

Enwesa Operaciones, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2011
e Informe de gestión del ejercicio 2011



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Enwesa Operaciones, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Enwesa Operaciones, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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 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 del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Enwesa Operaciones, S.A. al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Francisco Javier Domingo
Socio - Auditor de Cuentas

14 de marzo de 2012

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2012 N° 09/12/00045
COPIA GRATUITA

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

Enwesa Operaciones, S.A.
Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2011

X
CP
D

ÍNDICE DE LAS CUENTAS ANUALES DE ENWESA OPERACIONES, S.A.

Nota	Página
Balance	1
Cuenta de pérdidas y ganancias	3
Estado de ingresos y gastos reconocidos	4
Estado total de cambios en el patrimonio neto	4
Estado de flujos de efectivo	5
Memoria de las cuentas anuales	
1 Información general	6
2 Bases de presentación	6
3 Criterios contables	8
3.1 Inmovilizado intangible	8
3.2 Inmovilizado material	8
3.3 Activos financieros	9
3.4 Existencias	10
3.5 Patrimonio neto	10
3.6 Pasivos financieros	10
3.7 Impuestos corrientes y diferidos	11
3.8 Provisiones y pasivos contingentes	11
3.9 Negocios conjuntos	12
3.10 Reconocimiento de ingresos	12
3.11 Arrendamientos	13
3.12 Transacciones en moneda extranjera	13
3.13 Transacciones entre partes vinculadas	13
3.14 Medioambiente	14
4 Gestión del riesgo financiero	14
4.1 Factores de riesgo financiero	14
4.2 Estimación del valor razonable	16
5 Inmovilizado intangible	16
6 Inmovilizado material	17
7 Análisis de instrumentos financieros	18
7.1 Análisis por categorías	18
7.2 Análisis por vencimientos	19
7.3 Calidad crediticia de los activos financieros	19
7.4 Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	20
7.5 Inversiones financieras disponibles para la venta	20
8 Préstamos y partidas a cobrar	20
9 Existencias	21
10 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	21
11 Capital y prima de emisión	21
12 Reservas	22
13 Resultado del ejercicio	23
14 Débitos y partidas a pagar	23
15 Otras provisiones	25
16 Impuestos diferidos	25
17 Ingresos y gastos	26
18 Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	27
19 Resultado financiero	29
20 Flujos de efectivo de las actividades de explotación	29
21 Flujos de efectivo de las actividades de inversión	30
22 Flujos de efectivo de las actividades de financiación	30
23 Contingencias y garantías	30
24 Compromisos	31
25 Uniones Temporales de Empresas (UTEs)	31
26 Consejo de Administración y alta dirección	33
27 Otras operaciones con partes vinculadas	34
28 Información sobre medio ambiente	35
29 Información sobre los derechos de emisión de gases de efecto invernadero	35
30 Honorarios de auditores de cuentas	36

ENWESA OPERACIONES, S.A.
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresado en miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2011	2010
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado intangible	5	85	33
Inmovilizado material	6	3.022	2.935
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7	38	38
Instrumentos de patrimonio		38	38
Inversiones financieras a largo plazo	7	100	91
Instrumentos de patrimonio		60	60
Otros activos financieros		40	31
Activos por impuesto diferido	16	71	71
		<u>3.316</u>	<u>3.168</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	9	50	27
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7-8	16.960	15.000
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		10.564	11.437
Clientes, empresas del grupo y asociadas		5.433	3.292
Deudores varios		943	184
Otros créditos con las Administraciones Públicas		20	87
Inversiones financieras a corto plazo	7-8	260	-
Créditos a corto plazo a partes vinculadas		260	-
Periodificaciones a corto plazo		7	5
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	368	223
		<u>17.645</u>	<u>15.255</u>
TOTAL ACTIVO		<u>20.961</u>	<u>18.423</u>

ENWESA OPERACIONES, S.A.
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresado en miles de Euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	2011	2010
PATRIMONIO NETO			
Fondos propios			
Capital	11	1.477	983
Prima de emisión	11	1.941	1.941
Reservas	12	5.650	4.835
Resultado del ejercicio	13	(646)	1.019
		<u>8.422</u>	<u>8.778</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones a largo plazo	15	60	60
Otras provisiones		60	60
Deudas a largo plazo	7-14	688	814
Acreeedores por arrendamiento financiero		688	814
Pasivos por impuesto diferido	16	126	108
		<u>874</u>	<u>982</u>
PASIVO CORRIENTE			
Deudas a corto plazo	7-14	5.523	2.966
Deudas con entidades de crédito		5.388	2.843
Acreeedores por arrendamiento financiero		125	123
Otros pasivos financieros		10	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7-14	474	873
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	7-14	5.668	4.824
Proveedores		3.028	3.093
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		9	1
Acreeedores varios		168	68
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		729	351
Otras deudas con las Administraciones Públicas		1.593	1.163
Anticipos de clientes		141	148
		<u>11.665</u>	<u>8.663</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		<u>20.961</u>	<u>18.423</u>

XO 


ENWESA OPERACIONES, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresada en miles de Euros)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>OPERACIONES CONTINUADAS</u>			
Importe neto de la cifra de negocios	17	31.774	28.170
Ventas		2.634	1.864
Prestaciones de servicios		29.140	26.306
Trabajos realizados por la empresa para su activo		37	
Aprovisionamientos		(6.312)	(6.610)
Consumo de mercaderías	17	(2.988)	(3.485)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	17	(111)	(73)
Trabajos realizados por otras empresas		(3.213)	(3.052)
Otros ingresos de explotación		37	29
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		15	2
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		22	27
Gastos de personal	17	(19.723)	(15.195)
Sueldos, salarios y asimilados		(15.135)	(11.513)
Cargas sociales		(4.588)	(3.682)
Otros gastos de explotación		(6.206)	(4.643)
Servicios exteriores		(6.169)	(4.631)
Tributos		(30)	(20)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(7)	8
Amortización del inmovilizado	5-6	(361)	(286)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(754)	1.465
Ingresos financieros		47	100
Gastos financieros		(173)	(67)
Diferencias de cambio		(8)	7
RESULTADO FINANCIERO	19	(134)	40
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(888)	1.505
Impuestos sobre beneficios	18	242	(486)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(646)	1.019
RESULTADO DEL EJERCICIO		(646)	1.019

ENWESA OPERACIONES, S.A.
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
 TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
 (Expresado en miles de Euros)

	2011	2010
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(646)	1.019
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(646)	1.019

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 (Expresado en miles de Euros)

	Capital (Nota 11)		Prima de emisión (Nota 11)	Reservas (Nota 12)	Resultado del ejercicio (Nota 13)	TOTAL
	Escritu- rado	No exigido				
SALDO, INICIO AÑO 2010	1.477	(494)	1.941	3.940	895	7.759
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1.019	1.019
Distribución del resultado	-	-	-	895	(895)	-
SALDO, INICIO AÑO 2011	1.477	(494)	1.941	4.835	1.019	8.778
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(646)	(646)
Distribución del resultado	-	-	-	815	(1.019)	(204)
Desembolso de capital social	-	494	-	-	-	494
SALDO, FINAL AÑO 2011	1.477	-	1.941	5.650	(646)	8.422

ENWESA OPERACIONES, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en miles de Euros)

	Notas	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
	20		
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(888)	1.505
Ajustes del resultado		494	245
Cambios en el capital corriente		(1.126)	(2.040)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(130)	31
		<u>(1.650)</u>	<u>(259)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
	21		
Pagos por inversiones		(527)	(522)
		<u>(527)</u>	<u>(522)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
	22		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		494	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		2.032	298
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(204)	-
		<u>2.322</u>	<u>298</u>
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO AUMENTO NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		<u>-</u>	<u>-</u>
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		223	706
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		368	223

X PR


ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

1. Información general

Enwesa Operaciones, S.A. se constituyó el día 23 de diciembre de 1996 como sociedad anónima y tiene su domicilio social en Medio Cudeyo (Cantabria).

Su objeto social consiste en la realización de servicios de mantenimiento, reparación y conservación de centrales de producción de energía eléctrica, siendo creada como escisión de las ramas de actividad de mantenimiento y operaciones de sus accionistas. Las principales instalaciones de la Sociedad se encuentran en Medio Cudeyo, en el Polígono de Heras, si bien presta servicios a lo largo de toda la geografía española e, incluso, fuera del territorio nacional. Sus servicios se comercializan principalmente en las plantas de energía nuclear españolas.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración el 24 de febrero de 2012.

La Sociedad pertenece al Grupo Equipos Nucleares, controlado por Equipos Nucleares, S.A., constituida en Maliaño, que posee el 75% de las acciones de la Sociedad, más una participación indirecta del 7,55%. La dominante última del Grupo es la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), cuya participación directa es del 100% de las acciones de Equipos Nucleares, S.A.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante RD 1159/2010, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

b) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que 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 actuales.

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 valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

Reconocimiento de ingresos

La Sociedad utiliza el método del porcentaje de realización en la contabilización de los contratos a precio fijo de servicios. El uso de este método exige estimar los servicios realizados a la fecha como una proporción del total de servicios a realizar. El número de contratos abiertos al cierre del ejercicio es reducido, por lo que no existe riesgo de cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente.

ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

Vidas útiles de los activos de Inmovilizado Material

La dirección de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su Inmovilizado Material. Esta estimación se basa en la depreciación que sufren por su funcionamiento, uso y disfrute, sin perjuicio de considerar también la obsolescencia técnica o comercial que pudiera afectarlos. La dirección amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos cuando no se espere obtener beneficios o rendimientos económicos de los mismos.

c) Participación en Uniones Temporales de Empresas y Agrupaciones de Interés Económico

La Sociedad está acogida a la normativa emanada de la orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 27 de enero de 1993, por la que las transacciones y saldos de las Uniones Temporales de Empresas (UTEs) en las que la Sociedad tiene participaciones significativas deben reflejarse en las cuentas anuales adjuntas según el método de integración proporcional.

De acuerdo con lo anterior se han integrado proporcionalmente las cuentas anuales de la siguientes UTEs (Nota 25):

<u>Nombre UTE</u>	<u>Actividad</u>	<u>Dirección</u>	<u>% de participación</u>
Enwesa-Maessa	Mantenimiento mecánico y eléctrico de las CCNN de Ascó y Vandellós II.	C/ Tarragonés nº12 43890 L'Hospitalet de L'Infant Tarragona	50%
Enwesa-Maessa-Repsol	Trabajos de mantenimiento mecánico para Repsol	C/ Tarragonés nº12 43890 L'Hospitalet de L'Infant Tarragona	50%
Enwesa-Fenit Rail 1900	Transformación de los sistemas de refrigeración y otras mejoras en locomotores serie 1900	Políg.Ind Heras nave 136 39792 Heras Cantabria	52%
Enwesa-Fenit Rail Tolvas	Transformación de las bocas de descarga de tolvas	Políg.Ind Heras nave 136 39792 Heras Cantabria	51,45%
Reunión (Maessa-Enwesa)	Montaje mecánico y tuberías	C/ Manzanares nº4, 28005 Madrid	16%

No se han producido cambios en la participación en UTEs, excepto en el caso de la UTE Reunión. En marzo de 2011 se alcanzó un acuerdo con Maessa, por el que la participación de la Sociedad pasó de un 33% al 16% actual.

La participación en la AIE Enusa-Enwesa, que es del 25%, se contabiliza en el epígrafe correspondiente a inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo del activo no corriente (Nota 3.3.b).

ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

3. Criterios contables

3.1. Inmovilizado intangible

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 estimadas (4 años).

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

3.2. Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

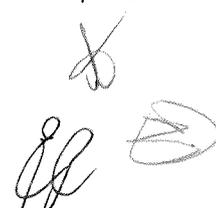
La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	9-10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3-10
Otro inmovilizado	4-8

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Los activos del Inmovilizado Material se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en 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).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.



ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

3.3. Activos financieros

a) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros 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 partidas a cobrar se incluyen en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar", en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

c) Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

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 concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

3.4. Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias. El coste se determina por el coste medio ponderado.

3.5. Patrimonio neto

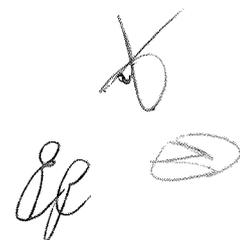
El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

3.6. Pasivos financieros

Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.



ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

3.7. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el activo o pasivo no corriente el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo 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 base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos 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.

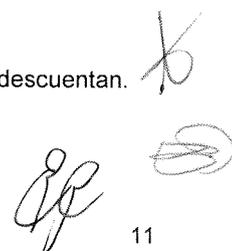
Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

3.8. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para responsabilidades y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, o bien es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se esperan sean 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. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.



ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria (Nota 23).

3.9. Negocios conjuntos

Explotaciones y activos controlados conjuntamente

La Sociedad reconoce la parte proporcional que le corresponde de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente en función del porcentaje de participación, así como los activos afectos a la explotación conjunta que están bajo control y los pasivos incurridos como consecuencia del negocio conjunto.

Asimismo, en la cuenta de pérdidas y ganancias se reconoce la parte que corresponde de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto. Adicionalmente se registran los gastos incurridos en relación con la participación en el negocio conjunto.

Los resultados no realizados que surjan de transacciones recíprocas se eliminan en proporción a la participación, así como los importes de activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo recíprocos.

3.10. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad 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 Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. Se considera que no se puede valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

Prestación de servicios:

La Sociedad presta servicios de mantenimiento, reparación y conservación de centrales de producción de energía. Estos servicios se suministran sobre la base de una fecha y material concreto o bien como contrato a precio fijo.

Los ingresos derivados de contratos a precio fijo correspondientes a la prestación de servicios de mantenimiento, reparación y conservación se reconocen en función del método del grado de avance. Según este método, los ingresos se reconocen generalmente en función de los servicios realizados a la fecha como porcentaje sobre los servicios totales a realizar.

Si surgieran circunstancias que modificaran las estimaciones iniciales de ingresos ordinarios, costes o grado de avance, se procede a revisar dichas estimaciones. Las revisiones podrían dar lugar a aumentos o disminuciones en los ingresos y costes estimados y se reflejan en la cuenta de resultados en el periodo en el que las circunstancias que han motivado dichas revisiones son conocidas por la dirección.



ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

Se asume que no existe un componente de financiación, dado que los servicios se prestan con un periodo medio de cobro en línea con la práctica del mercado.

3.11. Arrendamientos

a) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento financiero

La Sociedad arrienda determinado inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material en los que la Sociedad tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios 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 actual de los pagos mínimos acordados por el arrendamiento, el menor de los dos. Para el cálculo del valor actual se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés de la Sociedad para operaciones similares.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas contingentes son gasto del ejercicio en que se incurre en ellas. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en "Acreedores por arrendamiento financiero". El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil, siempre que ésta sea mayor que la duración del contrato.

b) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios 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 pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.

3.12. Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en miles de euros. El euro es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. 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 pérdidas y ganancias.

3.13. Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

3.14. Medioambiente

Las dotaciones empresariales con incidencia en el medioambiente se consideran gastos del ejercicio o mayor valor del activo correspondiente, en función de los criterios de valoración descritos en el inmovilizado material en la nota correspondiente anterior.

4. Gestión del riesgo financiero

4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo del tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero de la Sociedad que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona las directrices 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

i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad sólo realiza operaciones puntuales en el ámbito internacional por lo que el riesgo es mínimo y muy concreto en el tiempo.

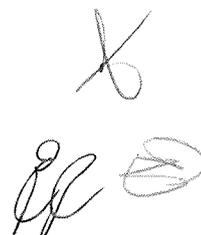
ii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de sus actividades de explotación son independientes, con carácter general, respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El único pasivo financiero a largo plazo de la Sociedad afectado por tipos de interés son los arrendamientos financieros a largo plazo. El total de pasivos financieros a tipo de interés variable asciende a 6.201 miles de euros (3.780 miles de euros en 2010) (Nota 14).

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. En relación con los bancos e instituciones financieras, únicamente se aceptan entidades de reconocido prestigio cuya solvencia esté fuera de toda duda. Si a los clientes se les ha calificado de forma independiente, entonces se utilizan dichas calificaciones. En caso contrario, si no hay una calificación independiente, el control de crédito evalúa la calidad crediticia del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores (Nota 8).

Handwritten signature and a circular stamp.

ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, 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 Financiero de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez de la Sociedad (que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo) en función de los flujos de efectivo esperados.

La previsión de la reserva de liquidez al 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

Saldo de apertura	(5.020)
Cobros de explotación	31.335
Cobros de dividendos	80
Pagos de explotación	(29.537)
Salida de efectivo para inversiones	(271)
Previsión de movimientos de liquidez de las UTEs de explotación	(191)
Previsión de movimientos de liquidez de las UTEs de financiación	(412)
Saldo de cierre	<u>(4.016)</u>

La tabla siguiente presenta un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad 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 valores en libros de los mismos, dado que el efecto del descuento no es significativo.

	<u>Menos de un año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
A 31 de diciembre de 2011				
Deudas con empresas del grupo y asociadas	474			
Deudas por descuento efectos y cuentas de crédito.	5.388			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (salvo entidades públicas)	4.085			
Acreedores por arrendamiento financiero	125	267	179	242
A 31 de diciembre de 2010				
Deudas con empresas del grupo y asociadas	873	-	-	-
Deudas por descuento efectos y cuentas de crédito.	2.843	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (salvo entidades públicas)	3.661	-	-	-
Acreedores por arrendamiento financiero	123	258	266	290

Del total de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, 2.367 miles de euros corresponden a la integración del saldo de las UTEs (1.665 miles de euros en 2010).

ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
 (En miles de Euros)

4.2. Estimación del valor razonable

La Sociedad no posee instrumentos financieros que se comercialicen en mercados activos.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. Los importes contables de estos instrumentos financieros no resultan en ningún caso significativos.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales 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 la Sociedad para instrumentos financieros similares.

5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado intangible" es el siguiente:

	Aplicaciones informáticas	Total
Saldo a 1-1-2010		
Coste	65	65
Amortización acumulada	(30)	(30)
Valor neto contable	<u>35</u>	<u>35</u>
Altas	13	13
Bajas	(2)	(2)
Dotación para amortización	(15)	(15)
Bajas en la amortización	2	2
Saldo a 31-12-2010		
Coste	76	76
Amortización acumulada	(43)	(43)
Valor neto contable	<u>33</u>	<u>33</u>
Saldo a 1-1-2011		
Coste	76	76
Amortización acumulada	(43)	(43)
Valor neto contable	<u>33</u>	<u>33</u>
Altas	75	75
Bajas	(3)	(3)
Dotación para amortización	(23)	(23)
Bajas en la amortización	3	3
Saldo a 31-12-2011		
Coste	148	148
Amortización acumulada	(63)	(63)
Valor neto contable	<u>85</u>	<u>85</u>

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2011 existe inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 22 miles de euros (2010: 15 miles de euros).

ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

b) Importes integrados de UTEs

Del importe del inmovilizado intangible al 31 de diciembre de 2011, 3 miles de euros (2010: 4 miles de euros) corresponden a las UTEs en las que participa la empresa.

6. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material es el siguiente:

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Total
Saldo a 1-1-2010			
Coste	2.504	2.170	4.674
Amortización acumulada	(392)	(1.560)	(1.952)
Valor neto contable	<u>2.112</u>	<u>610</u>	<u>2.722</u>
Altas	25	459	484
Bajas	-	(45)	(45)
Dotación para amortización	(71)	(200)	(271)
Bajas en la amortización	-	45	45
Saldo a 31-12-2010			
Coste	2.529	2.584	5.113
Amortización acumulada	(463)	(1.715)	(2.178)
Valor neto contable	<u>2.066</u>	<u>869</u>	<u>2.935</u>
Saldo a 1-1-2011			
Coste	2.529	2.584	5.113
Amortización acumulada	(463)	(1.715)	(2.178)
Valor neto contable	<u>2.066</u>	<u>869</u>	<u>2.935</u>
Altas	-	425	425
Bajas	-	(76)	(76)
Dotación para amortización	(63)	(275)	(338)
Bajas en la amortización	-	76	76
Saldo a 31-12-2011			
Coste	2.529	2.933	5.462
Amortización acumulada	(526)	(1.914)	(2.440)
Valor neto contable	<u>2.003</u>	<u>1.019</u>	<u>3.022</u>

Del valor de coste incluido en terrenos y construcciones, 2.529 miles de euros (mismo importe en 2010), el importe correspondiente a terrenos es de 227 miles de euros (mismo importe en 2010).

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2011 existen construcciones con un coste original de 17 miles de euros (mismo importe en 2010) que están totalmente amortizadas y que todavía están en uso. El coste del resto de elementos del inmovilizado material totalmente amortizados en uso asciende a un importe de 1.017 miles de euros (2010: 971 miles de euros).

ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

b) Bienes bajo arrendamiento financiero

El epígrafe de "Terrenos y construcciones" incluye los siguientes importes de los que la Sociedad es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Coste - arrendamientos financieros capitalizados	2.109	2.109
Amortización acumulada	(423)	(373)
Valor contable	<u>1.686</u>	<u>1.736</u>

Los activos arrendados se han reconocido inicialmente por su valor razonable.

c) Seguros

La Sociedad tiene contratada una póliza de seguro a todo riesgo para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

d) Importes integrados de UTEs

Del importe del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2011, 94 miles de euros (2010: 102 miles de euros) corresponden a las UTEs en las que participa la empresa.

7. Análisis de instrumentos financieros

7.1. Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, es el siguiente:

	<u>Activos financieros</u>			
	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>
Préstamos y partidas a cobrar salvo administraciones públicas (Nota 8)	-	17.200	-	14.913
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	40	-	31	-
Activos financieros disponibles para la venta (valorados a coste) (Nota 7.5)	60	-	60	-
	<u>100</u>	<u>17.200</u>	<u>91</u>	<u>14.913</u>

	<u>Pasivos financieros a corto plazo</u>					
	<u>2011</u>			<u>2010</u>		
	<u>Deudas con entidades financieras</u>		<u>Otros</u>	<u>Deudas con entidades financieras</u>		<u>Otros</u>
	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Corto plazo</u>
Débitos y partidas a pagar salvo administraciones públicas (Nota 14)	688	5.523	4.549	814	2.966	4.534
	<u>688</u>	<u>5.523</u>	<u>4.549</u>	<u>814</u>	<u>2.966</u>	<u>4.534</u>

ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

7.2. Análisis por vencimientos

Al 31 de diciembre de 2011, los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

	Pasivos financieros						
	2012	2013	2014	2015	2016	Años posteriores	Total
Deudas con empresas del grupo y asociadas	474	-	-	-			474
Deudas con entidades de crédito	5.388	-	-	-			5.388
Acreeedores por arrendamiento financiero	125	131	136	85	46	290	813
Otros pasivos financieros salvo administraciones publicas	4.085	-	-	-			4.085
	10.072	131	136	85	46	290	10.760

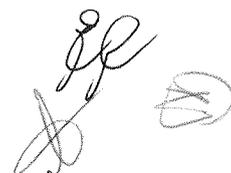
A 31 de diciembre de 2010, los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable, clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

	Pasivos financieros						
	2011	2012	2013	2014	2015	Años posteriores	Total
Deudas con empresas del grupo y asociadas	873	-	-	-	-	-	873
Deudas con entidades de crédito	2.843	-	-	-	-	-	2.843
Acreeedores por arrendamiento financiero	123	127	131	135	85	336	937
Otros pasivos financieros	3.661	-	-	-	-	-	3.661
	7.500	127	131	135	85	336	8.314

Del importe de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2011, el saldo dispuesto de las cuentas de crédito y deudas por descuento de efectos de las UTEs en que participa la empresa, ascienden a 1.833 miles de euros (2010: 1.825 miles de euros).

7.3. Calidad crediticia de los activos financieros

Los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro, se consideran de alta calidad crediticia, al igual que en 2010.



ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

7.4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

Participaciones en Asociaciones de Interés Económico

Nombre y domicilio	Forma jurídica	Actividad	Fracción de capital		Derechos de voto	
			Directo%	Indirecto%	Directo%	Indirecto%
Enusa-Enwesa, AIE	AIE	Mantenimiento centrales energéticas	25%	-	25%	-

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de la AIE, son como sigue:

2011		Patrimonio neto				
Sociedad	Capital desembolsado	Reservas	Resultado explotación	Resultado ejercicio	Valor contable en la matriz	Dividendos recibidos
Enusa-Enwesa, AIE	150	12	328	321	38	45
	<u>150</u>	<u>12</u>	<u>328</u>	<u>321</u>	<u>38</u>	<u>45</u>

2010		Patrimonio neto				
Sociedad	Capital desembolsado	Reservas	Resultado explotación	Resultado ejercicio	Valor contable en la matriz	Dividendos recibidos
Enusa-Enwesa, AIE	150	12	196	179	38	89
	<u>150</u>	<u>12</u>	<u>196</u>	<u>179</u>	<u>38</u>	<u>89</u>

La Sociedad no ha incurrido en contingencias en relación con la AIE.

7.5. Inversiones financieras disponibles para la venta

La Sociedad mantiene como activo disponible para la venta la inversión realizada en Fenit Rail, S.A. (compañía dedicada a la construcción, reparación y mantenimiento de material ferroviario) por importe de 60 miles de euros equivalente al 9,38% del capital social de la empresa (mismo importe y participación que en 2010).

8. Préstamos y partidas a cobrar

	2011	2010
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo (excepto administraciones públicas):		
- Clientes	11.057	11.935
- Cuentas a cobrar a empresas del grupo y asociadas (Nota 27)	5.693	3.292
- Otros deudores	943	184
- Provisiones por deterioro del valor	(493)	(498)
	<u>17.200</u>	<u>14.913</u>

El total de préstamos y partidas a cobrar a corto plazo incluye 4.470 miles de euros (2010: 4.667 miles de euros) de la integración de las UTEs en que participa la empresa.

ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

Se considera que las cuentas a cobrar a clientes y deudores vencidas con antigüedad inferior a tres meses no han sufrido ningún deterioro de valor. A 31 de diciembre de 2011, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 518 miles de euros (2010: 1.217 miles de euros), si bien no habían sufrido pérdida por deterioro. Estas cuentas corresponden a un número de clientes independientes sobre los que no existe un historial reciente de morosidad.

Desde el ejercicio 2009 se mantiene una provisión de 451 miles de euros de una factura vencida en el ejercicio 2008 cuya cobrabilidad es dudosa. La Sociedad ha presentado la demanda correspondiente que se ha resuelto favorablemente para sus intereses por Sentencia del T.S.J. de León con fecha 30 de enero de 2012, siendo condenada la parte demandada al pago íntegro de la deuda más los intereses legales y costas de la primera instancia, habiéndose iniciado el procedimiento de ejecución de los bienes inmuebles previamente embargados a la demandada por la Juez Instructor.

El movimiento de la provisión por incobrables realizado en el ejercicio 2011 ha sido el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	498	506
Dotaciones	41	46
Reversiones	(46)	(54)
Saldo final	<u>493</u>	<u>498</u>

Los valores contables de los préstamos y partidas a cobrar están denominados íntegramente en euros al igual que en 2010.

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. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro.

9. Existencias

Corresponden íntegramente a Materias primas y otros aprovisionamientos, al igual que en 2010.

10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe corresponde íntegramente a tesorería, al igual que en 2010.

11. Capital y prima de emisión

El epígrafe contable de capital se compone de:

a) Capital

El capital escriturado, por importe de 1.477 miles de euros, se compone de 245.676 acciones ordinarias nominativas, de 6,01 euros de valor nominal cada una, de las cuales a 31 de diciembre de 2010 estaban pendientes de desembolso 82.157 acciones, 494 miles de euros. Durante el ejercicio 2011, Equipos Nucleares, S.A. ha desembolsado el importe pendiente.



ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

Al 31 de diciembre de 2011 las sociedades que participan en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participaciones</u>
Equipos Nucleares, S.A.	184.416	75
Westinghouse Technology Services, S.A.	61.260	25
	<u>245.676</u>	<u>100</u>

No se han producido variaciones en la composición del accionariado respecto al ejercicio 2010.

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

12. Reservas

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Legal:		
- Reserva legal	<u>295</u>	<u>295</u>
	<u>295</u>	<u>295</u>
Otras reservas:		
- Reservas voluntarias	<u>5.355</u>	<u>4.540</u>
	<u>5.355</u>	<u>4.540</u>
	<u>5.650</u>	<u>4.835</u>

Reserva legal

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.

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.

ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

13. Resultado del ejercicio

Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado a presentar a la Junta General de Accionistas para el ejercicio 2011 (y la aprobada para 2010) es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Base de reparto</u>		
Pérdidas y ganancias	(646)	1.019
	<u>(646)</u>	<u>1.019</u>
<u>Aplicación</u>		
Dividendos	-	204
Reservas voluntarias	-	815
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(646)	-
	<u>(646)</u>	<u>1.019</u>

14. Débitos y partidas a pagar

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:		
- Acreedores por arrendamiento financiero	688	814
	<u>688</u>	<u>814</u>
Débitos y partidas a pagar a corto plazo (salvo administraciones públicas):		
- Deudas con entidades de crédito	5.388	2.843
- Acreedores por arrendamiento financiero	125	123
- Otros pasivos financieros	10	-
- Deudas con partes vinculadas (Nota 27)	474	873
- Proveedores	3.028	3.093
- Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 27)	9	1
- Anticipos a clientes	141	148
- Personal	729	351
- Otros acreedores	168	68
	<u>10.072</u>	<u>7.500</u>
	<u>10.760</u>	<u>8.314</u>

El total de débitos y partidas a pagar contiene 4.192 miles de euros (2010: 3.591 miles de euros) procedentes de la integración de los saldos de las UTEs en que participa la empresa.

El valor contable de las deudas a largo plazo se aproxima a su valor razonable. Los valores razonables se basan en los flujos de efectivo descontados a los últimos tipos aplicables a los distintos contratos de arrendamiento financiero.

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo.



ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

La Sociedad dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tipo variable:		
- con vencimiento a menos de un año	-	9
- con vencimiento superior a un año	1.457	1.573
	<u>1.457</u>	<u>1.582</u>

a) Deudas con entidades de crédito

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas de crédito	4.992	2.524
Efectos descontados pendientes de vencimiento	372	317
Otras deudas con entidades de crédito	24	2
	<u>5.388</u>	<u>2.843</u>

El tipo de interés aplicado a las cuentas de crédito se ha situado entre Euribor+1,75 y Euribor+1,90 (2010: entre Euribor+0.40 y Euribor + 0,90).

b) Acreeedores por arrendamiento financiero

La obligación bruta por el arrendamiento financiero – pagos mínimos por arrendamiento:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Hasta 1 año	153	150
Entre 1 y 5 años	478	569
Más de 5 años	328	388
	959	1.107
Cargos financieros futuros por arrendamientos financieros	(146)	(170)
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	<u>813</u>	<u>937</u>

El valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Hasta 1 año	125	123
Entre 1 y 5 años	398	524
Más de 5 años	290	290
	<u>813</u>	<u>937</u>

c) El detalle de los pagos por operaciones comerciales, realizados durante el ejercicio y pendientes de pago al cierre, en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010 es el siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>	<u>%</u>
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	4.455	76
Resto	1.380	24
Total pagos del ejercicio	<u>5.835</u>	<u>100</u>
Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)	<u>31</u>	
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	<u>299</u>	

A cierre del ejercicio 2010 la Sociedad presentaba saldos pendientes de pago a proveedores que acumulaban a dicha fecha un aplazamiento superior al plazo legal establecido por importe de 44 miles de euros. El número de días excedidos se situaba entre 3 y 78 días.

ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

15. Otras provisiones

Esta provisión, que no ha tenido movimiento significativo en los ejercicios 2011 y 2010, se mantiene para cubrir posibles pagos futuros a realizar derivados de compromisos con el personal, y se considera íntegramente como no corriente.

16. Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias	71	71
	<u>71</u>	<u>71</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias	(126)	(108)
	<u>(126)</u>	<u>(108)</u>
Impuestos diferidos netos	<u>(55)</u>	<u>(37)</u>

No se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos.

El movimiento en los impuestos diferidos netos ha sido el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	(37)	52
Abono (Cargo) en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 18)	(18)	(89)
Saldo final	<u>(55)</u>	<u>(37)</u>

El movimiento durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos ha sido como sigue:

	<u>2011</u>			<u>2010</u>		
	<u>Provisiones</u>	<u>Pérdidas deterioro</u>	<u>Total</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Pérdidas deterioro</u>	<u>Total</u>
Activos por impuestos diferidos						
Saldo a 1 de enero	57	14	71	127	16	143
Abono a cuenta de resultados	1	-	1	8	14	22
Cargos a cuenta de resultados	-	(1)	(1)	(78)	(16)	(94)
Saldo a 31 de diciembre	<u>58</u>	<u>13</u>	<u>71</u>	<u>57</u>	<u>14</u>	<u>71</u>

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Amortización fiscal acelerada</u>	<u>Total</u>	<u>Amortización fiscal acelerada</u>	<u>Total</u>
Pasivos por impuestos diferidos				
Saldo a 1 de enero	108	108	91	91
Cargo a cuenta de resultados	18	18	17	17
Saldo a 31 de diciembre	<u>126</u>	<u>126</u>	<u>108</u>	<u>108</u>

ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

17. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Durante el ejercicio no se han realizado transacciones significativas en moneda extranjera, al igual que en 2010.

b) Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad se distribuye geográficamente como sigue:

Mercado	%	
	2011	2010
Nacional	83	82
UE	17	18
	100	100

Igualmente, el importe neto de la cifra de negocios puede analizarse por línea de productos como sigue:

Línea	%	
	2011	2010
Servicios nucleares	64,19	47,10
Servicios no nucleares	35,81	52,90
	100,00	100,00

Un 33,6% de las ventas netas de la Sociedad del ejercicio 2011 corresponden a las UTEs (2010: 27,7% de las ventas).

c) Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

	2011	2010
Consumo de mercaderías:		
Compras:		
- Compras nacionales	(1.633)	(2.466)
- Adquisiciones intracomunitarias	(1.355)	(1.019)
	(2.988)	(3.485)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:		
Compras:		
- Compras nacionales	(134)	(64)
Variación de existencias	23	(9)
	(111)	(73)
	(3.099)	(3.558)

El importe de consumo de mercaderías incluye 343 miles de euros (2010: 250 miles de euros) correspondientes a la integración de las UTEs en que la empresa participa. En el caso del consumo de materias primas y otras materias consumibles, el importe integrado es de 134 miles de euros (2010: 64 miles de euros).

ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

d) Gastos de personal

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos, salarios y asimilados	(15.135)	(11.513)
Cargas sociales	(4.588)	(3.682)
	<u>(19.723)</u>	<u>(15.195)</u>

La línea de "Sueldos, salarios y asimilados" incluye, indemnizaciones por finalización de contrato por 116 miles de euros (2010: 198 miles de euros).

Los gastos de personal correspondientes a las UTEs en que participa la empresa han ascendido a 5.810 miles de euros (2010: 3.480 miles de euros).

El número medio de empleados en el curso del ejercicio distribuido por categorías es el siguiente (sin incluir empleados de las UTEs):

	<u>Número</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Directivos	4	4
Titulados, técnicos y administrativos	102	97
Oficiales	198	163
	<u>304</u>	<u>264</u>

Asimismo, la distribución por sexos al cierre de ejercicio del personal de la Sociedad es el siguiente (sin incluir empleados de las UTEs):

	<u>Número</u>					
	<u>Hombres</u>		<u>Mujeres</u>		<u>Total</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Directivos	4	4	-	-	4	4
Titulados, técnicos y administrativos	68	71	34	32	102	103
Oficiales	165	161	-	-	165	161
	<u>237</u>	<u>236</u>	<u>34</u>	<u>32</u>	<u>271</u>	<u>268</u>

El número de Consejeros al cierre del ejercicio es 5, correspondiendo a 2 mujeres y 3 hombres (sin cambios durante el ejercicio).

18. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

A efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad forma parte del Grupo Consolidado Fiscal nº 9/86, formado por la Sociedad Estatal de Participaciones Industrial y las sociedades residentes en territorio español, que formen parte de su grupo consolidado financiero al amparo de lo dispuesto en los artículos 42 y siguientes del Código de comercio, de conformidad con lo previsto en la Ley 5/1996, de 10 de enero.

La aplicación del régimen de tributación consolidada supone para las sociedades del Grupo, de una parte, la imposibilidad de conservar individualmente los créditos fiscales generados en el ejercicio, al integrarse éstos en la entidad dominante (Sociedad Estatal de Participaciones Industriales), y, de otra, el derecho a obtener una compensación por los créditos fiscales incorporados a la consolidación. Esta compensación para el ejercicio 2011 asciende a 260 miles de euros y será abonada por SEPI una vez presentada la Declaración Consolidada.

ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

Dentro de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el abono relativo al Impuesto sobre Sociedades asciende a 242 miles de euros en el ejercicio 2011 (2010: cargo de 486 miles de euros).

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias					
	2011			2010		
	Aumentos	Disminu- ciones	Total	Aumentos	Disminu- ciones	Total
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos			(888)			1.505
Diferencias permanentes	18	-	18	123	-	123
Diferencias temporarias:						
- Provisiones	46	(46)	-	72	(313)	(241)
- Leasing	-	(59)	(59)	-	(57)	(57)
Base imponible (resultado fiscal)			<u>(929)</u>			<u>1.330</u>

El gasto/ (ingreso) por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	2011	2010
Impuesto corriente	(260)	397
Impuesto diferido (Nota 16)	18	89
	<u>(242)</u>	<u>486</u>

El impuesto sobre sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 28% (acordado con SEPI) sobre la base imponible.

Al 31 de diciembre de 2011, al igual que en 2010 no quedan deducciones pendientes de aplicar a la Sociedad.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los 4 últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

19. Resultado financiero

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos financieros:		
De participaciones en instrumentos de patrimonio		
En empresas del Grupo y asociadas (Nota 7.4)	45	89
Otros ingresos financieros de terceros	2	11
	<u>47</u>	<u>100</u>
Gastos financieros:		
Por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 27)	(11)	(5)
Por deudas con terceros	(162)	(62)
	<u>(173)</u>	<u>(67)</u>
Diferencias de cambio	<u>(8)</u>	<u>7</u>
Resultado financiero	<u>(134)</u>	<u>40</u>

20. Flujos de efectivo de las actividades de explotación

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	<u>(888)</u>	<u>1.505</u>
Ajustes del resultado:		
- Amortización del inmovilizado	361	286
- Correcciones valorativas por deterioro	7	(8)
- Ingresos financieros	(47)	(100)
- Gastos financieros	173	67
	<u>494</u>	<u>245</u>
Cambios en el capital corriente:		
- Existencias	(23)	9
- Deudores y otras cuentas a cobrar	(1.967)	(941)
- Otros activos corrientes	(2)	(5)
- Acreedores y otras cuentas a pagar	866	(1.103)
	<u>(1.126)</u>	<u>(2.040)</u>
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
- Pagos de intereses	(177)	(69)
- Cobros de dividendos	45	89
- Cobros de intereses	2	11
	<u>(130)</u>	<u>31</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>(1.650)</u>	<u>(259)</u>

ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

21. Flujos de efectivo de las actividades de inversión

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pagos por inversiones:		
- Inmovilizado intangible	(75)	(13)
- Inmovilizado material	(443)	(462)
- Otros activos financieros	(9)	(17)
- Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	(30)
	<u>(527)</u>	<u>(522)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(527)</u>	<u>(522)</u>

22. Flujos de efectivo de las actividades de financiación

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:		
- Desembolso de instrumentos de patrimonio	494	-
	<u>494</u>	<u>-</u>
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:		
- Emisión de:		
- Deudas con entidades de crédito	2.545	808
- Otras deudas	6	-
- Devolución y amortización de:		
- Deudas con entidades de crédito	(124)	(120)
- Deudas con empresas del grupo y asociadas	(395)	(390)
	<u>2.032</u>	<u>298</u>
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio:		
- Pago de dividendos	(204)	-
	<u>(204)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>2.322</u>	<u>298</u>

23. Contingencias y garantías

La Sociedad, a 31 de diciembre de 2011, mantiene un riesgo por avales de 3.112 miles de euros (2010: 2.793 miles de euros), correspondientes esencialmente a la cobertura de garantías para trabajos realizados.

Por otra parte, durante el ejercicio 2009 la Sociedad recibió una demanda por un contrato con un subcontratista en el ejercicio 2006, ascendiendo el importe reclamado a 758 miles de euros. Se trata de una disputa comercial en la que la Sociedad ha cumplido en todo momento las obligaciones derivadas del contrato con dicho subcontratista, de manera que no se espera que surja pasivo alguno de esta reclamación. En el ejercicio 2011 se ha dictado sentencia en el Juzgado de Primera instancia, que implicaría el pago, por parte de la Sociedad, de 36 miles de euros. Ambas partes han presentado Recurso de Apelación, que se encuentra pendiente de resolución. En opinión de los abogados de la compañía no se derivaran pasivos por dicha operación.

ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

24. Compromisos

Compromisos de compraventa

A la fecha del balance, la Sociedad no tiene contratos de compra de inmovilizado (2010: 38 miles de euros).

25. Uniones Temporales de Empresas (UTES)

La Sociedad tiene una participación del 50% en dos uniones temporales de empresas (UTES), UTE Enwesa-Maessa y UTE Enwesa-Maessa-Repsol, cuya actividad consiste en trabajos de mantenimiento mecánico y eléctrico. Durante el ejercicio 2009 la Sociedad pasó a ostentar participación en dos nuevas UTES, la UTE Enwesa-Fenit Rail 1900 y la UTE Enwesa-Fenit Rail Tolvas cuyas participaciones son del 52% y del 51,45%, respectivamente. La actividad de la primera de ellas es la transformación de los sistemas de refrigeración y otras mejoras en locomotores de la serie 1900, mientras que la segunda de ellas se dedica a la transformación de las bocas de descarga de tolvas. Por último, desde Marzo de 2011 la Sociedad posee una participación del 16% en UTE Mantenimientos, como todas las obras complementarias y accesorios a la misma (se adquirió la participación en Enero 2010 por un 33%, posteriormente en Marzo 2011 se llegó a un acuerdo de reducción de la participación). Los importes que se muestran a continuación representan la participación correspondiente de la Sociedad en los activos y pasivos y las ventas y resultados de las UTES. Estos importes se han incluido en el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo y en el estado de cambios de patrimonio:



ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

	UTE Enwesa-Maessa		UTE Enwesa-Maessa-Repsol		UTE Enwesa-Fenit Rail 1900		UTE Enwesa-Fenit Rail		UTE Reunión (Maessa-Enwesa)	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Activos:										
Activos no corrientes	100	105	6	9	-	-	-	-	15	-
Activos corrientes	2.758	2.079	550	535	7	446	5	40	1.498	1.741
	2.858	2.184	556	544	7	446	5	40	1.513	1.741
Pasivos:										
Pasivos no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos corrientes	2.849	2.175	514	519	4	412	-	35	1.958	1.739
	2.849	2.175	514	519	4	412	-	35	1.958	1.739
Activos netos										
Ingresos	6.929	4.442	1.115	907	0	522	-	203	2.642	1.732
Gastos	(6.929)	(4.442)	(1.079)	(888)	(8)	(493)	-	(203)	(3.088)	(1.732)
	-	-	36	19	(8)	29	-	-	(446)	-
Beneficio después de impuestos	-	-	36	19	(8)	29	-	-	(446)	-

No existen pasivos contingentes ni compromisos de inversión de capital correspondientes a la participación de la Sociedad en las UTEs.

ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

26. Consejo de Administración y alta dirección

a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2011 (y 2010), los miembros del Consejo de Administración no han recibido remuneración alguna por el ejercicio de su cargo.

Durante el ejercicio 2011 (y 2010), no se ha realizado ninguna aportación en concepto de fondos o planes de pensiones a favor de antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad. De la misma forma, no se han contraído obligaciones por estos conceptos durante el año.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han percibido remuneración alguna en concepto de participación en beneficios o primas, ni han recibido acciones ni opciones sobre acciones durante el ejercicio, ni han ejercido opciones ni tienen opciones pendientes de ejercitar (al igual que en el ejercicio 2010).

b) Retribución y préstamos al personal de alta dirección

Actualmente la empresa no cuenta con personal de alta dirección. La actividad relativa a este grupo profesional es ejercida por los consejeros.

c) Participaciones, cargos y actividades de los miembros del Consejo de Administración

La información relativa a los cargos de los Consejeros que durante el ejercicio ocupaban cargos en el Consejo de Administración de la Sociedad es la siguiente:

- José Francisco Ballesteros Pinto, en su condición de Presidente no accionista de Equipos Nucleares, S.A., ostenta los cargos de Administrador en las sociedades Enwesa Operaciones, S.A. y Westinghouse Technology Services, S.A.
- José María Zubimendi Alcorta, en su condición de Director General no accionista de Equipos Nucleares, S.A., ostenta los cargos de Administrador en las sociedades Enwesa Operaciones, S.A. y Westinghouse Technology Services, S.A.
- Carmen Escaja Casado ostenta el cargo de Directora de Control de Equipos Nucleares, S.A.
- M^a Paz Esteban Coscollar ostenta el cargo de Directora Financiera de Westinghouse Technology Services, S.A.
- Rafael Triviño Fernández ostenta el cargo de Director de Desarrollo de Negocios de la Sociedad Equipos Nucleares, S.A.

Ningún Consejero o persona vinculada al mismo, ostenta participación directa o indirecta en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

Ningún Consejero se ha dedicado durante el ejercicio, por cuenta propia o ajena, a actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.



ENWESA OPERACIONES, S.A.
 MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
 (En miles de Euros)

27. Otras operaciones con partes vinculadas

La Sociedad pertenece al Grupo Equipos Nucleares. El Grupo está controlado por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, que posee el 100% de las acciones de la Sociedad.

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas:

a) Venta de bienes, prestación de servicios e ingresos financieros

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Prestaciones de servicios:		
- Dominante inmediata	1.510	446
- UTEs participadas por la empresa (Notas 2.c y 25)	1.101	964
- Resto del grupo	7.383	4.557
Total empresas del grupo y asociadas	<u>9.994</u>	<u>5.967</u>
Otras partes vinculadas	<u>25</u>	<u>1.869</u>
	<u>10.019</u>	<u>7.836</u>
Ingreso por intereses:		
Otras partes vinculadas	-	5
	<u>10.019</u>	<u>7.841</u>

b) Compra de bienes, recepción de servicios y gastos financieros

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Compra de bienes:		
- Dominante inmediata	(30)	(16)
- Resto del grupo	(34)	(4)
	(64)	(20)
Recepción de servicios:		
- Dominante inmediata	(159)	(154)
- UTEs participadas por la empresa (Notas 2.c y 2.s)	(5)	-
	(164)	(154)
Gasto por intereses:		
- Dominante inmediata	(3)	-
- Resto del grupo	(8)	(5)
	(11)	(5)
	<u>(239)</u>	<u>(179)</u>

ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

c) Saldos al cierre derivados de ventas y compras de bienes y servicios

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 8)		
- Dominante inmediata	934	147
- UTEs participadas por la empresa (Notas 2.c y 25)	651	656
- Resto del grupo	<u>4.108</u>	<u>2.489</u>
Total empresas del grupo y asociadas	5.693	3.292
Otras partes vinculadas	<u>23</u>	<u>661</u>
	<u>5.716</u>	<u>3.953</u>
Cuentas a pagar a partes vinculadas (Nota 14)		
- Dominante última	-	(395)
- Resto del grupo	<u>(483)</u>	<u>(478)</u>
Total empresas del grupo y asociadas	<u>(483)</u>	<u>(873)</u>

Las cuentas a cobrar a partes vinculadas surgen de transacciones de prestaciones de servicio. Las cuentas a cobrar no están aseguradas y no devengan ningún interés.

Dentro de las cuentas a pagar a partes vinculadas la Sociedad tiene un saldo pendiente de 474 miles de euros (474 miles de euros en 2010), correspondiente al préstamo suscrito con Westinghouse Technology Services, S.A. quién ostenta el 25% de las acciones de la empresa (Nota 11). Este préstamo devenga intereses del Euribor+0,25, habiéndose pagado 5 miles de euros de intereses durante el ejercicio 2011 (a cierre de 2010 estaban pendientes de pago intereses derivados de este préstamo 4 miles de euros).

Por otra parte, la Sociedad se incorpora al grupo fiscal cuya matriz es la dominante última, SEPI, presentando los 260 miles de euros a cobrar por el crédito fiscal aportado dentro del epígrafe "Resto de grupo", dado el resultado de base imponible negativa aportada por la sociedad para el presente ejercicio. En el ejercicio 2010, se recogían 395 miles de euros pendientes de pago a SEPI, correspondientes al impuesto sobre sociedades del ejercicio, en el epígrafe "Dominante Última" de las cuentas a pagar.

28. Información sobre medio ambiente

La Sociedad ha adoptado las medias oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto.

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad no ha realizado inversiones significativas ni ha incurrido en gastos relacionados con el medio ambiente.

No se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental, ni existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

29. Información sobre los derechos de emisión de gases de efecto invernadero

No se han asignado a la Sociedad derechos de emisión de gases de efecto invernadero. Asimismo, no existen contratos ni acuerdos firmados al respecto y no se han recibido ayudas ni subvenciones por este concepto.

La dirección de la Sociedad no estima ningún tipo de sanción o contingencia derivada del cumplimiento de los requisitos establecidos en la Ley 1/2005.

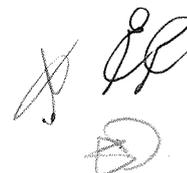
ENWESA OPERACIONES, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011
(En miles de Euros)

Por tanto, las cuentas anuales del ejercicio no se han visto afectadas en ningún aspecto por la regulación relativa a los derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

30. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 27 miles de euros (2010: 26 miles de euros).

Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio por otras sociedades de la red PwC como consecuencia de servicios de asesoramiento fiscal, otros servicios de verificación y otros servicios prestados a la Sociedad, ascendieron a 4 miles de euros (2010: 4 miles de euros).



EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO DURANTE EL AÑO 2011

GENERAL

2011 ha sido, un año complejo para ENWESA, tanto por el difícil escenario derivado de la situación económica, como por el rendimiento, por debajo de lo esperado, de varios contratos de cierta entidad.

Sin embargo, las áreas de negocio asociadas al sector nuclear, han tenido un comportamiento favorable, en un año de mucho trabajo.

El panorama encontrado desde principio de año, muy en línea con la tendencia del mercado durante todo 2010, no ha favorecido el crecimiento en todas las áreas de negocio.

Las condiciones que han afectado en mayor medida al negocio de ENWESA derivan de la escasa actividad económica y se pueden concretar en:

- Disminución, a corto y medio plazo, de proyectos de montaje y retrasos en la adjudicación de contratos.
- Fuerte aumento de la competencia, en un mercado con poca demanda.

En el lado positivo, han concurrido circunstancias favorables como:

- Oportunidades claras en el extranjero, donde hay escasez de empresas cualificadas en mantenimiento industrial, sobre todo en el sector nuclear.
- Calendario muy completo de paradas programadas de prácticamente todas las centrales nucleares españolas.

Unos y otros factores, han dado lugar a un comportamiento desigual de las diferentes áreas de negocio.

Por un lado, todo lo relacionado con montajes industriales, incluyendo las áreas mecánica, eléctrica y de comunicaciones, así como los trabajos de fabricación destinados al sector ferroviario, han disminuido, tanto en volumen como en rendimiento.

Los trabajos de mantenimiento mecánico en operación, al igual que en años anteriores, han aportando estabilidad al negocio, superando las expectativas

El mantenimiento de sistemas nucleares, en el que ENWESA está bien situada desde su creación, ha evolucionado muy favorablemente, no solo por la gran carga de trabajo a lo largo de todo 2011, sino también por el gran esfuerzo en formación y capacitación del personal técnico, que ha permitido disponer de recursos suficientes para responder una demanda cada vez más exigente, sin disminuir el estándar de calidad habitual en esta actividad.

Esta consolidación del mercado nuclear, relacionado con el mantenimiento de los componentes principales de los reactores tipo PWR (reactor, generadores de vapor, combustible, bombas principales, elementos auxiliares) sigue siendo el producto de ENWESA con más contenido técnico y de más valor añadido.

Otra actividad del área mecánica ligada a las paradas de plantas nucleares, como es el mantenimiento de válvulas y actuadores, ha evolucionado por encima de lo previsto.



ENWESA OPERACIONES, S.A.
INFORME DE GESTIÓN 2011
(En miles de Euros)

El área de fabricación ha sufrido, en cierta medida, la situación de poco crecimiento del sector industrial, especialmente el sector ferroviario, con una disminución de la carga de trabajo y perspectivas desfavorables a medio plazo. El resto de actividades, como son las de fabricación para el sector naval (Navantia) y las de apoyo a Equipos Nucleares, se han mantenido en un nivel aceptable, en línea con la tendencia de años anteriores.

Los centros de trabajo abiertos a lo largo del año, tanto el de Cartagena, vinculado al montaje de estructuras en submarinos S-80, como en Zaragoza, ligado al área de válvulas, han operado con normalidad.

PARTICIPACIÓN EN SOCIEDADES EN FORMA DE UTE O AIE

En 2011 se ha mantenido la participación en otras sociedades:

- UTE ENWESA-MAESSA para el mantenimiento mecánico anual de Ascó y Vandellós.
- UTE ENWESA-MAESSA para el mantenimiento mecánico anual de Repsol Petróleo en Tarragona.
- UTE Reunión, constituida en 2010 junto con MAESSA para el montaje mecánico de una planta de generación diesel en la isla de La Reunión.
- Fenit Rail, sociedad participada con actividad en el sector ferroviario, junto a FEVE, Intervías, ITK y GMF.
- ENUSA-ENWESA AIE, dedicada a los servicios de combustible, principalmente en plantas PWR, con participación de ENUSA y WTS.

RECURSOS HUMANOS

En 2011, la plantilla media se ha mantenido en 304 trabajadores, con un ligero descenso a final de año.

Como en años anteriores, se ha realizado un gran esfuerzo en formación, con asistencia del personal de ENWESA (277 personas) a 115 cursos en materias de contenido técnico o administrativo, sumando un total de 9.008 HH. El 94% de estos cursos se realizó en jornada laboral.

Las materias impartidas, han sido muy variadas, pero ha primado la formación en prevención de riesgos laborales y salud laboral y la formación dirigida al trabajo en plantas nucleares, tanto españolas como francesas.

En cuanto a los índices de accidentalidad y de absentismo laboral, se han cumplido muy favorablemente los objetivos fijados para el año.

CALIDAD

ENWESA mantiene todas las certificaciones relacionadas con calidad (ISO 9001), prevención de riesgos laborales (OHSAS 18001) y medioambiente (ISO 14001).

Al igual que en años anteriores, se han realizado las necesarias auditorías internas para asegurar la implantación de estos estándares en todas las actividades aplicables.

RESUMEN DE OPERACIONES

Entre los trabajos realizados en las diferentes áreas de negocio, cabe destacar:



ENWESA OPERACIONES, S.A.
INFORME DE GESTIÓN 2011
(En miles de Euros)

Área de Servicios Nucleares

A lo largo de 2011, han realizado paradas programadas para recarga de combustible las centrales nucleares de Vandellós II, Ascó I, Garoña, Trillo, Almaraz I, Cofrentes y Ascó II.

Se han realizado servicios nucleares, principalmente en plantas tipo PWR, con un alcance más completo, si cabe, en Vandellós II, las dos unidades de Ascó y Trillo.

Estos alcances han sido los habituales durante recarga de combustible, básicamente apertura y cierre de reactor, trabajos en generadores de vapor, bombas principales y combustible.

Continúa la tendencia al alza de los trabajos en combustible, tanto durante parada como en operación, realizados siempre dentro de ENUSA-ENWESA AIE.

Área de Fabricación

La ocupación del taller, ha sido desigual, según las distintas actividades:

- Dentro del sector ferroviario, actividad en disminución según ha ido avanzando el año.
- En el sector Naval, ha continuado el suministro de tanques y estructuras para los submarinos S-80 de Navantia, realizado tanto en las instalaciones de ENWESA como en las del cliente en Cartagena, en cumplimiento de contratos de larga duración.
- Se ha mantenido una carga razonable de trabajo en actividades de apoyo a ENSA, sobre todo en el suministro de componentes prefabricados en nuestras instalaciones, pero también en la colaboración en sus instalaciones y en varias plantas nucleares. Otra actividad de interés ha sido el inicio del desmantelamiento de elementos radiológicos de CN José Cabrera.

Área de Mantenimiento y Montajes

Se puede separar en cuatro líneas muy diferenciadas por su comportamiento y evolución:

- Mantenimiento de equipos rotativos en parada, con poca actividad. Cabe destacar la intervención durante la parada de CN Cofrentes.
- Mantenimiento en operación, con gran carga de trabajo, ligada a contratos como los de ANAV y Repsol Petróleo (en UTE con MAESSA) y Plana del Vent.
- Revisión de válvulas, con mucha actividad en 2011, asociada al calendario de paradas de centrales nucleares españolas y extranjeras, incluyendo intervenciones en varias plantas en francesas, como Golfech, Tricastin, St. Alban, Bugey y Cruas.
- Montajes industriales, que al ser una actividad sensible al crecimiento económico, ha estado por debajo de las expectativas. También es una actividad de cierto riesgo, en el sentido de que normalmente se trata de contratos de volumen considerable y margen ajustado.

Tres los proyectos dentro de la línea de montajes han sufrido desviaciones sobre lo previsto, estos son el montaje de una central térmica de producción diesel en la Isla de la Reunión, en UTE con MAESSA, el montaje de una central térmica de ciclo combinado en Holanda, con una buena ejecución pero margen más reducido del esperado, y la instalación de un pantalán en el puerto de Nouadhibou (Mauritania), que no ha sido adjudicado.

ENWESA OPERACIONES, S.A.
INFORME DE GESTIÓN 2011
(En miles de Euros)

Área de Comunicaciones y Servicios Eléctricos

Fue la primera en sufrir, ya en 2009 y 1010, la ausencia de inversión en nuevos proyectos y el retraso en las ampliaciones de proyectos existentes y ha mantenido esta tendencia en 2011.

Entre lo realizado a lo largo del año, cabe destacar:

- Renovación del sistema de megafonía de las dos unidades de CN Almaraz, iniciado en 2008 en el que se ha trabajado durante 2011, con rendimientos por debajo de lo esperado.
- Ampliación de sistemas de comunicaciones en la planta regasificadora de Sagunto y en Repsol Puertollano.
- Mantenimiento del sistema HVAC en CN Ascó.
- Instalación de acometidas eléctricas para Hidrocanal.

CONCLUSIONES Y PERSPECTIVAS

El año ha estado marcado por dos tendencias opuestas, por un lado el aumento de contratos en el sector nuclear y por otro la disminución de proyectos de montaje.

Las perspectivas son favorables en aquellas áreas donde ENWESA está establecida, que por otro lado han sido las menos afectadas por factores externos.

El resto de actividades van a exigir un mayor esfuerzo, de adaptación a las nuevas circunstancias y de crecimiento en aquellas áreas (geográficas y técnicas) en las que ENWESA puede ser competitiva.

OTROS ASUNTOS

La Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias durante el ejercicio 2011.

No se han llevado a cabo actividades en materia de Investigación y Desarrollo.



DILIGENCIA: que extendo yo, **Javier M^a Simón Adiego**, en mi condición de **Secretario del Consejo de Administración y de la Junta General de la Sociedad "Enwesa Operaciones, S.A."**, para certificar que, en la reunión del **Consejo de Administración de la Sociedad**, celebrado en el domicilio social del Accionista EQUIPOS NUCLEARES, S.A. en Madrid el día **24 de Febrero de 2012** a las 10.00 horas y en relación con las **Cuentas Anuales** (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de cambios en el Patrimonio Neto, Estado de flujos de efectivo, y Memoria hojas 1 a 36, ambas inclusive) y el **Informe de Gestión de la Sociedad**, hojas 37 a 40 ambas inclusive del mencionado Informe (artículos 253 y 254 Ley Sociedades de Capital), correspondiente al **Ejercicio 2011**, comprendidos en las hojas anteriormente transcritas a esta Diligencia, **han sido formuladas y firmadas**, por la totalidad de los cinco miembros del Consejo de Administración, estando también signadas todas y cada una de las hojas de los documentos anteriores a esta Diligencia por mí mismo, por el Director General y por la Responsable Financiera de la Sociedad, **certificando que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración conocen y aprueban en su integridad los mencionados Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de cambios en el Patrimonio Neto, Estado de flujos de efectivo Memoria e Informe de Gestión correspondientes al Ejercicio 2011**, extendiéndose esta Diligencia a continuación de las firmas estampadas por todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad a continuación del Informe de Gestión, último de los documentos mencionados más arriba, todo lo cual se hace constar a los efectos señalados en la Ley de Sociedades de Capital (Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio) y en particular en lo que se refiere a la Formulación de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al **Ejercicio 2011**, que **serán sometidos para su verificación por los Auditores de Cuentas de la Sociedad y aprobación, en su caso, por parte de la Junta General Ordinaria** que se celebrará próximamente, dentro de los plazos legales establecidos al efecto, para finalmente depositar las Cuentas e Informe de Gestión de la Sociedad en el Registro Mercantil de Santander. Todo lo cual, hago constar yo como Secretario del Consejo de Administración de Enwesa Operaciones, S.A., con el Visto Bueno del Sr. Presidente, a todos los efectos antes señalados así como de cualesquiera otros que fueran pertinentes, en cumplimiento de la legislación vigente.

En Madrid, a 24 de febrero de 2012

Fdo: Javier M^a Simón Adiego

V^o B^o
El Presidente
Francisco Ballesteros Pinto



ENWESA OPERACIONES, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011

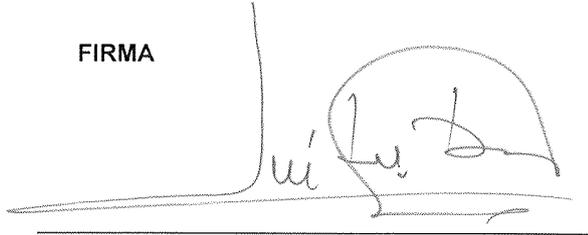
El Consejo de Administración de la sociedad Enwesa Operaciones, S.A. en fecha 24 de febrero de 2012, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES

FIRMA

Presidente:

D. FRANCISCO BALLESTEROS PINTO



Vocales:

D. JOSÉ M. ZUBIMENDI ALCORTA



D^a CARMEN ESCAJA CASADO.



D^a M^a PAZ ESTEBAN COSCOLLAR



D. RAFAEL TRIVIÑO FERNANDEZ

