que a su vez es sociedad dominante de un grupo de sociedades con sede principalmente en España que a la fecha se dedicaba a actividades de generación de energía solar-fotovoltaica a través de parques en propiedad y fabricación de paneles solar-fotovoltaicos a través de su filial con sede en España.

La toma de control se realizó mediante varias etapas:

- A 31 de diciembre de 2010 el grupo tenía una participación del 19,80% en GTSG clasificada como inversiones en sociedades puesta en equivalencia.
- Durante los primeros meses de 2011, a través de diversas transacciones societarias relativas a
 - compras de participación a terceros (por importe de 18.912 miles de euros) y
 - aportaciones de capital (por importe de 98.127 miles de euros) que resultaron en dilución de otros accionistas,

el grupo adquirió el control de GTSG el 31 de mayo, con una participación a dicha fecha del 60,74%.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

El cuadro siguiente resume la contraprestación pagada por GTSG y los valores razonables de los activos adquiridos, los pasivos asumidos y la participación no dominante en GTSG en la fecha de adquisición:

| | Miles de euros |
|--|-----------------------|
| Compra de participación a terceros | 18.912 |
| Aportes de Capital en el ejercicio 2011 en efectivo | 98.127 |
| Contraprestación total transferida | 117.039 |
| Valor razonable de la participación en el patrimonio neto del Grupo T-Solar Global | 128.875 |
| Total contraprestación | 245.914 |
| Efectivo | 65.321 |
| Inmovilizado material | 1.125.467 |
| Fondo de comercio | 49.181 |
| Activos Intangibles | 752 |
| Depósitos, fianzas constituidas y otros activos a largo plazo | 47.730 |
| Activos por impuesto diferido | 49.742 |
| Existencias | 8.584 |
| Clientes y otras cuentas a cobrar | 95.259 |
| Otros activos corrientes | 1.311 |
| Deudas con entidades de crédito no corrientes | (785.709) |
| Otros pasivos no corrientes | (86.994) |
| Deudas con entidades de crédito corrientes | (151.838) |
| Otros pasivos corrientes | (45.367) |
| Impuesto diferido de Pasivo | (35.767) |
| Total activos netos identificables | 337.672 |
| Participaciones no dominantes | (132.570) |
| Fondo de comercio | 40.812 |
| Total | 245.914 |

Los principales aspectos considerados en la asignación del coste de asignación preliminar fueron los siguientes:

- El valor razonable estimado de los parques solar-fotovoltaicos en operación y desarrollo incluidos en la cartera de proyectos existentes a la fecha de adquisición fue calculado en base al método de descuento de flujos de caja futuros realizado por un experto independiente y en base al valor asignado en transacciones con terceros independientes.
- El valor razonable de las participaciones no dominantes en GTSG se ha estimado en base al porcentaje de participación no dominante en los activos netos de GTSG identificados en la fecha de adquisición.

El fondo de comercio por importe de 40.812 miles de euros generado en la combinación de negocios se ha asignado a la unidad generadora de efectivo de generación de energía a través de los parques solar-fotovoltaicos. Así mismo, dentro de los activos adquiridos, existe un fondo de comercio por importe de 47.824 miles de euros asignado a la unidad generadora de efectivo de fabricación de paneles solares y otro de 1.357 miles de euros asignado a la unidad generadora de efectivo de generación de energía a través de los parques solar-fotovoltaicos.

Las hipótesis clave consideradas en la valoración de la fábrica de paneles así como en los parques solar-fotovoltaicos se incluyen en la nota 7.

No se ha producido ningún resultado significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a raíz de la combinación de negocios.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

El Importe neto de cifra de negocios aportado por GTSG desde el 1 de junio de 2011, que se ha incluido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011, asciende a 45.170 miles de euros. Así mismo, durante dicho periodo GTSG ha aportado una pérdida de 13.924 miles de euros.

Si GTSG se hubiera consolidado desde el 1 de enero de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mostraría un importe neto de cifra de negocios de 93.409 miles de euros y una pérdida de 37.199 miles de euros superiores. Los impactos mencionados recogen el efecto de la amortización adicional por el aumento del valor de los activos fijos generado en el proceso de asignación de precio por un valor de 3.860 miles de euros (neto del efecto fiscal).

d) Adquisición de Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A.

En Junio de 2011, la filial de Isolux Energia e Participações, S.A., realiza una operación de venta de sus participaciones en los negocios conjuntos de Porto Primavera Transmissora de Energia, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energia, S.A., y Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A. (CPTE). El Grupo poseía una participación del 33,33% de cada una de las entidades. Como contraprestación de la venta, el Grupo ha adquirido todas las acciones de CPTE entregando además de las participaciones mencionadas un pago en efectivo por valor de 9.478 miles de euros.

Como consecuencia de esta operación, la participación en CPTE pasó de ser negocio conjunto a ser considerada como una sociedad dependiente, habiéndose procedido a registrar esta operación como un "cambio de control", aplicándose por lo tanto las políticas contables descritas en la Nota 2.2. La revalorización que surge como consecuencia de esta operación ha sido aplicada totalmente a activos identificables, por lo que no fue reconocido ningún fondo de comercio como consecuencia de la misma, siendo la contrapartida registrada en "Otros ingresos de explotación" (ver Nota 24). Para la asignación del coste de adquisición, se ha considerado el valor razonable estimado de los activos concesionales, calculado en base al método de descuento de flujos de caja futuros.

El cuadro siguiente resume la contraprestación pagada y los valores razonables de los activos adquiridos y los los pasivos asumidos en la fecha de adquisición:

| | Miles de euros |
|---|-----------------------|
| Contraprestación | |
| Pago en efectivo | 9.478 |
| Valor razonable de los activos y pasivos aportados | 71.844 |
| Total contraprestación | 81.322 |
| | |
| Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos | |
| Efectivo | 3.887 |
| Cuentas a cobrar activo financiero | 129.365 |
| Otros activos | 7.983 |
| Deudas con entidades de crédito corrientes | (30.395) |
| Otros pasivos | (15.464) |
| Impuesto diferido de Pasivo | (14.054) |
| Total activos netos identificables | 81.322 |

El Importe neto de cifra de negocios aportado por CPTE desde que se ha incluido de forma global en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011, asciende a 17.915 miles de euros. Así mismo, durante dicho periodo ha aportado al resultado un resultado de 11.516 miles de euros.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

33. Transacciones con partes vinculadas

Las operaciones con partes vinculadas durante los ejercicios 2012 y 2011 son propias del tráfico ordinario del Grupo. Las referidas operaciones con partes vinculadas son las siguientes:

a) Operaciones realizadas con los accionistas principales de la Sociedad

a.1) Operaciones realizadas con el Grupo Corporación Caja Navarra

El Grupo realizaba operaciones con el Grupo Corporación Caja Navarra únicamente relacionadas con su actividad bancaria. Al 31 de diciembre de 2011 las operaciones contratadas eran de la naturaleza que se describe a continuación y por los siguientes importes:

| | Miles de euros | |
|------------------------------------|----------------|-----------|
| | 2011 | |
| | Concedido | Dispuesto |
| Pólizas de Crédito | 26.000 | 7.337 |
| Créditos a Largo Plazo - Sindicado | 28.300 | 28.300 |
| Financiación de Proyectos | 13.358 | 13.358 |
| Avales otorgados | 10.000 | 9.864 |
| Otros Préstamos | 9.000 | 9.000 |

A 31 de diciembre de 2011 el Grupo tenía contratada una línea de Cartas de Crédito Exportación con un límite de 5.000 miles de euros no estando dispuesta a 31 de diciembre de 2011

Asimismo, el Grupo tenía abiertas numerosas cuentas corrientes necesarias para la realización de sus operaciones ordinarias y gestiona una parte de su tesorería mediante la contratación de activos financieros a través del Grupo Corporación Caja Navarra.

En la cuenta de resultados de cada período se incluyen los costes e ingresos relacionados con las operaciones antes mencionadas, los cuales resultan de condiciones de mercado.

La información correspondiente a 2012 se adjunta en la información con CAIXABANK ya que esta entidad absorbió Caja Navarra en 2012.

a.2) Operaciones realizadas con la Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U.

El Grupo realizaba operaciones con la Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U. únicamente relacionadas con su actividad bancaria. Al 31 de diciembre de 2011 la operaciones contratadas eran de la naturaleza que se describe a continuación y por los siguientes importes:

| | Miles de euros | |
|--------------------|----------------|-----------|
| | 2011 | |
| | Concedido | Dispuesto |
| Pólizas de Crédito | 600 | 600 |
| Avales | 129 | 129 |

Asimismo, el Grupo tenía abiertas numerosas cuentas corrientes necesarias para la realización de sus operaciones ordinarias y gestiona una parte de su tesorería mediante la contratación de activos financieros a través de la Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U.

En la cuenta de resultados de cada período se incluyen los costes e ingresos relacionados con las operaciones antes mencionadas, los cuales resultan de condiciones de mercado.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

La información correspondiente a 2012 se adjunta en la información con CAIXABANK ya que esta entidad absorbió a Cajasol en el ejercicio 2012.

a.3) Operaciones realizadas con CAIXABANK

Caixabank durante el ejercicio 2012 ha absorbido al Grupo Banca Cívica al que pertenecían entre otros la Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U. y el Grupo Corporación Caja Navarra. De esta forma en 2012 Caixabank ha pasado a ser un accionista de referencia de forma indirecta en el Grupo.

El Grupo realiza operaciones con Caixabank únicamente relacionadas con su actividad bancaria. Al 31 de diciembre de 2012 las operaciones contratadas eran de la naturaleza que se describe a continuación y por los siguientes importes:

| | Miles de euros | |
|------------------------------------|----------------|-----------|
| | 2012 | |
| | Concedido | Dispuesto |
| Pólizas de Crédito | 28.000 | 26.736 |
| Créditos a Largo Plazo - Sindicado | 75.459 | 75.459 |
| Financiación de Proyectos | 66.082 | 66.082 |
| Préstamos Hipotecarios | 841 | 841 |
| Avales otorgados | 92.398 | 79.189 |
| Otros Préstamos | 7.200 | 7.200 |

Asimismo, el Grupo tiene abiertas numerosas cuentas corrientes necesarias para la realización de sus operaciones ordinarias y gestiona una parte de su tesorería mediante la contratación de activos financieros a través de Caixabank.

En la cuenta de resultados del periodo se incluyen los costes e ingresos relacionados con las operaciones antes mencionadas, los cuales resultan de condiciones de mercado.

Por otra parte, el Grupo tiene suscrito con Caixabank derivados financieros de permuta de tipo de interés para cubrirse de la evolución futura del Euribor por un valor nominal de 121.181 miles de euros en relación con el préstamo sindicado y la financiación específica de ciertos proyectos.

a.4) Operaciones realizadas con Charanne B.V.

El Grupo ha realizado las siguientes operaciones con el accionista Charanne B.V. durante los años 2012 y 2011:

- Con fecha 7 de febrero de 2008, el Grupo concedió un préstamo a la Sociedad Vista B.V. por un montante total de 4.700 miles de euros, con vencimiento a 1 año el cual devenga un tipo de interés de Euribor más un diferencial del 1%. Durante el ejercicio 2009 se traspasó a la Sociedad Charanne B.V. Durante 2012 se ha procedido a la renovación del contrato por un año.

- Con fecha 4 de diciembre de 2008, se produjo la compra por parte del Grupo del 100% de las acciones que Vista B.V. poseía de la Sociedad Azul de Cortes, B.V. Durante el ejercicio 2009 la deuda que mantenía el Grupo con esta Sociedad fue traspasada a la Sociedad Charanne B.V. El saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2011 por este concepto ascendía a 11.076 miles de euros. A 31 de diciembre de 2012 está deuda está cancelada.

a.5) Otras operaciones

Adicionalmente a las operaciones antes mencionadas, con fecha 28 de diciembre de 2012, ciertos accionistas de Grupo Isolux Corsan: Grupo Corporación Caja Navarra, Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U y Cartera Perseidas realizaron una ampliación de capital en Grupo Isolux-Corsan, mediante la aportación no dineraria de acciones en GTS Global, S.A. correspondientes al 18,02% de participación en el accionariado de dicha

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

Grupo. Por otra parte con fecha 28 de diciembre de 2012 Charanne B.V. y Construction investment, S.arl amplían capital en Grupo Isolux Corsan Concesiones, S.L. mediante la entrega de acciones de GTS Global, S.A. correspondientes al 7,7% y 1,17% de participación en la Sociedad respectivamente.

Las operaciones relacionadas han sido realizadas en condiciones de mercado.

b) Operaciones realizadas con Consejeros y Directivos de la Sociedad

b.1) Información requerida por los arts.229 a 231 de la Ley de Sociedades de Capital

Los administradores de la Sociedad no tienen ningún asunto sobre el que informar en relación con lo establecido en los artículos de 229 a 231 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, excepto por lo que se refiere a las situaciones que se señalan a continuación en relación con algunos de los consejeros, que incluyen aquellos cargos, funciones desempeñadas y participaciones ostentadas, dentro de las empresas que correspondan del Grupo Isolux Corsán, todo ello a 31 de diciembre de 2012:

- D. Luis Delso Heras , quien, a la fecha de referencia, es miembro del Consejo de Administración de GHESA, INGENIERÍA y TECNOLOGÍA, S.A.; de Cable Submarino de Canarias, S.A.; de Corsán-Corviam Construcción, S.A.; de Isolux Ingeniería, S.A. (Presidente); de Isolux Wat Ingeniería, S.L.U. (Presidente); de Isolux Corsán Concesiones, S.A.U. (Presidente); de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. (Presidente); de Infinita Renovables, S.A.; de T-Solar Global, S.A.U. (Presidente); de Grupo T-Solar Global, S.A. (Presidente); de Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L. (Presidente); de Isolux Corsán Concesiones de Infraestructuras, S.L. U. (Presidente); y de Isolux Infrastructure Netherlands, B.V.
- D. José Gomis Cañete , quien, a la fecha de referencia, es miembro del Consejo de Administración de Corsán-Corviam Construcción, S.A. (Vicepresidente); de Isolux Ingeniería, S.A. (Vicepresidente); de Isolux Wat Ingeniería, S.L.U. (en su condición de representante persona física de Construction Investments, S.a.r.l. -Vicepresidente); de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. (Vicepresidente); de Isolux Corsán Concesiones, S.A. U. (Vicepresidente); de Infinita Renovables, S.A. (Presidente); de T-Solar Global, S.A.U.(Consejero); de Grupo T-Solar Global, S.A. (Consejero); de Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L. (Vicepresidente); de Isolux Corsán Concesiones de Infraestructuras, S.L.U. (Vicepresidente); y de Isolux Infrastructure Netherlands, B. V.(Consejero).
- D. Antonio Portela , quien, a la fecha de referencia, es miembro del Consejo de Administración de Desarrollo de Concesiones y Servicios, Sercón, S.A. (Presidente); de Isolux Corsán Aparcamientos, S.L. (Presidente); de Infinita Renovables, S.A.(Consejero); de T-Solar Global, S.A.U.(Consejero); Grupo T-Solar Global, S.A. (Consejero); de Corsán-Corviam Construcción, S.A. (Consejero Delegado); de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. (Consejero Delegado); de Isolux Corsán Concesiones, S.A.U. (Consejero Delegado); de Isolux Ingeniería, S.A.(Consejero Delegado); de Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L. (Consejero Delegado); de Isolux Corsán Concesiones de Infraestructuras, S.L.U. (Consejero Delegado); y de Isolux Infrastructure Netherlands, B.V.(Consejero).

Asimismo, D. Antonio Portela Álvarez ostenta participación en el capital social de Infinita Renovables, S.A. (participación indirecta, a través de otras sociedades, inferior al 10%) y en Aral, Gestión y Organización S.L. (33%).

- D. Francisco José García Martín es miembro del Consejo de Administración de Corsán-Corviam Construcción, S.A. (Presidente).
- D. Serafín González Morcillo es miembro del Consejo de Administración de Isolux Wat Ingeniería, S.L.U.
- D. Francisco Moure Bourio, es miembro del Consejo de Administración y socio de PGP de Energía, S.A.; y de Isolux Wat Ingeniería, S.L.U.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

- Inversiones Corporativas, S.A. es miembro del Consejo de Administración de El Reino de Don Quijote de la Mancha, S.A.; de Urbanizadora Montearagón, S.L.; de CCM Iniciativas Industriales, S.L. (Administrador Mancomunado); de Industrializaciones Estratégicas, S.A.; de Comtal Estruc S.L.; de Cartera Nueva Santa Teresa, S.L. (Presidente); de Global Uninca, S.A. (Administrador Mancomunado); de Obenque, S.A.; de Grupo Naurener, S.A.; de Biocombustibles de Cuencia, S.A.; de Promogedesa, S.A.; y de Promogedesa Villaviciosa, S.A.

Además, ostenta participación social en las siguientes sociedades: CCM Iniciativas Industriales, S.L. y filiales (99,99%); CCM Inmobiliaria Centrum 2004, S.L. y filiales (99,99%); CCM Inmobiliaria del Sur 2004, S.L. y filiales (99,99%); Comtal Estruct, S.L. (31,51%); Construcciones Sarrión, S.L. (5,00%); DHO Grupo Constructor Corporativo, S.L. (16,01%); El Reino de Don Quijote de la Mancha, S.A. (12,80%); Planes e Inversiones CLM, S.A. y filiales (99,99%); Bami Newco, S.A. (5,39%); Midamarta, S.L. (99,99%); Divergea Construcciones, S.L. (4,95%); Obenque, S.A. (14,33%); Explotaciones Forestales y Cinegéticas Alta-Baja (99,85%); Hormigones y Aridos Aricam, S.L. (25%); de Desarrollo Industrial Aricam, S.L. (4,74%); Global Uninca, S.A. (50,00%); Grupo Naturener (20%); Biocombustibles de Cuencia, S.A. (20%); Cartera Nuevo Santa Teresa, S.A. (67,68%); Promociones MiralSur, S.L. (0,01 %).

- D. Ángel Serrano Martínez-Estélez es miembro del Consejo de Administración de Corsán-Corviam Construcción, S.A.; de Isolux Wat Ingeniería, S.L.U.; de Grupo T-Solar Global, S.A.; de Alten Energías Renovables, S.L; y de Alten 2010 Energías Renovables, S.A.
- D. Javier Gómez-Navarro Navarrete es miembro del Consejo de Administración de Técnicas Reunidas, S.A.
- D. José María de Torres Zabala, como representante persona física de CARTERA PERSEIDAS, S.L. es miembro, a título individual, del Consejo de Administración de Aupisa, Autovía de los Pinares, S.A.
- Que las sociedades que forman parte del grupo de HISCAN PATRIMONIO, S.A.U., de acuerdo con el artículo 42 del Código de Comercio que ostentan participación en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad son:
 - Agua y Gestión de Servicios Medioambientales, S.A. (24,26%), a través de Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U.;
 - Autovía del Camino, S.A. (10,91%), a través de Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.;
 - Cable Submarino de Canarias, S.A. (3,37%), a través de Caixabank, S.A.;
 - Concessia, Cartera y Gestión de Infraestructuras, S.A. (7,30%), a través de Caixabank, S.A.;
 - Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (2,00%) a través de Compañía Andaluza de Rentas e Inversiones, S.A. (CARISA);
 - Gestión Aguas de Alcolea, S.A. (49%), a través de Caixabank, S.A.
 - Metropolitano de Tenerife, S.A.U. (6%), a través de Caixabank, S.A.;
 - Sociedad Concesionaria de la Zona Regable del Canal de Navarra, S.A. (35%), a través de Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.

Que las sociedades que forman parte del grupo de HISCAN PATRIMONIO, S.A.U., de acuerdo con el artículo 42 del Código de Comercio que ejercen cargo o función en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad son:

- Autovía del Camino, S.A. (Consejero).
- Que las sociedades que forman parte del grupo de SERCAPGU, S.L., de acuerdo con el artículo 42 del Código de Comercio que ostentan participación en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad son:
 - Agua y Gestión de Servicios Medioambientales, S.A. (24,26%), a través de Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U.;

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

- Autovía del Camino, S.A. (10,91 %), a través de Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.;
- Cable Submarino de Canarias, S.A. (3,37%), a través de Caixabank, S.A.;
- Concessia, Cartera y Gestión de Infraestructuras, S.A. (7,30%), a través de Caixabank, S.A.;
- Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (2,00%) a través de Compañía Andaluza de Rentas e Inversiones, S.A. (CARISA);
- Gestión Aguas de Alcolea, S.A. (49%), a través de Caixabank, S.A.;
- Metropolitano de Tenerife, S.A.U. (6%), a través de Caixabank, S.A.;
- Sociedad Concesionaria de la Zona Regable del Canal de Navarra, S.A. (35%), a través de Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.
- D. Salvador Alemany Mas (en su condición de representante persona física de SERCAPGU, S.L.) es miembro del Consejo de Administración de:
 - Abertis Infraestructuras, S.A. (Presidente), ostentando asimismo una participación en dicha sociedad del 0,0326%; y de
 - Saba Infraestructuras, S.A. (Presidente), ostentando asimismo una participación en dicha sociedad del 0,0263%.

En relación con el detalle de participaciones directas e indirectas que las personas vinculadas a D. Salvador Alemany Mas (en su condición de representante persona física de SERCAPGU, S.L.) tienen en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad se declara lo siguiente:

- Abertis Infraestructuras, S.A. (0,0027%) a través de Da Ramona Canals Puy; y
- Saba Infraestructuras, S.A. (0,0027%) a través de Da Ramona Canals Puy.
- Que las sociedades que forman parte del grupo de INVERSIONES CORPORATIVAS DIGITALES, S.L.U., de acuerdo con el artículo 42 del Código de Comercio que ostentan participación en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad son:
 - Agua y Gestión de Servicios Medioambientales, S.A. (24,26%), a través de Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U.;
 - Autovía del Camino, S.A. (10,91 %), a través de Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.;
 - Cable Submarino de Canarias, S.A. (3,37%), a través de Caixabank, S.A.;
 - Concessia, Cartera y Gestión de Infraestructuras, S.A. (7,30%), a través de Caixabank, S.A.;
 - Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (2,00%) a través de Compañía Andaluza de Rentas e Inversiones, S.A. (CARISA);
 - Gestión Aguas de Alcolea, S.A. (49%), a través de Caixabank, S.A.;
 - Metropolitano de Tenerife, S.A.U. (6%), a través de Caixabank, S.A.;

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

- Sociedad Concesionaria de la Zona Regable del Canal de Navarra, S.A. (35%), a través de Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.

Adicionalmente, los administradores de la Sociedad no están afectados por ninguna situación de conflicto sobre la que deban informar en cumplimiento de lo establecido en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital.

La inclusión de la anterior información en la memoria de las cuentas anuales consolidadas de Grupo Isolux Corsán, S.A. responde al análisis detenido de las comunicaciones recibidas de todos los miembros del Consejo de Administración de Grupo Isolux Corsán, S.A. atendiendo a la interpretación teleológica del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

b.2) Retribuciones pagadas a Consejeros y Directivos de Grupo Isolux Corsán, S.A.

| | 2012 | 2011 |
|---|--------------|--------------|
| Sueldos y salarios (indemnizaciones incluidas) | 6.148 | 7.669 |
| Dietas por asistencia a reuniones del Consejo de Administración | 552 | 559 |
| | 6.700 | 8.228 |

b.3) Créditos con miembros del Consejo de Administración

A 31 de Diciembre de 2012 existen créditos dados a miembros del Consejo de Administración por el Grupo por valor de 5.405 miles de Euros (5.405 miles de Euros a 31 diciembre de 2011).

Los créditos provienen de los años 2000 y 2002 y no tienen fecha de vencimiento establecida.

b.4) Créditos concedidos al Grupo por miembros del Consejo de Administración

Con fecha 7 de octubre de 2011 se acuerda la cancelación del préstamo convertible otorgado a GTSG que se menciona en la nota 11 y en la que también participaban determinados consejeros de Grupo Isolux Corsán y otros directivos. Como contraprestación de dicha cancelación, los consejeros y directivos prestamistas, recibieron acciones de GTSG equivalentes al 2,59% de dicha sociedad. Estas acciones fueron adquiridas simultáneamente por Grupo Isolux Corsán a los citados prestamistas, entregando como contraprestación 0,7 millones de euros en el momento de la firma y aplazando el pago restante por un valor de 7 millones de euros, que se mantienen pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 (misma situación al cierre de 2011).

c) Operaciones realizadas con Sociedades integradas por puesta en equivalencia

Las operaciones y saldos con Sociedades Asociadas a 31 de Diciembre de 2012 y 31 de Diciembre de 2011 son los siguientes:

| | 2012 | | | |
|--|--------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| | Saldos Deudores | Saldos Acreedores | Gastos / Compras | Ingresos/ Ventas |
| Autopista Madrid-Toledo Concesionaria, S.A.* | 8.724 | - | - | - |
| Proyectos Inmobiliarios Residenciales, S.L. | 1.315 | - | - | - |
| Algunia5, S.A. | 395 | - | - | - |
| Pinares del Sur, S.L. | 9.207 | - | - | 3.456 |

*El saldo con la Autopista Madrid – Toledo Concesionaria, S.A. se encuentra provisionado en su totalidad.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

| | 2011 | | | |
|---|----------------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | Saldos Deudores | Saldos Acreedores | Gastos / Compras | Ingresos/ Ventas |
| Autopista Madrid-Toledo Concesionaria, S.A. | 8.328 | - | - | 168 |
| Proyectos Inmobiliarios Residenciales, S.L. | 1.315 | - | - | - |
| Alqunia5, S.A. | 395 | - | - | - |
| Pinares del Sur, S.L. | 9.193 | - | - | 7.569 |
| Las Cabezadas de Aranjuez S.L | 13.600 | - | - | - |

Todas las operaciones descritas en el presente apartado se han realizado en condiciones de mercado.

34. Negocios conjuntos

El Grupo tiene participaciones en los negocios conjuntos que se detallan en el Anexo III. Los importes que se muestran a continuación representaban la participación del Grupo, según los porcentajes que le corresponde, en los activos y pasivos, y los ingresos y resultados de los negocios conjuntos consolidados por el método de integración proporcional (Ver nota 2.2). Estos importes se han incluido en el balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:

| | 2012 | 2011 |
|--------------------------------|------------------|----------------|
| Activos: | | |
| Activos no corrientes | 4.086.654 | 888.614 |
| Activos corrientes | 434.113 | 108.986 |
| | 4.520.767 | 997.600 |
| Pasivos: | | |
| Pasivos no corrientes | 2.841.022 | 597.237 |
| Pasivos corrientes | 835.743 | 93.582 |
| | 3.676.765 | 690.819 |
| Activos netos | 844.002 | 306.781 |
| Ingresos | 866.761 | 407.041 |
| Gastos | (888.562) | (389.408) |
| Beneficio después de impuestos | (21.801) | 17.633 |

No hay pasivos contingentes correspondientes a la participación del Grupo en los negocios conjuntos, ni pasivos contingentes de los propios negocios conjuntos.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

35. Uniones Temporales de Empresas (UTES) y Consorcios

El Grupo tiene participaciones en las UTES que se detallan en el Anexo IV. Los importes que se muestran a continuación representaban la participación del Grupo, según los porcentajes que le corresponde, en los activos y pasivos, y los ingresos y resultados de las UTES. Estos importes se han incluido en el balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:

| | 2012 | 2011 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Activos: | | |
| Activos no corrientes | 1.546 | 6.719 |
| Activos corrientes | 403.012 | 496.309 |
| | 404.558 | 503.028 |
| Pasivos: | | |
| Pasivos no corrientes | 229 | 141 |
| Pasivos corrientes | 385.724 | 490.847 |
| | 385.953 | 490.988 |
| Activos netos | 18.605 | 12.040 |
| Ingresos | 455.998 | 569.026 |
| Gastos | (437.393) | (556.986) |
| Beneficio después de impuestos | 18.605 | 12.040 |

No hay pasivos contingentes correspondientes a la participación del Grupo en las UTES, ni pasivos contingentes de las propias UTES.

Adicionalmente a 31 de diciembre de 2012 el Grupo participa en ciertos consorcios (ninguno a 31 de diciembre de 2011). Se han incluido los siguientes importes en el balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:

| | 2012 | 2011 |
|--------------------------------|----------------|---------------|
| Activos: | | |
| Activos no corrientes | 2.536 | 430 |
| Activos corrientes | 134.216 | 52.081 |
| | 136.752 | 52.511 |
| Pasivos: | | |
| Pasivos no corrientes | 25 | (18) |
| Pasivos corrientes | 129.616 | 48.941 |
| | 129.641 | 48.923 |
| Activos netos | 7.111 | 3.588 |
| Ingresos | 81.797 | 57.578 |
| Gastos | (74.686) | (53.990) |
| Beneficio después de impuestos | 7.111 | 3.588 |

36. Medio ambiente

El grupo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora de medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al respecto. En consecuencia, no se ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental, ni existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

37. Hechos posteriores a la fecha de balance

Con fecha 1 de marzo de 2013, el Grupo a través de su participada Isolux Corsán Aparcamientos, S.A. firmó un acuerdo con FCPR Edifice Infra Euro (EIE) para crear una Sociedad con el propósito de adquirir y operar una cartera de plazas de aparcamiento en explotación en España. La inversión prevista se estima en 150 millones de euros y será realizada principalmente mediante aportaciones dinerarias del Socio y financiación externa. La nueva Sociedad será controlada conjuntamente según los acuerdos alcanzados entre los Socios.

38. Honorarios de auditores de cuentas

El importe de los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios prestados de auditoría durante el ejercicio 2012 asciende a 1.486 miles de euros (2011: 1.552 miles de euros).

El importe de los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por otros servicios prestados durante el ejercicio 2012 asciende a 636 miles de euros (2011: 1.945 miles de euros).

El importe de los honorarios de otras sociedades que utilizan la marca de PricewaterhouseCoopers por auditorías y otros servicios prestados en el extranjero durante el ejercicio 2012 asciende a 1.991 miles de euros (2011: 1.621 miles de euros).

El importe de los honorarios devengados por otros auditores por servicios prestados de auditoría y otros servicios durante el ejercicio 2012 asciende a 253 miles de euros (2011: 680 miles de euros).



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Anexo I

Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación

| Denominación Social | Domicilio | % Sobre Nominal | Sociedad Titular de la Participación | Supuesto por el que consolida | Actividad | Auditor |
|--|------------------------|-----------------|--------------------------------------|-------------------------------|-------------|-------------|
| Isolux Ingeniería, S.A. | Madrid | 100,00% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IG | Ingeniería | PwC |
| Watsegur, S.A. | Madrid | 100,00% | Isolux Ingeniería, S.A. | IG | Ingeniería | PwC |
| Elaborados Metálicos Emesa S.L. | A Coruña | 100,00% | Isolux Ingeniería, S.A. | IG | Ingeniería | PwC |
| GIC Fábricas, S.A. | Madrid | 100,00% | Isolux Ingeniería, S.A. | IG | Ingeniería | PwC |
| Eólica Isolcor, S.L. | Madrid | 100,00% | Isolux Ingeniería, S.A. | IG | Ingeniería | No auditada |
| Luxeol S.L. | Madrid | 70,00% | Isolux Ingeniería, S.A. | IG | Concesiones | No auditada |
| Sociedad Concesionaria Zona 8-A, S.A. | Zaragoza | 100,00% | Isolux Ingeniería, S.A. | IG | Concesiones | PwC |
| Desarrollos de Ingeniería Iguarán S.A. | Avilés | 100,00% | Isolux Ingeniería, S.A. | IG | Ingeniería | No auditada |
| Isolux Eólica, S.A. | Madrid | 100,00% | Isolux Ingeniería, S.A. | IG | Ingeniería | No auditada |
| T-Solar Global, S.A. | Vigo | 100,00% | Isolux Ingeniería, S.A. | IG | Ingeniería | PwC |
| Isolux Ingeniería USA LLC | Houston | 100,00% | Isolux Ingeniería, S.A. | IG | Ingeniería | E&Y |
| Isowat Mozambique, Lda. | Maputo | 100,00% | Isolux Ingeniería, S.A. | IG | Ingeniería | No auditada |
| Isolux Maroc, S.A. | Casablanca | 100,00% | Isolux Ingeniería, S.A. | IG | Ingeniería | PwC |
| Agua Limpia Paulista, S.A. | Sao Paulo | 40,00% | Isolux Ingeniería, S.A. | IG | Ingeniería | PwC |
| Isolux Corsán Polonia Sp Zoo | Varsovia | 100,00% | Isolux Ingeniería, S.A. | IG | Ingeniería | No auditada |
| Tecna Estudios y Proyectos S.A. | Buenos Aires | 75,00% | Isolux Ingeniería, S.A. | IG | Ingeniería | PwC |
| Tecna Proyectos y Operaciones, S.A. | Madrid | 75,00% | Tecna Estudios y Proyectos S.A. | IG | Ingeniería | PwC |
| Latintecna, S.A. | Lima | 74,25% | Tecna Proy. y Operaciones, S.A. | IG | Ingeniería | Otros |
| Tecna Bolivia, S.A. | Sta. Cruz de la Sierra | 67,50% | Tecna Proy. y Operaciones, S.A. | IG | Ingeniería | PwC |
| Tecniact Proyectos e Ingeniería S.A. de C.V. | México DF | 75,00% | Tecna Proy. y Operaciones, S.A. | IG | Ingeniería | Otros |
| Tecna Brasil Ltda. | Rio de Janeiro | 71,25% | Tecna Proy. y Operaciones, S.A. | IG | Ingeniería | PwC |
| Medianito del Ecuador, S.A. | Quito | 57,68% | Tecna Proy. y Operaciones, S.A. | IG | Ingeniería | PwC |
| Ven Tecna, S.A. | Caracas | 74,25% | Tecna Proy. y Operaciones, S.A. | IG | Ingeniería | Otros |
| Tecna del Ecuador, S.A. | Quito | 57,69% | Tecna Proy. y Operaciones, S.A. | IG | Ingeniería | PwC |
| Tecna Arabia (*) | Al Khobar | 75,00% | Tecna Proy. y Operaciones, S.A. | IG | Ingeniería | Otros |
| TPYC Angola, S.A. (*) | Luanda | 75,00% | Tecna Proy. y Operaciones, S.A. | IG | Ingeniería | Otros |
| Tecna Ingeniería y Construcciones, S.A.S. | Bogotá | 75,00% | Tecna Proy. y Operaciones, S.A. | IG | Ingeniería | PwC |
| Isolux Wat Ingeniería, S.L. | Madrid | 100,00% | Isolux Ingeniería, S.A. | IG | Ingeniería | No auditada |
| Powertec España, S.A. | Madrid | 100,00% | Isolux Wat Ingeniería, S.L. | IG | Ingeniería | No auditada |
| Powertec Proyectos e Obras Ltda. | Rio de Janeiro | 100,00% | Powertec Española, S.A. | IG | Ingeniería | No auditada |
| Isolux Corsán Servicios S.A. | Madrid | 100,00% | Isolux Wat Ingeniería, S.L. | IG | Ingeniería | No auditada |
| Ambulux, S.L. (*) | Madrid | 100,00% | Isolux Corsán Servicios S.A. | IG | Servicios | PwC |
| Global Vambru, S.L. | Madrid | 100,00% | Isolux Corsán Servicios S.A. | IG | Servicios | PwC |
| Aguas de Gata, S.L. (*) | Madrid | 100,00% | Global Vambru, S.L.U. | IG | Concesiones | No auditada |
| Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L. | Madrid | 96,27% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IG | Concesiones | PwC |



Cuentas Anuales Consolidadas de Grupo Isolux Corsán, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de Diciembre de 2012

Anexo I

| Denominación Social | Domicilio | % Sobre Nominal | Sociedad Titular de la Participación | Supuesto por el que consolida | Actividad | Auditor |
|--|------------------|-----------------|---|-------------------------------|--------------|-------------|
| Desarrollo de Concesiones y Servicios Sercon, S.A. | Madrid | 100,00% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IG | Servicios | No auditada |
| Intal. y Montajes La Grela, S.A. | A Coruña | 100,00% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IG | Ingeniería | No auditada |
| Isolux Corsán Aparcamientos, S.A. | Madrid | 100,00% | Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L. | IG | Concesiones | PwC |
| Aparcamientos IC Talavera II, S.L. | Madrid | 100,00% | Isolux Corsán Aparcamientos S.A. | IG | Concesiones | No auditada |
| Aparcamientos IC Segovia II, S.L. | Madrid | 100,00% | Isolux Corsán Aparcamientos S.A. | IG | Concesiones | No auditada |
| Aparcamientos IC Ruiz de Alca S.A. | Madrid | 100,00% | Isolux Corsán Aparcamientos S.A. | IG | Concesiones | PwC |
| Exploataciones Las Madrigueras, S.L. | Tenerife | 100,00% | Isolux Corsán Aparcamientos S.A. | IG | Concesiones | No auditada |
| Aparcamientos IC Zaragoza Torrero, S.L. | Madrid | 100,00% | Isolux Corsán Aparcamientos S.A. | IG | Concesiones | No auditada |
| Isolux Corsán Aparcamientos Madrid, S.A. | Madrid | 100,00% | Isolux Corsán Aparcamientos S.A. | IG | Concesiones | No auditada |
| I.C. Plaza de Benalmádena Canarias | Las Palmas | 100,00% | Isolux Corsán Aparcamientos S.A. | IG | Concesiones | No auditada |
| Aparcamiento Nuevo Hospital de Burgos, S.L. (*) | Madrid | 70,00% | Isolux Corsán Aparcamientos S.A. | IG | Concesiones | No auditada |
| Hixam Gestión de Aparcamientos, S.L.U. | Madrid | 100,00% | Isolux Corsán Aparcamientos S.A. | IG | Concesiones | PwC |
| Ceuti de Aparcamientos y Serv., S.A. | Ceuta | 100,00% | Hixam Gestión de Aparcamientos, S.L.U. | IG | Concesiones | No auditada |
| Aparcamientos IC Zaragoza, S.L. | Madrid | 100,00% | Hixam Gestión de Aparcamientos, S.L.U. | IG | Concesiones | No auditada |
| Aparcamientos IC Talavera, S.L. | Madrid | 100,00% | Hixam Gestión de Aparcamientos, S.L.U. | IG | Concesiones | No auditada |
| Aparcamientos Islas Canarias, S.L. | Las Palmas | 100,00% | Hixam Gestión de Aparcamientos, S.L.U. | IG | Concesiones | No auditada |
| Gestión de Concesiones, S.A. | La Línea | 100,00% | Hixam Gestión de Aparcamientos, S.L.U. | IG | Concesiones | No auditada |
| Aparcamientos IC Toledanos, S.L. | Madrid | 100,00% | Hixam Gestión de Aparcamientos, S.L.U. | IG | Concesiones | No auditada |
| Aparcamientos Segovia, S.L. | Segovia | 100,00% | Hixam Gestión de Aparcamientos, S.L.U. | IG | Concesiones | PwC |
| Hixam Gestión de Aparcamientos II, S.L. | Madrid | 100,00% | Isolux Corsán Aparcamientos S.A. | IG | Concesiones | No auditada |
| Aparcamientos IC Toledanos II, S.L. | Madrid | 100,00% | Hixam Gestión de Aparcamientos II, S.L.U. | IG | Concesiones | No auditada |
| Aparcamientos IC Ponzano, S.L. | Madrid | 100,00% | Hixam Gestión de Aparcamientos II, S.L.U. | IG | Concesiones | No auditada |
| Aparcamientos IC Hospital de Murcia, S.L. | Madrid | 100,00% | Hixam Gestión de Aparcamientos II, S.L.U. | IG | Concesiones | No auditada |
| Aparcamientos IC Chiclana, S.L. | Madrid | 100,00% | Hixam Gestión de Aparcamientos II, S.L.U. | IG | Concesiones | No auditada |
| Aparcamientos IC Córdoba, S.L. | Madrid | 100,00% | Hixam Gestión de Aparcamientos II, S.L.U. | IG | Concesiones | No auditada |
| Hixam Gestión de Aparcamientos III, S.L. | Madrid | 100,00% | Hixam Gestión de Aparcamientos II, S.L.U. | IG | Concesiones | No auditada |
| Corsan-Corviam Construcción, S.A. | Madrid | 100,00% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IG | Concesiones | PwC |
| Construções Pina do Vale, S.A. | Lisboa | 100,00% | Corsán Corviam Construcción S.A. | IG | Construcción | PwC |
| Extremaña de Infraestructura, S.A. | Madrid | 100,00% | Corsán Corviam Construcción S.A. | IG | Construcción | No auditada |
| Isolux Corsán Cyprus Limited | Nicosia | 100,00% | Corsán Corviam Construcción S.A. | IG | Construcción | No auditada |
| Isolux Corsán Panamá, S.A. | Ciudad de Panamá | 100,00% | Corsán Corviam Construcción S.A. | IG | Construcción | No auditada |
| Isolux de México, S.A. de C.V. | México DF | 100,00% | Corsán Corviam Construcción S.A. | IG | Construcción | PwC |
| Construcciones e Instalaciones del Noreste, S.A. de C.V. | México DF | 100,00% | Isolux de México, S.A. de C.V. | IG | Construcción | No auditada |
| Isolbaja, S.A. de C.V. (*) | México DF | 100,00% | Isolux de México, S.A. de C.V. | IG | Construcción | No auditada |
| Construtora Presa El Purgatorio SPU, S.A. de C.V. (*) | México DF | 98,00% | Isolux de México, S.A. de C.V. | IG | Construcción | No auditada |
| Isolux Corsán Argentina S.A. | Buenos Aires | 100,00% | Corsán Corviam Construcción S.A. | IG | Construcción | PwC |
| Isolux Corsán Argelie EURL | Argel | 100,00% | Corsán Corviam Construcción S.A. | IG | Construcción | PwC |
| Isolux Corsán do Brasil S.A. | Rio de Janeiro | 100,00% | Corsán Corviam Construcción S.A. | IG | Construcción | No auditada |



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Anexo I

| Denominación Social | Domicilio | % Sobre Nominal | Sociedad Titular de la Participación | Supuesto por el que consolidada | Actividad | Auditor |
|--|----------------|-----------------|--|---------------------------------|---------------------|-------------|
| Isolux Proyectos, Inversiones e Participaciones LTDA | Sao Paulo | 100,00% | Corsán Corviam Construcción S.A. | IG | Construcción | No auditada |
| Isolux Proyectos e Instalaciones LTDA. | Rio de Janeiro | 100,00% | Isolux Proyectos, Inversiones e Participações LTDA | IG | Construcción | No auditada |
| Isolux Corsán India Engineering & Constuction Private LTD. | Haryana | 100,00% | Corsán Corviam Construcción S.A. | IG | Construcción | PwC |
| Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. | Madrid | 100,00% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IG | Inmobiliaria | PwC |
| Valdelirio, S.L. | Madrid | 100,00% | Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. | IG | Inmobiliaria | No auditada |
| Electrónica Control de Motores, S.A. | Madrid | 100,00% | Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. | IG | Inmobiliaria | No auditada |
| Julitex, S.L. | Las Palmas | 80,00% | Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. | IG | Inmobiliaria | No auditada |
| El Sitio de la Herrería, S.L. | Madrid | 100,00% | Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. | IG | Inmobiliaria | No auditada |
| Interisolux Torrejón Vivienda Joven, S.L. | Madrid | 90,00% | Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. | IG | Inmobiliaria | No auditada |
| Interisolux Alcorcón Vivienda Joven, S.L. | Madrid | 80,00% | Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. | IG | Inmobiliaria | No auditada |
| Olimosa, S.L. | Madrid | 100,00% | Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. | IG | Inmobiliaria | PwC |
| Cost Wright, S.L. | Madrid | 100,00% | Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. | IG | Inmobiliaria | No auditada |
| Las Cabezas de Aranjuez, S.L. (*) | Madrid | 100,00% | Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. | IG | Inmobiliaria | No auditada |
| Unidad Mater. Avanz. Ibérica, S.A. | Madrid | 100,00% | Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. | IG | Inmobiliaria | No auditada |
| Infinita Renovables, S.A. | Orense | 100,00% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IG | Ingeniería | No auditada |
| Azul de Cortes BV | Vigo | 80,70% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IG | Energías Renovables | PwC |
| Azul de Cortes, S. de R.L. de C.V. | Amsterdám | 100,00% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IG | Inmobiliaria | No auditada |
| Bendía, S.A. | México DF | 100,00% | Azul de Cortes BV | IG | Inmobiliaria | PwC |
| EDIFISA, S.A. | Madrid | 100,00% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IG | Ingeniería | No auditada |
| Corvisa, productos asfálticos y aplicaciones, S.L. | Madrid | 96,04% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IG | Inmobiliaria | No auditada |
| Powertec Catalunya, S.A.U. | Madrid | 100,00% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IG | Construcción | PwC |
| Powertec Sistemas Energéticos, S.A.U. | Madrid | 100,00% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IG | Ingeniería | No auditada |
| Acta – Actividades Eléctricas Asociadas, S.A. | Madrid | 100,00% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IG | Ingeniería | No auditada |
| Isolux Corsan Gulf LLC | Lisboa | 100,00% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IG | Ingeniería | Otros |
| Isolux Corsán Energías Renovables, S.A. | Oman | 70,00% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IG | Ingeniería | No auditada |
| Isolux Corsán Arabia Saudi, LLC (*) | Buenos Aires | 100,00% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IG | Concesiones | No auditada |
| Parque Eólico Loma Blanca II, S.A. (*) | Riyadh | 50,00% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IG | Construcción | No auditada |
| Inversiones Blumen, S.L.U. | Buenos Aires | 100,00% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IG | Ingeniería | No auditada |
| T-Solar Global Operating Assets, S.L. | Madrid | 100,00% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IG | Ingeniería | No auditada |
| Tuin Zonne Origen, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IG | Concesiones | PwC |
| Global Surya, S.L.U. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IG | Concesiones | PwC |
| TZ Almodóvar del Río, S.L.U. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IG | Concesiones | PwC |
| Ortosolar Promotor de Energías Renovables, S.L.U. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IG | Concesiones | PwC |

(*) Sociedades adquiridas o creadas durante el ejercicio y/o toma de participación adicional en sociedades ya incluidas en el perímetro de consolidación del año anterior. La incorporación de estas sociedades al perímetro no ha generado ventas adicionales en este año.

IG: Integración Global.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2012**

Anexo II

Sociedades Asociadas incluidas en el Perímetro de Consolidación

| Denominación Social | Domicilio | % Sobre Nominal | Sociedad Titular de la Participación | Supuesto por el que consolida | Actividad | Auditor |
|---|-----------|-----------------|--------------------------------------|-------------------------------|--------------|-------------|
| Gestión de Partícipes de Bioreciclaje, S.L. | Cádiz | 33,33% | Global Vambru, S.L | MP | Concesiones | Otros |
| Autopista Madrid Toledo Concesionaria, S.A. | Madrid | 25,50% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | MP | Concesiones | Otros |
| Proyectos Inmobiliarios Residenciales, S.L. | Madrid | 25,60% | Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. | MP | Inmobiliaria | No auditada |
| Alball Señalización, S.A. | Madrid | 7,50% | Isolux Ingeniería, S.A. | MP | Ingeniería | Otros |

MP: Método de participación.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Anexo III

Negocios conjuntos incluidos en el Perímetro de Consolidación

| Denominación | Domicilio | % Sobre Nominal | Entidad socio en el negocio conjunto | Supuesto por el que se consolida | Actividad | Auditor |
|---|--------------|-----------------|--|----------------------------------|--------------|-------------|
| Lineas de Comahue Cuyo, S.A. | Buenos Aires | 33,34% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IP | Ingeniería | PwC |
| Indra Isolux de México S.A de C.V. | México DF | 50,00% | Isolux de México, S.A. de C.V. | IP | Construcción | No auditada |
| Constructora Autopista Perote Xalapa S.A. de C.V. | México DF | 50,00% | Isolux de México, S.A. de C.V. | IP | Construcción | PwC |
| Participes de Biorreciclaje, S.L | Madrid | 33,33% | Global Yamburu, S.L | IP | Concesiones | Otros |
| Biorreciclajes de Cádiz S.A. | Cádiz | 32,66% | Participes de Biorreciclaje, S.L | IP | Concesiones | Otros |
| Isonor Transmission S.A.C. | Lima | 50,00% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IP | Concesiones | PwC |
| Caravelli Cotaruse Transmisora de Energía S.A.C. | Lima | 25,00% | Isonor Transmisión S.A.C. | IP | Concesiones | PwC |
| Parking Plo XII, S.L. | Palencia | 50,00% | Isolux Corsán Aparcamientos S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| Aparcamientos IC Sarrión | Madrid | 51,00% | Isolux Corsán Aparcamientos S.A. | IP | Concesiones | Otros |
| Emiso Cádiz S.A. | Cádiz | 50,00% | Isolux Corsán Aparcamientos S.A. | IP | Concesiones | Otros |
| Aparcamientos Los Bandos Salamanca, S.L | Madrid | 70,00% | Isolux Corsán Aparcamientos S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| Concesionaria Autopista Perote Xalapa S.A. de C.V. | México DF | 40,39% | Isolux Corsán Aparcamientos S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| Iccenlux Corp. | Delaware | 80,77% | Isolux Corsán Concesiones, S.A.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Wett Holdings LLC | Delaware | 40,39% | Iccenlux Corp. | IP | Concesiones | E&Y |
| Wett - Wind Energy Transmission Texas, LLC. | Austin | 40,39% | Wett Holdings | IP | Concesiones | E&Y |
| ICC Sandpiper, B.V. | Amsterdam | 62,09% | Isolux Corsán Concessions Infrastructures Holland BV | IP | Concesiones | No auditada |
| Isolux Corsan Concessions Cyprus Limited | Nicosia | 62,09% | ICC Sandpiper BV | IP | Concesiones | No auditada |
| Indus Concessions India Private Limited | Haryana | 62,09% | Isolux Corsán Concessions Cyprus Limited | IP | Concesiones | No auditada |
| Soma Isolux Surat Hazira Tollway Private Limited | Haryana | 31,04% | Indus Concessions India Private Limited | IP | Concesiones | Otros |
| Soma Isolux Varanasi Aurangabad Tollway Private Limited | Haryana | 31,04% | Indus Concessions India Private Limited | IP | Concesiones | Otros |
| Soma Isolux Kishangarh-Beawar Tollway Private Limited | Haryana | 31,04% | Indus Concessions India Private Limited | IP | Concesiones | Otros |
| ICCON Transmission Inc. (*) | Vancouver | 80,77% | Isolux Corsán Concesiones, S.A.U. | IP | Concesiones | No auditada |
| Interligação Elétrica Norte e Nordeste, S.A. | Sao Paulo | 40,39% | Isolux Energia e Participações Ltda. | IP | Concesiones | E&Y |
| Jauru Transmissora de Energia, S.A. | Rio Janeiro | 26,92% | Isolux Energia e Participações Ltda. | IP | Concesiones | Deloitte |
| Plena Operação e Manutenção de Transmissora de Energia Ltda | Rio Janeiro | 33,33% | Isolux Energia e Participações Ltda. | IP | Concesiones | No auditada |
| Carreteras Centrales de Argentina, S.A. | Buenos Aires | 49,00% | Corsán Corviam Construcción S.A. | IP | Construcción | No auditada |
| Societat Superficialia Preventius Zona Franca S.A. | Barcelona | 50,00% | Corsán Corviam Construcción S.A. | IP | Construcción | No auditada |
| Isolux Corsán India & Soma Enterprises Limited | Haryana | 50,00% | Isolux Corsán India Engineering & Constuction Private LTD. | IP | Ingeniería | No auditada |



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Anexo III

| Denominación | Domicilio | % Sobre Nominal | Entidad socio en el negocio conjunto | Supuesto por el que consolida | Actividad | Auditor |
|--|----------------|-----------------|---|-------------------------------|--------------|-------------|
| Eclesur, S.A. | Buenos Aires | 50,00% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| Líneas Mesopotámicas S.A. | Buenos Aires | 33,33% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IP | Ingeniería | PwC |
| Líneas del Norte S.A. | Buenos Aires | 33,33% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IP | Ingeniería | PwC |
| Ciudad de la Justicia de Córdoba S.A. | Sevilla | 50,00% | Corsán Corviam Construcción S.A. | IP | Construcción | No auditada |
| Empresa Concesionaria Líneas Eléctricas del Sur, S.A. | Buenos Aires | 50,00% | Grupo Isolux Corsán, S.A. | IP | Ingeniería | No auditada |
| Isolux Infrastructure Netherlands, B.V. (*) | Amsterdam | 80,77% | Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| Isolux Corsán Concesiones de Infraestructuras, S.L.U. | Madrid | 80,77% | Isolux Infrastructure Netherlands, B.V. | IP | Concesiones | PwC |
| Sociedad Concesionaria Autovía A-4 Madrid S.A. | Madrid | 41,39% | Isolux Corsán Concesiones de Infraestructuras, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Isolux Corsán Brasileña de Infraestructuras, S.L.U. | Madrid | 80,77% | Isolux Corsán Concesiones de Infraestructuras, S.L.U. | IP | Concesiones | No auditada |
| Isolux Corsán Participações de Infraestrutura Ltda | Sao Paulo | 80,77% | Isolux Corsán Brasileña de Infraestructuras, S.L. | IP | Concesiones | No auditada |
| Isolux Corsán Participações na Viabahia Ltda | Sao Paulo | 80,77% | Isolux Corsán Participações de Infraestrutura Ltda | IP | Concesiones | PwC |
| Viabahia Concesionaria de Rodovias, S.A. (*) | Sao Paulo | 56,54% | Isolux Corsán Participações na Viabahia Ltda | IP | Concesiones | PwC |
| Isolux Corsán Mexicana de Infraestructuras, S.L.U. | Madrid | 80,77% | Isolux Corsán Concesiones de Infraestructuras, S.L.U. | IP | Concesiones | No auditada |
| Isolux Corsán NHI Cyprus Limited | Nicosia | 80,77% | Isolux Corsán Concesiones de Infraestructuras, S.L.U. | IP | Concesiones | No auditada |
| Soma-Isolux NH One Tollway Private Limited | Haryana | 51,19% | Isolux Corsán NHI Cyprus Limited | IP | Concesiones | Otros |
| Isolux Corsán Concesiones, S.A.U. | Madrid | 80,77% | Isolux Infrastructure Netherlands; B.V. | IP | Concesiones | Otros |
| Isolux Energía e Participações S.A. | Río de Janeiro | 80,77% | Isolux Corsán Concesiones, S.A.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Cachoeira Paulista T. Energía S.A. | Río de Janeiro | 80,77% | Isolux Energía e Participações S.A. | IP | Concesiones | Deloitte |
| Linhas de Xingu Transmissora de Energía Ltda. | Río de Janeiro | 80,77% | Isolux Energía e Participações S.A. | IP | Concesiones | Deloitte |
| Linhas de Taubaté Transmissora de Energía Ltda. | Río de Janeiro | 80,77% | Isolux Energía e Participações S.A. | IP | Concesiones | PwC |
| Linhas de Macapá Transmissora de Energía Ltda. | Río de Janeiro | 80,77% | Isolux Energía e Participações S.A. | IP | Concesiones | PwC |
| Vías Administración y Logística, S.A. de C.V. | México DF | 80,77% | Isolux Corsán Concesiones, S.A.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Operadora Autopista Perote-Xalapa, S.A. de C.V. (*) | México DF | 40,39% | Isolux Corsán Concesiones, S.A.U. | IP | Concesiones | No auditada |
| Isolux Corsán Concesiones de México, S.A. de C.V. | México DF | 80,77% | Isolux Corsán Concesiones, S.A.U. | IP | Concesiones | No auditada |
| Conc. Aut. Monterrey-Saltillo, S.A. de C.V. | México DF | 80,77% | Isolux Corsán Concesiones, S.A.U. | IP | Concesiones | No auditada |
| Isolux Corsán Energy Cyprus Limited | Nicosia | 80,77% | Isolux Corsán Concesiones, S.A.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Isolux Corsán Power Concessions India Private Limited | Haryana | 80,77% | Isolux Corsán Energy Cyprus Limited | IP | Concesiones | No auditada |
| Mainpuri Power Transmission Private Limited | Haryana | 59,77% | Isolux Corsán Power Concessions India Private Limited | IP | Concesiones | No auditada |
| South East U.P. Power Transmission Company Limited (*) | Uttar Pradesh | 59,77% | Mainpuri Power Transmission Private Limited | IP | Concesiones | No auditada |
| Isolux Corsan Concessions Infraestructures Holland BV | La Haya | 80,77% | Isolux Corsán Concesiones, S.A.U. | IP | Concesiones | No auditada |
| Grupo T-Solar Global, S.A. | Madrid | 74,85% | Isolux Infrastructure Netherlands, B.V. | IP | Concesiones | No auditada |
| T-Solar Global Operating Assets, S.L. | Madrid | 38,17% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | PwC |
| Tuin Zonne Origen, S.L.U. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| Global Surya, S.L.U. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Almodóvar del Río, S.L.U. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| Ortosolar Promotor de Energías Renovables, S.L.U. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IP | Concesiones | PwC |

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Anexo III

| Denominación | Domicilio | % Sobre Nominal | Entidad socio en el negocio conjunto | Supuesto por el que se consolida | Actividad | Auditor |
|----------------------------------|-----------|-----------------|---------------------------------------|----------------------------------|-------------|-------------|
| Global Elefantina, S.L.U. | Madrid | 74,85% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | No Auditada |
| Tuin Zonne Solar, S.L.U. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| T-Solar Autónoma S.L.U. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Morón Uno, S.L.U. (*) | Madrid | 74,85% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| TZ Morón 2, S.L.U. | Madrid | 74,85% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| Tuin Zonne Ronda 1, S.L.U. | Madrid | 74,85% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| TZ Ronda 2, S.L.U. | Madrid | 74,85% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| TZ Santafe 1, S.L.U. | Madrid | 74,85% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| TZ Santafe 2, S.L.U. | Madrid | 74,85% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| Tuin Zonne Viana, S.L.U. | Madrid | 74,85% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| Ortosol Energía 1, S.L.U. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| Ortosol Energía 2, S.L.U. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| Ortosol Energía 3, S.L.U. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| Ortosol Energía 4, S.L.U. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| Ortosol Energía 5, S.L.U. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| Ortosol Energía 6, S.L.U. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| Pentasolar, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Origen, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Pentasolar Talayuela 1, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Pentasolar, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Pentasolar Talayuela 2, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Pentasolar, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Pentasolar Madrigal 1, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Pentasolar, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Pentasolar Madrigal 2, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Pentasolar, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Morita, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Origen, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Morita 1, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Morita, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Morita 2, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Morita, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Morita 3, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Morita, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Morita 4, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Morita, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Morita 5, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Morita, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Morita 6, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Morita, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Morita 7, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Morita, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Castillo de Alcolea, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Origen, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Castillo de Alcolea 1, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Castillo de Alcolea, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Castillo de Alcolea 2, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Castillo de Alcolea, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Castillo de Alcolea 3, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Castillo de Alcolea, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Castillo de Alcolea 4, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Castillo de Alcolea, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Castillo de Alcolea 5, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Castillo de Alcolea, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Castillo de Alcolea 6, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Castillo de Alcolea, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Castillo de Alcolea 7, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Castillo de Alcolea, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Anexo III

| Denominación | Domicilio | % Sobre Nominal | Entidad socio en el negocio conjunto | Supuesto por el que se consolida | Actividad | Auditor |
|--------------------------------|-----------|-----------------|---|----------------------------------|-------------|-------------|
| TZ Archidona 1, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Origen, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Tuin Zonne Archidona 1, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Archidona 1, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Tuin Zonne Archidona 2, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Archidona 1, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Tuin Zonne Archidona 3, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Archidona 1, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Tuin Zonne Archidona 4, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Archidona 1, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Tuin Zonne Archidona 5, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Archidona 1, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Tuin Zonne Archidona 6, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Origen, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ La Poza, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ La Poza, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ La Poza 1, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ La Poza, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ La Poza 2, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ La Poza, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ La Poza 3, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ La Poza, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ La Poza 4, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ La Poza, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ La Poza 5, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ La Poza, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ La Poza 6, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ La Poza, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ La Poza 7, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ La Poza, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Buenavista, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Origen, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Buenavista 1, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Buenavista, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Buenavista 2, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Buenavista, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Buenavista 3, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Buenavista, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Buenavista 4, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Buenavista, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Buenavista 5, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Buenavista, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Buenavista 6, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Buenavista, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Buenavista 7, S.L.U. | Madrid | 74,85% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| TZ Alcolea Lancha, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Origen, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Alcolea Lancha 1, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Alcolea Lancha, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Alcolea Lancha 2, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Alcolea Lancha, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Alcolea Lancha 3, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Alcolea Lancha, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Alcolea Lancha 4, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Alcolea Lancha, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Alcolea Lancha 5, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Alcolea Lancha, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Alcolea Lancha 6, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Alcolea Lancha, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Alcolea Lancha 7, S.L.U. | Madrid | 38,17% | TZ Alcolea Lancha, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Tuin Zonne Veguilla, S.L. | Madrid | 28,07% | Tuin Zonne Origen, S.L.U. y Mihuersol Jerez, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Veguilla 1, S.L.U. | Madrid | 28,07% | Tuin Zonne Veguilla, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Veguilla 2, S.L.U. | Madrid | 28,07% | Tuin Zonne Veguilla, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Veguilla 3, S.L.U. | Madrid | 28,07% | Tuin Zonne Veguilla, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Veguilla 4, S.L.U. | Madrid | 28,07% | Tuin Zonne Veguilla, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Veguilla 5, S.L.U. | Madrid | 28,07% | Tuin Zonne Veguilla, S.L. | IP | Concesiones | PwC |



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Anexo III

| Denominación | Domicilio | % Sobre Nominal | Entidad socio en el negocio conjunto | Supuesto por el que consolida | Actividad | Auditor |
|------------------------------------|-----------|-----------------|--------------------------------------|-------------------------------|-------------|---------|
| TZ Veguilla 6, S.L.U. | Madrid | 28,07% | Tuin Zonne Veguilla, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Veguilla 7, S.L.U. | Madrid | 28,07% | Tuin Zonne Veguilla, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| Tuin Zonne Los Mochuelos, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Origen, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Los Mochuelos 1, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Los Mochuelos, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Los Mochuelos 2, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Los Mochuelos, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Los Mochuelos 3, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Los Mochuelos, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Los Mochuelos 4, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Los Mochuelos, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Los Mochuelos 5, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Los Mochuelos, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ Los Mochuelos 6, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Los Mochuelos, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Pensolar Pozohondo, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Origen, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Pensolar Pozohondo 1, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Pensolar Pozohondo, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Pensolar Pozohondo 2, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Pensolar Pozohondo, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Pensolar Pozohondo 3, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Pensolar Pozohondo, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Pensolar Pozohondo 4, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Pensolar Pozohondo, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Pensolar Pozohondo 5, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Pensolar Pozohondo, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Pensolar Pozohondo 6, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Pensolar Pozohondo, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Pensolar Pozocañada, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Origen, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Pensolar Pozocañada 1, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Pensolar Pozocañada, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Pensolar Pozocañada 2, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Pensolar Pozocañada, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Pensolar Pozocañada 3, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Pensolar Pozocañada, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Pensolar Pozocañada 4, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Pensolar Pozocañada, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Pensolar Pozocañada 5, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Pensolar Pozocañada, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Pensolar Pozocañada 6, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Pensolar Pozocañada, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Granadasolar E. Renovables, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Origen, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Granadasolar Sigüenza 1, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Granadasolar E. Renovables, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Granadasolar Sigüenza 2, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Granadasolar E. Renovables, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Aspa Energías Renovables, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Origen, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ La Seca 1, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Aspa Energías Renovables, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ La Seca 2, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Aspa Energías Renovables, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Tuin Zonne Medina, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Origen, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Tuin Zonne Medina 1, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Medina, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Tuin Zonne Medina 2, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Medina, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Tuin Zonne Medina 3, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Medina, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| TZ El Carpio, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Origen, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Elduayen Fotovoltaica, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Origen, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| P.S. Huerto Son Falconer, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Origen, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Borealis Solar, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Origen, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Anexo III

| Denominación | Domicilio | % Sobre Nominal | Entidad socio en el negocio conjunto | Supuesto por el que consolida | Actividad | Auditor |
|--|-----------|-----------------|---------------------------------------|-------------------------------|-------------|-------------|
| European Sun Park Arnedo, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Origen, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Windmill Fotovoltaica, S.L.U. | Madrid | 38,17% | Tuin Zonne Origen, S.L.U. | IP | Concesiones | PwC |
| Windmill Energie Alicante 1.2, S.L.U. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| Windmill Energie Alicante 1.3, S.L.U. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| Windmill Energie Alicante 1.4, S.L.U. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| Windmill Energie Alicante 1.5, S.L.U. | Madrid | 74,85% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| Windmill Energie Alicante 1.6, S.L.U. | Madrid | 74,85% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| Windmill Energie Alicante 1.8, S.L.U. | Madrid | 74,85% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| Windmill Energie Alicante 1.9, S.L.U. | Madrid | 74,85% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| Windmill Energie Alicante 1.10, S.L.U. | Madrid | 74,85% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| Windmill Energie Alicante 1.11, S.L.U. | Madrid | 74,85% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| Windmill Energie Alicante 2.1, S.L.U. | Madrid | 74,85% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| Windmill Energie Alicante 2.2, S.L.U. | Madrid | 74,85% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| Windmill Energie Alicante 2.3, S.L.U. | Madrid | 74,85% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| Windmill Energie Alicante 2.4, S.L.U. | Madrid | 74,85% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| Windmill Energie Alicante 2.7, S.L.U. | Madrid | 74,85% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| Yeguas Altas, S.L.U. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| Huerto Albercones, S.L.U. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| Huerto Las Pesetas, S.L.U. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| Huerto Cortillas, S.L.U. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| Huerto Paniza, S.L.U. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| Huerto Monterá, S.L.U. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| Parque Solar Saelices, S.L. | Madrid | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| Gts Repartición, S.A.C | Lima | 74,84% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | PwC |
| Gts Majes, S.A.C. | Lima | 74,84% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | PwC |
| Raggio di Puglia 2 S.R.L. | Roma | 38,17% | T-Solar Global Operating Assets, S.L. | IP | Concesiones | PwC |
| ARRL (Mauritius) Limited | Bombay | 37,43% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | Mazars |
| Astonfield Solar Rajasthan (Private) Limited | Bombay | 37,43% | ARRL (Mauritius) Limited | IP | Concesiones | Otros |
| Astonfield Solar Gujarat (Private) Limited | Bombay | 37,43% | ARRL (Mauritius) Limited | IP | Concesiones | Otros |
| T Solar Cyprus Limited | Madrid | 74,85% | Global Elefantina S.L.U. | IP | Concesiones | No auditada |
| Grupo T-Solar Global USA, INC (*) | Delaware | 74,85% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| Grupo T-Solar Global USA, LLC (*) | Delaware | 74,85% | Grupo T-Solar Global USA, INC | IP | Concesiones | No auditada |
| Solar Power Ventures, LLC (USA) (*) | Delaware | 44,91% | Grupo T-Solar Global USA, LLC | IP | Concesiones | No auditada |
| Sol Orchard Imperial I, LLC (*) | Dover | 74,85% | Grupo T-Solar Global USA, INC | IP | Concesiones | No auditada |
| GTS Puerto Rico LLC (*) | Delaware | 74,85% | Grupo T-Solar Global USA, INC | IP | Concesiones | No auditada |
| Solaner Puerto Rico One, LLC (*) | Hato Rey | 37,43% | GTS Puerto Rico LLC | IP | Concesiones | No auditada |
| GTS Puerto Rico Two LLC (USA) (*) | Hato Rey | 74,85% | Grupo T-Solar Global USA, INC | IP | Concesiones | No auditada |



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Anexo III

| Denominación | Domicilio | % Sobre Nominal | Entidad socio en el negocio conjunto | Supuesto por el que se consolida | Actividad | Auditor |
|--|-----------|-----------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------|-------------|
| Solener Puerto Rico Two LLC (Puerto Rico) (*) | Hato Rey | 37,43% | GTS Puerto Rico Two LLC (USA) | IP | Concesiones | No auditada |
| ILANGA LOMCEBO ENERGY (RF) PROPRIETARY LIMITED (*) | Sudáfrica | 38,17% | Grupo T-Solar Global, S.A. | IP | Concesiones | No auditada |
| Pinares del Sur, S.L. | Cádiz | 50,00% | Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. | MP | Inmobiliaria | PwC |
| Alqumia 5, S.A. | Toledo | 50,00% | Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. | MP | Inmobiliaria | Otros |
| Landscape Corsán, S.L. | Madrid | 50,00% | Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. | MP | Inmobiliaria | No auditada |

(*) Sociedades adquiridas o creadas durante el ejercicio y/o toma de participación adicional en sociedades ya incluidas en el perímetro de consolidación del año anterior. La incorporación de estas sociedades al perímetro no ha generado ventas adicionales en este año.

IP: Integración proporcional.

MP: Método de participación

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
Anexo IV
UTEs y Consorcios en las que participan Sociedades incluidas en el Perímetro de Consolidación

| Denominación de la entidad | Porcentaje de participación | Denominación de la entidad | Porcentaje de participación |
|-----------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|
| DEPURADORA MAIMONA UTE | 100,00% | UTE INECAT | 39,25% |
| UTE. BURGO-MEDIANA | 50,00% | UTE VIA SAGRERA | 50,00% |
| UTE EDAR CARBONERO | 100,00% | SEDE ADMINISTRATIVA HOSPITAL | 100,00% |
| ACCESO PTO. VALENCIA | 40,00% | UTE ENLACE MEIRAS | 50,00% |
| UTE JUCAR VINALOPO | 33,33% | UTE DG POLICIA | 100,00% |
| CAMINO DE SANTIAGO | 50,00% | ACCESOS SOTO RIBERA | 60,00% |
| CORREDOR DEL MORRAZO | 50,00% | UTE CAJA DUERO | 100,00% |
| RONDA LOS OMEYAS UTE | 33,34% | REHABILITACIÓN CUARTEL TENIENTE RUIZ | 42,50% |
| FFCC EL PORTAL UTE | 70,00% | 3M APARCAMIENTOS CEUTA | 42,50% |
| CONVENTO SAN FRANCISCO | 50,00% | BARRIADA PR.ALFONSO | 50,00% |
| UTE PUNTO LIMPIO BENAVENTE | 50,00% | LT 220 KV LUCALA-UIGE | 33,33% |
| UTE ZAMORA VERDE | 33,00% | MANTENIMIENTO ALCALA - MECO | 100,00% |
| UTE EDAR LA LINEA | 50,00% | GALERIAS BARAJAS | 100,00% |
| UTE DESDOBLAMIENTO CARTAMA | 60,00% | UTE VALENCIA V | 50,00% |
| UTE VARIANTE LINARES | 50,00% | UTE DCS LOMA LA LATA | 50,00% |
| UTE MADRID TOLEDO | 36,00% | UTE ELECTRIFICACIÓN PARAPLEJICOS . | 100,00% |
| REGADIO BEMBEZAR UTE | 50,00% | SISTEMAS A4T1 | 50,00% |
| UTE DESDOBLAMIENTO MARTOS | 50,00% | UTE LEVATEL | 50,00% |
| FFCC OSUNA AGUADULCE | 50,00% | MUSEO DE AMERICA | 100,00% |
| EJE ATLANTICO ALTA VELOCIDAD | 50,00% | UTE ENARSA OFF | 50,00% |
| UTE LAXE | 100,00% | UTE EDAR LA CHINA | 50,00% |
| UTE EMERG.QUIEBRAJANO | 50,00% | CSIC EN LA CARTUJA | 100,00% |
| UTE ALMAGRO | 100,00% | UTE ARQUITECTURA L-5 | 43,50% |
| ABASTECIMIENTO OVIEDO | 100,00% | AMPLIACIÓN HOSPITAL GUADALAJARA | 50,00% |
| UTE ACCESO CORUÑA | 50,00% | HOSPITALIZACION | 100,00% |
| M-501 PANTANOS | 50,00% | MADRES MADRID WATSEGUR | 100,00% |
| UTE COIN CASAPALMA | 50,00% | PUENTE PISUERGA UTE | 50,00% |
| UTE ALMOHARIN | 50,00% | EUBA-IURRETA UTE | 50,00% |
| HOSPITAL DE BURGOS | 10,00% | RONDA POCOMACO-CORUÑA | 80,00% |
| UTE ABASTECIMIENTO LERIDA | 70,00% | UTE LOECHES | 50,00% |
| UTE MUELLE BAIONA | 65,00% | CENTRO PENITENCIARIO CEUTA | 100,00% |
| UTE AITREN.SUPLIDOS | 20,00% | AZUCARERA PRAVIA UTE | 60,00% |
| UTE HOSPITAL MILITAR | 100,00% | TUNEL STA.Mª CABEZA | 51,00% |
| UTE MUNICIPO CORDOBA | 50,00% | UTE AVE PINAR II | 64,29% |
| LINEA AVE CAMPOMANES | 50,00% | BEATRIZ DE BOBADILLA | 100,00% |
| UTE CATENARIA MALAGA | 50,00% | FACULTAD MEDICINA CTCS | 50,00% |
| UTE L5 HORTA | 40,00% | UTE CORONA F.ABAJON | 50,00% |

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
Anexo IV

| Denominación de la entidad | Porcentaje de participación | Denominación de la entidad | Porcentaje de participación |
|---------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| AUTOVIA CONCENTAINA | 50,00% | MANIPE ASTURIAS | 100,00% |
| INTERC.ARCO TRIUNFO | 100,00% | RAMBLA ALBOX | 70,00% |
| UTE CLIMATIZACIÓN ALCAZAR | 40,00% | MANTENIMIENTO COMUNICACION.L9 | 20,00% |
| UTE GUINOLUX | 50,00% | METRO-R.METTAS/VAPES | 50,00% |
| SANEAMIENTO Y ABASTECIMIENTO CHICLANA | 50,00% | UTE TUNEL BIELSA | 50,00% |
| UTE ACCESOS CIUDAD REAL | 70,00% | PRESA GUADALMELLATO | 60,00% |
| UTE U 11 SAN LAZARO | 70,00% | UTE GERONA I | 50,00% |
| HOSPITAL PARAPLEJICOS TOLEDO | 80,00% | LAV PINOS PUENTE | 80,00% |
| J.M.VILLA VALLECAS | 20,00% | PLANTA TRATAMIENTO RSU | 30,00% |
| J.M.VILLA VALLECAS | 80,00% | ZAMORA LIMPIA | 30,00% |
| UTE PRESA SANTOLEA | 50,00% | AYUNTAMIENTO JARAIZ | 50,00% |
| EMISARIO RIO PISUERGA | 50,00% | UTE AGUAS CILLEROS | 60,00% |
| UTE DEPURADORA FERNÁN NUÑEZ | 100,00% | UTE AVICO | 33,34% |
| UTE AVE TRINIDAD | 33,34% | BALSA DE VICARIO | 70,00% |
| UTE PLAZA SUR DELICIAS | 50,00% | UTE ZONA VERDE | 60,00% |
| UTE MACEIRAS REDONDELA | 50,00% | UTE MONUMENTO HISTORICO | 60,00% |
| UTE EDIFICIO MEDICINA | 50,00% | UTE ALICANTE I | 40,00% |
| SANEAMIENTO PUERTO DEL CARMEN | 70,00% | UTE RIO TURBIO C&S | 50,00% |
| TRAVESIA MARTOS II | 50,00% | UTE AVE PORTO-MIAMAN | 75,00% |
| UTE MARBELLA | 100,00% | UTE AYUNTAMIENTO MORALEJA | 60,00% |
| ABASTECIMIENTO OROPESA | 100,00% | UTE HOSPITAL ZUMARRAGA | 80,00% |
| CARRETERA VALLEHERMOSO-ARURE | 70,00% | UTE TORIO-BERNESGA | 50,00% |
| AUTOVIA IV CENTENARIO | 70,00% | TOLOSA-HERNIALDE UTE | 90,00% |
| VIA PRAT LLOBREGAT | 25,00% | RMS AEROPUERTO SANTIAGO | 50,00% |
| MANTENIMIENTO EDIFICIO MEDIO AMBIENTE | 100,00% | UTE CEUTA APARCAMIENTO | 50,00% |
| ACOND.A-495 UTE | 60,00% | UTE CHUAC | 50,00% |
| REDES BCN UTE | 50,00% | MTTO. VIA ADIF 2011 | 50,00% |
| UTE PRESA HORNACHUELOS | 50,00% | CONSERVACIÓN CIUDAD REAL | 50,00% |
| UTE CABREIROS | 70,00% | ACONDICIONAMIENTO LOS RODEOS | 70,00% |
| LOMA LA LATA - OFF | 75,00% | COMISARIA TARRAGONA | 90,00% |
| REGADIO DURATON UTE | 100,00% | MERCADO DE TARRAGONA | 99,90% |
| UTE 3 EDAR SESEÑA | 99,00% | UTE PALENCIA | 50,00% |
| ACOMETIDAS ATEWICC-4 | 33,33% | MEJORAS TENERIFE SUR | 100,00% |
| CARRETERA LEÓN CEMBRANOS | 65,00% | UTE HOSPITAL DEL SUR | 40,00% |
| DRATYP IX UTE | 50,00% | PSFV EN INGLATERRA. | 100,00% |
| T.RENFE 07-CENTRO UTE | 50,00% | TELECONTROL EDARES | 60,00% |
| T.RENFE 07-NORTE UTE | 50,00% | UTE COMPOST.ARAZURI | 50,00% |
| UTE PTO.RICO-MOGAN | 30,00% | UTE VICOTEL | 50,00% |
| UTE L3 ROQUETES | 100,00% | UTE TENIENTE RUIZ | 50,00% |

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
Anexo IV

| Denominación de la entidad | Porcentaje de participación | Denominación de la entidad | Porcentaje de participación |
|---|-----------------------------|--|-----------------------------|
| NUEVO APOYO TERMINAL BARCELONA UTE | 100,00% | UTE VARIANTE ALMANSA | 50,00% |
| UTE VERDUGA | 100,00% | CONSTRUCCIÓN SUBESTACIONES LINEAS | 50,00% |
| CIS TENERIFE UTE | 100,00% | UTE BENIDORM | 49,00% |
| CENTRO PENITENCIARIO ANDALUCIA ORIENTAL | 100,00% | UTE LAS TERRAZAS | 100,00% |
| RIO TURBIO | 91,00% | UTE GIRONA | 33,00% |
| UTE EDAR TOMELLOSO | 90,00% | UTE MIERA | 50,00% |
| UTE MURO | 60,00% | UTE GUADALOPE | 50,00% |
| LOMA LATA ON | 75,00% | UTE EMPALME MANACOR | 30,00% |
| UTE RIO TURBIO OFF | 91,00% | LINEA 9 METRO BARCELONA | 20,00% |
| CERCANIAS PINTO UTE | 40,00% | INTERCAMBIADOR SAGRERA | 25,00% |
| UTE VALENCIA 1 | 50,00% | AEROPUERTO CIUDAD REAL UTE | 65,00% |
| UTE IDAM MONCOFA | 45,00% | UTE COMAVE | 28,33% |
| ACTUACIONES MEDIAMBIENTALES AVE | 33,34% | SAVE 3 | 26,20% |
| UTE LAVACOLLA | 55,00% | HOMOGENEIZACION C.P. | 100,00% |
| QATAR | 100,00% | UTE ATEWICC 3 | 33,34% |
| UTE PLANTA ALGAR | 99,00% | UTE MUNICIPIOS COSTEROS | 100,00% |
| UTE ACCESO PRINCIPE | 50,00% | MTTO.INT.DISTRITO SA | 100,00% |
| UTE REMODELACIÓN L3 TMB | 40,00% | RESIDUOS SAN ROQUE | 100,00% |
| MANTENIMIENTO UNIVERSIDAD ALCALA HENARES | 100,00% | PRESA ARAUZO UTE | 100,00% |
| UTE NUEVO VIAL | 50,00% | ABAST.OCCID.ASTURIAS | 80,00% |
| AUTOVIA A4 TRAMO MADRID R4 | 50,00% | BALAZOTE UTE | 75,00% |
| AUTOVÍA ARANDA | 70,00% | AVE PINAR ANTEQ.UTE | 45,00% |
| UTE FUENTE DE PIEDRA | 70,00% | UTE ACCESO T-SUR BCN | 25,00% |
| UTE VALENCIA III | 50,00% | U.T.E. EDISON | 50,00% |
| UTE GARABOLOS | 80,00% | UTE SALAVE | 25,00% |
| UTE CORIA-MORALEJA | 60,00% | UTE SECOM PURA CONSTRUCC.T. | 36,78% |
| UTE AP7 MAÇANET | 55,00% | CATENARIA DURANGO | 50,00% |
| UTE AVELE | 28,00% | JARDINES DE GERENA S | 50,00% |
| UTE AVELE 2 | 28,00% | UTE Hospital Alcazar | 40,00% |
| BLOQ.OBSTETRICO HOSP | 40,00% | MANTENIMIENTO CENTRO URGENCIAS HOSPITAL EL MOLAR | 100,00% |
| UTE-AT MADRID TOLEDO | 36,00% | UTE ARRIBES ABADENGO | 50,00% |
| UTE VEGA DEL REY | 50,00% | Tuneles Mogan | 33,33% |
| UTE ARIZETA | 50,00% | UTE APARCAMIENTO LOS BANDOS | 99,39% |
| UTE DEP.SESEÑA BOROX | 49,50% | UTE SANEAMIENTO CASTRILLON | 55,00% |
| UTE ENVOLV CRUZ ROJA | 60,00% | EMESA Y AGRUPADOS A.I.E | 80,00% |
| UTE ISDEFE (50%) | 50,00% | ZIZURKIL-ANDOAIN UTE | 18,50% |
| AMPLIAC. Y MODERNIZ. EDAR DE LAGARES VIGO | 25,00% | VERTEDERO SEGOVIA | 50,00% |
| UTE EDAR MALPARTIDA | 50,00% | UTE RED ACCESO RURAL EN CATALUÑA | 50,00% |

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
Anexo IV

| Denominación de la entidad | Porcentaje de participación | Denominación de la entidad | Porcentaje de participación |
|------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| UTE INSTALACIONES ELECTRICAS MOGAN | 50,00% | VODAFONE CDC ALCOBENDAS | 50,00% |
| CIE.CICLO ENARSA OFF | 50,00% | UTE LOS PRADOS | 50,00% |
| UTE Hotel Camp de Mar | 50,00% | UTE ARRIBES ABADENGO VITIGUDINO | 50,00% |
| MANTENIMIENTO T4 BLOQUE 1 AENA | 100,00% | UTE POLIGONO ESPARTAL II | 55,00% |
| RESIDUOS BARBATE | 100,00% | UTE INSTALACIONES L5 METRO BCN | 40,00% |
| UTE Puerto III | 80,00% | UTE ISOLUX PUERTOLLANO | 100,00% |
| UTE COLUNGA CARAVIA | 66,67% | UTE PUERTO MIÑO | 85,00% |
| CONSERV.CTRAS. ZONA OESTE MALAGA | 70,00% | UTE RED ENTRE RIOS | 40,00% |
| UTE FLUMEN | 50,00% | UTE VODAFONE LEGANES | 50,00% |
| UTE EL MANCHON | 50,00% | | |

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y
SOCIIDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**
Anexo IV

| Denominación de la entidad | Porcentaje de participación |
|--|-----------------------------|
| Isolux, Soma and Unitech Maharashtra CJV | 49,50% |
| Isolux Corsán India Engineering & Construction Private Limited and Soma Enterprise Limited | 50,00% |
| ICI –Soma Maharashtra CJV | 50,00% |
| C&C ICI Mep Services J.V. | 50,00% |
| Isolux - Man J.V. Uttar Pradesh | 99,99% |
| I.C.I. - C&C J.V. Uttar Pradesh | 60,00% |
| I.C.I. - C&C J.V. Varanasi | 60,00% |
| I.C.I. – C&C J.V. Mainpuri | 74,00% |
| I.C.I. C&C Transmission JV (*) | 60,00% |
| I.C.I. C&C Execution JV (*) | 60,00% |
| Constructor Minuano (*) | 50,00% |
| Consorcio Constructor Viabahia (*) | 70,00% |
| Consorcio Puente Biobio (*) | 50,00% |
| Consorcio Puente Maule (*) | 50,00% |
| Consorcio Constructor Puente Chilina (*) | 30,00% |
| Consorcio Isolux-Tradeco-Tampa Tank (*) | 50,00% |

(*) Entidades adquiridas o creadas durante el ejercicio y/o toma de participación adicional en sociedades ya incluidas en el perímetro de consolidación del año anterior. La incorporación de estas sociedades al perímetro no ha generado ventas adicionales en este año.

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN 2012

1. Entorno Económico

El producto interior bruto (PIB) de la economía española ha sufrido una caída durante 2012 del -1,4% mientras en 2011 experimentó una subida del 0,4%. En lo que se refiere a los países de nuestro entorno, resaltar que el PIB de la zona euro, durante 2012, ha experimentado una caída de -0,5%, mientras que en 2011 se incrementó en un 1,5%. Estas cifras indican claramente que el ejercicio 2012 ha sido negativo para la zona euro y especialmente negativo para la economía española.

Este mal comportamiento de la economía española viene ocasionado por una caída de la demanda interna (-3,9%), originada a su vez por una fuerte caída de la formación bruta de capital fijo (-9,1%), una caída del consumo de los hogares (-2,2%) y una caída del consumo de las Administraciones Públicas (-3,7%). El incremento del 3,0% en la exportación de bienes y servicios, es el componente que ha suavizado en parte la caída del producto interior bruto.

En cuanto al empleo, éste disminuyó en un 4,4% con respecto al año anterior, lo que ha ocasionado un fuerte incremento de la tasa de desempleo, pasando del 21,6% en 2011 al 25,0% en 2012. El índice de precios de consumo cerró en el año 2012 en un 2,4%, cifra inferior al 3,2% con la que cerró el año 2011.

En relación con la inversión, la formación bruta del capital fijo, cayó un 9,1% en 2012, con un incremento del 6,7% en inversión en maquinaria y bienes de equipo y un fuerte retroceso de la construcción del 11,5%.

En lo que se refiere a las previsiones para el ejercicio 2013 de la economía española, tanto las previsiones del Banco de España como del FMI coinciden en dibujar un escenario de recesión durante 2013.

Las últimas previsiones publicadas hablan de una caída del PIB durante 2013 de entre el 1% y el 2%, con caídas muy sensibles sobre todo del consumo de las administraciones públicas, por los ajustes gubernamentales, de la inversión en construcción y del consumo de los hogares.

Las condiciones económico-financieras para 2013 del colectivo de países emergentes, donde el Grupo Isolux Corsan concentra buena parte de sus inversiones y proyectos, se presentan favorables, en contraste con el previsible ambiente pesimista de la eurozona y el destemplado de EEUU. De confirmarse, se prolongará la pauta que ya lleva más de una década vigente en aquellos países: crecimiento económico rápido, condiciones financieras estables y fuertes inversiones en infraestructuras. Lógicamente, la heterogeneidad dentro del grupo es notable y no faltan los casos problemáticos, pero en conjunto el pronóstico es positivo.

En este contexto, el conjunto de emergentes podría fácilmente alcanzar el próximo año un crecimiento del PIB alrededor del 5,5%, un punto porcentual superior a la media de las últimas décadas.

En concreto, los datos de crecimiento estimados para 2013 de los países y zonas económicas donde concentra su actividad el grupo son los siguientes: Brasil 3,5%, India 6,5%, Mercosur 3,3%, México 4,7%, Oriente Medio y norte de África 3,3% y África Subsahariana 4,5%.

2. Desarrollo y evolución del Grupo en el ejercicio 2012

En lo que respecta al área de concesiones, es de destacar la firma de un acuerdo de inversión con el Grupo Canadiense PSP (Infra-PSP Canada Inc.), el cual ha invertido, mediante una ampliación de capital y un préstamo convertible, en "Isolux Infrastructure", cabecera del Grupo de Concesiones de Infraestructuras de Energía, Concesiones de Autopistas y Explotación de Energía Solar Fotovoltaica del Grupo Isolux Corsan, pasando a ostentar aproximadamente un 20% del capital de "Isolux Infrastructure".

Por otro lado, esta área ha experimentado un fuerte incremento en las inversiones en los diferentes sectores en los que opera. Hechos mencionables son los siguientes:

- Aparcamientos: Siempre en territorio nacional; hechos relevantes son la puesta en explotación de nuevas concesiones de aparcamientos y la realización de inversiones en nuevas concesiones a arrancar en ejercicios posteriores

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN 2012

- Infraestructuras de energía: Significativas inversiones en concesiones en desarrollo en Brasil, India y USA.
- Autopistas: Entrada en explotación de Autopista de México de Perote-Xalapa y significativas inversiones en concesiones en India y Brasil.
- Energía Solar Fotovoltaica: Durante el ejercicio 2012 y mediante determinadas operaciones societarias, el grupo ha llegado a ostentar a 31 de diciembre de 2012 un 75% aproximado de sus participaciones. Este grupo de Empresas ha realizado fuertes inversiones en parques solares fotovoltaicos durante 2012 en Perú e India.

En el Área de Infraestructuras y Actividades Industriales se ha continuado con nuestra presencia nacional en sectores tradicionales como los de infraestructuras terrestres (ferrocarril y carreteras) dando un fuerte impulso a nuestra presencia en el mercado exterior donde se están desarrollando grandes proyectos de infraestructuras en países tales como Argelia, India y Brasil. En la actualidad el 59% de la cartera de proyectos del grupo en este sector es internacional.

En el área de Energía, el ejercicio se ha caracterizado por una total presencia internacional centrada en grandes proyectos internacionales en el Sector de Generación de Energía en países tales como Argentina, Bangladesh, Colombia o Perú. Como dato relevante, indicar que la práctica totalidad de la cartera de proyectos de este área corresponde a proyectos radicados fuera de España.

En general, cabe destacar la cada vez más fuerte e importante presencia del Grupo en el exterior, llegando en 2012 a suponer el 68% de la actividad del Grupo.

Evolución de los negocios durante 2012
2.1. Principales Magnitudes

La evolución de las principales magnitudes del Grupo durante los ejercicios 2012 y 2011 son las siguientes:

Principales Magnitudes

Datos en miles de euros

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> | <u>Variación</u> |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Total Ingresos de Explotación | 3.410.132 | 3.338.296 | 2,2% |
| Resultado Consolidado Operaciones Continuadas (Antes de Participaciones no dominantes) | 9.523 | 10.502 | (9,3%) |
| Resultado de Explotación | 323.007 | 270.874 | 19,3% |
| Resultado Bruto de Explotación - EBITDA (1) | 521.049 | 393.557 | 32,4% |
| Resultado Financiero Neto | (294.456) | (215.330) | 36,8% |
| Deuda Asociada a Proyectos (2) | 2.905.049 | 2.616.165 | 11,0% |
| Deuda Neta con Entidades de Crédito (3) | 883.654 | 690.175 | 28,0% |
| Cartera total (Millones de Euros) | 46.481 | 43.110 | 7,8% |

(1) Resultado de Explotación sin considerar Amortizaciones y cargos por pérdida por deterioro de valor y Variación de provisiones de tráfico.

(2) Incluye Financiación de Proyectos Corto y Largo Plazo.

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN 2012

(3) Incluye las deudas con entidades de crédito neto de efectivo, equivalente de efectivo y depósitos en entidades de crédito a corto plazo.

Se observa un incremento de los ingresos de explotación moderado, 2,2%, y fuerte del EBITDA, 32,4%. Destaca el incremento de la Cartera en un 7,8%

2.2 Resultados del Grupo
2.2.1 Evolución de la Cuenta de Resultados

La evolución de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 2012 y 2011, así como la variación de las magnitudes más significativas es la siguiente:

| Datos en miles de euros | 2012 | 2011 | Var(%) |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| Total Ingresos de Explotación | 3.410.132 | 3.338.296 | 2,2% |
| Cifra de Negocios | 2.889.551 | 3.196.887 | |
| Otros Ingresos de Explotación (1) | 546.055 | 143.740 | |
| Variación de Existencias | (25.474) | (2.331) | |
| Gastos Externos y de Explotación | (2.469.650) | (2.569.675) | |
| Gastos de Personal | (419.433) | (375.064) | |
| Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) | 521.049 | 393.557 | 32,4% |
| % Sobre Cifra de Negocios | 18,03% | 12,31% | |
| Amortizaciones y cargos por pérdidas por deterioro | (216.293) | (115.096) | |
| Variación Provisiones Tráfico | 18.251 | (7.587) | |
| Resultado de Explotación | 323.007 | 270.874 | 19,3% |
| % Sobre Cifra de Negocios | 11,18% | 8,47% | |
| Resultado Financiero Neto | (294.456) | (215.330) | 36,8% |
| Participación en el resultado de sociedades puesta en equivalencia | (6.320) | (15.787) | |
| Resultado Antes de Impuestos | 22.231 | 39.757 | (44,1%) |
| Impuesto sobre las Ganancias | (12.708) | (29.255) | |
| Resultado del Ejercicio Operaciones Continuas | 9.523 | 10.502 | (9,3%) |
| Resultado del Ejercicio Operaciones Discontinuas (2) | (111.821) | (5.026) | |
| Resultado del Ejercicio Total | (102.298) | 5.476 | |
| Resultado Atribuido a Socios Externos | (63.904) | (18.593) | |
| Resultado Atribuido a los Accionistas de la Sociedad | (38.394) | 24.069 | (259,5%) |

(1) Incluye los trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado.

(2) Neto de impuestos.

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN 2012
2.2.2. Evolución y Composición de la Cifra de Negocios.

La evolución y la composición durante los ejercicios 2012 y 2011 de la Cifra de Negocios es la siguiente

Datos en miles de euros

| | 2012 | % Sobre Total | 2011 | % Sobre Total | % 2011-2012 |
|---|------------------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------|
| Infraestructuras y Actividades Industriales | 2.125.261 | 66,8% | 2.070.013 | 67,6% | 2,7% |
| Energía | 660.018 | 20,7% | 668.194 | 21,8% | (1,2%) |
| Concesiones | 396.874 | 12,5% | 323.707 | 10,6% | 22,6% |
| Otros (1) | (292.602) | | 134.973 | | |
| Total | 2.889.551 | | 3.196.887 | | (9,6%) |

(1) Incluye otros negocios y ajustes de consolidación

En cuanto la composición por mercados nacionales e internacionales, la cifra de negocios del Grupo ha mostrado la siguiente evolución.

Datos en miles de euros

| | 2012 | % Sobre Total | 2011 | % Sobre Total | % 2011-2012 |
|-----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------|
| Mercado Nacional | 916.281 | 31,7% | 1.210.657 | 37,9% | (24,3%) |
| Mercado Internacional | 1.973.270 | 68,3% | 1.986.230 | 62,1% | (0,7%) |
| América | 1.469.513 | 74,5% | 1.389.171 | 69,9% | 5,8% |
| Resto Mundo | 503.757 | 25,5% | 597.059 | 30,1% | (15,6%) |
| Total | 2.889.551 | | 3.196.887 | | (9,6%) |

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN 2012
2.2.3. Evolución y Composición del Margen Bruto de Explotación (EBITDA)

La evolución y composición del margen bruto de explotación durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido la siguiente

Datos en miles de euros

| | 2012 | % Sobre Total | 2011 | % Sobre Total | % 2011-2012 |
|--|----------------|------------------|----------------|------------------|--------------|
| Infraestructuras y Actividades Industriales | 183.745 | 35,3% | 216.588 | 55,0% | (15,2%) |
| Energía | 41.507 | 8,0% | 48.320 | 12,3% | (14,1%) |
| Concesiones | 288.441 | 55,4% | 180.986 | 46,0% | 59,4% |
| Otros (1) | 7.356 | 1,4% | (52.337) | (13,3%) | (114,1%) |
| Total | 521.049 | | 393.557 | | 32,4% |

(1) Incluye otros negocios y ajustes de consolidación

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN 2012
3. Previsiones Ejercicio 2013.

La contratación del Grupo Isolux Corsán durante el ejercicio 2012 superó los 2.269 millones de euros, de los cuales, el 17% corresponde al mercado nacional y el 83% al internacional

A continuación se detalla la composición de la contratación de 2012 por área de negocios.

| Datos en miles de euros | 2012 | % Sobre Total |
|---|------------------|----------------------|
| Infraestructuras y Actividades Industriales | 1.713.925 | 75,5% |
| Energía | 531.412 | 23,4% |
| Concesiones | 22.736 | 1,0% |
| Otros Sectores | 960 | 0,1% |
| Total | 2.269.033 | |

La cartera total del Grupo al 31 de diciembre de 2012 se sitúa en 46.481,4 millones de euros, correspondiendo el 18% al mercado nacional y el 82% al internacional.

A continuación se detalla la cartera por área de negocios y su evolución con respecto a 2011.

| Datos en miles de euros | 2012 | % Sobre Total | 2011 | % Sobre Total | % 2011-2012 |
|---|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------|
| Infraestructuras y Actividades Industriales | 4.931.606 | 10,6% | 5.572.568 | 12,9% | (11,5%) |
| Energía | 1.441.015 | 3,1% | 1.502.901 | 3,5% | (4,1%) |
| Concesiones | 39.827.691 | 85,7% | 35.805.290 | 83,1% | 11,2% |
| Otros Sectores | 281.083 | 0,6% | 229.439 | 0,5% | 22,5% |
| Total | 46.481.395 | | 43.110.198 | | 7,8% |

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**INFORME DE GESTIÓN 2012**

A pesar del actual entorno macroeconómico tanto en España como a nivel mundial, las cifras de cartera del Grupo, infunden un razonable y moderado optimismo sobre el ejercicio 2013. El Grupo Isolux Corsán, prevé mejorar las cifras de negocio manteniendo sus ratios de rentabilidad y generación de caja durante el ejercicio 2013.

Entre las adjudicaciones del Grupo de los primeros meses de 2013, destacan por su importancia las siguientes.

- Carretera Ziguinchor – Tanaff – Kolda – Velingara (RN6). (Senegal).
- Instalación de Línea de transmisión en los estados de Bahia, Minas Gerais y Goiás. (Brasil).
- Tranvía de los Cuatro Ríos. (Ecuador).
- Normalización del Estadio Municipal de Calama. (Chile).
- Estación rectificadora N°2 CA/CC 500-600 KV 3.150 MW en la subestación colectora "Porto Velho" y estación inversora N° 2 CC/CA 600-500 KV 2.950 MW en la subestación "Araraquara". (Brasil).
- Vía troncal interconectora entre Miraflores, Alto Selva Alegre, Yanahuara, Cayma y Cerro Colorado – Componente IV Puente Chilina. (Perú).
- Trabajos de Urbanización de la calle Didouche Mourad. (Argelia).

4. Acciones Propias.

No se ha registrado movimiento de acciones propias en el ejercicio.

5. Actividades en investigación y desarrollo.

Las actividades de concepción, diseño inicial, pruebas, etc., de sus nuevos productos y servicios, así como las iniciativas específicas de innovación en los mismos, con independencia de su registro e imputación a proyectos, son desarrollados generalmente por el personal afecto a los distintos departamentos del Grupo y están enmarcados en los distintos programas de ayudas gubernamentales, tanto a nivel nacional como autonómico.

6. Recursos Humanos

La plantilla media del Grupo en el ejercicio 2012 se situó en 9.101 personas, frente a 8.904 personas de plantilla media agregada del ejercicio 2011. La composición de la plantilla media de empleados por categoría profesional es la siguiente

| Categoría | 2012 | 2011 |
|------------------|--------------|--------------|
| Titulados | 2.633 | 2.872 |
| Administrativos | 993 | 786 |
| Operarios | 5.476 | 5.246 |
| | 9.101 | 8.904 |

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN 2012
7. Uso de Instrumentos Financieros

Las actividades desarrolladas por las empresas del Grupo están expuestas a diferentes riesgos financieros. Las políticas desarrolladas por el Grupo Isolux Corsán en relación con estos riesgos se basan en el establecimiento de derivados financieros de cobertura de tipos de cambio y tipos de interés.

Las operaciones con derivados financieros al 31 de diciembre de 2012 son las siguientes:

a) Operaciones de cobertura de tipos de cambio

Con objeto de cubrir el riesgo de cambio, el Grupo tiene contratadas operaciones de cobertura a través de las cuales se asegura a:

1.- Vender y comprar a término, dólares estadounidenses (USD) contra euros con diferentes fechas y por diferentes tipos de cambio por importe total de 85.792 miles de USD y 210.235 miles de USD respectivamente

2.- Vender a término, pesos mexicanos contra euros con diferentes fechas y por diferentes tipos de cambio por importe total de 9.837 miles de pesos mexicanos.

3.- Vender a término, real qatarí contra euros con diferentes fechas y por diferentes tipos de cambio por importe total de 76.527 miles de reales qataríes.

El efecto de estas operaciones se ha valorado al cierre del ejercicio.

b) Operaciones de cobertura de tipo de interés

A 31 de diciembre de 2012, El Grupo tiene firmado con varias entidades financieras contratos de cobertura de tipos de interés (swap), destacando el contratado el 10 de septiembre de 2010, con fecha de vigencia efectiva de 14 de febrero de 2011 y con fecha de Vencimiento: 29 de junio de 2015 que aseguran un tipo del 2,03% para una deuda de 532.000 miles de euros, en relación con los préstamos sindicados a largo plazo novados, ampliados y refundidos con fecha 29 de junio de 2010 en un único contrato de 552.000 miles de euros que cancela estos, y cuya entrada en vigor fue el 14 de febrero de 2011.

La cancelación de este préstamo es a través del siguiente calendario de amortizaciones;

| <u>Fecha de Vencimiento:</u> | <u>Importe</u> <u>(miles de Euros)</u> |
|------------------------------|---|
| 29/12/2012 (1) | 11.051 |
| 29/06/2013 | 44.168 |
| 29/12/2013 | 55.183 |
| 29/06/2014 | 66.215 |
| 29/12/2014 | 99.368 |
| 29/06/2015 | 276.015 |
| Total | 552.000 |

(1) Importe a 31 de diciembre de 2012 ya amortizado

El Grupo ha contratado un "cross currency swap" relacionado con un préstamo de R\$ 20.000 para convertir intereses fijos en intereses variables basados en DI y para fijar el tipo de cambio entre el real brasileño y el dolar americano, con un Vencimiento: del préstamo en junio de 2013.

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**INFORME DE GESTIÓN 2012**

Además, en el año 2012 existen vigentes las siguientes operaciones de coberturas de tipos de interés:

ISOLUX INFRAESTRUCTURE NETHERLANDS V.B.Préstamos Grupo T-Solar:

| | |
|------------------|------------------------------|
| Fecha contrato: | 22 de diciembre de 2008 |
| Importe nominal: | 31.512 miles de euros |
| Tipo de interés: | 3,96% |
| Vencimiento: | 31 de diciembre de 2026 |
| Fecha contrato: | 15 de julio de 2008 |
| Importe nominal: | 362.284 miles de euros |
| Tipo de interés: | Varios (5,09%, 4,11%, 4,42%) |
| Vencimiento: | 31 de diciembre de 2027 |
| Fecha contrato: | 18 de junio de 2009 |
| Importe nominal: | 8.666 miles de euros |
| Tipo de interés: | 4,09% |
| Vencimiento: | 18 de junio de 2021 |
| Fecha contrato: | 4 de enero de 2009 |
| Importe nominal: | 5.111 miles de euros |
| Tipo de interés: | 4% |
| Vencimiento: | 4 de diciembre de 2023 |
| Fecha contrato: | 11 de enero de 2011 |
| Importe nominal: | 8.146 miles de euros |
| Tipo de interés: | Varios (3,45%, 3,69%, 3,45%) |
| Vencimiento: | 20 de diciembre de 2023 |
| Fecha contrato: | 18 de marzo de 2010 |
| Importe nominal: | 1.629 miles de euros |
| Tipo de interés: | 3,65% |
| Vencimiento: | 23 de abril de 2026 |
| Fecha contrato: | 22 de diciembre de 2010 |
| Importe nominal: | 17.068 miles de euros |
| Tipo de interés: | 3,54% |
| Vencimiento: | 20 de diciembre de 2023 |
| Fecha contrato: | 25 de enero de 2012 |
| Importe nominal: | 11.935 miles de euros |
| Tipo de interés: | 2,73% |
| Vencimiento: | 29 de junio de 2029 |

Préstamo Concesionaria Saltillo - Monterrey S.A de C.V.:

| | |
|--------------------|------------------------------------|
| Fecha de contrato: | 28 de septiembre de 2007 |
| Importe nominal: | 1.849.776 miles de pesos mejicanos |
| Tipo de interés: | 8,20% |
| Vencimiento: | 30 de mayo de 2025 |

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**INFORME DE GESTIÓN 2012**Préstamo Concesionaria Perote-Xalapa S.A de C.V.:

Fecha de contrato: 13 de febrero de 2008
Importe nominal: 1.516.927 miles de pesos mejicanos
Tipo de Interés: 8,20%
Vencimiento: 14 de enero de 2022

Préstamo Sociedad Concesionaria Autovía A4 Madrid S.A.:

Fecha de contrato: 01 de agosto de 2008
Importe nominal: 46.364 miles de euros
Tipo de Interés: 4,45%
Vencimiento: 16 de junio de 2025

Préstamo Wind Energy Texas:

Fecha de contrato: 29 de julio de 2011
Importe nominal: 115.093 miles de dólares
Tipo de interés: 1,96%
Vencimiento: 31 de marzo de 2016

Préstamo WETT HOLDINGS

Fecha de contrato: 29 de julio de 2011
Importe nominal: 19.182 miles de dólares
Tipo de interés: 1,96%
Vencimiento: 31 de marzo de 2016

OTROS PRÉSTAMOS/CRÉDITOS DEL GRUPO:

Fecha de contrato: 11 de septiembre de 2009
Importe nominal: 50.000 miles de euros
Tipo de interés: 2,66%
Vencimiento: 3 de junio de 2013

Fecha de contrato: 29 de abril 2010
Importe nominal: 50.000 miles de euros
Tipo de interés: 1,97%
Vencimiento: 3 de junio de 2013

Fecha de contrato: 22 de junio de 2010
Importe nominal: 85.000 miles de euros
Tipo de interés: 1,80%
Vencimiento: 18 de junio de 2013

Fecha de contrato: 16 de mayo de 2011
Importe nominal: 45.000 miles de euros
Tipo de interés: 3,05%
Vencimiento: 16 de mayo de 2015

Fecha de contrato: 28 de junio de 2011
Importe nominal: 41.650 miles de euros
Tipo de interés: 2,20%
Vencimiento: 28 de junio de 2014

Préstamo HIXAM:

Fecha contrato: 7 de febrero de 2007
Importe nominal: 60.391 miles de euros
Tipo de interés: 4,36%
Vencimiento: 29 de diciembre de 2022

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**INFORME DE GESTIÓN 2012**Préstamo HIXAM II:

| | |
|------------------|-------------------------|
| Fecha contrato: | 13 de enero de 2010 |
| Importe nominal: | 28.638 miles de euros |
| Tipo de interés: | 3,6% |
| Vencimiento: | 23 de diciembre de 2025 |

Préstamo Sociedad Concesionaria Zona 8A:

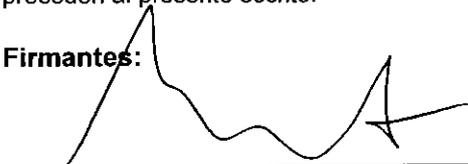
| | |
|------------------|-----------------------|
| Fecha contrato: | 25 de febrero de 2008 |
| Importe nominal: | 6.665 miles de euros |
| Tipo de interés: | 4,82% |
| Vencimiento: | 25 de febrero de 2024 |

Préstamo Infinita Renovables:

| | |
|--------------------|-------------------------|
| Fecha de contrato: | 5 de enero de 2010 |
| Importe nominal: | 136.195 miles de euros |
| Tipo de Interés: | 3,79% |
| Vencimiento: | 30 de diciembre de 2016 |

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2012**

El Consejo de Administración de la compañía mercantil "Grupo Isolux Corsán, S.A." en su reunión de fecha 27 de marzo de 2013, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 el Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales Consolidadas, (Balance de Situación Consolidado, Cuenta de Resultados Consolidada, Estado de Resultado Global Consolidado, Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado Consolidado de Flujos de Efectivo y Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas) y el Informe de Gestión, referentes al ejercicio anual cerrado a 31 de diciembre de 2012, y ello en los términos que figuran en los documentos anexos y que preceden al presente escrito.

Firmantes:

D. Luis Delso Heras
Presidente



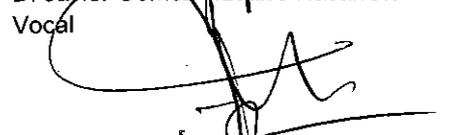
D. José Gomis Cañete
Vicepresidente (En representación de
Construction Invesments, Sarl.)



D. Javier Gómez-Navarro Navarrete
Vocal



D. Serafin González Morcillo
Vocal



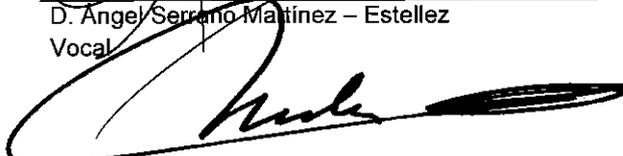
D. Francisco Moure Bourio
Vocal



D. Ángel Serrano Martínez - Estellez
Vocal



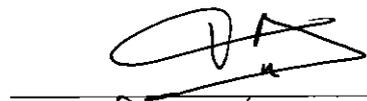
D. Salvador Alemany Mas
Vocal (En representación de Sercapgu, S.L.)



D. Jorge Mercader Miró
Vocal (En representación de Hiscan Patrimonio
S.A.U.)



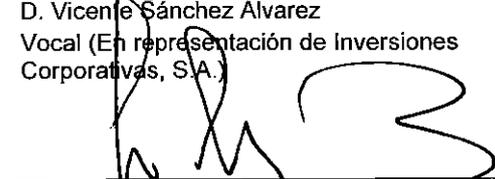
D. José María de Torres Zabala
Vocal (En representación de Cartera Perseidas,
S.L.)



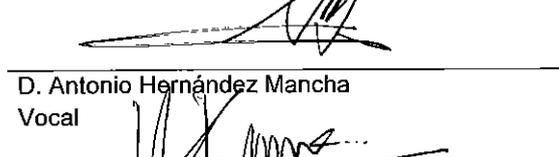
D. Vicente Sánchez Álvarez
Vocal (En representación de Inversiones
Corporativas, S.A.)



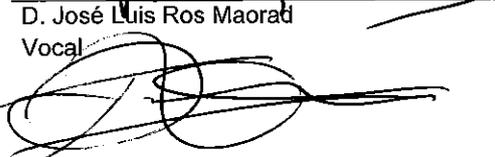
D. Antonio Hernández Mancha
Vocal



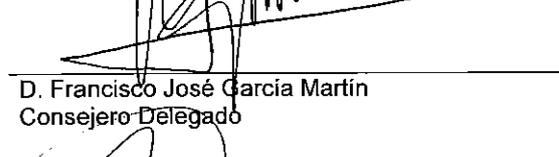
D. José Luis Ros Maorad
Vocal



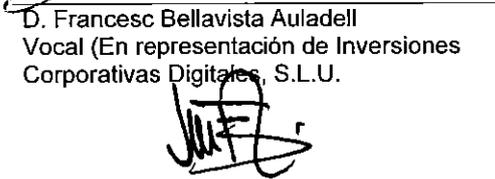
D. Francisco José García Martín
Consejero Delegado



D. Francesc Bellavista Auladell
Vocal (En representación de Inversiones
Corporativas Digitales, S.L.U.)



D. Antonio Porteta Álvarez
Consejero Delegado



D. Juan Francisco Falcón Ravelo
Secretario no Consejero