

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

Informe de auditoría, cuentas anuales consolidadas
e informe de gestión al 31 de diciembre de 2010



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grupo Isolux Corsán, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Grupo Isolux Corsán, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2010 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Grupo Isolux Corsán, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Grupo Isolux Corsán, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Lorenzo López
Socio – Auditor de Cuentas

25 de abril de 2011

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Castellana, 43, 28046 Madrid, España
T: +34 915 684 400 F: +34 913 083 566, www.pwc.com/es

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

Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2010
e informe de gestión de 2010

575



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Índice de las cuentas anuales consolidadas de Grupo Isolux Corsán, S.A. y sociedades dependientes

Nota	Página
Balance de situación consolidado	3
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	5
Estado del resultado global consolidado	6
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	7
Estado consolidado de flujos de efectivo	9
Memoria de las cuentas anuales consolidadas	10
1 Información general	10
2 Resumen de las principales políticas contables	12
2.1. Bases de presentación	12
2.2. Principios de consolidación	19
2.3. Transacciones en moneda extranjera	21
2.4. Inmovilizado material	22
2.5. Activos intangibles	23
2.6. Inmovilizado asignado a proyectos	24
2.7. Costes por intereses	25
2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	25
2.9. Activos financieros	25
2.10. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	27
2.11. Existencias	29
2.12. Clientes y otras cuentas a cobrar	29
2.13. Efectivo y equivalentes al efectivo	29
2.14. Capital social	29
2.15. Subvenciones oficiales	30
2.16. Proveedores	30
2.17. Deudas con entidades de crédito	30
2.18. Impuestos corrientes y diferidos	30
2.19. Prestaciones a los empleados	31
2.20. Provisiones	32
2.21. Reconocimiento de ingresos	32
2.22. Arrendamientos	36
2.23. Activos no corrientes (o grupo de enajenación) mantenidos para la venta	36
2.24. Distribución de dividendos	36
2.25. Medio ambiente	36
2.26. Resultado de explotación	37
2.27. Activos biológicos	37
2.28. Información financiera por segmentos	37
3 Gestión del riesgo financiero	37
4 Estimaciones y juicios contables	43
5 Información financiera por segmentos	46
6 Inmovilizado material	50
7 Fondo de comercio y otros activos intangibles	51
8 Inmovilizado asignado a proyectos	55
9 Inversiones en sociedades por puesta en equivalencia	59
10 Inversiones financieras	61
11 Instrumentos financieros derivados	62
12 Clientes y otras cuentas a cobrar	67
13 Existencias	68



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Nota	Página
14 Efectivo y equivalentes al efectivo y Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	69
15 Capital social, prima de emisión y reserva legal	70
16 Diferencias acumuladas de conversión	71
17 Ganancias acumuladas e Intereses minoritarios	72
18 Proveedores y otras cuentas a pagar	73
19 Deudas con entidades de crédito	74
20 Impuestos diferidos	77
21 Provisiones para otros pasivos y gastos	80
22 Cifra de negocios	80
23 Consumo y otros gastos externos	81
24 Otros ingresos y gastos	81
25 Gasto por prestaciones a los empleados	81
26 Arrendamiento operativo	83
27 Resultado financiero neto	83
28 Impuesto sobre las ganancias	84
29 Ganancias por acción	85
30 Dividendos por acción	85
31 Contingencias y garantías otorgadas	85
32 Compromisos	86
33 Transacciones con partes vinculadas	86
34 Pagos basados en acciones	92
35 Negocios conjuntos	93
36 Uniones temporales de empresas (UTES)	93
37 Medio ambiente	94
38 Hechos posteriores a la fecha de balance	94
39 Honorarios de auditores de cuentas	94
Anexo I	95
Anexo II	100
Anexo III	101
Anexo IV	103

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y
SOCIIDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**
**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
(En miles de euros)**

	Nota	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009	1 de enero de 2009
ACTIVOS				
Activos no corrientes				
Inmovilizado material	6	203.834	216.534	238.784
Fondo de comercio	7.1	487.114	486.192	486.662
Activos intangibles	7.2	66.509	54.209	64.937
Activos intangibles asignados a proyectos	8.1	1.400.922	1.393.672	659.864
Otro inmovilizado asignado a proyectos	8.2	252.201	278.548	274.400
Inversiones en sociedades puesta en equivalencia	9	178.996	57.059	57.837
Inversiones financieras	10	11.512	143.006	101.946
Clientes y otras cuentas a cobrar	12	69.093	63.357	27.772
Activos por impuestos diferidos	20	115.886	61.740	41.537
Instrumentos financieros derivados	11	4.287	2.675	4.751
		2.790.354	2.756.992	1.958.490
Activos corrientes				
Existencias	13	427.860	357.784	333.525
Clientes y otras cuentas a cobrar	12	1.941.875	1.655.435	1.489.444
Instrumentos financieros derivados	11	4.710	1.634	5.417
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	14.2	2.300	504	210.771
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.1	937.555	420.778	287.469
		3.314.300	2.436.135	2.326.626
Total activos		6.104.654	5.193.127	4.285.116

Las notas 1 a 39 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
(En miles de euros)**

	Nota	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009	1 de enero de 2009
PATRIMONIO NETO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad				
Capital social	15	17.463	17.463	17.463
Prima de emisión	15	469.163	469.763	470.634
Reserva legal	15	8.207	5.850	3.493
Reserva de cobertura	11	(36.316)	(13.663)	(13.956)
Diferencias acumuladas de conversión	16	38.119	10.492	(53.388)
Ganancias acumuladas	17	199.710	183.088	199.229
		696.346	672.993	623.476
Intereses minoritarios	17	74.728	52.457	21.503
Total patrimonio neto		771.074	725.450	644.979
PASIVOS				
Pasivos no corrientes				
Deudas con entidades de crédito	19	877.564	691.061	703.690
Financiación de proyectos	8.3	1.012.530	828.335	534.407
Instrumentos financieros derivados	11	47.647	20.562	27.811
Pasivos por impuestos diferidos	20	66.752	55.035	54.183
Provisiones para otros pasivos y gastos	21.1	47.167	49.883	33.983
Otras cuentas a pagar	18	41.028	219.412	54.826
		2.092.688	1.864.288	1.408.900
Pasivos corrientes				
Deudas con entidades de crédito	19	372.804	216.894	144.139
Financiación de proyectos	8.3	222.480	141.735	151.096
Proveedores y otras cuentas a pagar	18	2.559.171	2.191.878	1.875.643
Pasivos por impuesto corriente		21.779	11.713	20.138
Instrumentos financieros derivados	11	12.559	6.200	6.637
Provisiones para otros pasivos y gastos	21.2	52.099	34.969	33.584
		3.240.892	2.603.389	2.231.237
Total pasivos		5.333.580	4.467.677	3.640.137
Total patrimonio neto y pasivos		6.104.654	5.193.127	4.285.116

Las notas 1 a 39 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y
SOCIIDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
(En miles de euros)**

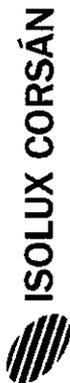
	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2010	2009
Total ingresos de explotación		3.239.786	3.018.540
Cifra de negocios	22	3.188.740	2.959.162
Otros ingresos de explotación	24	44.995	56.044
Variación de existencias		5.034	(19.133)
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado		1.017	22.467
Total gastos de explotación		(3.032.084)	(2.834.436)
Consumo y otros gastos externos	23	(1.864.095)	(1.771.669)
Gasto por prestaciones a los empleados	25	(379.270)	(355.659)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro de valor	6,7 y 8	(86.692)	(65.058)
Variación de provisiones de tráfico		(16.804)	(6.515)
Otros gastos de explotación	24	(685.223)	(635.535)
Resultado de explotación		207.702	184.104
Gastos financieros	27	(171.743)	(139.949)
Ingresos financieros	27	56.022	34.333
Resultado financiero neto	27	(115.721)	(105.616)
Participación en el resultado de sociedades puesta en equivalencia	9	(7.072)	(12.012)
Resultado antes de impuestos		84.909	66.476
Impuesto sobre las ganancias	28	(20.949)	(10.296)
Resultado del ejercicio		63.960	56.180
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		63.155	60.904
Intereses minoritarios	17	805	(4.724)
		63.960	56.180
Ganancias por acción atribuibles a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio – Básicas y diluidas (Euros por acción)	29	0,72	0,70

Las notas 1 a 39 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (En miles de euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2010	2009
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio		63.960	56.180
Otro resultado global:			
Variación por la conversión de Estados Financieros en el extranjero	16	34.819	62.221
Variación del valor razonable coberturas de flujos de efectivo	11	(54.609)	(13.240)
- Efecto impositivo	20	15.245	3.130
Traspaso a resultados cobertura de flujos de efectivo	11	21.952	14.740
- Efecto impositivo	20	(6.545)	(4.351)
Cobertura neta de flujos de efectivo		(23.957)	279
Resultado global total del año atribuible a:		74.822	118.680
Accionistas de la Sociedad Dominante		68.129	125.077
Intereses minoritarios		6.693	(6.397)

Las notas 1 a 39 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO – EJERCICIO 2010
(En miles de euros)

	Atribuibles a los accionistas de la sociedad						Intereses minoritarios (Nota 17)	Total Patrimonio Neto
	Capital Social (Nota 15)	Prima de emisión (Nota 15)	Reserva Legal (Nota 15)	Reserva de cobertura (Nota 11)	Diferencia acumulada de conversión (Nota 16)	Ganancias acumuladas (Nota 17)		
Saldo a 31 de diciembre de 2009	17.463	469.763	5.850	(13.663)	10.492	183.088	52.457	725.450
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	63.155	805	63.960
Coberturas Netas de Flujos de Efectivo	-	-	-	(22.653)	-	-	(1.304)	(23.957)
Diferencias conversión moneda extranjera	-	-	-	-	27.627	-	7.192	34.819
Total Otro Resultado Global	-	-	-	(22.653)	27.627	-	5.888	10.862
Total Resultado Global	-	-	-	(22.653)	27.627	63.155	6.693	74.822
Otros movimientos (Incentivos; netos efecto fiscal) (Nota 34)	-	-	-	-	-	(19.266)	-	(19.266)
Otros movimientos	-	(600)	2.357	-	-	(1.510)	15.578	14.068
Distribución del resultado de 2009 (Nota 17)	-	-	-	-	-	(25.757)	-	(24.000)
Saldo a 31 de diciembre de 2010	17.463	469.163	8.207	(36.316)	38.119	199.710	74.728	771.074

Las notas 1 a 39 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

15/10



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO – EJERCICIO 2009
(En miles de euros)

	Atribuibles a los accionistas de la sociedad						Intereses minoritarios (Nota 17)	Total Patrimonio Neto
	Capital Social (Nota 15)	Prima de emisión (Nota 15)	Reserva Legal (Nota 15)	Reserva de cobertura (Nota 11)	Diferencia acumulada de conversión (Nota 16)	Ganancias acumuladas (Nota 17)		
Saldo a 1 de enero de 2009	17.463	470.634	3.493	(13.956)	(53.388)	199.229	21.503	644.979
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	60.904	(4.724)	56.180
Coberturas Netas de Flujos de Efectivo	-	-	-	293	-	-	(14)	279
Diferencias conversión moneda extranjera	-	-	-	-	63.880	-	(1.659)	62.221
Total Otro Resultado Global	-	-	-	293	63.880	-	(1.673)	62.500
Total Resultado Global	-	-	-	293	63.880	60.904	(6.397)	118.680
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	37.351	37.351
Distribución del resultado de 2008	-	-	2.357	-	-	(43.059)	-	(40.702)
Entrega de dividendo con cargo a reservas (Nota 17)	-	(871)	-	-	-	(33.986)	-	(34.857)
Saldo a 31 de diciembre de 2009	17.463	469.763	5.850	(13.663)	10.492	183.088	52.457	725.450

Las notas 1 a 39 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

CS



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (En miles de Euros)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	84.909	66.477
Ajustes de:		
- Amortización y cargos por pérdidas por deterioro de valor	6,7 y 8 86.692	65.063
- Variación de provisiones de tráfico	16.804	6.515
- Beneficio en la venta de inmovilizado material asignado a proyectos	24 (26.562)	-
- Participación en el resultado de sociedades puesta en equivalencia	9 7.072	12.012
- Resultado financiero neto	27 115.721	105.616
Subtotal	199.727	189.206
Variaciones en el capital circulante:		
- Existencias	(79.893)	41.929
- Clientes y otras cuentas a cobrar	(306.058)	(49.666)
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(1.796)	210.267
- Proveedores y otras cuentas a pagar	318.774	264.170
- Provisiones para otros pasivos y gastos	14.139	(3.580)
- Otras cuentas a cobrar y a pagar no corrientes	-	(18.581)
- Otras variaciones	(4.303)	(2.374)
Efectivo generado por las operaciones	225.499	697.848
- Impuestos pagados	(16.997)	(25.458)
Efectivo neto generado por actividades de explotación	208.502	672.390
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
- Adquisición dependiente, neta de efectivo adquirido	-	2.213
- Adquisición de inmovilizado material y de activos intangibles	(46.615)	(46.260)
- Ingresos por venta de inmovilizado material y activos intangibles	1.415	-
- Adquisición de inmovilizado asignado a proyectos	(506.019)	(412.085)
- Ingresos por venta de inmovilizado asignado a proyectos	256.535	-
- Adquisición de inv. en sociedades puesta en equiv. e Inversiones financieras	(1.374)	(95.666)
- Variación neta de otras cuentas a cobrar	(6.061)	(70.523)
- Intereses recibidos y otros ingresos financieros	2.002	32.159
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(300.117)	(590.162)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
- Ingresos de Deudas con entidades de crédito	467.030	183.225
- Reembolsos de Deudas con entidades de crédito	(124.616)	(144.139)
- Ingresos de Financiación de proyectos	505.863	279.923
- Reembolsos de Financiación de proyectos	(58.037)	(80.141)
- Intereses pagados	(161.718)	(137.251)
- Dividendos pagados	(24.000)	(49.769)
Efectivo neto generado por / (utilizado en) actividades de financiación	604.522	51.848
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo	512.907	134.076
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	420.778	287.469
Diferencias de cambio incluidas en la variación neta del ejercicio	3.870	(767)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	14.1 937.555	420.778

Las notas 1 a 39 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de Euros)****1. Información general**

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. (en adelante la Sociedad) es una sociedad que al cierre del 2010 cuenta con un grupo (en adelante el Grupo), formado por: Grupo Isolux Corsán, S.A., sociedad dominante, sus dependientes y asociadas. Adicionalmente, el Grupo participa conjuntamente con otras entidades o partícipes en negocios conjuntos y uniones temporales de empresas (en adelante UTEs). Los Anexos I, II, III y IV a estas notas recogen información adicional respecto de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación. Las empresas del Grupo poseen participaciones inferiores al 20% del capital en otras entidades sobre las que no tienen influencia significativa, a excepción de lo que se explica en la nota 9. El Grupo tiene sus principales actividades y ventas en España y Latinoamérica y se encuentra en fase de expansión en diversos países de Asia, África y Norteamérica.

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

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

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

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

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

Las variaciones en el perímetro de consolidación ocurridas durante el ejercicio 2010 responden a lo siguiente:

- Creación de las siguientes sociedades: Isolux Corsán Concesiones de México, S.A. de C.V., Isolux Corsan Energy Cyprus Limited, Isolux Corsan Power Concessions India Private Limited, Mainpuri Power Transmission Private Limited, Isolux Corsán Concessions India Privated Limited, Soma Isolux Varanasi Aurangabad Tollway Private Limited, Isolux Soma and Unitech JV, Isolux Corsán Brasileña de Infraestructuras, S.L., ICI Soma JV, Carreteras Centrales de Argentina, S.A., Wett Holdings LLC., Eclesur, S.A., Empresa Concesionaria Líneas Eléctricas del Sur, S.A., Isolux Corsán Renovables, S.A., Isolux Corsán Panamá, S.A., Hixam Gestión de Aparcamientos III, S.L., Isolux Corsán Arabia Saudi, LLC e Isolux Corsán Gulf, LLC.
- Compra de las siguientes sociedades: AB Alternative Investment, B.V., ICC Sandpiper, B.V., Isolux Corsán Participaciones de Infraestructura Ltda., Isolux Corsán Participaciones en Viabahía Ltda.
- Incremento de participación del 70% al 80,7% en Infinita Renovables, S.A.
- Disminución de participación del 100% al 70% en Luxeol S.L. y del 75% al 55% en Viabahía Concesionaria de Rodovias, S.A.
- Venta de los negocios conjuntos en Brasil (ver nota 8.1), venta de las participadas Infinita Renovables Patagonía S.A. y Aparcamientos IC Gomez Ulla, S.L.
- Asimismo, la sociedad Isolux de México, S.A. de C.V. ha absorbido a la sociedad Isolux Corsán Construcción S.A de C.V. durante el ejercicio (ambas pertenecían al perímetro de consolidación en 2009).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

Las variaciones en el perímetro de consolidación ocurridas durante el ejercicio 2009 responden a lo siguiente:

- Creación de las siguientes sociedades: Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.A., Isolux Ingeniería USA LLC, Isolux Corsán Cyprus Limited, Sociedad Concesionaria Zona 8-A., S.A, Eólica Isolcor, S.L., Parque Eólico Cova da Serpe II, S.L., Vias Administración y Logística, S.A. de C.V., Viabahia Concesionaria de Rodovias, S.A., Iccenlux Corp., Isolux Corsan Concessions Cyprus Limited, Isolux Corsan NH1 Cyprus Limited, Aparcamientos IC Elche, S.L., Inversiones Blumen, S.L., Líneas de Comahue Cuyo, S.A., Aparcamientos Los Bandos Safamanca, S.L., Soma Isolux Surat Hazira Tollway PVT, LTD., Soma Isolux Kishangarh-Ajmer-Beawar Tollway PVT.LTD, Isolux Corsán India & Soma Enterprises Limited, Indra Isolux de México S.A de C.V., Construcciones e Instalaciones del Noreste S.A. de C.V. y Wind Energy Transmission Texas, LLC.
- Compra de las siguientes sociedades: Agua Limpia Paulista, S.A. (40%), Integração Electrica Norte e Nordeste, S.A. (50%) y Global Vambro, S.L.
- Incremento de participación del 25% al 50% en Alqlunia5, S.A. y del 18% al 50% de Pinares del Sur, S.L.
- Venta de la sociedad Parque Eólico Cova da Serpe, S.L.

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

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

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

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

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

- **Construcción:** Comprende la construcción de todo tipo de obras civiles y edificación tanto residencial como no residencial.
- **Ingeniería y Servicios Industriales:** Esta línea de negocio incluye las actividades de Ingeniería, Energía, Telecomunicaciones, Instalaciones y Medio Ambiente.

51

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

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

- **Concesiones:** El Grupo es titular de concesiones de infraestructuras terrestres como autopistas y aparcamientos, así como de infraestructuras eléctricas tales como líneas de transmisión de alta tensión y centrales de transformación de energía.
- **Energías Renovables:** Actividad en el ámbito de biocombustibles.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 28 de marzo de 2011. Los Administradores presentarán estas cuentas anuales consolidadas ante la Junta de Accionistas, y se espera que las mismas sean aprobadas sin cambios.

2. Resumen de las principales políticas contables

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

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2010 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea (NIIF-UE) y que están vigentes al 31 de diciembre de 2010. La fecha de primera aplicación de las NIIF para el grupo fue 1 de enero de 2006.

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

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

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

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

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

Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2010

- **NIIF 3 (Revisada) "Combinaciones de negocios:** Esta norma es de aplicación obligatoria, con carácter prospectivo, para todas las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea posterior a la fecha del primer ejercicio comenzado después del 1 de julio de 2009. La aplicación anticipada de la NIIF 3 está permitida, para los ejercicios comenzados a partir del 30 de junio de 2007. En todo caso, la aplicación anticipada de la NIIF 3 requiere que se aplique la NIC 27 (revisada en 2008) y las modificaciones de la NIIF 5 incorporadas como consecuencia del proyecto de mejoras de 2008 desde la misma fecha. La norma revisada mantiene el método de adquisición a las combinaciones de negocio, si bien introduce cambios importantes en comparación con la NIIF 3 anterior. Por ejemplo, todos los pagos para la adquisición de un negocio se reconocen a su valor razonable en la fecha de adquisición, y los pagos contingentes que se clasifiquen como pasivo, se valoran a cada fecha de cierre por su valor razonable, registrando los cambios en la cuenta de

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

resultados. Se introduce una opción de política contable, aplicable a nivel de cada combinación de negocios, consistente en valorar las participaciones no dominantes a su valor razonable o por el importe proporcional de los activos y pasivos netos de la adquirida. Todos los costes de la transacción se llevan a gastos. El Grupo ha aplicado la NIIF 3 (Revisada) con efecto prospectivo a todas las combinaciones de negocios desde el 1 de enero de 2010.

- **NIC 27 (revisada), "Estados financieros consolidados y separados"** Esta norma es de aplicación obligatoria, con carácter prospectivo, para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2009. La norma revisada requiere que los efectos de todas las transacciones con las participaciones no dominantes se registren en el patrimonio neto si no se produce un cambio en el control, de forma que estas transacciones ya no originen fondo de comercio ni pérdidas o ganancias. La norma también establece el tratamiento contable a seguir cuando se pierde el control. Cualquier participación residual que se mantenga en la entidad se vuelve a valorar a su valor razonable, y se reconoce una ganancia o una pérdida en la cuenta de resultados. El Grupo ha aplicado la NIC 27 (revisada) con carácter prospectivo a todas las transacciones con participaciones no dominantes desde el 1 de enero de 2010.
- **CINIIF 12, "Acuerdos de concesión de servicios"**: Esta interpretación afecta a los acuerdos público-privados de concesión de servicios cuando el concedente regula los servicios a los que el concesionario debe destinar la infraestructura, a quién debe prestar el servicio y a qué precio y controla cualquier participación residual significativa en la infraestructura al término de la vigencia del acuerdo. Esta interpretación es aplicable para todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 30 de marzo de 2009. El Grupo aplica la CINIIF 12 desde el 1 de enero de 2010 con efecto retroactivo. Dicha aplicación retroactiva no ha tenido efecto significativo, ya que el Grupo venía aplicando los criterios similares a los contenidos en la CINIIF 12 para la contabilización de los acuerdos de concesión de servicios.
- **CINIIF 15, "Acuerdos para la construcción de inmuebles"**: Esta interpretación aclara las condiciones bajo las cuales deben reconocerse los ingresos que se derivan de los acuerdos de construcción de inmuebles y, en particular, si dichos acuerdos están comprendidos en el ámbito de aplicación de la NIC 11 "Contratos de construcción" o de la NIC 18 "Ingresos ordinarios". Esta interpretación es de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2010. El Grupo ha adoptado la interpretación del CINIIF 15 con carácter prospectivo desde el 1 de enero de 2010, sin efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio.

Proyecto de mejoras publicado en abril de 2009 por el IASB y adoptado por la Unión Europea en marzo de 2010. Las modificaciones que incorpora, así como las fechas de entrada en vigor de cada una de ellas se indican a continuación:

- **NIC 1, "Presentación de estados financieros"** La modificación pronuncia sobre la clasificación corriente/ no corriente de pasivos convertibles en instrumentos de patrimonio a opción del tenedor. Se aclara que un pasivo financiero se clasifica como no corriente, a pesar del derecho del tenedor a requerir que el pasivo se liquide mediante la emisión de instrumentos de patrimonio en cualquier momento, siempre en caso de tener un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo mediante el traspaso de efectivo u otros activos al menos durante los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa. Esta modificación es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2010. El Grupo ha adoptado la modificación de la NIC 1 desde el 1 de enero de 2010.
- **NIC 7, "Estado de flujos de efectivo"**: Se modifica la guía para aclarar que sólo los desembolsos que resulten en el reconocimiento de un activo en el balance pueden clasificarse como flujos de efectivo por actividades de inversión. De esta forma se mejora en el alineamiento de la clasificación de los flujos de efectivo por actividades de inversión en el estado de flujos de efectivo y la presentación de los activos reconocidos en el estado de situación financiera reduciendo las divergencias en la práctica. Esta modificación es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2010. Como consecuencia de ello, el Grupo presenta en el estado de flujos de efectivo consolidado, todos los desembolsos que resulten en el reconocimiento

45

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

de un activo en el balance como flujos de efectivo por actividades de inversión. La información comparativa se ha reexpresado de conformidad con la norma revisada.

- **NIC 17, "Arrendamientos":** Cuando un arrendamiento incluya conjuntamente terrenos y edificios, la clasificación como arrendamiento financiero u operativo se realiza por separado de acuerdo con los principios generales de la NIC 17. Antes de esta modificación, la NIC 17 generalmente requería que el arrendamiento de un terreno con una vida útil indefinida se clasificase como un arrendamiento operativo, a menos que la propiedad se traspase al final del plazo de arrendamiento. Sin embargo, el IASB ha concluido que esto es inconsistente con los principios generales de clasificación de los arrendamientos, de forma que la correspondiente guía se ha eliminado. Un arrendamiento nuevamente clasificado como financiero deberá reconocerse de forma retroactiva. Esta modificación es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2010. El Grupo ha adoptado la modificación de la NIC 17 desde el 1 de enero de 2010, sin que se hayan producido efectos significativos en sus estados financieros.
- **NIC 18, "Ingresos ordinarios":** Se añade un párrafo adicional al Apéndice de la NIC 18 en el que se proporciona una guía para determinar si una entidad está actuando como principal o como agente. La modificación afecta al Apéndice de la NIC 18, que no es parte de la propia norma, de forma que la nueva guía se deberá aplicar desde su publicación. El Grupo ha adoptado el párrafo adicional de la NIC 18 desde el 1 de enero de 2010, sin que se hayan producido efectos significativos en sus estados financieros.
- **NIC 36, "Deterioro del valor de los activos":** A efectos de comprobar el deterioro del valor, las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs entre las que se distribuye el fondo de comercio no deberían ser mayor que un segmento de explotación (según se define en NIIF 8) antes de la agregación. Las entidades que utilicen segmentos de explotación agregados para determinar sus UGEs estarán obligadas a desagregarlos cuando la modificación entre en vigor. Esto podría resultar en el reconocimiento de un cargo por deterioro del valor. Esta modificación es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2010. El Grupo adoptaba criterios similares a los establecidos en la NIC 36, por lo que la aplicación de la misma no ha tenido efectos significativos.
- **NIIF 2, "Pagos basados en acciones":** El alcance de NIIF 2 se alinea con la definición de combinación de negocios de NIIF 3 (revisada), "Combinaciones de negocios". La modificación confirma que las transacciones bajo control común y la contribución de un negocio en la formación de un negocio conjunto no se encuentran dentro del alcance de NIIF 2. Esta modificación es de aplicación a todos los ejercicios anuales comenzados a partir de 1 de julio de 2009. El Grupo ha adoptado la modificación de la NIIF 2 desde el 1 de enero de 2010, sin que haya tenido ningún efecto en sus estados financieros.
- **NIIF 5, "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas":** La modificación aclara que la NIIF 5 especifica la información a revelar con respecto a los activos mantenidos para la venta y las actividades interrumpidas. La información a revelar bajo otras NIIFs no aplica, a menos que esas NIIFs requieran:
 - Información a revelar específica en relación con activos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas; o
 - Información a revelar sobre la valoración de activos y pasivos dentro de un grupo enajenable que no esté dentro del alcance del requerimiento de valoración de la NIIF 5.Esta modificación es de aplicación obligatoria, con carácter prospectivo, a todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2010. El Grupo ha adoptado con efecto prospectivo, la modificación de la NIIF 5 desde el 1 de enero de 2010, sin que se hayan producido efectos significativos en los estados financieros.
- **NIIF 8, "Segmentos de explotación":** El requerimiento de informar sobre el valor de los activos de un segmento es únicamente requerido cuando la máxima instancia de toma de decisiones operativas revisa esa información. Esta modificación es de aplicación obligatoria a todos los

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2010. La información por segmentos, con anterioridad a la entrada en vigor de la NIIF 8, era preparada por el Grupo y revisada por la máxima instancia de toma de decisiones operativas del mismo, por lo que la adopción de la modificación de la NIIF 8 desde el 1 de enero de 2010, no ha tenido efectos significativos.

Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2010 pero cuya aplicación no tiene efecto en las cuentas del Grupo

- **CINIIF 16, "Coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero":** Esta interpretación aclara el tratamiento contable a aplicar respecto a la cobertura de una inversión neta, incluyendo el hecho de que la cobertura de la inversión neta se refiere a las diferencias en la moneda funcional, y no la de presentación, así como el que el instrumento de cobertura puede mantenerse en cualquier parte del grupo, excepto en la dependiente que está cubriendo. El requisito de la NIC 21 "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera" es de aplicación a la partida cubierta. La entidad ha aplicado la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" de forma prospectiva desde el 1 de enero de 2010 para suspender la contabilidad de coberturas en relación con los instrumentos de cobertura designados como una cobertura de una inversión neta que no cumplen los requisitos de la CINIIF 16. Esta interpretación es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2009.
- **CINIIF 18, "Transferencias de activos procedentes de clientes":** Esta interpretación proporciona una guía sobre cómo contabilizar los elementos de inmovilizado material recibidos de los clientes, o el efectivo recibido que se utiliza para adquirir o construir unos activos concretos. Esta interpretación es de aplicación únicamente a aquellos activos que se utilizan para conectar al cliente a una red o para proporcionarle un acceso continuo a una oferta de bienes o servicios, o para ambos. Esta interpretación se deberá aplicar con carácter prospectivo a todas las transferencias de activos procedentes de clientes recibidas a partir del 1 de julio de 2009. A efectos de su adopción por parte de la Unión Europea, esta interpretación se aplicará a más tardar desde la fecha de inicio del primer ejercicio comenzado a partir del 31 de octubre de 2009. El Grupo ha aplicado la CINIIF 18 desde el 1 de enero de 2010, sin que ello haya tenido un impacto material en los estados financieros del Grupo.
- **NIIF 1 (Revisada) "Adopción por primera vez de las NIIF" (vigente desde el 1 de julio de 2009) y NIFF 1 (Modificación) "Exenciones adicionales para entidades que adopten por primera vez las NIFF (vigente desde el 1 de enero de 2010).**

Las modificaciones que se detallan a continuación, correspondientes al proyecto de mejoras publicado por el IASB en abril de 2009, y que ha sido adoptado por la Unión Europea en marzo de 2010:

- **CINIIF 9 (Modificación) "Nueva evaluación de derivados implícitos" (vigente para todos los ejercicios que comiencen a partir del 1 de julio de 2009).**
- **CINIIF 16 "Coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero" (vigente desde el 1 de julio de 2009).**
- **NIC 38 (Modificación) "Activos intangibles" (vigente desde el 1 de enero de 2010).**
- **NIC 39 (Modificación) "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" (vigente desde el 1 de enero de 2010).**
- **Normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que el Grupo no ha adoptado con anticipación.**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

Normas, modificaciones e interpretaciones que se pueden adoptar con anticipación a los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2010:

- **NIC 24, "Información a revelar sobre partes vinculadas":** La norma revisada aclara y simplifica la definición de parte vinculada, eliminando las inconsistencias existentes en la norma anterior y haciéndola más fácil de aplicar. Adicionalmente, elimina el requerimiento para las entidades vinculadas con la administración pública de revelar detalles de todas las transacciones con la administración pública y con otras entidades vinculadas con la administración pública. Se permite la adopción anticipada de la norma revisada en su totalidad o parcialmente en relación con los desgloses reducidos para las entidades vinculadas con la administración pública. Esta norma es aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2011. El Grupo adoptará de forma prospectiva la NIC 24 a partir del 1 de enero de 2011.
- **NIC 32 (Modificación) "Clasificación de las emisiones de derechos (En vigor a partir del 1 de febrero de 2010)**
- **CINIIF 14 (Modificación): "Pagos anticipados cuando existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación (En vigor a partir del 1 de enero de 2011)**
- **CINIIF 19 "Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio"(En vigor para ejercicios anuales que comiencen el 30 de junio de 2010)**

Proyecto de mejoras de 2010, publicado en mayo de 2010 por el IASB, y que modifica las NIIF 1, 3 y 7 y las NIC 1, 12, 27 y 34, así como las CINIIF 13:

- **NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF"**
- **NIIF 3 "Combinaciones de negocios":** El Proyecto de mejoras introduce las siguientes aclaraciones respecto a la NIIF 3:
 - Los acuerdos de contraprestación contingente que surgen de combinaciones de negocios con fechas de adquisición anteriores a la aplicación de la NIIF 3 (2008) tienen que contabilizarse de acuerdo con los requisitos de la NIIF 3 previa (emitida en 2004). De la misma forma, se aclara que las modificaciones a la NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar", la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación" y la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración", que eliminan las exenciones relacionadas con contraprestaciones contingentes, no aplican a las contraprestaciones contingentes surgidas de combinaciones de negocios con fechas de adquisición anteriores a la fecha de aplicación de la NIIF 3 (2008);
 - La opción de valorar las participaciones no dominantes a valor razonable o por la parte proporcional de los activos netos de la adquirida sólo aplica a instrumentos que representen participaciones en la propiedad actuales y otorguen a sus tenedores el derecho a una participación proporcional de los activos netos en caso de liquidación. El resto de los componentes de la participación no dominante se valoran a valor razonable salvo que otra base de valoración sea requerida por NIIF;

La guía de aplicación de la NIIF 3 aplica a todas las transacciones con pagos basados en acciones que sean parte de una combinación de negocios, incluidos los acuerdos de pagos basados en acciones sustituidos voluntariamente y los no sustituidos. Esta modificación es de aplicación obligatoria en todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de julio de 2010. El Grupo aplicará la NIIF 3 (Modificada) con efecto prospectivo a todas las combinaciones de negocios desde el 1 de enero de 2011.

- **NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar":** Las modificaciones incluyen aclaraciones en relación con la información a revelar sobre los instrumentos financieros, haciendo hincapié en la interacción entre los desgloses cuantitativos y cualitativos sobre la naturaleza y alcance de los riesgos asociados con los instrumentos financieros. Esta modificación es de aplicación obligatoria en todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2011. El Grupo

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

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

adoptará a NIIF 7 (Modificada) con efecto prospectivo a todos los instrumentos financieros a partir del 1 de enero de 2011.

- **NIC 1 "Presentación de estados financieros":** Aclara que las entidades pueden presentar en el estado de cambios en el patrimonio neto o en las notas de la memoria un análisis de los componentes de otro resultado global por partida. Esta modificación es de aplicación obligatoria en todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2011. El Grupo adoptará los estados financieros de acuerdo con la NIC 1 de forma prospectiva dicha norma a partir del 1 de enero de 2011.
- **NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados":** Aclara que las consiguientes modificaciones a NIC 21 "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera", NIC 28 "Inversiones en entidades asociadas" y NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" resultantes de las revisiones del 2008 a NIC 27 tienen que aplicarse de forma prospectiva. Esta modificación es de aplicación obligatoria en todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de julio de 2010. El Grupo adoptará de forma prospectiva dicha norma a partir del 1 de enero de 2011.
- **NIC 34 "Información financiera intermedia"**
- **CINIIF 13 "Programas de fidelización de clientes"**
- **NIIF 7 (modificación) "Información a revelar – Transferencias de activos financieros":** La modificación a la NIIF 7 requiere que se revele desgloses adicionales sobre las exposiciones de riesgo surgidas de activos financieros traspasados a terceros. Se requiere la inclusión de información sobre la evaluación de riesgos y beneficios efectuada ante transacciones que no han calificado para la baja de activos financieros, y la identificación de los pasivos financieros asociados a los mismos, y se incrementa el detalle de información sobre operaciones que sí han calificado para la baja de activos financieros: el resultado generado en la transacción, los riesgos y beneficios remanentes y el reflejo contable de los mismos, inicial y futuro, y el valor razonable estimado de la "involucración continuada" registrada en balance. Entre otros, esta modificación afectaría a las transacciones de venta de activos financieros, los acuerdos de factorización, las titulizaciones de activos financieros y los contratos de préstamo de valores.

Las modificaciones de la NIIF 7 son de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011, si bien se permite su adopción anticipada. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, esta modificación estaba pendiente de adopción por parte de la Unión Europea. El Grupo está analizando el impacto que puede tener sobre las cuentas anuales consolidadas, en caso de ser adoptada por la Unión Europea.

- **NIC 12 (modificación) "Impuesto diferido: Recuperación de los activos subyacentes":** La modificación a la NIC 12 ofrece un enfoque práctico para valorar los activos y pasivos por impuesto diferido relacionados con inversiones inmobiliarias valoradas a valor razonable, una de las opciones de valoración ofrecida por la NIC 40 "Inversiones inmobiliarias". Esta modificación es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012.
- **NIIF 1 (Modificación) "Elevación nivel de hiperinflación y eliminación de las fechas fijas aplicables a primeros adoptantes."**

No se espera un impacto significativo de la entrada en vigor de estas normas.

Adicionalmente, a la fecha de formulación de estos estados financieros, el IASB había publicado las normas que se citan a continuación, que se encuentran pendientes de adopción por parte de la Unión Europea. Estas normas, modificaciones e interpretaciones serán de obligado cumplimiento a partir del ejercicio 2011, si bien el Grupo no los ha adoptado con anticipación:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

- NIIF 9, "Instrumentos financieros":** La NIIF 9 simplifica la contabilización de los activos financieros e introduce nuevos requisitos para su clasificación y valoración. Requiere que los activos financieros que se mantienen principalmente para cobrar flujos de efectivo que representan el pago de principal e intereses se valoran a coste amortizado, mientras que los demás activos financieros, incluyendo los mantenidos para su negociación, se valoran a valor razonable. Por tanto, sólo se requiere un modelo de deterioro del valor para los activos financieros registrados a coste amortizado. En octubre de 2010, el IASB actualizó el contenido de la NIIF 9 para incorporar los criterios de reconocimiento y valoración posterior de pasivos financieros y los criterios de baja de instrumentos financieros. No se ha modificado los anteriores requisitos de la NIC 39 en estos aspectos, excepto en lo relativo al registro posterior de pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados. Para los mismos, se contempla que las variaciones de valor razonable derivadas de la consideración del propio riesgo de crédito se registren como ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio. Los importes registrados en el patrimonio no se reciclan a resultados, aún cuando podrán reclasificarse a otras partidas de patrimonio neto. No obstante, si se identificara, en el momento inicial de reconocimiento de dichos pasivos, que dicho registro contable implicaría un desajuste con la valoración de activos financieros asociados, todos los cambios de valor se imputarían a resultados. De momento, los requisitos actuales de la NIC 39 en cuanto al deterioro de activos financieros y la contabilidad de coberturas siguen siendo de aplicación. Esta norma será aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013, si bien está permitida su aplicación anticipada. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas esta norma no había sido adoptada por la Unión Europea.

Reexpresión y cambio de criterio contable:

En el ejercicio 2010, los Administradores del Grupo han decidido modificar el criterio contable de consolidación de los negocios inmobiliarios en los que existe control conjunto, pasando a aplicar el método de puesta en equivalencia frente al método de integración proporcional que hasta la fecha se venía aplicando, tal y como se comenta en la nota 2.2, debido a la reducción de la importancia de estos negocios sobre la actividades del Grupo y la no consideración del negocio inmobiliario como negocio estratégico.

De acuerdo con la NIC 8 este cambio se ha aplicado con carácter retroactivo. Por este motivo y en cumplimiento de la NIC 1, se presenta el Balance de Situación Consolidado con el período comparativo del ejercicio anterior y el del principio del primer período comparativo con los datos reexpresados para su comparabilidad. Este cambio no ha tenido impacto en Patrimonio Neto.

Los principales impactos que ha tenido la mencionada reexpresión a 31 de diciembre de 2009 y 2008 se detallan a continuación:

	Impacto en	Impacto en activos el 31 de	
	Resultado de explotación	diciembre	
	2009	2009	2008
Landscape Corsán, S.L.	-	(358)	(358)
Las Cabezadas de Aranjuez, S.L.	234	(6.979)	(6.860)
Alqunia 5, S.A.	360	(10.691)	-
Pinares del Sur, S.L.	(50)	(10.996)	-
	544	(29.024)	(7.218)

51

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)****2.2. Principios de consolidación****Dependientes**

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades con cometido especial) sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Cuando, a través de la adquisición de una dependiente, el Grupo adquiera un grupo de activos o de activos netos que no constituyan un negocio, se distribuye el coste del grupo entre los activos y pasivos individuales identificables dentro del grupo, basándose en los valores razonables de los mismos en la fecha de adquisición (cabe mencionar que todas las adquisiciones de los años 2010 y 2009 presentan estas características). El coste del grupo de activos netos incluye los gastos de asesoramiento legal y financiero necesariamente incurridos para llevar a cabo la transacción. Cuando el Grupo incurra en costes relacionados con la adquisición de participaciones en una sociedad que no constituye un negocio, y no se haya finalizado la operación en la fecha de cierre, los mencionados costes se activan en balance si es probable que la transacción se llevara a buen fin posteriormente a la fecha del balance. Si no se puede estimar como probable que la transacción se llevará a buen fin, los costes incurridos se reconocen como gastos en la cuenta de resultados.

Cuando el Grupo adquiere acciones en una entidad que constituye un negocio se utiliza el método de adquisición para contabilizar la adquisición de la sociedad dependiente. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

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

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

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

Las sociedades Agua Limpia Paulista, S.A. y Concesionaria Autovía A-4 Madrid, S.A. participadas en un 40% y 48,75% respectivamente por el Grupo se consideran dependientes dado que el Grupo tiene control a través de acuerdos con accionistas. (Ver Anexo I).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)****Transacciones e intereses minoritarios**

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos al Grupo. La enajenación de intereses minoritarios conlleva ganancias y/o pérdidas para el Grupo que se reconocen en la cuenta de resultados. La adquisición de intereses minoritarios tiene como resultado un fondo de comercio, siendo éste la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la dependiente.

Negocios conjuntos

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

Las participaciones en negocios conjuntos se integran por el método de consolidación proporcional excepto por las sociedades Landscape Corsan, S.L., Pinares del Sur, S.L., Las Cabezas de Aranjuez, S.L. y Alqlunia 5, S.L., participadas en un 50%, 50%, 40% y 50%, respectivamente, ya que, según se explica en la nota 2.1, desde el ejercicio 2010 han pasado a consolidarse según el método de participación. El Grupo combina línea por línea su participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos y flujos de efectivo de la entidad controlada conjuntamente con aquellas partidas de sus cuentas que son similares. El Grupo reconoce en sus cuentas anuales consolidadas la participación en los beneficios o las pérdidas procedentes de ventas de activos del Grupo a las entidades controladas conjuntamente por la parte que corresponde a otros partícipes. El Grupo no reconoce su participación en los beneficios o las pérdidas de la entidad controlada conjuntamente y que se derivan de la compra por parte del Grupo de activos de la entidad controlada conjuntamente hasta que dichos activos no se venden a un tercero independiente. Se reconoce una pérdida en la transacción de forma inmediata si la misma pone en evidencia una reducción del valor neto realizable de los activos corrientes, o una pérdida por deterioro de valor.

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

Asociadas

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

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se ajustan las políticas contables de las asociadas.

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

CS

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

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

Uniones temporales de empresas (UTEs)

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

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

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

2.3. Transacciones en moneda extranjera**Moneda funcional y presentación**

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

Transacciones y saldos

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

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

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

Entidades del Grupo

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

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

- existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

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

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

2.4. Inmovilizado material

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

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

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

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

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

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.8).

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)****2.5. Activos intangibles****Fondo de comercio**

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la dependiente o asociada adquirida en la fecha de adquisición. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes se incluye en activos intangibles. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en sociedades puesta en equivalencia, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la asociada. El fondo de comercio reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor por lo menos anualmente o cuando existen indicios de deterioro y se valora por su coste menos pérdidas por deterioro acumuladas. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.

Concesiones administrativas

Las concesiones administrativas se registran por el importe satisfecho por la Sociedad en concepto de canon de cesión o explotación. En ciertos casos, las concesiones se refieren a la autorización administrativa concedida por diversos entes públicos para la construcción y posterior explotación, durante un periodo determinado en los respectivos contratos, de aparcamientos, autopistas, líneas de transmisión eléctrica y otros bienes. El tratamiento contable de estos activos ha sido definido de acuerdo con las bases contenidas en el CINIIF 12. Una vez que empieza la explotación de los activos sujetos a concesión, los cobros por la explotación de las distintas concesiones se reconocen como ingresos ordinarios y los gastos de explotación se reconocen como gastos del ejercicio. Para todos los casos se reconoce la amortización del inmovilizado inmaterial de forma lineal sobre la duración de la concesión, excepto para ciertas concesiones de infraestructuras de autopistas para las que se reconoce la amortización de forma sistemática en función del tráfico y los ingresos previstos en la concesión. A cada cierre se revisa la rentabilidad del proyecto para evaluar si existe algún indicador de pérdida de valor por no ser recuperables los activos en relación con los ingresos generados por su explotación.

En la medida en que se van obteniendo las financiaciones relativas a proyectos, las concesiones se van reclasificando a Inmovilizado asignado a proyectos (ver Nota 2.6).

Aplicaciones informáticas

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

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

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

Gastos de investigación y desarrollo

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

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

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Al 31 de diciembre de 2010 no se han capitalizado costes de desarrollo.

Cartera de contratos

Las relaciones contractuales con clientes adquiridas en combinaciones de negocios se reconocen por su valor razonable a la fecha de adquisición. Las relaciones contractuales con clientes tienen una vida útil finita y se valoran a coste menos amortización acumulada. La amortización se calcula usando el método lineal durante la vida esperada de la relación contractual (5 años).

2.6. Inmovilizado asignado a proyectos

Se incluye en este epígrafe el importe de aquellas inversiones, principalmente, en infraestructuras de transporte, aparcamientos, energía y medioambiente, que son explotadas por sociedades dependientes del Grupo y cuya financiación está estructurada mediante la figura conocida como "Project finance" (financiación de proyectos).

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

Se valoran por los costes directamente imputables a su construcción incurridos hasta su puesta en condiciones de explotación, tales como estudios y proyectos, expropiaciones, reposición de servicios, ejecución de obra, dirección y gastos de administración de obra, instalaciones y edificaciones y otros similares, así como la parte correspondiente de otros costes indirectamente imputables, en la medida en que los mismos corresponden al periodo de construcción. Asimismo, se capitalizan los gastos financieros devengados durante el periodo de construcción.

Este esquema generalmente está relacionado con un contrato de concesión. Las principales características a considerar en el inmovilizado asociado a proyectos de concesión son las siguientes:

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

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

El inmovilizado asignado a proyectos se divide según las características en activos intangibles (ver Nota 2.5) e inmovilizado material (ver Nota 2.4).

2.7. Costes por intereses

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

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

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

2.9. Activos financieros

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

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

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

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

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

Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en clientes y otras cuentas a cobrar en el balance (Nota 2.12).

Las cuentas a cobrar incluyen el valor efectivo de futuros flujos de caja de ciertas concesiones. En estos casos existe un derecho contractual de recibir futuros flujos de caja u otros activos financieros directamente de la autoridad concedente y el concedente garantiza dichos pagos.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

Activos financieros disponibles para la venta

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

Contabilización de los activos financieros

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

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

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

CS

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

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

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

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

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

Las pruebas de pérdidas por deterioro del valor de las cuentas a cobrar se describen en la Nota 2.12.

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

2.10. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

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

es inferior a 12 meses. Los derivados que no califican contablemente como cobertura se clasifican como un activo o pasivo corriente.

Acorde con la modificación de la NIIF 7 el Grupo procede a clasificar las valoraciones a mercado de los instrumentos financieros en función de lo explicado en la nota 2.9.

Cobertura del valor razonable

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

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

Cobertura de flujos de efectivo

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

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

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

Cobertura de la inversión neta

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el Grupo no tiene derivados de cobertura de inversiones netas en el extranjero.

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)****2.11. Existencias**

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

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

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

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

Dentro de las existencias se recogen activos biológicos (ver nota 2.27).

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

2.12. Clientes y otras cuentas a cobrar

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

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

2.13. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.14. Capital social

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

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

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

2.15. Subvenciones oficiales

Las subvenciones del Gobierno se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se diferencian y se reconocen en la cuenta de resultados durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se incluyen en pasivos no corrientes como subvenciones oficiales diferidas y se abonan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

2.16. Proveedores

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

2.17. Deudas con entidades de crédito

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

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

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

2.18. Impuestos corrientes y diferidos

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

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

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

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

consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

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

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

2.19. Prestaciones a los empleados

Obligaciones por pensiones y jubilación

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

Planes de aportación definida

Un plan de aportaciones definidas es un plan de pensiones bajo el cual el Grupo paga aportaciones fijas a un fondo y no tiene ninguna obligación, ni legal ni implícita, de realizar aportaciones adicionales si el fondo no posee activos suficientes para pagar a todos los empleados las prestaciones relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en ejercicios anteriores. En los planes de aportación definida se reconoce anualmente como gasto las aportaciones devengadas.

Planes de prestación definida

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

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el Grupo no tiene este tipo de operaciones.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)****Indemnizaciones por cese**

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

Planes de participación en beneficios y bonus

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

2.20. Provisiones

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

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

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

2.21. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

Actividad de construcción

Cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado con suficiente fiabilidad, los ingresos y los costes asociados con el mismo son reconocidos en resultados como tales, con referencia al estado de terminación de la actividad producida por el contrato en la fecha de cierre del balance. Para aquellas obras en

55

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

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

las que se estiman pérdidas, con ocasión de la elaboración del presupuesto actualizado, se efectúan las provisiones necesarias para cubrir las en su totalidad cuando se prevé dicha circunstancia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

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

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

Actividad de ingeniería

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

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

Actividad de concesiones y servicios

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

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

Contratos con elementos múltiples

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

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

Autopistas / líneas de transmisión eléctricas

Coexisten en la mayor parte de los casos el principio de riesgo y ventura por parte del concesionario con el principio de garantía del mantenimiento del equilibrio económico-financiero de la concesión por parte de la Administración. El reconocimiento de ingresos en la fase de construcción se determina en función del valor razonable. En los casos que la autoridad concedente directamente presta o garantiza un nivel de ingresos

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

para el concesionario, el activo está clasificado como cuenta a cobrar. En los casos cuando el concesionario tiene un derecho de recibir tasas de los usuarios o el nivel de ingresos no está garantizado por el concedente existe un activo intangible. En estos casos, el grupo reconoce los ingresos basando en su devengo y amortiza el activo intangible durante la duración de la concesión de forma lineal, excepto para ciertas concesiones de infraestructuras de autopistas para los que se reconoce la amortización de forma sistemática en función del tráfico previsto en la concesión

Aparcamientos

Dentro del negocio de aparcamientos cabe distinguir:

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

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

Actividad inmobiliaria

Las sociedades del Grupo siguen el procedimiento de reconocer las ventas y los resultados de las promociones inmobiliarias en el momento de la entrega de la propiedad al comprador, que suele coincidir con

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

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

la formalización de la operación en escritura pública. Las cantidades percibidas a cuenta se registran en "Proveedores y otras cuentas a pagar" en el pasivo del balance de situación consolidada.

2.22. Arrendamientos

Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario – Arrendamiento financiero

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

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

Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario – Arrendamiento operativo

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

Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

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

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

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

2.23. Activos no corrientes (o grupo de enajenación) mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos de enajenación) se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costes para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez de a través del uso continuado. No hay activos no corrientes (o grupo de enajenación) mantenidos para la venta a las fechas de balance.

2.24. Distribución de dividendos

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

2.25. Medio ambiente

El grupo consolidado, no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

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

resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a información de cuestiones medioambientales.

2.26. Resultado de explotación

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

2.27. Activos Biológicos

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

2.28. Información financiera por segmentos

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

3. Gestión del riesgo financiero

3.1. Factores de riesgo financiero

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

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

a) Riesgo de mercado

a.1) Riesgo de tipo de cambio

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

La dirección ha establecido una política que obliga a las entidades del Grupo a gestionar su riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera frente a la moneda funcional. Las entidades del Grupo tienen obligación de cubrir la totalidad del riesgo de tipo de cambio al que quedan expuestas con el Departamento Central de Tesorería. Para gestionar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras y los

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

activos y pasivos reconocidos, las entidades del Grupo usan contratos a plazo, negociados a través del Departamento de Tesorería del Grupo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras o los activos o pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

La política de gestión del riesgo del Departamento de Tesorería del Grupo es cubrir los flujos previstos netos que se originan en transacciones previstas en monedas distintas a la moneda funcional correspondiente a la compañía del Grupo que realiza la transacción. Al 31 de diciembre de 2009 y 2010 sólo había operaciones de venta de moneda extranjera por transacciones realizadas por compañías radicadas en España, África y Latinoamérica. (Ver nota 11).

Las operaciones del Grupo generalmente se realizan en la moneda funcional de cada país, aunque es habitual que se realicen operaciones en otra moneda (en España y Latinoamérica principalmente), especialmente en USD. Si al 31 de diciembre de 2010, la moneda funcional de cada país con operaciones en USD se hubiera devaluado / revaluado un 10% respecto al USD manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado consolidado después de impuestos del ejercicio hubiera sido 8.085 miles de euros inferior / superior (2009: 7.672 miles de euros inferior / superior) principalmente como resultado de los efectos de la revalorización / desvalorización de las posiciones en USD pasivas o activas; el patrimonio neto habría variado en las mismas magnitudes (efectos calculados sin considerar el impacto de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados contratados).

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

	2010	2009
Real brasileño (*)	392.592	335.550
Peso mexicano (*)	267.976	214.222
Rupia India	93.238	66.544
Dólar Americano (*)	22.806	10.399
Otras monedas (*)	4.343	6.191
Total	780.955	632.906

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

a.2) Riesgo de precio

El Grupo no está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital ya que no existen inversiones significativas mantenidas por el Grupo. El Grupo se encuentra expuesto parcialmente al riesgo del precio de la materia prima cotizada básicamente ligado a los metales y al petróleo por lo que afectan al precio de los suministros de equipos y materiales fabricados en los proyectos construidos. Generalmente estos impactos se trasladan de forma eficiente a los precios de venta por todos los contratistas similares que operan en el mismo sector. También está expuesto al riesgo de variación del precio de las materias primas utilizadas en el proceso de producción de biodiesel, cuya producción ha comenzado durante el ejercicio 2009. El grupo reduce y mitiga el riesgo de precio con políticas establecidas instruidas por la Dirección, básicamente acelerando o ralentizando el ritmo de colocaciones y seleccionando las monedas y países de origen, así como asegurando la producción u obtención a precio cerrado de determinadas materias primas.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

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

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

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

- Financiación de proyectos

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

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

2010	Referenciado Euribor	Referenciado TJLP/CDI (*)	Referenciado TIIE (**)	Referenciado PLR (***)	Otras referencias	Total
Financiación	399.528	285.788	296.782	252.912	-	1.235.010
Efectivo y equivalentes de efectivo que devengan interés	(59.397)	(68.072)	(29.274)	(65.815)	(1.403)	(223.962)
Posición neta	340.131	217.716	267.508	187.097	(1.403)	1.011.048
Porción cubierta con derivados financieros	100%	0%	96%	0%	0%	59%
2009	Referenciado Euribor	Referenciado TJLP/CDI (*)	Referenciado TIIE (**)	Referenciado PLR (***)	Otras referencias	Total
Financiación	374.145	365.650	190.929	30.585	8.761	970.070
Efectivo y equivalentes de efectivo que devengan interés	(31.327)	(20.756)	(7.996)	(17.424)	(4.878)	(82.381)
Posición neta	342.818	344.894	182.933	13.161	3.883	887.689
Porción cubierta con derivados financieros	73%	0%	132%	0%	0%	55%

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

El Grupo analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Se realiza una simulación a través de la cual el Grupo calcula el efecto sobre el resultado de una variación determinada del tipo de interés. Para cada simulación, se utiliza la misma variación en el tipo de interés para todas las monedas y referencias. Los escenarios únicamente se llevan a cabo para los pasivos que representan las posiciones más relevantes que soportan un interés. Basándose en las simulaciones realizadas, el impacto sobre el resultado después de impuestos de un incremento / disminución de 100 puntos básicos del tipo de interés supondría una disminución / aumento de 2.839 miles de euros (2009: 2.450 miles de euros), principalmente como consecuencia de un mayor / menor gasto por intereses de los préstamos a tipo variable; el patrimonio neto habría variado en las mismas magnitudes (efectos calculados sin considerar el impacto de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados contratados).

- Deudas con entidades de crédito

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

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

	2010		
	Referenciado Euribor	Otras referencias	Total
Deudas con entidades de crédito	1.119.646	130.722	1.250.368
Efectivo y equivalentes de efectivo que devengan interés	(237.429)	(436.414)	(673.843)
Posición neta	882.217	(305.692)	576.525
Porción cubierta con derivados financieros	86%	0%	131%

	2009		
	Referenciado Euribor	Otras referencias	Total
Deudas Con Entidades de Crédito	889.777	18.178	907.955
Efectivo y equivalentes de efectivo que devengan interés	(186.575)	(114.667)	(301.242)
Posición neta	703.202	(96.489)	606.713
Porción cubierta con derivados financieros	89%	0%	104%

El Grupo analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Se realiza una simulación de varios escenarios teniendo en cuenta la refinanciación, renovación de las posiciones actuales, financiación alternativa, existencia de inversiones que devengan interés variable (en este sentido se consideran a las colocaciones a muy corto plazo que devengan interés como expuestas a tipo de interés variable), y las coberturas existentes. En función de estos escenarios, el Grupo calcula el efecto sobre el resultado de una variación determinada del tipo de interés. Para cada simulación, se utiliza la misma variación en el tipo de interés para todas las monedas. Los escenarios únicamente se llevan a cabo para los pasivos que

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

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

representan las posiciones más relevantes que soportan un interés. Basándose en las simulaciones realizadas, el impacto sobre el resultado después de impuestos de un incremento / disminución de 100 puntos básicos del tipo de interés supondría una disminución / aumento de (717) miles de euros (2009: (172) miles de euros), principalmente como consecuencia de un mayor / menor gasto por intereses de los préstamos a tipo variable; el patrimonio neto habría variado en las mismas magnitudes (efectos calculados sin considerar el impacto de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados contratados).

b) Riesgo de crédito

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

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

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

En relación con los saldos de Clientes y otras cuentas a cobrar, una alta proporción de los mismos (62,37% y 60,72% al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente) están referidos a operaciones con entidades públicas nacionales e internacionales, con lo cual el Grupo considera que el riesgo de crédito se encuentra muy acotado. En relación a los clientes del sector privado, una parte significativa de los saldos están referidos a compañías de alta calificación crediticia y con las cuales no existe historial de impago. Periódicamente se hace un seguimiento de la posición global de Clientes y cuentas a cobrar, así como también un análisis individual de las exposiciones más significativas.

c) Riesgo de liquidez

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

Cabe mencionar que, en relación a los distintos proyectos de inversión ("Project finance") en los que el Grupo participa según se explica en Nota 8, éstos se caracterizan por el hecho que el repago de la financiación tomada está principalmente garantizada por el flujo de efectivo de los respectivos proyectos. En estos casos, la política del Grupo para cubrir el riesgo de liquidez establece que estas financiaciones sean tomadas a largo plazo y estructuradas en función de los flujos de efectivo previstos para cada uno de los proyectos. En aplicación de esta política, el 82% de la financiación tomada al 31 de diciembre de 2010 (2009: 85%) tiene un vencimiento superior a 1 año, y un 68% de la financiación tomada al 31 de diciembre de 2010 (2009: 69%) tiene un vencimiento superior a 4 años.

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

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo que se liquidarán por el neto agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en la tabla

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

corresponden a los flujos de efectivo estipulados en el contrato sin descontar. Los saldos a pagar dentro de 12 meses equivalen a los importes en libros de los mismos, dado que el efecto del descuento no es significativo.

	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2010				
Recursos ajenos	372.804	62.315	606.621	208.628
Instrumentos financieros derivados	12.559	2.382	7.146	38.118
Proveedores y otras cuentas a pagar (sin incluir Ingresos a distribuir)	2.559.171	3.331	3.405	9.293
Intereses no devengados a pagar	37.239	31.877	69.515	11.774
Total	2.981.773	99.905	686.687	267.813
Al 31 de diciembre de 2009				
Recursos ajenos	216.894	38.763	589.819	62.478
Instrumentos financieros derivados	6.200	20.562	-	-
Proveedores y otras cuentas a pagar (sin incluir Ingresos a distribuir)	2.191.878	23.188	476	2.539
Intereses no devengados a pagar	23.985	22.879	20.889	7.792
Total	2.438.957	105.392	611.184	72.809

La gestión de riesgo de liquidez se realiza en forma conjunta y centralizada por parte de la Tesorería del Grupo. Dicha gestión incluye tanto el manejo de tesorería de la operatoria recurrente del Grupo (análisis y seguimiento de vencimientos de deudas y cobranza de créditos, renovación y contratación de pólizas de crédito, gestión de líneas de crédito disponibles, colocación temporaria de excedentes de tesorería), como la gestión de los fondos necesarios para acometer inversiones previstas. El Grupo presenta fondo de maniobra positivo al 31 de diciembre de 2010 por importe de 73 miles de euros, siendo el flujo operativo neto de impuestos estimado para el año 2011 superior a 317 millones de euros.

3.2. Gestión del riesgo del capital

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

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

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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

En 2010, la estrategia del Grupo, que no ha variado desde 2009, ha consistido en mantener un índice de apalancamiento inferior al 80%, considerado razonable teniendo en cuenta que los principales negocios del Grupo (construcción e ingeniería) se caracterizan por el mantenimiento de elevados niveles de capital circulante (tanto activos como pasivos financieros). Los índices de apalancamiento al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fueron los siguientes:

	2010	2009
Deudas con entidades de crédito (ver Nota 19) y Proveedores y otras cuentas a pagar - corriente (ver Nota 18)	3.809.539	3.099.833
Menos: Activos financieros a Valor Razonable con cambios en resultados (ver Nota 14.2)	(2.300)	(504)
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo (ver Nota 14.1)	(937.555)	(420.778)
Deuda neta	2.869.684	2.678.551
Patrimonio neto (incluyendo Intereses minoritarios)	771.074	725.450
Capital total	3.640.758	3.404.001
Índice de apalancamiento (Deuda neta / Capital total)	78,8%	78,7%

3.3. Estimación del valor razonable

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

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

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

4. Estimaciones y juicios contables

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

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

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

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

4.1. Estimaciones y juicios contables importantes

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

Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 2.8. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones, realizándose análisis de sensibilidad de las variables más relevantes consideradas en dichas estimaciones, con especial atención a aquellas situaciones en las cuales podrían existir indicadores de deterioro potencial (ver Nota 7.1).

Impuesto sobre las ganancias

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

Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

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

Reconocimiento de ingresos

El criterio de reconocimiento de ingresos utilizado por el Grupo para las actividades de construcción e ingeniería se basa en el método del porcentaje de realización en base al grado de avance. El grado de avance se calcula como porcentaje de los costes incurridos del contrato sobre el total de costes estimados para la realización del contrato. Dicho método de reconocimiento de ingresos se aplica solamente cuando el resultado del contrato puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato genere beneficios. Si el resultado del contrato no puede estimarse de forma fiable, los ingresos se reconocen en la medida de recuperación de los costes. Cuando es probable que los costes del contrato excedan los ingresos del contrato, la pérdida se reconoce de forma inmediata como un gasto. En la aplicación del método del porcentaje de realización el Grupo realiza estimaciones significativas en relación con los costes totales necesarios para la realización del contrato. Dichas estimaciones se revisan y se evalúan periódicamente con el objetivo de verificar si se ha generado una pérdida y si es posible seguir aplicando el método del porcentaje

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

de realización o para reestimar el margen esperado en el proyecto. Durante el desarrollo del proyecto el Grupo estima también las contingencias probables relacionadas con el incremento del coste total estimado y varía el reconocimiento de los ingresos de forma consecuente. En los aspectos comentados, el historial del Grupo confirma que sus estimaciones son adecuadas y razonables.

Vidas útiles de los elementos de Inmovilizado material y Activos intangibles

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

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

Reclamaciones por garantía

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

Cuentas a cobrar y activos financieros

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

Provisiones

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)****5. Información financiera por segmentos**

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

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

Dado que el segmento "Energías Renovables" no alcanza los límites cuantitativos recogidos en la NIIF 8 se ha decidido no presentar dicho segmento por separado, incluyéndose en la columna "Ingeniería y Servicios Industriales". Los ingresos ordinarios de este segmento se obtienen de la venta de combustibles (biodiesel) a clientes externos.

Se incluyen dentro de la columna de "Otros, Corporativo y Ajustes de Consolidación" los negocios del segmento "Inmobiliario" dada su escasa significatividad en relación al volumen de operaciones del Grupo; los ingresos ordinarios de este segmento se obtienen de la venta de promociones inmobiliarias.

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

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

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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

La información por segmentos que se suministra al Comité de Dirección para los segmentos sobre los que se debe informar para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

2010	Construcción	Ingeniería y Servicios Industriales	Concesiones	Otros, Corporativo y Ajustes de Consolidación	Total
Ingresos ordinarios de clientes externos	1.281.931	1.625.958	163.577	117.274	3.188.740
Ingresos ordinarios del segmento	1.305.269	1.718.059	163.577	1.835	3.188.740
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado	-	-	-	1.017	1.017
Otros ingresos de explotación	-	45.615	397	4.017	50.029
Total Ingresos de Explotación	1.305.269	1.763.674	163.974	6.869	3.239.786
Amortización y cargos por deterioro de valor	(7.725)	(33.829)	(33.598)	(11.540)	(86.692)
Gastos de explotación	(1.203.640)	(1.642.826)	(51.429)	(47.497)	(2.945.392)
Resultado de explotación	93.904	87.019	78.947	(52.168)	207.702
Resultado financiero neto	4.495	(21.374)	(44.410)	(54.432)	(115.721)
Participación en el resultado de sociedades puesta en equivalencia	-	-	(6.562)	(510)	(7.072)
Resultado antes de impuestos	98.399	65.645	27.975	(107.110)	84.909
Impuesto sobre las ganancias	-	-	-	(20.949)	(20.949)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	63.960
Total Activos	1.558.378	2.168.063	2.172.660	205.553	6.104.654
Los activos totales incluyen:	-	-	-	-	-
Inversiones en sociedades puesta en equivalencia	-	-	8.761	170.235	178.996
Adiciones a los activos no corrientes	7.455	14.747	377.102	6.046	405.350
Total Pasivos	1.309.446	1.666.576	1.951.108	406.450	5.333.580

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

La información por segmentos que se suministra al Comité de Dirección para los segmentos sobre los que se debe informar para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

2009	Construcción	Ingeniería y Servicios Industriales	Concesiones	Otros, Corporativo y Ajustes de Consolidación	Total
Ingresos ordinarios de clientes externos	1.225.194	1.588.542	106.298	39.128	2.959.162
Ingresos ordinarios del segmento	1.232.984	1.524.362	108.317	95.499	2.959.162
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado	-	22.467	-	-	22.467
Otros ingresos de explotación y variación de existencias	-	105.296	435	(68.820)	36.911
Total Ingresos de Explotación	1.232.984	1.652.125	106.752	26.679	3.018.540
Amortización y cargos por deterioro de valor	(7.516)	(21.828)	(27.515)	(8.199)	(65.058)
Gastos de explotación	(1.150.241)	(1.526.969)	(32.505)	(59.683)	(2.769.378)
Resultado de explotación	75.227	103.328	46.732	(41.183)	184.104
Resultado financiero neto	7.650	(18.007)	(25.844)	(69.415)	(105.616)
Participación en el resultado de sociedades puesta en equivalencia	-	-	(6.080)	(5.932)	(12.012)
Resultado antes de impuestos	82.877	85.321	14.808	(116.530)	66.476
Impuesto sobre las ganancias	-	-	-	(10.296)	(10.296)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	56.180
Total Activos	1.448.945	1.948.628	1.703.590	91.964	5.193.127
Los activos totales incluyen:					
Inversiones en sociedades puesta en equivalencia	-	-	13.791	43.268	57.059
Adiciones a los activos no corrientes	8.774	31.726	613.228	6.620	660.348
Total Pasivos	1.167.156	1.308.685	1.570.921	420.915	4.467.677

En el año 2010 y 2009 no se ha producido ningún cargo por deterioro de valor del fondo de comercio.

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

La Sociedad dominante está domiciliada en España, y como antes se mencionó el Grupo opera también en negocios fuera de España. A continuación se presenta la información por segmentos geográficos, considerando el país de domicilio del cliente, correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

2010	España	Latinoamérica	Asia	Otros y Ajustes de Consolidación	Total
Cifra de negocios	1.588.804	865.835	201.710	532.391	3.188.740
Total activos	3.353.428	2.019.099	525.845	206.282	6.104.654
Los activos totales incluyen:					
Activos no corrientes	1.480.597	1.014.680	296.064	(987)	2.790.354
Total Pasivos	3.609.985	1.254.800	388.989	79.806	5.333.580

A continuación se presenta la información por segmentos geográficos, considerando el país de domicilio del cliente, correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009:

2009	España	Latinoamérica	Asia	Otros y Ajustes de Consolidación	Total
Cifra de negocios	1.793.418	749.494	86.571	329.679	2.959.162
Total activos	2.958.047	1.661.282	390.962	182.836	5.193.127
Los activos totales incluyen:					
Activos no corrientes	1.414.879	1.089.850	245.102	7.161	2.756.992
Total Pasivos	2.872.714	1.032.293	269.469	293.201	4.467.677

Durante el ejercicio 2010 y 2009 no hay ingresos ordinarios procedentes de transacciones realizadas con un solo cliente que representen más del 10% del total del Grupo.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**
6. Inmovilizado material

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

2010	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	Mobiliario	Elementos de transporte	Equipos para procesos de información	Inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Total
Coste								
1 de enero	121.546	142.625	9.390	21.860	16.949	581	5.172	318.123
Altas	3.247	8.845	833	1.472	1.898	4.397	380	21.072
Bajas	(770)	(9.197)	(1.842)	(3.157)	(7.608)	-	(388)	(22.762)
Deterioro	(1.800)	-	-	-	-	-	-	(1.800)
Traspasos	680	483	-	-	-	-	(823)	340
31 de diciembre	122.903	142.756	8.581	20.175	11.239	4.978	4.341	314.973
Amortización acumulada								
1 de enero	(5.043)	(64.462)	(4.716)	(10.774)	(11.895)	-	(4.699)	(101.589)
Amortizaciones	(2.527)	(20.501)	(673)	(2.466)	(1.585)	-	(504)	(28.256)
Bajas	285	7.724	1.308	1.548	6.422	-	151	17.438
Cargo de pérdida por deterioro	1.800	-	-	-	-	-	-	1.800
Traspasos	(1.048)	(40)	(145)	(1.079)	-	-	1.780	(532)
31 de diciembre	(6.533)	(77.279)	(4.226)	(12.771)	(7.058)	-	(3.272)	(111.139)

Valor contable neto	116.370	65.477	4.355	7.404	4.181	4.978	1.069	203.834
----------------------------	----------------	---------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	----------------

2009	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	Mobiliario	Elementos de transporte	Equipos para procesos de información	Inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Total
Coste								
1 de enero	144.418	138.604	9.180	16.737	15.895	7.691	4.139	336.674
Altas	1.476	17.018	1.060	4.178	2.494	154	1.389	27.789
Bajas	-	(18.748)	(848)	(847)	(899)	-	(159)	(21.501)
Traspasos	(24.348)	5.751	(12)	1.792	(541)	(7.264)	(197)	(24.819)
31 de diciembre	121.546	142.625	9.390	21.860	16.949	581	5.172	318.123
Amortización acumulada								
1 de enero	(4.587)	(67.823)	(4.199)	(6.235)	(11.154)	-	(3.892)	(97.890)
Amortizaciones	(1.128)	(19.448)	(571)	(2.338)	(1.329)	-	(703)	(25.515)
Bajas	-	18.353	815	491	728	-	153	20.540
Traspasos	672	4.454	(761)	(2.692)	(140)	-	(257)	1.276
31 de diciembre	(5.043)	(64.462)	(4.716)	(10.774)	(11.895)	-	(4.699)	(101.589)

Valor contable neto	116.503	78.163	4.674	11.086	5.054	581	473	216.534
----------------------------	----------------	---------------	--------------	---------------	--------------	------------	------------	----------------

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)

Dentro del inmovilizado material existen elementos de transporte, maquinaria y otro inmovilizado por importe de 3.184 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 adquiridos en régimen de arrendamiento financiero (4.922 miles de euros al 31 de diciembre de 2009), según la siguiente composición:

	2010	2009
Coste arrendamientos financieros capitalizados	8.782	9.149
Depreciación acumulada	(5.598)	(4.227)
Importe neto en libros	3.184	4.922

Las deudas con entidades de crédito están garantizados por terrenos y construcciones valorados en 68.765 miles de euros (2009: 71.384 miles de euros). El saldo de deuda garantizada asciende a 37.841 miles de euros (2009: 39.476 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo tiene situadas en el extranjero inversiones en inmovilizado material por un valor de coste de 39.963 miles de euros (2009: 30.092 miles de euros) y una amortización acumulada de 17.637 miles de euros (2009: 13.418 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2010 elementos del inmovilizado material con un coste original de 44.055 miles de euros (2009: 46.265 miles de euros) y amortización acumulada de 284 miles de euros (2009: 197 miles de euros) no estaban afectos a la explotación, la mayoría corresponde a inmuebles que han sido adquiridos en daciones en pago. Durante los años 2010 y 2009 no se registraron cargos por deterioro en relación a estos bienes.

La cuenta de resultados incluye gastos por alquiler por importe de 100.241 miles de euros (2009: 112.704 miles de euros) correspondientes al alquiler de elementos de inmovilizado material.

Durante el ejercicio 2010 se ha deteriorado un terreno por importe de 1.800 miles de euros en función del valor de mercado del mismo (2009: 0 miles de euros).

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

7. Fondo de comercio y otros activos intangibles
7.1. Fondo de comercio

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

	2010	2009
Al inicio de ejercicio	486.192	486.662
Diferencias de cambio	922	(470)
Cargos por deterioro	-	-
Al cierre de ejercicio	487.114	486.192

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
 (En miles de euros)

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

<u>UGE</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Construcción	154.578	154.578
Ingeniería – México	24.510	24.510
Ingeniería – Brasil	54.735	54.735
Ingeniería – Argentina y otros	12.284	11.362
Ingeniería – España y otros	231.166	231.166
Energías renovables	9.841	9.841
Total	487.114	486.192

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

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

<u>UGE</u>	<u>Resultado de explotación (*)</u>		<u>Tasa de crecimiento residual</u>		<u>Tasa de descuento</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Construcción	76.453	95.156	1%	1,7%	10,30%	10,00%
Ingeniería – México	5.682	6.797	2%	2%	13,00%	13,40%
Ingeniería – Brasil	7.669	12.507	2%	2%	14,00%	14,50%
Ingeniería – Argentina y otros	11.564	10.421	2%	2%	18,00%	18,00%
Ingeniería – España y otros	122.550	82.936	1,7%	1,7%	10,50%	10,50%
Energías renovables	(5.886)	12.087	(**)	(**)	12,00%	12,00%

(*) Los datos incluidos bajo la columna de resultado de explotación se refieren a la previsión para el año siguiente. El Grupo generalmente estima proyecciones a 5 años sobre la base de sus planes de negocio.
 (**) No aplica.

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

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

En los años 2010 y 2009 no se identificaron cargos por deterioro de valor.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**
7.2. Otros activos intangibles

El detalle del movimiento de los ejercicios 2010 y 2009 son los siguientes:

2010	Cartera de contratos	Concesiones Administrativas	Aplicaciones informáticas	Total
Coste				
1 de enero	11.116	38.039	18.364	67.519
Altas	-	19.607	5.936	25.543
Bajas	-	-	(1.329)	(1.329)
Trasposos	-	(5.239)	(213)	(5.452)
31 de diciembre	11.116	52.407	22.758	86.281
Amortización acumulada				
1 de enero	(2.223)	(2.152)	(8.935)	(13.310)
Amortizaciones	(2.223)	(1.166)	(4.031)	(7.420)
Bajas	-	-	1.168	1.168
Trasposos	-	(225)	15	(210)
31 de diciembre	(4.446)	(3.543)	(11.783)	(19.772)
Valor contable neto	6.670	48.864	10.975	66.509

2009	Cartera de contratos	Concesiones Administrativa	Aplicaciones informáticas	Total
Coste				
1 de enero	11.116	49.283	13.895	74.294
Altas	-	16.671	6.507	23.178
Bajas	-	-	(2.038)	(2.038)
Trasposos	-	(27.915)	-	(27.915)
31 de diciembre	11.116	38.039	18.364	67.519
Amortización acumulada				
1 de enero	-	(1.986)	(7.371)	(9.357)
Amortizaciones	(2.223)	(2.596)	(2.463)	(7.282)
Bajas	-	-	912	912
Trasposos	-	2.430	(13)	2.417
31 de diciembre	(2.223)	(2.152)	(8.935)	(13.310)
Valor contable neto	8.893	35.887	9.429	54.209

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

Los proyectos incluidos a 31 de diciembre de 2010 en este epígrafe están básicamente referidos a las siguientes operaciones en régimen de concesión:

- Concesión obtenida en 2009 para la construcción y el mantenimiento de siete líneas de transmisión de 421 kilómetros de longitud y cinco nuevas subestaciones en el estado de Texas (Estados Unidos) realizada a través del negocio conjunto Wind Energy Transmission Texas L.L.C. incluida en el Anexo III. El periodo de la concesión es ilimitado. A 31 de diciembre de 2010, los trabajos se encuentran en una fase inicial de desarrollo, siendo la inversión total esperada de 464 millones de euros aproximadamente.
- Concesiones de aparcamientos radicadas en su totalidad en territorio español obtenidas en diferentes ejercicios que a 31 de diciembre de 2010 no habían dispuesto aún de financiación asignada a proyectos.
- Otras concesiones de prestación de servicios de interés público y medioambiental.

Estas concesiones al cierre del ejercicio no han dispuesto aún de financiación asignada al proyecto; una vez dispongan de la misma serán consideradas como activos intangibles asignados a proyectos o cuentas a cobrar según corresponda.

Adicionalmente durante 2010 se traspasaron a activos intangibles asignados a proyectos al haber dispuesto de financiación asignada a proyecto las siguientes concesiones:

- Concesión obtenida en 2009 durante 19 años para la ampliación, mejora, operación y mantenimiento de una autopista de peaje en la India de 133 Km (Surat-Hazira) a través del negocio conjunto Soma Isolux Surat Hazira Tollway PVT, Limited incluida en el Anexo III. El periodo de la concesión es hasta 2028. A 31 de diciembre de 2009, los trabajos se encontraban en una fase inicial de desarrollo, siendo la inversión total esperada de 404 millones de euros aproximadamente.
- Concesión obtenida en 2009 durante 18 años para la ampliación, mejora, operación y mantenimiento de una autopista de peaje en la India de 94 Km (Kishangarh-Aimer Beawar Highway) a través del negocio conjunto Soma Isolux Kishangarh-Ajmer-Beawar Tollway PVT Limited incluida en el Anexo III. El periodo de la concesión es hasta 2027. A 31 de diciembre de 2009, los trabajos se encontraban en una fase inicial de desarrollo, siendo la inversión total esperada de 201 millones de euros aproximadamente.
- Concesión obtenida en 2009 durante 25 años para la ampliación, mejora, operación y mantenimiento de autopistas de peaje en Brasil con una longitud total de 681 kilómetros a través de la filial Viabahia Concessionaria de Rodovias, S.A. incluida en el Anexo I. El periodo de la concesión es hasta 2035. A 31 de diciembre de 2009, habían comenzado los trabajos iniciales y de implantación de los sistemas de peaje, siendo la inversión total esperada de 710 millones de euros aproximadamente.

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

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

Las Deudas con entidades de crédito están garantizadas por Otros activos intangibles valorados en 11.577 miles de euros (2009: 3.132 miles de euros). El saldo de deuda garantizada asciende a 5.072 miles de euros (2009: 1.230 miles de euros).

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**
8. Inmovilizado asignado a proyectos

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

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

Así nos encontramos ante fórmulas de financiación que se aplican unívocamente a proyectos empresariales específicos. Existen determinados proyectos, principalmente líneas de transmisión eléctrica, plantas de procesamiento de biodiesel y determinadas autopistas, que se llevan a cabo junto con otros socios. En otros casos (proyectos de aparcamientos, determinadas autopistas, etc....), el Grupo es único titular de dichas concesiones.

8.1. Activos intangibles asignados a proyectos

Debido a las características de los proyectos, gran parte del inmovilizado asignado a proyectos se corresponden con el concepto de Activos intangibles – Concesiones y su tratamiento contable se explica en las Notas 2.5, 2.6 y 2.21. Cabe mencionar que dentro de este epígrafe se incluyen 615.629 miles de euros (2009: 395.962 miles de euros) que corresponden a Inmovilizado en curso.

	2010	2009
Coste		
1 de enero	1.449.248	680.248
Altas	355.506	596.117
Efecto Diferencias de Conversión	130.893	149.153
Bajas	(480.407)	-
Traspasos	4.799	23.730
31 de diciembre	1.460.039	1.449.248
Amortización acumulada		
1 de enero	(55.576)	(20.384)
Amortizaciones	(39.505)	(25.018)
Efecto Diferencias de Conversión	(2.871)	(7.757)
Bajas	37.395	-
Traspasos	1.440	(2.417)
31 de diciembre	(59.117)	(55.576)
Valor contable neto	1.400.922	1.393.672

Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo tiene situados en el extranjero activos intangibles asignados a proyectos por un valor contable neto de 1.168.226 miles de euros (2009: 1.226.935 miles de euros).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

Durante el ejercicio 2010 se han capitalizado intereses por un valor de 52.075 miles de euros (2009: 39.747 miles de euros), correspondientes a los intereses devengados en el período de construcción de partidas del inmovilizado, y que surgen de financiaciones directas recibidas para la construcción de los respectivos bienes.

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

- Concesión de líneas de transmisión eléctrica en Brasil por más de 3.929 Km y una inversión total aproximada de 1.617 millones, por períodos de 30 años aproximadamente, a través de distintos negocios conjuntos al 33,3% y al 50% incluidos en Anexo III, así como a través de dos sociedades dependientes al 100% incluidas en el Anexo I. Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo dispone de 7 concesiones de las que 4 se encuentran en explotación, y otras 3 en fase de construcción. Al 31 de diciembre de 2009 el Grupo disponía de 15 concesiones de las que 11 se encontraban en explotación y otras 4 en fase de construcción o recién adjudicadas.

En diciembre de 2010, el Grupo procedió a vender la participación que tenía en 8 de las concesionarias de líneas de transmisión eléctrica que explotaba a 31 de Diciembre de 2009 (Ver nota 24).

- Concesión de aparcamientos en España principalmente de rotación, por períodos de hasta 50 años, a través de distintas sociedades dependientes y negocios conjuntos incluidas en los Anexos I y III. A 31 de diciembre de 2010 una parte de las concesiones se encuentran en explotación y otras en fase de construcción. El número de plazas gestionadas durante 2010 ha sido de 16.044 y la inversión esperada es de 317 millones de euros, esperando alcanzar las 22.103 plazas gestionadas para el ejercicio 2015.
- Concesión de dos autopistas en México a través de la sociedad dependiente Concesionaria Autopista Monterrey-Salttillo, S.A. de C.V. y del negocio conjunto Concesionaria Autopista Perote-Xalapa, S.A. de C.V. Al 31 de diciembre de 2010 estas concesiones se encuentran en la siguiente situación:
 - Concesionaria Autopista Monterrey-Salttillo, S.A.C.V. Concesión para construcción, operación y mantenimiento obtenida en 2006 y hasta 2036 (con una prórroga adicional de hasta 15 años) para un trazado de 95 Km, con una inversión total estimada 226 millones de euros aproximadamente. La concesión entró parcialmente en explotación el ejercicio anterior, ampliándose los tramos en explotación en el ejercicio actual, y estando aproximadamente en un 78% en explotación a 31 de diciembre de 2010.
 - Concesionaria Autopista Perote-Xalapa, S.A.C.V. Concesión para construcción, operación y mantenimiento obtenida en 2008 y hasta 2038 para un trazado de 59,9 Km, con una inversión total estimada de 453 millones de euros aproximadamente. Está prevista su entrada en funcionamiento a lo largo del ejercicio 2011.
- Concesión obtenida en 2007 para la mejora, ampliación y mantenimiento de una autovía de peaje en sombra de 68 Km (Autovía A-4) a través de la Sociedad Concesionaria Autovía A-4 Madrid, S.A. incluida en el Anexo I. El periodo de la concesión es hasta 2026. A 31 de diciembre de 2010 se encuentra en explotación prácticamente la totalidad de la misma. La inversión total es de 82 millones de euros aproximadamente.
- Concesión obtenida de 2008 durante 15 años para la ampliación, mejora, operación y mantenimiento de una autopista de peaje en la India de 291 Km (Panipat-Jalandar) a través de la filial Soma-Isolux NH One Tollway Private Limited incluida en el Anexo I. El periodo de la concesión es hasta 2023. Durante 2009 comenzaron los trabajos de construcción en cuanto a la ampliación y mejora del trazado existente (los trabajos de operación y mantenimiento se ejecutan desde la puesta en marcha de la concesión), siendo la inversión total esperada de 739 millones de euros aproximadamente. En relación a esta concesión destacar que durante el ejercicio 2010 ha habido salidas de efectivo por valor de 167.869 miles de euros habiéndose reflejado la activación en el ejercicio anterior. En el ejercicio 2009 se produjo la activación

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

por importe de 182.705 miles de euros correspondientes a derechos de concesión administrativa que no habían generado efecto en el flujo de efectivo de ese ejercicio.

- Concesión obtenida en 2009 durante 19 años para la ampliación, mejora, operación y mantenimiento de una autopista de peaje en la India de 133 Km (Surat-Hazira) a través del negocio conjunto Soma Isolux Surat Hazira Tollway PVT, Limited incluida en el Anexo III. El periodo de la concesión es hasta 2028. A 31 de diciembre de 2010, han comenzado los trabajos de construcción, siendo la inversión total esperada de 404 millones de euros aproximadamente. La puesta en explotación está prevista para el ejercicio 2012. Esta concesión al haber dispuesto durante el ejercicio 2010 de financiación asignada a proyecto ha sido traspasada a activos intangibles asignados a proyectos desde concesiones administrativas.
- Concesión obtenida en 2009 durante 18 años para la ampliación, mejora, operación y mantenimiento de una autopista de peaje en la India de 94 Km (Kishangarh-Ajmer-Beawar Highway) a través del negocio conjunto Soma Isolux Kishangarh-Ajmer-Beawar Tollway PVT Limited incluida en el Anexo III. El periodo de la concesión es hasta 2027. A 31 de diciembre de 2010, han comenzado los trabajos de construcción, siendo la inversión total esperada de 201 millones de euros aproximadamente. La puesta en explotación esta prevista para el ejercicio 2012. Esta concesión al haber dispuesto durante el ejercicio 2010 de financiación asignada a proyecto ha sido traspasada a activos intangibles asignados a proyectos desde concesiones administrativas.
- Concesión obtenida en 2009 durante 25 años para la ampliación, mejora, operación y mantenimiento de autopistas de peaje en Brasil con una longitud total de 881 kilómetros a través de la filial Viabahia Concesionaria de Rodovias, S.A. incluida en el Anexo I. El periodo de la concesión es hasta 2035. A 31 de diciembre de 2010 se encuentra iniciando su explotación habiéndose realizado paralelamente los trabajos iniciales y de implantación de los sistemas de peaje. La inversión total esperada de 710 millones de euros aproximadamente. Esta concesión al haber dispuesto durante el ejercicio 2010 de financiación asignada a proyecto ha sido traspasada a activos intangibles asignados a proyectos desde concesiones administrativas.

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**
8.2. Otro inmovilizado asignado a proyectos

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

	2010	2009
Coste		
1 de enero	287.787	275.120
Altas	3.229	13.270
Efecto Diferencias de Conversión	2.189	-
Bajas	(19.840)	(25.422)
Trasposos	313	24.819
31 de diciembre	273.678	287.787
Amortización acumulada		
1 de enero	(9.239)	(720)
Amortizaciones	(11.511)	(7.243)
Efecto Diferencias de Conversión	(45)	-
Bajas	16	-
Trasposos	(698)	(1.276)
31 de diciembre	(21.477)	(9.239)
Valor contable neto	252.201	278.548

En ninguno de los dos años se han capitalizado intereses en el periodo de construcción de partidas del inmovilizado, salvo en el inmovilizado proveniente de la sociedad Infinita Renovables, S.A. donde se capitalizaron gastos financieros por 4.268 miles de euros en 2009 (2010: 0 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2010 se incluyen en este epígrafe 214.929 miles de euros de valor neto (2009: 223.232 miles de euros) referidos a dos plantas de producción de biodiesel (Ubicadas en Ferrol y Castellón) y que son gestionadas a través de la sociedad dependiente Infinita Renovables, S.A. Estas plantas entraron en explotación en el ejercicio 2009.

Las bajas del ejercicio 2009 se correspondían principalmente con la venta del Parque Eólico Cova da Serpe ubicado en Orense (Galicia) mediante la transmisión de la totalidad de las participaciones de la Sociedad concesionaria del mismo.

Dentro del saldo del epígrafe se encuentran elementos asignados a proyectos situados en el extranjero por un valor neto contable de 10.453 miles de euros (2009: 28.874 miles de euros)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**
8.3. Financiación de proyectos

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

	2010						Total
	Corriente	No corriente				Subtotal	
		2012	2013	2014	Posteriores		
Vencimientos por año	222.480	49.546	51.142	72.247	839.595	1.012.530	1.235.010

	2009						Total
	Corriente	No corriente				Subtotal	
		2011	2012	2013	Posteriores		
Vencimientos por año	141.735	40.152	56.226	66.916	665.041	828.335	970.070

A 31 de diciembre de 2010 existen deudas por un valor total de 835.482 miles de euros (2009: 595.924 miles de euros) denominados en moneda extranjera, siendo la moneda de origen de la financiación en su mayor parte Reales brasileños, Rupias indias y Pesos Mexicanos.

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

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

9. Inversiones en sociedades por puesta en equivalencia

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

	31/12/2010	31/12/2009
Saldo Inicial 1 de Enero	57.059	57.837
Altas	-	10.965
Bajas	-	-
Traspasos	128.875	-
Deterioro en las inversiones	-	(4.714)
Resultado sociedades puestas en equivalencia	(7.072)	(7.298)
Resultados sociedades puesta en equivalencia-Provision responsabilidades	134	269
Saldo final 31 de diciembre	178.996	57.059

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

Los traspasos del ejercicio 2010 se corresponden con el traspaso de la inversión en Grupo T-Solar Global, S.A. (ver nota 10). Cabe mencionar que si bien la inversión en esta sociedad asciende al 31 de diciembre de 2010 al 19,80%, la misma ha sido considerada como sociedad Asociada debido a la existencia de diversos factores que son evidencia de la influencia significativa mantenida por el Grupo, incluyendo entre otros la existencia de opciones de capitalización sobre cuentas a cobrar (ver Nota 12), la participación de directivos del Grupo como consejeros de Grupo T-Solar Global, S.A., la existencia al 31 de diciembre de 2010 de acuerdos con otros accionistas para la adquisición de acciones de dicha sociedad, y la voluntad manifestada por el Grupo de adquirir una posición de control en dicha sociedad. En este sentido, en Nota 38 se detallan las transacciones realizadas con posterioridad al cierre de ejercicio, encaminadas a que el Grupo pueda tener el control sobre la sociedad Grupo T-Solar Global, S.A. Las operaciones y aspectos antes mencionados han sido considerados por el Grupo a efectos de la realización de los análisis de la posible existencia de pérdidas de deterioro sobre esta inversión.

Las altas en las inversiones en sociedades puesta en equivalencia en el ejercicio 2009, se correspondían principalmente con el incremento en la participación de la sociedad Pinares del Sur, S.L. mediante la asunción de la ampliación de capital en 13.000 nuevas participaciones, aprobada por la Junta General de Socios el 28 de abril de 2009 por un importe de 781 miles de euros con una prima de asunción de 5.740 miles de euros.

El deterioro registrado en el ejercicio 2009 correspondía a la inversión en la Sociedad Pinares del Sur, S.L. producto del deterioro del valor de mercado de las promociones inmobiliarias de la Sociedad.

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

2010						
Nombre	País de constitución	Activos	Pasivos	Ingresos	Resultados	Participación
Alqunia 5, S.L.	España	20.016	22.204	89	(2.704)	50,00%
Pinares del Sur, S.L.	España	39.786	33.993	5.564	(541)	50,00%
Las Cabezadas Aranjuez, S.L.	España	54.259	57.110	541	(1.164)	40,00%
Landscape Corsan , S.L.	España	275	52	2	(2)	50,00%

2009						
Nombre	País de constitución	Activos	Pasivos	Ingresos	Resultados	Participación
Alqunia 5, S.L.	España	22.173	21.656	146	(520)	50,00%
Pinares del Sur, S.L.	España	38.780	44.033	595	(2.150)	50,00%
Las Cabezadas Aranjuez, S.L.	España	55.656	57.343	801	(1.569)	40,00%
Landscape Corsan , S.L.	España	277	52	12	(105)	50,00%

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

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

							2010
Nombre	País de constitución	Activos	Pasivos	Ingresos	Resultados	Participación	
Autopista Madrid-Toledo, S.A.	España	498.396	420.612	11.821	(5.636)	25,50%	
Grupo T-Solar Global, S.A.	España	1.281.982	1.120.418	115.285	(116.753)	19,80%	
Gestión de Partícipes de Biorreciclajes, S.L.	España	283	307	-	-	33,33%	
Proyectos Inmobiliarios Residenciales, S.L.	España	7.122	9.965	-	-	23,75%	
							2009
Nombre	País de constitución	Activos	Pasivos	Ingresos	Resultados	Participación	
Autopista Madrid-Toledo, S.A.	España	527.890	444.430	4.793	(18.649)	25,50%	
Gestión de Partícipes de Biorreciclajes, S.L.	España	283	307	-	-	33,33%	
Proyectos Inmobiliarios Residenciales, S.L.	España	7.122	9.965	-	-	23,75%	

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

10. Inversiones financieras

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

	2010	2009
Saldo inicial	143.006	101.946
Altas	1.294	76.163
Bajas	(55)	(34.858)
Traspasos	(128.875)	-
Pérdidas por deterioro de valor (Nota 27)	(3.858)	(245)
Saldo final	11.512	143.006
Menos Parte no corriente	(11.512)	(143.006)
Parte corriente	-	-

A efectos de valoración las inversiones financieras se clasifican como activos financieros disponibles para la venta. (Ver nota 2.9).

Los traspasos del ejercicio 2010 se corresponden con el traspaso de la inversión en Grupo T-Solar Global, S.A. (Ver nota 9).

Las altas del año 2009 fueron referidas principalmente a las aportaciones realizadas a la Sociedad Grupo T-Solar Global, S.A por un importe de 72.580 miles de euros y a las bajas por la distribución reservas de libre disposición con pago en especie de acciones de la Sociedad Grupo T-Solar Global, S.A. con fecha 21 de diciembre de 2009, por importe de 34.857 miles de euros. (Ver nota 17). El porcentaje de participación final en dicha Sociedad a 31 de diciembre de 2009 ascendía a 19,80%.

El resto de las inversiones financieras corresponden en su totalidad a pequeñas inversiones minoritarias en entidades que no cotizan en ningún mercado activo y donde el Grupo no tiene influencia significativa. Debido a que se trata de inversiones residuales en compañías de tamaño poco significativo dentro del Grupo y a la

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

Imposibilidad de aplicar técnicas de valoración de dichas inversiones se presentan al coste de adquisición, netos de deterioro de valor determinados a partir de la información financiera de las respectivas sociedades. Dentro de este apartado no se incluyen inversiones en títulos de deuda.

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

Los saldos de los instrumentos financieros de este epígrafe se categorizan dentro del grupo 3 a efectos de procedencia de la información de los datos utilizados para determinar su valor razonable según la NIIF 7. (Ver nota 2.9)

11. Instrumentos financieros derivados

Los saldos al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 correspondientes a los instrumentos financieros derivados son los siguientes:

	2010		2009	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	3.789	(47.337)	2.589	(23.020)
Permutas de tipo de interés – mantenido para su negociación	-	-	-	(1.809)
Contratos a plazo de moneda extranjera – coberturas de flujos de efectivo	2.803	(12.631)	141	(1.825)
Contratos a plazo de moneda extranjera – mantenido para su negociación	2.404	(236)	1.579	(108)
Total	8.996	(60.204)	4.309	(26.762)
Menos parte no corriente:				
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	3.789	(47.337)	2.589	(20.301)
Permutas de tipo de interés – mantenido para su negociación	-	-	-	-
Contratos a plazo de moneda extranjera – coberturas de flujos de efectivo	498	(309)	-	(261)
Contratos a plazo de moneda extranjera – mantenido para su negociación	-	-	86	-
	4.287	(47.646)	2.675	(20.562)
Parte corriente	4.709	(12.559)	1.634	(6.200)

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

La parte neta no efectiva reconocida como un ingreso en la cuenta de resultados originada por cobertura de flujos de efectivo y valor razonable asciende a 601 miles de euros (2009: gasto de 2.661 miles de euros) (Ver Nota 27).

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

Los saldos de los instrumentos financieros de este epígrafe se categorizan dentro del grupo 2 a efectos de procedencia de la información de los datos utilizados para determinar su valor razonable según la NIIF 7. (Ver nota 2.9).

Contratos a plazo de moneda extranjera

Los importes del principal nominal de los contratos de venta de divisas a término, principalmente venta de USD contra compra de euros y pesos mexicanos (netas de compra de USD contra venta de euros y pesos mexicanos), pendientes a 31 de diciembre de 2009 eran de miles de USD 7.498 (2008: miles de USD 45.345).

Se espera que las transacciones futuras altamente probables cubiertas denominadas en moneda extranjera ocurran en distintas fechas dentro de los próximos doce meses. Las pérdidas y ganancias reconocidas en la reserva de cobertura en el patrimonio neto sobre los contratos a plazo de moneda extranjera a 31 de diciembre de 2010 se reconocen en la cuenta de resultados en el periodo o periodos durante el cual la transacción cubierta afecta a la cuenta de resultados. Esto sucede normalmente dentro de los doce meses siguientes a la fecha de balance, a menos que la ganancia o la pérdida se hubieran incluido en el importe inicialmente reconocido por la compra de activos fijos, en cuyo caso, dicho reconocimiento se produce durante la vida del activo (entre cinco y diez años).

Se presenta a continuación las características de los principales contratos de plazo de moneda extranjera vigentes al 31 de diciembre de 2010:

Denominación del proyecto o Sociedad del grupo	Operación	Moneda (**)	Fecha de vencimiento final	Valor nominal (*)
Forward Isolux Ingeniería	Compra	CHF	11/01/2011	309
Forward Isolux Ingeniería	Venta	QAR	17/02/2011	(113.597)
Forward Isolux Ingeniería	Compra	USD	31/08/2012	71.347
Forward Isolux Ingeniería	Venta	USD	30/09/2011	(72.072)
Forward Isolux Ingeniería	Venta	MXN	19/01/2011	(9.837)
Forward Isolux Ingeniería	Compra	USD	29/04/2011	41.625
Forward Isolux Ingeniería	Venta	USD	18/01/2011	(12.421)
Forward Isolux Ingeniería/Tecna	Compra	USD	30/03/2012	12.380
Forward Isolux Ingeniería/Tecna	Venta	USD	30/04/2012	(53.385)
Forward Isolux México	Compras	USD	12/01/2011	13.235
Forward Isolux México	Venta	USD	14/01/2011	(9.498)
Forward Isolux Ingeniería/Tecna	Compra	USD	10/01/2011	7.307
Forward Isolux Ingeniería/Tecna	Venta	USD	18/01/2011	(6.016)

(*) Vigente al 31 de diciembre de 2010

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

Se presenta a continuación las características de los principales contratos de plazo de moneda extranjera vigentes al 31 de diciembre de 2009:

Denominación del proyecto o Sociedad del Grupo	Operación	Moneda (**)	Fecha de vencimiento final	Valor nocional (*)
Forward Isolux Ingeniería	Ventas	USD	30/07/2010	(6.016)
Forward Isolux Ingeniería	Compras	USD	30/08/2010	16.866
Forward Isolux Ingeniería	Ventas	USD	30/03/2012	(136.554)
Forward Isolux Ingeniería	Compras	USD	30/04/2012	118.136
Forward Isolux Ingeniería	Compras	USD	29/01/2010	(12.630)
Forward Isolux Ingeniería	Ventas	USD	12/01/2010	1.126
Forward Isolux Ingeniería	Ventas	MXN	19/11/2010	(23.103)
Forward Isolux Ingeniería	Ventas	QAR	07/02/2011	(165.375)
Forward Isolux Ingeniería	Compras	CHF	04/03/2010	2.239
Forward Isolux México	Ventas	USD	12/01/2011	(33.744)
Forward Isolux México	Compras	USD	20/01/2010	156

(*) Vigente al 31 de diciembre de 2009

(**) USD: Dólar Americano; QAR: Real Qatari; CHF: Franco Suizo; MXN: Peso Mexicano

Si bien todas las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fueron contratadas con objetivo de cobertura, debido a los criterios de contratación y designación existentes en las políticas del Grupo al momento de la contratación de dichas operaciones, alguna de las mismas no cumplía los requisitos de cobertura establecidos por las NIIF-UE.

Las pérdidas y ganancias reconocidas en la reserva de cobertura en el patrimonio neto (netos de efecto fiscal y socios externos) originados por cobertura de flujos de efectivo a 31 de diciembre de 2010 ascienden a (9.645) miles de euros (2009: (2.568) miles de euros), y se irán transfiriendo a la cuenta de resultados de forma continua hasta que se liquiden los respectivos contratos. Las liquidaciones de estos derivados generaron en el ejercicio una pérdida de 135 miles de euros (2009: 601 miles de euros).

Permutas de tipo de interés

Los importes del principal noacional de los contratos de permuta de tipo de interés pendientes a 31 de diciembre de 2010 fueron 1.352.370 miles de euros (2009: 1.093.879 miles de euros).

A 31 de diciembre de 2010, para las operaciones en las que el tipo de interés es variable cobrado a EURIBOR, los tipos de interés fijo varían entre un 1,80% y un 4,82% (2009: 2,44% y 5,05%) mientras que para las operaciones en las que el tipo de interés variable cobrado es el TIIE (tipo variable utilizado para dos proyectos en México) que el tipo de interés fijo acordado es del 8,20% (2009: 8,20%). Las pérdidas y ganancias reconocidas en la reserva de cobertura en el patrimonio neto (netas de efecto fiscal y socios externos) por los contratos de permuta de tipo de interés a 31 de diciembre de 2010 ascienden a (26.671) miles de euros (2009: (11.095) miles de euros), y se irán transfiriendo a la cuenta de resultados de forma continua hasta que se reembolsen los préstamos bancarios. Las liquidaciones de estos derivados generaron una pérdida de 21.815 miles de euros (2009: 14.139 miles de euros).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

Se presenta a continuación las características de los principales contratos de permutas de interés vigentes al 31 de diciembre de 2010:

Denominación	Fecha de contrato	Fecha de vencimiento final	Valor nominal	Tipo de interés fijo	Tipo de interés variable cobrado
Grupo Isolux Corsán	11/09/2009	03/06/2012	50.000 miles de euros	2,66%	Euribor
Grupo Isolux Corsán	23/06/2009	23/06/2012	20.000 miles de euros	2,44%	Euribor
Grupo Isolux Corsán	24/02/2009	24/02/2012	20.000 miles de euros	2,47%	Euribor
Grupo Isolux Corsán	22/06/2009	18/06/2013	85.000 miles de euros	1,80%	Euribor
Grupo Isolux Corsán	10/09/2010	29/06/2015	532.000 miles de euros	2,03%	Euribor
Préstamo IC Concesiones	28/04/2010	03/06/2013	50.000 miles de euros	1,97%	Euribor
Préstamo Infinita Renovables	30/04/2007	30/12/2016	181.800 miles de euros	3,79%	Euribor
Préstamo Hixam	07/02/2007	29/12/2022	63.273 miles de euros	4,36%	Euribor
Préstamo Concesionaria Saltillo Monterrey	30/05/2007	30/05/2025	2.330.080 miles de pesos mexicanos	8,20%	TIIE (*)
Préstamo Sociedad Concesionaria Autovía A-4	01/08/2008	15/06/2025	58.165 miles de euros	4,45%	Euribor
Préstamo Concesionaria Perote-Xalapa	13/02/2008	14/01/2022	1.900.000 miles de pesos mexicanos	8,20%	TIIE(*)
Préstamo HIXAM II	13/01/2010	23/12/2025	30.466 miles de euros	3,00%	Euribor.
Préstamo Sociedad Concesionaria Zona 8-A	26/07/2007	25/02/2024	7.607 miles de euros	4,82%	Euribor

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

Se presenta a continuación las características de los principales contratos de permutas de interés vigentes al 31 de diciembre de 2009:

Denominación	Fecha de contrato	Fecha de vencimiento final	Valor nocional	Tipo de interés fijo pagado	Tipo de interés variable cobrado
Grupo Isolux Corsán	19.07.2007	28.02.2010	200.000 miles de euros	2,89%	Euribor
Grupo Isolux Corsán	03.10.2008	26.03.2010	305.000 miles de euros	4,36%	Euribor
Grupo Isolux Corsán	24.02.2009	24.02.2010	20.000 miles de euros	2,47%	Euribor
Grupo Isolux Corsán	23.06.2009	23.06.2012	30.000 miles de euros	2,44%	Euribor
Grupo Isolux Corsán	11.09.2009	03.06.2012	50.000 miles de euros	2,66%	Euribor
Préstamo HIXAM	07.02.2007	29.12.2022	65.302 miles de euros	4,36%	Euribor
Préstamo Sociedad Concesionaria Zona 8-A	26.07.2007	25.02.2024	8.807 miles de euros	4,79%	Euribor
Préstamo Infinita Renovables	30.04.2007	31.12.2012	131.634 miles de euros	4,12%	Euribor
Préstamo Concesionaria Saltillo Monterrey	30.05.2007	30.05.2025	2.330.080 miles de pesos mexicanos	8,20%	TIE (*)
Préstamo Concesionaria Autopista Perote-Xalapa	13.02.2008	14.01.2022	2.226.085 miles de pesos mexicanos	8,20%	TIE (*)
Préstamo Sociedad Concesionaria Autovía A-4	01.08.2008	15.06.2025	21.611 miles de euros	5,05%	Euribor

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

Durante el mes de enero de 2010 se ha procedido a renegociar el contrato de permuta de tipo de interés del préstamo de Infinita Renovables S.A. Entre las condiciones más significativas del nuevo contrato destaca que la fecha de vencimiento se establece el 30 de diciembre de 2016, el importe nocional cubierto es de 181.800 miles de euros y el tipo garantizado es del 3,79% pagadero semestralmente.

Asimismo, los derivados que cubrían los préstamos de 200 millones y 305 millones han sido sustituidos por el derivado que cubre el nocional de 532 millones de la financiación con la modalidad "Forward Start Facility" mencionado en la nota 19.1

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**
12. Clientes y otras cuentas a cobrar

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

	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
No corriente			
Préstamos Sociedades puesta en equivalencia	24.385	19.635	580
Cientes por ventas y prestación de servicios	39.466	41.238	21.226
Otras cuentas a cobrar	5.242	2.484	5.966
	69.093	63.357	27.772
Corriente			
Cientes por ventas y prestación de servicios	826.336	822.523	739.732
Cientes – Obra ejecutada pendiente de certificar	592.212	402.015	429.394
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(15.178)	(10.645)	(25.310)
Cientes – Neto	1.403.370	1.213.893	1.143.816
Cientes empresas sociedades puesta en equivalencia	21.492	4.222	-
Prestamos sociedades puesta en equivalencia	55.258	1.910	13.961
Deudores varios	102.601	146.272	112.901
Administraciones públicas	160.777	130.140	154.894
Anticipo a proveedores	144.360	119.936	38.402
Otros deudores	54.017	39.062	25.470
	1.941.875	1.655.435	1.489.444

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

Al 31 de diciembre de 2009, dentro de la cuenta de deudores varios se encontraba un crédito concedido a la Sociedad vinculada Grupo T-Solar Global, S.A. por importe de 50.888 miles de euros, de fecha 30 de noviembre de 2009, amortizable en dos plazos el 30 de mayo de 2010 y el 30 de noviembre de 2010. Este crédito devengaba unos intereses del Euribor a seis meses más un margen del 2,5% anual. En caso de que se produjeran aportaciones dinerarias al Capital Social de la acreditada, esta vendría obligada a amortizar el crédito. En cualquier momento el Grupo tenía la opción de capitalizar la deuda mediante compensación de la deuda ostentada por Grupo T-Solar Global, S.A. frente al Grupo. El crédito ha sido prorrogado en el ejercicio 2010 en los mismos términos del anterior contrato siendo la nueva fecha de vencimiento el 30 de noviembre de 2011, manteniéndose vigente la cláusula antes mencionada. Al 31 de diciembre de 2010 se encuentra registrado en la cuenta de Prestamos sociedades por puesta en equivalencia.

Al 31 de diciembre de 2010 se han deducido 405.780 miles de euros (2009: 188.812 miles de euros), que corresponden a créditos por contratos de método alemán y otras facturas cedidas a terceros con anterioridad a su vencimiento. Dichos activos han sido dados de baja de balance al considerar que cumplen las condiciones establecidas por la NIC 39 sobre bajas de activos financieros.

Al 31 de diciembre de 2010 dentro del epígrafe de clientes por ventas y prestación de servicios existen operaciones que corresponden a efectos descontados o facturas anticipadas con entidades financieras por importe de 59.233 miles de euros (2009: 50.013 miles de euros).

El Grupo ha reconocido una pérdida de 15.692 miles de euros por la pérdida por deterioro del valor de sus cuentas comerciales a cobrar durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 (2009: 3.732 miles de euros).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

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

	2010	2009
Saldo inicial	10.645	25.310
Dotaciones	15.692	3.732
Aplicaciones	(6.288)	-
Reversiones	-	(18.397)
Traspasos	(4.871)	-
Saldo final	15.178	10.645

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

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

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

	2010	2009
Dólar estadounidense	87.691	72.782
Rial qatarí	9.747	6.970
Real brasileño	4.820	39.495
Dirham marroquí	948	7.066
Peso argentino	72.761	41.970
Peso mexicano	877	4.690
Dinar argelino	5.093	6.583
Otras monedas	1.499	3.409
	183.436	182.965

El importe total de los costes incurridos y beneficios reconocidos (menos pérdidas reconocidas) para todos los contratos de construcción en curso a la fecha de balance era de 5.292.735 miles de euros (2009: 8.319.547 miles de euros) y 403.358 miles de euros (2009: 798.707 miles de euros), respectivamente.

13. Existencias

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

	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
Promociones inmobiliarias en curso	229.931	199.666	186.222
Materias primas y productos terminados	113.499	101.705	95.501
Costes activados de proyectos	84.430	56.413	51.802
	427.860	357.784	333.525

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

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

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>01/01/2009</u>
Promociones inmobiliarias en curso ciclo corto	65.745	39.168	48.038
Promociones inmobiliarias en curso ciclo largo	164.186	160.498	138.184
	<u>229.931</u>	<u>199.666</u>	<u>186.222</u>

A 31 de diciembre no existen compromisos de venta relativos a promociones inmobiliarias en curso (2009: 4.970 miles de euros). El Grupo ha recibido anticipos por importe de 33 miles de euros (2009: 1.239 miles de euros) que se encuentran incluidos en el pasivo del balance consolidado en el epígrafe de "Anticipos de clientes".

Durante el ejercicio 2010 se han capitalizado intereses por un valor de 362 miles de euros (2009: 1.039 miles de euros), correspondientes a los intereses devengados en el período de construcción de promociones inmobiliarias, y que surgen de financiaciones directas recibidas para la construcción de las respectivas promociones.

El incremento de las existencias inmobiliarias en el ejercicio 2010 se debe principalmente al incremento de los bienes inmobiliarios recibidos por el cobro de créditos por el Grupo. El importe de los bienes recibidos por cobro de créditos en el ejercicio 2010 es de 14.613 miles de euros.

El importe de la promociones inmobiliarias en garantía de financiación recibida a 31 de diciembre de 2010 asciende a 36.798 miles de euros (2009: 45.736 miles de euros).

Durante el ejercicio 2010 se han deteriorado promociones inmobiliarias en curso por importe de 3.840 miles de euros en función de los valores de mercado de las mismas (2009: 0 euros).

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

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

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>01/01/2009</u>
Caja y bancos	427.880	316.295	193.617
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo y otros	509.675	104.483	93.852
	<u>937.555</u>	<u>420.778</u>	<u>287.469</u>

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

Del importe total correspondiente a efectivo y equivalente al efectivo proceden de Uniones Temporales de Empresas la cantidad de 179.368 miles de euros (2009: 184.348 miles de euros) y de Negocios Conjuntos la cantidad de 33.395 miles de euros (2009: 51.659 miles de euros).

Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen saldos en moneda distinta de euro por un total de 612.134 miles de euros (2009: 177.819 miles de euros).



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

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

Durante el ejercicio 2009 se produjo la activación de parte de la concesión obtenida de una autopista de peaje en la India (Panipat-Jalandra) a través de la filial Soma-Isolux NH Tollway Private Limited, por importe de 182.705 miles de euros lo que no generó efecto en el flujos de efectivo. Es por ello que las variaciones ocasionadas por esta operación que no afectaron a los flujos de efectivo no fueron sido consideradas dentro del estado de flujos de efectivo de 2009.

Al cierre del ejercicio 2010, dentro de "Caja y Bancos" se recogían 12.920 miles de euros (2009: 23.640 miles de euros) cuya disponibilidad se encontraba restringida en función de los condiciones del crédito que se obtuvo, para financiar el proyecto de Hixam II.

14.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo y otros	2.300	504
	<u>2.300</u>	<u>504</u>

15. Capital social, prima de emisión, reserva legal
a) Capital suscrito

El capital suscrito de la Sociedad dominante se compone de 87.316.199 acciones (2009: 87.316.199 acciones) ordinarias al portador de 0,20 euros (2009: 0,20 euros) de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas ascendiendo a un importe de 17.463 miles de euros (2009: 17.463 miles de euros). No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

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

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación
Construction Investment Sarl	46.864.562	53,67%	46.864.562	53,67%
Caja Castilla La Mancha Corporación, S.A.	10.573.339	12,11%	10.573.339	12,11%
Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.U.	5.334.367	6,11%	5.334.367	6,11%
Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U.	13.629.406	15,61%	13.629.406	15,61%
Cartera Perseidas, S.L.	8.731.620	10,00%	8.731.620	10,00%
Charanne B.V.	2.182.905	2,50%	2.182.905	2,50%
Total	87.316.199	100,00%	87.316.199	100,00%

b) Prima de emisión

Esta reserva es de libre distribución y asciende al importe de 469.163 miles de euros (2009: 469.763 miles de euros).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**
c) 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. El importe de esta reserva a 31 de diciembre de 2009 y 2010 asciende a 3.493 miles de euros y se encuentra totalmente constituida.

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

Adicionalmente se incluye en esta reserva aquella que surge de aplicar en la Sociedad dominante lo dispuesto en con el artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital: "En cualquier caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el activo del balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un cinco por ciento del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se emplearán reservas de libre disposición." El saldo a 31 de diciembre de 2010 de esta reserva asciende a 4.714 miles de euros. (2009: 2.357 miles de euros).

16. Diferencias acumuladas de conversión

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

<u>Sociedad o subgrupo</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Isolux de México S.A. de CV	(545)	(2.929)
Grupo Isolux Energía y Participaciones Ltda.	26.345	26.347
Isolux Proyectos, Ltda.	1.156	239
Powertec Proyectos, Ltda.	761	199
Isowat Mozambique, S.A.	1.452	1.519
Isolux Brasil Sociedade Anonima	(813)	94
Isolux Corsan Polonia, Sp Zoo	(214)	(227)
Concesionaria Autopista Saltillo-Monterrey, S.A. de C.V.	3.701	(4.366)
Grupo Tecna	(3.676)	(5.793)
Líneas Mesopotámicas Argentinas, S.A.	(10)	25
Concesionaria Autopista Perote-Xalapa, S.A.	601	(6.506)
Azul de Cortes, S.A. De C.V.	6.613	(651)
Soma-Isolux NH One Tollway Pvt Ltda.	5.983	(978)
Soma-Isolux Surat Hazira Tollway Pvt Ltd.	1.036	-
Soma-Isolux Kishangarh - Ajmer - Beawar Tollway Pvt. Ltd.	1.063	-
Isolux Corsan Argentina, S.A.	(57)	(106)
Agua Limpia Paulista, S.A.	183	-
Isolux Corsan India PVT	(437)	-
ICI & soma Enterprise	(525)	-
Viabahía Concesionaria de Rodovías, S.A.	3.099	884
Corsan Corvian Construcción, S.A. - Sucursales	478	563
Isolux Ingeniería, S.A.- Sucursales	(6.645)	2.455
Otras	(1.430)	(277)
Total	38.119	10.492

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**
17. Ganancias acumuladas e intereses minoritarios

La propuesta de distribución del resultado de 2010 de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2009 aprobada en Junta General de Accionistas de 28 de Junio de 2010, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	52.096	38.114
Distribución		
Reservas Voluntarias	19.739	11.757
Reserva Indisponible Fondo de Comercio (artículo 273.4 LSC)	2.357	2.357
Dividendos	30.000	24.000
	52.096	38.114

Con fecha 21 de diciembre de 2009 la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó la distribución extraordinaria de reservas de libre disposición (reservas voluntarias y prima de emisión) por importe de 34.857 miles de euros mediante la atribución a favor de sus accionistas de acciones de la compañía Grupo T-Solar Global, S.A. (ver nota 10).

La evolución de los intereses minoritarios durante el año 2010 es la que sigue:

	Saldo inicial	Participación en resultados	Dividendos	Variación en participación y otros	Saldo final
Grupo Tecna	7.692	2.023	(617)	727	9.825
Interisolux Torrejón Viv. Joven, S.L.	12	-	-	-	12
Jultex, S.L.	(47)	(50)	-	-	(97)
Interisolux Alcorcón Viv. Joven, S.L.	300	-	-	-	300
Agua Limpia Paulista, S.A.	146	(79)	-	173	240
Viabahía Concesionaria de Rodovías, S.A.	5.208	204	-	15.471	20.883
Grupo Infinita Renovables	2.408	(3.892)	-	2.011	527
Soma-Isolux NH One Tollway Pvt. Ltda.	35.034	3.500	-	4.451	42.985
Sociedad Concesionaria Auto. A4, S.A.	1.704	(901)	-	(750)	53
Total	52.457	805	(617)	22.080	74.728

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
 (En miles de euros)

La evolución de los intereses minoritarios durante el año 2009 es la que sigue:

	Saldo inicial	Participación en resultados	Dividendos	Variación en participación y otros	Saldo final
Grupo Tecna	6.093	3.348	(617)	(1.132)	7.692
Interisolux Torrejón Viv. Joven, S.L.	350	301	(300)	(339)	12
Julitex, S.L.	-	(50)	-	3	(47)
Interisolux Alcorcón Viv. Joven, S.L.	300	-	-	-	300
Agua Limpia Paulista, S.A.	-	-	-	146	146
Viabahía Concesionaria de Rodovías, S.A.	-	-	-	5.208	5.208
Grupo Infinita Renovables	12.773	(10.341)	-	(24)	2.408
Soma-Isolux NH One Tollway Pvt. Ltda.	302	1.853	-	32.879	35.034
Sociedad Concesionaria Auto. A4, S.A.	1.685	165	-	(146)	1.704
Total	21.503	(4.724)	(917)	36.595	52.457

18. Proveedores y otras cuentas a pagar

El desglose del epígrafe de Proveedores y otras cuentas a pagar a 31 de diciembre 2010, 31 de diciembre 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
No corriente			
Ingresos a distribuir – Subvenciones oficiales	10.136	10.504	1.417
Otras cuentas a pagar	30.892	208.908	53.409
Total	41.028	219.412	54.826
Corriente			
Proveedores	1.136.644	883.665	655.296
Efectos a pagar	715.197	728.873	735.794
Facturación a cuenta	238.929	218.851	180.342
Anticipos recibidos por trabajo de contratos	210.272	163.060	128.180
Seguridad Social y otros impuestos	160.714	136.961	110.384
Otras cuentas a pagar	97.415	60.468	65.647
Total	2.559.171	2.191.878	1.875.643

Dentro de otras cuentas a pagar no corrientes a 31 de diciembre de 2010 se incluyen costes a incurrir por 14.836 miles de euros (2009: 182.705 miles de euros) relativos al activo intangible por derechos de concesión administrativa dados de alta en el ejercicio 2009 correspondientes a la autopista en India (Panipat-Jarandar).

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
 (En miles de euros)

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

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

En cuanto a los saldos pendientes de pago a proveedores y acreedores y su posible aplazamiento, de acuerdo con la Ley 15/2010 de 5 de julio, se establece un plazo máximo de pago de 60 días por parte de las empresas para el pago a los proveedores. A este efecto se establece un calendario de pago transitorio que culminará el 1 de enero de 2013. De acuerdo con la disposición transitoria segunda de la mencionada Ley, desde la fecha de entrada en vigor y hasta el 31 de diciembre de 2011 el plazo de pago será de 120 días.

En cumplimiento de la ley 15/2010 que modifica la ley de medidas de lucha contra la morosidad, el Grupo está analizando los modelos de contratos con sus proveedores en aquellos casos en los que sea aplicable la nueva ley y, teniendo en cuenta que el Grupo utiliza en general como sistema de gestión de pagos la figura financiera del pago confirmado a través de entidades financieras en virtud de los contratos suscritos con éstas, al 31 de diciembre de 2010 y considerando el saldo total pendiente de pago de proveedores en España a dicha fecha, no existe ningún importe de carácter significativo, dentro de dicho saldo, que acumule un aplazamiento superior al plazo legal del pago.

19. Deudas con entidades de crédito

	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
No corriente			
Promociones inmobiliarias	16.905	11.869	23.677
Otros préstamos hipotecarios	58.180	52.527	45.229
Préstamos sindicados	532.928	457.121	502.890
Pólizas de crédito	127.592	30.228	20.360
Otros préstamos	140.350	136.485	107.195
Pasivos por arrendamiento financiero	1.609	2.831	4.339
	877.564	691.061	703.690
Corriente			
Deudas por anticipo de créditos	73.750	31.942	-
Préstamo Sindicado	3.420	50.995	-
Préstamos Hipotecarios	7.786	1.248	2.147
Pólizas de créditos	268.271	119.853	116.109
Pasivos por arrendamiento financiero	1.246	1.899	1.843
Otros préstamos	18.331	10.957	24.040
	372.804	216.894	144.139
Total deudas con entidades de crédito	1.250.368	907.955	847.829

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

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

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

La apertura por año de vencimiento de las deudas con entidades de crédito no corrientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

<u>Concepto</u>	2010			2009		
	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
Promociones inmobiliarias	970	15.935	16.905	3.769	8.100	11.869
Otros préstamos hipotecarios	16.202	41.978	58.180	20.642	31.885	52.527
Préstamos sindicados	532.928	-	532.928	457.121	-	457.121
Pólizas de crédito	122.160	5.432	127.592	30.228	-	30.228
Otros préstamos	116.700	23.650	140.350	120.574	15.911	136.485
Pasivos por arrendamiento financiero	1.609	-	1.609	2.831	-	2.831
Total	668.936	208.628	877.564	635.165	55.896	691.061

Los importes correspondientes a Pasivos por arrendamiento financiero se encuentran descontados a su valor actual. Los cargos financieros futuros por arrendamiento financiero ascienden a 110 miles de euros (2009: 114 miles de euros).

19.1) Préstamos sindicados

Con fecha 14 de febrero de 2007, el Grupo celebró un acuerdo para el otorgamiento de una línea de crédito por un valor nominal de 200.000 miles de euros. El saldo contable pendiente de pago a 31 de diciembre de 2010 asciende a 162.547 miles de euros (2009: 201.335 miles de euros). Dicho préstamo pagaba intereses de Euribor más un margen del 0,60% anual, en periodos de 1,3 o 6 meses. Con fecha 13 de noviembre de 2009 se novó este crédito, novación que fue suscrita por una mayoría de las entidades financieras (Nominal de 165.000 miles de euros). En esta novación se establece la renuncia por parte de las entidades que lo suscriben a la cláusula de vencimiento anticipado fijada el 14 de febrero de 2010 quedando por tanto el vencimiento para estas entidades el 14 de febrero de 2012 (sujeto a una cláusula de vencimiento anticipado el 14 de febrero de 2011) y se establece como interés del préstamo a aplicar a partir de la citada fecha del Euribor más un margen del 2,5% anual.

Con fecha 26 de marzo de 2008, el Grupo celebró un acuerdo para el otorgamiento de una línea de crédito por un valor nominal de 305.000 miles de euros, cuyo destino principal es la financiación de las actividades del Grupo, a la fecha de cierre presenta un saldo pendiente de pago de 290.310 miles de euros (2009: 306.781 miles de euros). Dicho préstamo pagaba intereses de Euribor más un margen del 0,90% anual, en periodos de 1,3 o 6 meses. Con fecha 13 de noviembre de 2009 se novó este crédito, novación que fue suscrita por una mayoría de las entidades financieras (Nominal de 295.000 miles de euros). En esta novación se establece la renuncia por parte de las entidades que lo suscriben a la cláusula de vencimiento anticipado fijada el 26 de marzo de 2010 quedando por tanto el vencimiento para estas entidades el 26 de marzo de 2011 (quedando una cláusula de vencimiento anticipado el 26 de marzo de 2011) y se establece como interés del préstamo a aplicar a partir de la citada fecha del Euribor más un margen del 2,5% anual.

Con fecha 29 de junio de 2010, el Grupo ha celebrado un nuevo acuerdo de crédito sindicado a largo plazo con la modalidad "Forward Start Facility" (disposición el 14 de febrero de 2011) que cancela los 2 acuerdos citados anteriormente, así como otras líneas de crédito y préstamos por 72.000 miles de euros, y por el cual se otorga un importe inicial máximo de 532.000 miles de euros (ampliable hasta 700.000 miles de euros mediante la adhesión de otras entidades financieras que mantienen financiación otorgada al Grupo) estructurado en un Tramo A por importe de 345.800 miles de euros y un Tramo B de crédito "revolving" por importe de 186.200 miles de euros (éste último con la finalidad también de financiar las necesidades

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

generales de tesorería del Grupo). A 31 de diciembre de 2010 dicho crédito sindicado ha sido ampliado hasta 552.000 miles de euros (352.300 miles de euros del Tramo A y 189.700 miles de euros del Tramo B), siendo el saldo contable de los créditos refundidos en este acuerdo a 31 de diciembre de 2010 de 452.857 miles de euros. Los saldos dispuestos de este crédito devengan un interés de Euribor más un diferencial variable que oscila entre un 2,25% y un 3% en función del valor de determinados ratios.

Por otro lado se establece la sujeción del préstamo al cumplimiento de ratios, según es usual para este tipo de operaciones. A 31 de diciembre de 2010, la dirección entiende que no se ha incumplido ningún ratio en relación a este contrato.

Los vencimientos por año de este crédito son los siguientes:

<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Importe (miles de Euros)</u>
29/12/2012	11.051
29/06/2013	44.168
29/12/2013	55.183
29/06/2014	66.215
29/12/2014	99.368
29/06/2015	276.015
Total	552.000

Con fecha 17 de junio de 2010, el Grupo ha celebrado un acuerdo para el otorgamiento de crédito por un valor nominal de 85.000 miles de euros con Natixis, el ICO y KBC (estructurado en un Tramo A por 70.000 miles de euros destinado a la financiación de proyectos de concesiones de infraestructuras en India que el Grupo desarrolla y un Tramo B por 15.000 miles de euros destinado a la financiación de otros proyectos del Grupo). A la fecha de cierre presenta un saldo pendiente de pago de 83.491 miles de euros. Dicho préstamo paga intereses de Euribor más 3% anual y la cancelación es a través de un único pago el 17 de junio de 2015 (con posibilidad de amortización anticipada por expreso acuerdo entre las entidades financieras y el Grupo el 17 de junio de 2013 y 17 de junio de 2015). Por otro lado se establece la sujeción del préstamo al cumplimiento de ratios, según es usual para este tipo de operaciones. A 31 de diciembre de 2010, la dirección entiende que no se ha incumplido ningún ratio en relación a este contrato

19.2) Otros Préstamos

Dentro de este epígrafe se recogen principalmente las siguientes deudas:

Con fecha 2 de junio de 2008, el Grupo celebró un acuerdo para el otorgamiento de una línea de crédito por un valor nominal de 100.000 miles de euros con el Instituto de Crédito Oficial (ICO), cuyo destino principal es la financiación de las actividades de concesiones de infraestructuras en México que el Grupo desarrolla. A la fecha de cierre presenta un saldo pendiente de pago de 100.245 miles de euros (2009: 100.527 miles de euros). Dicho préstamo paga intereses de Euribor más un margen del 3 % anual, en periodos de 1,3 o 6 meses a elección de la parte acreditada. La cancelación es a través de un único pago el 30 de junio de 2015. Éste préstamo está sujeto de acuerdo con el contrato al cumplimiento de ratios según es usual para este tipo de operaciones. A 31 de diciembre de 2010, la dirección entiende que no se ha incumplido ningún ratio en relación a este contrato.

Con fecha 16 de diciembre de 2009, el Grupo celebró un acuerdo para el otorgamiento de un préstamo por importe total máximo de 25.000 miles de euros por un plazo de siete años con la Compañía Española de Financiación del Desarrollo, Cofides, S.A., cuyo destino principal es la financiación de un proyecto de infraestructuras en India. Dicho préstamo paga interés de Euribor más un margen del 3,55%. A la fecha de cierre de 2010 presenta un saldo pendiente de pago de 22.640 miles de euros (0 miles de euros en 2009). La cancelación es mediante diez cuotas iguales pagaderas semestralmente a partir de junio 2012. Este préstamo está sujeto al cumplimiento de ratios según es usual para este tipo de operaciones. A 31 de diciembre de 2010, la dirección entiende que no se ha incumplido ningún ratio en relación a este contrato.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**
19.3) Pólizas de Crédito

La Sociedad tiene múltiples pólizas de crédito contratadas las cuales se encuentran generalmente clasificadas a corto plazo debido a que su vencimiento suele ser anual, si bien estas pólizas recogen cláusulas de renovación tácita. En caso de que su vencimiento sea mayor a un año, se clasifican como no corrientes.

19.4) Otra información

El importe en libros de las deudas con entidades de crédito del grupo está denominado en las siguientes monedas:

	2010	2009
No corriente		
Euro	845.605	690.488
Otras monedas	31.959	573
	877.564	691.061
Corriente		
Euro	274.040	199.289
Otras monedas	98.764	17.605
	372.804	216.894
Total deudas con entidades de crédito	1.250.368	907.955

El Grupo dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

	2010	2009
Tipo variable:		
- con vencimiento a menos de un año	143.825	236.750
- con vencimiento superior a un año	86.741	24.255
	230.566	261.005

20. Impuestos diferidos

El movimiento bruto en la cuenta de impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	Activos por impuestos diferidos		Pasivos por impuestos diferidos	
	2010	2009	2010	2009
1 de enero	61.744	41.537	55.035	54.183
Cargo en cuenta de resultados (Nota 28)	43.853	21.727	10.128	1.151
Impuesto cargado a patrimonio neto	10.289	(1.520)	1.589	(299)
31 de diciembre	115.886	61.744	66.752	55.035

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

La composición de los activos por impuestos diferidos en cada cierre de ejercicio es el siguiente:

	2010	2009
Bases imponibles negativas	39.037	22.040
Créditos fiscales pendientes de aplicar	35.302	27.549
Diferencias temporarias	41.547	12.155
	115.886	61.744

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2010 y 2009 en los activos y pasivos por impuestos diferidos han sido los siguientes:

Pasivos por impuestos diferidos

	Reversiones	Dotaciones	Otros movimientos	Total
Al 1 de enero de 2009				54.183
Cargo en cuenta de resultados	(8.423)	11.089	(1.515)	1.151
Cargo a patrimonio neto	(775)	476	-	(299)
Al 31 de diciembre de 2009				55.035
Cargo en cuenta de resultados	(15.024)	20.084	5.068	10.128
Cargo a patrimonio neto	-	1.589	-	1.589
Al 31 de diciembre de 2010				66.752

Activos por impuestos diferidos

	Reversiones	Dotaciones	Otros movimientos	Total
Al 1 de enero de 2009				41.537
Cargo en cuenta de resultados	(4.932)	31.991	(5.336)	21.723
Cargo a patrimonio neto	(3.875)	2.355	-	(1.520)
Al 31 de diciembre de 2009				61.744
Cargo en cuenta de resultados	(26.213)	57.591	12.475	43.853
Cargo a patrimonio neto	-	10.289	-	10.289
Al 31 de diciembre de 2010				115.886

Los activos / (pasivos) por impuestos diferidos cargados al patrimonio neto durante el ejercicio han sido los siguientes:

	2010	2009
Reservas para valores razonables en patrimonio neto:		
Reserva para operaciones de cobertura	8.700	(1.221)
	8.700	(1.221)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

La composición de impuestos diferidos activos y pasivos originados en diferencias temporarias está generada por los siguientes conceptos:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Impuestos diferidos activos</u>		
Originados en provisiones	10.413	2.460
Originados en activos no corrientes	13.650	3.105
Originados en valoración de derivados financieros	17.484	6.590
Total	41.547	12.155
<u>Impuestos diferidos pasivos</u>		
Originados en valoración de Existencias	(9.465)	(9.465)
Originados en valoración de derivados financieros	(2.838)	(747)
Originados en activos no corrientes	(20.180)	(7.359)
Originados en clientes y otras cuentas a cobrar	(8.175)	(8.014)
Originados en Inversiones financieras	(19.250)	(19.250)
Otros orígenes	(6.844)	(10.200)
Total	(66.752)	(55.035)

El Grupo tiene créditos fiscales al cierre del ejercicio 2010 activados pendientes de aplicación por bases imponibles negativas por los siguientes importes:

Año de generación	País			Total
	España	Argentina	México	
2007	2.767	-	-	2.767
2008	2.255	81	54	2.390
2009	12.516	-	4.367	16.883
2010	13.971	2.486	540	16.997
				39.037

El plazo de aplicación de los créditos fiscales activados generados por bases imponibles negativas en España, Argentina y México es de 15 años, 5 años y 10 años, respectivamente, desde su fecha de generación.

Los activos por impuestos diferidos por créditos fiscales pendientes de aplicar y bases imponibles negativas se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros. El Grupo ha reconocido la totalidad de los créditos fiscales y bases imponibles negativas sobre la base de la estimación de generación de beneficios fiscales futuros.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y
SOCIIDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**
21. Provisiones para otros pasivos y gastos
21.1. Provisiones para otros pasivos y gastos – No corriente

	Provisiones para terminación de obra	Provisiones para litigios y otros	Total
Saldo al 1 de enero de 2008	13.952	20.031	33.983
Dotaciones	14.346	11.746	26.361
Reversiones	-	-	-
Aplicaciones	(10.192)	-	(10.192)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	18.106	31.777	49.883
Dotaciones	4.155	6.887	11.042
Reversiones	-	-	-
Aplicaciones	(9.758)	(4.000)	(13.758)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	12.503	34.664	47.167

Provisiones para terminación de obra

El saldo de esta cuenta, relacionada con aquellos proyectos que se encuentran terminados o sustancialmente terminados, corresponde a la estimación realizada por el Grupo de aquellos costes probables a incurrir previo a la aceptación final por parte del cliente. Por otra parte, en ciertos casos podrían surgir reclamaciones adicionales por parte de los clientes, que no son susceptibles de cuantificación objetiva a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, aunque en opinión de los administradores no se espera que el resultado de esta situación suponga pérdidas significativas superiores a los importes provisionados.

Provisiones para litigios y otros

Corresponde a provisiones constituidas para cubrir otros riesgos y gastos, relacionados o no con litigios, incluyendo aquellas contingencias de carácter fiscal o de otro tipo para las cuales el Grupo consideró necesaria la constitución de la correspondiente provisión. En opinión de los administradores, después del correspondiente asesoramiento legal, no se espera que el resultado de estos litigios suponga pérdidas significativas superiores a los importes provisionados.

21.2. Provisiones para otros pasivos y gastos – Corriente

Los saldos incluidos en este epígrafe por importe de 52.099 miles de euros (2009: 34.969 miles de euros) se corresponden con las divisiones de Construcción e Ingeniería, y están referidos principalmente a Provisiones de gastos para terminación de obra y otros conceptos. La línea "Variaciones de provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias las dotaciones netas efectuadas para las provisiones para otros pasivos y gastos corrientes.

22. Cifra de negocios

La información relativa a Cifra de negocios por actividad y mercado se incluye en la Nota 5.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y
SOCIIDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**
23. Consumo y otros gastos externos

La cuenta Consumo y otros gastos externos durante los ejercicios 2010 y 2009 se compone como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	921.782	1.004.321
Variación de existencias no inmobiliarias	(39.811)	(10.815)
Otros gastos externos	982.124	778.163
Total	1.864.095	1.771.669

24. Otros ingresos y gastos

Otros ingresos y gastos de explotación se componen de la siguiente forma:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Otros ingresos de explotación</u>		
Subvenciones a la explotación	1.187	1.012
Otros ingresos de explotación	43.808	55.032
Total	44.995	56.044
<u>Otros gastos de explotación</u>		
Arrendamientos operativos	100.241	112.704
Otros servicios exteriores	524.141	451.220
Deterioros de cuentas a cobrar netos	(1.596)	12.497
Tributos	62.437	59.114
Total	685.223	635.535

En el ejercicio 2010 dentro de Otros gastos de explotación se incluyeron pérdidas netas por venta de inmovilizado por un valor de 812 miles de euros, en el ejercicio 2009 no se han registrado resultados por este concepto.

Asimismo, en Diciembre de 2010, el Grupo ha realizado la venta de negocios conjuntos de 8 concesiones de líneas de transmisión eléctrica en Brasil (ver nota 8.1), habiendo supuesto una entrada neta de efectivo de 256.535 miles de euros, un beneficio neto de explotación de 26.562 miles de euros y un ingreso por diferencias de conversión realizadas de 33.026 miles de euros que no han supuesto entrada de efectivo.

25. Gasto por prestaciones a los empleados

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sueldos y salarios	304.022	289.194
Gastos de seguridad social y otros gastos sociales	75.248	66.465
	379.270	355.659

En el ejercicio 2010 dentro de los Sueldos y salarios se encuentran incluidas indemnizaciones por despido por 11.376 miles de euros (2009: 7.050 miles de euros).

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

La composición de la plantilla media empleada en el Grupo ha sido la siguiente:

Categoría	2010	2009
Titulados	2.647	2.220
Administrativos	794	530
Operarios	4.199	5.139
	7.640	7.889

Adicionalmente, el número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio por las sociedades incluidas en la consolidación por el método proporcional ha sido 1.374 (2009: 882).

Por otra parte, la distribución por sexos al término del ejercicio acabado el 31 de diciembre de 2010 del personal de la sociedad es la siguiente:

Categoría	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	13	-	13
Altos Directivos	7	1	8
Directivos	137	17	154
Titulados	1.742	480	2.222
Administrativos	327	249	576
Operarios	3.286	206	3.492
	5.512	953	6.465

La distribución por sexos al término del ejercicio acabado el 31 de diciembre de 2009 del personal de la sociedad era la siguiente:

Categoría	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	12	-	12
Altos Directivos	10	-	10
Directivos	103	8	111
Titulados	1.699	411	2.110
Administrativos	251	237	488
Operarios	4.620	284	4.904
	6.695	940	7.635

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**
26. Arrendamiento operativo

Los pagos mínimos futuros a pagar por arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	2010	2009
Menos de 1 año	11.166	13.525
Entre 1 y 5 años	18.271	18.488
Más de 5 años	10.488	12.453
Total	39.925	44.466

El gasto reconocido en la cuenta de resultados durante el ejercicio correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 100.241 miles de euros (2009: 112.704 miles de euros).

El Grupo arrienda a un tercero el edificio donde radica su sede central. El acuerdo de arrendamiento es por un período de 12 años a partir de la fecha de su celebración (15 de marzo de 2007), aunque existe la posibilidad que el Grupo ejerza una opción de compra a partir del quinto año, para lo cual deben ponerse previamente de acuerdo las partes en cuanto a las condiciones de la operación. Como a la fecha de inicio del arrendamiento, así como a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, no es probable que se ejerza la opción de compra, el contrato ha sido clasificado como de arrendamiento operativo y en el cuadro anterior han sido incluidos todos los pagos comprometidos hasta el cumplimiento de los 12 años originalmente previstos.

27. Resultado financiero neto

	2010	2009
Gasto por intereses	(139.158)	(118.231)
Ganancias / (pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera	-	-
Ganancias / (pérdidas) netas en valor razonable de instrumentos financieros derivados	-	(2.661)
Deterioro de inversiones disponibles para la venta (nota 10)	(3.858)	(245)
Otros Gastos Financieros	(28.727)	(18.812)
Gastos financieros	(171.743)	(139.949)
Ingresos por Intereses y otros ingresos financieros	13.398	17.354
Reversión deterioro de inversiones disponibles para la venta (Nota 10)	-	-
Ganancias / (pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera	28.921	3.657
Ganancias / (pérdidas) netas en valor razonable de instrumentos financieros derivados	601	-
Otros Ingresos Financieros	13.102	13.322
Ingresos financieros	56.022	34.333
Resultado financiero neto - Gasto	(115.721)	(105.616)

La ganancia del ejercicio 2010 por transacciones en moneda extranjera incluye 33.026 miles de euros por la venta de negocios conjuntos de 8 concesiones de líneas de transmisión eléctrica en Brasil (ver nota 24).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
 (En miles de euros)

28. Impuesto sobre las ganancias

Grupo Isolux Corsán, S.A. es la sociedad dominante del Grupo Fiscal 102/01, lo que la autoriza a presentar declaración consolidada en España para todas las sociedades incluidas dentro del Grupo Fiscal.

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	2010	2009
Impuesto corriente	54.674	30.888
Impuesto diferido (Nota 20)	(33.725)	(20.572)
Total Gasto por Impuesto	20.949	10.296

El impuesto sobre el beneficio del Grupo antes de impuestos difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo aplicable a los beneficios de las sociedades consolidadas como sigue:

	2010	2009
Beneficio antes de Impuestos	84.909	66.476
Impuesto calculado al tipo impositivo aplicable a los beneficios de la Sociedad dominante	25.472	19.943
Efecto en cuota de gastos no deducibles a efectos fiscales	2.453	2.596
Efecto generado por diferencia en tipos en otros países y otras diferencias en sociedades del exterior	2.440	1.436
Deducciones generadas en el ejercicio	(3.437)	(16.611)
Otros	(5.979)	2.932
Gasto por impuesto	20.949	10.296

La composición de deducciones generadas en cada ejercicio es la que se incluye a continuación:

	2010	2009
Deducciones por actividades exportadoras	3.437	15.142
Beneficios de reinversión	-	1.469
Total	3.437	16.611

El tipo impositivo efectivo ha sido del 24,67 % (2009: 15,49 %), el cual difiere del tipo impositivo aplicable a la Sociedad dominante (30% para los años 2009 y 2010) debido principalmente al efecto neto generado por la existencia de gastos no deducibles que incrementan el tipo impositivo efectivo, y la generación de deducciones que disminuyen el tipo impositivo efectivo, así como las diferencias de tipos impositivos de sociedades situadas en el exterior que pueden ser superiores o inferiores al tipo impositivo vigente en España, y que por lo tanto incrementarían o disminuirían el tipo impositivo efectivo.

Con fecha 1 de julio de 2010 se comunicó a la sociedad Grupo Isolux Corsán, S.A. como sociedad dominante del grupo fiscal el inicio de actuaciones inspectoras para el Impuesto sobre Sociedades ejercicios 2005-2008.

Asimismo varias sociedades del Grupo Isolux Corsán están siendo objeto de inspección con carácter general por el Impuesto sobre el Valor Añadido (2006 - 2008) y el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (2006 - 2008), declaración anual de operaciones (2005-2008) y declaración recapitulativa de entrega y adquisiciones intracomunitarias de bienes (2005-2008).

De los criterios que las autoridades fiscales pudieran adoptar en relación con los ejercicios abiertos a inspección, podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

objetiva. No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante estiman que los pasivos resultantes de esta potencial revisión suponga pérdidas significativas superiores a los importes provisionados.

Permanecen abiertos a inspección los siguientes impuestos para los ejercicios mencionados a continuación:

Impuesto	<u>Ejercicios</u>
Impuesto sobre Sociedades	2009 a 2010
Impuesto sobre el Valor Añadido	2009 a 2010
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2009 a 2010
Otros tributos	Últimos 4 ejercicios

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

29. Ganancias por acción
Básicas y diluidas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. Dado que la Sociedad no posee ninguna clase de acciones ordinarias potenciales dilusivas, la ganancia por acción diluida coincide con la ganancia por acción básica.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad (Miles de euros)	63.155	60.904
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	87.316.199	87.316.199
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	0,72	0,70

30. Dividendos por acción

Los dividendos distribuidos (o propuestos) en relación a los resultados de los ejercicios 2010 y 2009 ascienden a 30.000 miles de euros y 24.000 miles de euros (ver Nota 17), respectivamente, lo que supone un dividendo por acción de 0,34 euros y 0,27 euros, respectivamente. Si en el ejercicio 2009 además se consideran las distribuciones contra reservas acordadas por importe de 34.857 miles de euros (ver Nota 17), el total de dividendos sería de 58.847 miles de euros en 2009, lo que supone un dividendo por acción de 0,67 euros en 2009.

31. Contingencias y Garantías otorgadas

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio de las que se prevé no surgirá ningún pasivo significativo adicional a aquellos casos por los que se dotaron provisiones según lo mencionado en la Nota 21. En el curso normal de las actividades, y como es habitual entre las compañías dedicadas a actividades de ingeniería y construcción, el Grupo ha prestado avales a terceros por valor de 1.250 millones de euros (2009: 1.369 millones de euros) como garantía del adecuado cumplimiento de los contratos. De acuerdo con las condiciones generales de contratación el Grupo se ve obligado a prestar avales técnicos en relación con la ejecución de las obras que puedan ser constituidas en efectivo o por avales bancarios y deben ser mantenidos durante un determinado período. Adicionalmente el Grupo ha prestado garantías financieras a sociedades vinculadas según se menciona en la nota 33.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**
32. Compromisos
Compromisos de compra de activos fijos

No hay inversiones comprometidas significativas por compra de activos a la fecha de balance, distintas de aquellas requeridas en el curso ordinario de los negocios.

Compromisos por arrendamiento operativo

El Grupo alquila varios locales, oficinas, y otros elementos de inmovilizado material bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo. Estos arrendamientos tienen términos variables, cláusulas por tramos y derechos de renovación.

El gasto por arrendamiento cargado en la cuenta de resultados durante el ejercicio, así como información relacionada con los pagos mínimos futuros, se ha incluido en la Nota 26.

33. Transacciones con partes vinculadas

Las operaciones con partes vinculadas durante los ejercicios 2010 y 2009 son propias del tráfico ordinario del Grupo. Las referidas operaciones con partes vinculadas son las siguientes:

a) Operaciones realizadas con los accionistas principales de la Sociedad
a.1) Operaciones realizadas con el Grupo Caja Castilla La Mancha

El Grupo realiza operaciones con el Grupo Caja Castilla La Mancha únicamente relacionadas con su actividad bancaria. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 las operaciones contratadas eran de la naturaleza que se describe a continuación y por los siguientes importes:

	2010		2009	
	Concedido	Dispuesto	Concedido	Dispuesto
Pólizas de Crédito	6.500	6.023	15.500	15.473
Créditos a Largo Plazo - Sindicado	15.000	15.000	15.000	15.000
Financiación de proyectos	40.400	40.400	40.400	40.400
Avales otorgados	2.000	1.403	6.000	1.561
Préstamos Hipotecarios	18.330	18.330	19.072	19.072
Otros Préstamos	8.486	8.486	8.227	8.227

Por otra parte, durante el ejercicio 2010 ha vencido el derivado financiero de permuta de tipo de interés para cubrirse de la evolución futura del Euríbor por un valor notional de 33.333 miles de euros contratado por el Grupo en ejercicios anteriores (2009: 33.333 miles de euros).

Asimismo, el Grupo tiene abiertas numerosas cuentas corrientes necesarias para la realización de sus operaciones ordinarias y gestiona una parte de su tesorería mediante la contratación de activos financieros a través del Grupo Caja Castilla La Mancha.

En la cuenta de resultados de cada período se incluyen los costes e ingresos relacionados con las operaciones antes mencionadas, los cuales resultan de condiciones de mercado.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**
a.2) Operaciones realizadas con el Grupo Corporación Caja Navarra

El Grupo realiza operaciones con el Grupo Corporación Caja Navarra únicamente relacionadas con su actividad bancaria. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 las operaciones contratadas eran de la naturaleza que se describe a continuación y por los siguientes importes:

	2010		2009	
	Concedido	Dispuesto	Concedido	Dispuesto
Pólizas de Crédito	15.000	14.958	15.000	3.526
Créditos a Largo Plazo - Sindicado	20.000	20.000	20.000	20.000
Avales otorgados	10.000	8.367	10.000	7.284
Otros Préstamos	2.000	2.000	2.000	2.000

Por otra parte, durante el ejercicio 2010 ha vencido el derivado financiero de permuta de tipo de interés para cubrirse de la evolución futura del Euribor por un valor nominal de 33.333 miles de euros contratado por el Grupo en ejercicios anteriores (2009: 33.333 miles de euros).

A 31 de diciembre de 2009 el Grupo tenía contratada una línea de Cartas de Crédito Exportación con un límite de 25.000 miles de euros estando dispuesta la cantidad de 18.450 miles de euros. A 31 de diciembre de 2010 el límite es de 5.000 miles de euros, siendo la cantidad dispuesta de 3.282 miles de euros.

Asimismo, el Grupo tiene abiertas numerosas cuentas corrientes necesarias para la realización de sus operaciones ordinarias y gestiona una parte de su tesorería mediante la contratación de activos financieros a través del Grupo Corporación Caja Navarra.

En la cuenta de resultados de cada período se incluyen los costes e ingresos relacionados con las operaciones antes mencionadas, los cuales resultan de condiciones de mercado.

a.3) Operaciones realizadas con la Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U.

El Grupo realiza operaciones con la Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U. únicamente relacionadas con su actividad bancaria. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 las operaciones contratadas eran de la naturaleza que se describe a continuación y por los siguientes importes:

	2010		2009	
	Concedido	Dispuesto	Concedido	Dispuesto
Pólizas de Crédito	15.000	14.964	15.000	14.985

Por otra parte, durante el ejercicio 2010 ha vencido el derivado financiero de permuta de tipo de interés para cubrirse de la evolución futura del Euribor por un valor nominal de 33.333 miles de euros contratado por el Grupo en ejercicios anteriores (2009: 33.333 miles de euros).

Asimismo, el Grupo tiene abiertas numerosas cuentas corrientes necesarias para la realización de sus operaciones ordinarias y gestiona una parte de su tesorería mediante la contratación de activos financieros a través de la Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U.

En la cuenta de resultados de cada período se incluyen los costes e ingresos relacionados con las operaciones antes mencionadas, los cuales resultan de condiciones de mercado.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)****a.4) Operaciones realizadas con Charanne B.V.**

El Grupo ha realizado las siguientes operaciones con el accionista Charanne B.V. durante los años 2009 y 2010:

- Con fecha 7 de febrero de 2008, el Grupo concedió un préstamo a la Sociedad Vista B.V. por un montante total de 4.700 miles de euros, con vencimiento a 1 año el cual devenga un tipo de interés de Euribor más un diferencial del 1%. Durante 2009 este préstamo se renovó por 1 año y se traspasó a la Sociedad Charanne B.V. Durante 2010 este préstamo se renovó por un año adicional.

- Con fecha 4 de diciembre de 2008, se produjo la compra por parte del Grupo del 100% de las acciones que Vista B.V. poseía de la Sociedad Azul de Cortes, B.V. Durante el ejercicio 2009 la deuda que mantenía el Grupo con esta Sociedad fue traspasada a la Sociedad Charanne B.V. El saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2010 por este concepto asciende a 11.076 miles de euros (22.152 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

Las operaciones relacionadas han sido realizadas en condiciones de mercado.

a.5) Operaciones realizadas con Vista B.V.

El Grupo ha realizado las siguientes operaciones con el accionista Vista B.V. durante los años 2009 y 2010:

- Con fecha 7 de febrero de 2008, el Grupo concedió un préstamo a la Sociedad Vista B.V. por un montante total de 4.700 miles de euros, con vencimiento a 1 año el cual devenga un tipo de interés de Euribor más un diferencial del 1%. Este préstamo ha sido renovado por 1 año y se ha traspasado a la Sociedad Charanne B.V. durante el ejercicio 2009.

- Con fecha 4 de diciembre de 2008, se produjo la compra por parte del Grupo del 100% de las acciones que Vista B.V. poseía de la Sociedad Azul de Cortes, B.V. por un importe de 44.218 miles de euros (ver nota 13). El saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2008 en relación a esta operación ascendía a 31.516 miles de euros. Durante el ejercicio 2009 la deuda con esta Sociedad se ha traspasado a la Sociedad Charanne B.V.

Las operaciones relacionadas han sido realizadas en condiciones de mercado.

b) Operaciones realizadas con Consejeros y Directivos de la Sociedad**b.1) Información requerida por los arts.229 a 231 de la Ley de Sociedades de Capital**

Los administradores de la Sociedad no tienen ningún asunto sobre el que informar en relación con lo establecido en los artículos de 229 a 231 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, excepto por lo que se refiere a las situaciones que se señalan a continuación en relación con algunos de los consejeros, que incluyen aquellos cargos, funciones desempeñadas y participaciones ostentadas, dentro de las empresas que correspondan del Grupo Isolux Corsán, todo ello a 31 de diciembre de 2010:

- D. Luis Delso Heras es miembro del Consejo de Administración de Ghesa, Ingeniería y Tecnología, S.A., de Cable Submarino de Canarias, S.A., de Corsán-Corviam Construcción, S.A., de Isolux Ingeniería, S.A. (Presidente), de Isolux Wat Ingeniería, S.L. (Presidente), de Isolux Corsán Concesiones, S.A. (Presidente), de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. (Presidente), de Infinita Renovables, S.A., de Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L. (Presidente), de Isolux Corsán Concesiones de Infraestructuras, S.L. (Presidente), de T-Solar Global, S.A. (Presidente), de Grupo T-Solar Global, S.A., y de Las Cabezadas Aranjuez, S.L.

5/8

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

- D. José Gomis Cañete es miembro del Consejo de Administración de Corsán-Corviam Construcción, S.A. (Vicepresidente), de Isolux Ingeniería, S.A. (Vicepresidente), de Isolux Wat Ingeniería, S.L. (en su condición de representante persona física de Construcción Investments, S.a.r.l. - Vicepresidente), de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. (en su condición de representante persona física de Construcción Investments, S.a.r.l.- Vicepresidente), de Isolux Corsán Concesiones, S.A. (en su condición de representante persona física de Construcción Investments, S.a.r.l.- Vicepresidente); de Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L. (Vicepresidente); de Isolux Corsán Concesiones de Infraestructuras, S.L. (Vicepresidente); de Infinita Renovables, S.A. (Presidente); de T-Solar Global, S.A.; y de Grupo T-Solar Global S.A. (Presidente).
- D. Antonio Portela Álvarez es miembro del Consejo de Administración de Desarrollo de Concesiones y Servicios, Sercón, S.A.(Presidente), de Infinita Renovables, S.A., de T-Solar Global, S.A., de Corsán-Corviam Construcción, S.A. (Consejero Delegado), de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. (Consejero Delegado), de Isolux Corsán Concesiones, S.A. (Consejero Delegado), de Isolux Ingeniería, S.A. (Consejero Delegado), de Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L. (Consejero Delegado), de Isolux Corsán Concesiones de Infraestructuras, S.L. (Consejero Delegado) y de Isolux Corsán Aparcamientos, S.L.(Presidente).

Asimismo, D. Antonio Portela Álvarez ostenta participación en el capital social de Infinita Renovables, S.A. (participación indirecta, a través de otras sociedades, inferior al 10%) y en Aral, Gestión y Organización S.L. (33%).

- Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.U., ostenta una participación en el capital social de: Acciona Solar, S.A. (25%) y es miembro de Consejo de Administración de dicha sociedad.

D. Juan Odériz San Martín (en su condición de representante persona física de Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.U.), es miembro del Consejo de Administración de Isolux Corsán Concesiones, S.A. y de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.

Ademas D. Eduardo Lopez Milagro, apoderado de Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.U., es miembro del Consejo de Administración de Acciona Solar, S.A. en representación de Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.U.

- D. Serafín González Morcillo es miembro del Consejo de Administración de Isolux Wat Ingeniería, S.L., de Isolux Corsán Concesiones, S.A. y de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.
- D. Francisco Moure Bourio, es miembro del Consejo de Administración de Sociedad de Participación y Desarrollo Empresarial de la Corporación de Caja de Madrid, S.A. y de Técnicas y Proyectos S.A., además, es miembro del Consejo de Administración de Isolux Wat Ingeniería, S.L., de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. y de Isolux Corsán Concesiones, S.A.
- D. Juan José Ávila González, como representante persona física de Caja Castilla La Mancha Corporación, S.A. es miembro del Consejo de Administración de Industrializaciones Estratégicas, S.A. (Presidente) y de Promociones Inmobiliarias Gaytan IV (Presidente). Asimismo, D. Juan Jose Avila Gonzalez, es miembro del Consejo de Administración de Isolux Wat Ingeniería, S.L., de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. y de Isolux Corsán Concesiones, S.A.

Caja Castilla La Mancha Corporación, S.A. es miembro del Consejo de Administración de Grupo T-Solar Global, S.A.; de El Reino de Don Quijote de la Mancha, S.A.; de Obenque, S.A.; de Comtal Estruc, S.L; y de Las Cabezadas Aranjuez, S.L.

Ademas ostenta participación social en las siguientes sociedades: CCM Iniciativas Industriales, S.L. y filiales (100%); CCM Inmobiliaria Centrum 2004, S.L. y filiales (99,97%); CCM Inmobiliaria del Sur 2004, S.L. y filiales (99,97%); Comtal Estruct, S.L. (30,77%); Construcciones Sarrion, S.L. (5,26%); DHO Grupo

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

Constructor Corporativo S.L. (10,53%); El Reino de Don Quijote de la Mancha, S.A. (12,80%); Las Cabezadas de Aranjuez S.L. (60%); Planes e Inversiones CLM, S.A. y filiales (100%); Bami Newco, S.A. (1,45%); Midamarta S.L. (1%); Diverga Construcciones, S.L. (4,95%), Obenque S.A. (14,33%); Explotaciones Forestales y Cinegeticas Alta-Baja (100%); Hormigones y Aridos Aricam, S.L. (25%); y de Desarrollo Industrial Aricam, S.L. (4,74%).

- Monte de Piedad y Caja de Ahorros San Fernando de Huelva, Jerez y Sevilla (Cajasol), ostenta participación social en Gerens Hill Internacional, S.A. directa (4,12%) e indirecta (0,15%).
- D. Ángel Serrano Martínez-Estélez es miembro del Consejo de Administración de Corsán-Corviam Construcción, S.A., de Isolux Wat Ingeniería, S.L., de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A., de Isolux Corsán Concesiones, S.A. y de Grupo T-Solar Global, S.A.
- D. José Luis Hernández Sánchez, como representante persona física de Cartera Perseidas, S.L. es miembro del Consejo de Administración de de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. y de Isolux Corsán Concesiones, S.A.

Cartera Perseidas, S.L. es miembro del Consejo de Administración de Grupo T-Solar Global, S.A.; de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. y de Isolux Corsán Concesiones, S.A.

- D. Javier Gómez-Navarro Navarrete, es miembro del Consejo de Administración de Técnicas Reunidas, S.A., de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. y de Isolux Corsán Concesiones, S.A.

La inclusión de la anterior información en la memoria de las cuentas anuales consolidadas de Grupo Isolux Corsán, S.A. responde al análisis detenido de las comunicaciones recibidas de todos los miembros del Consejo de Administración de Grupo Isolux Corsán, S.A. atendiendo a la interpretación teleológica de los artículos 229-230 de la Ley de Sociedades de Capital.

b.2) Operaciones realizadas con Sociedades en las cuales los Consejeros de Grupo Isolux Corsán, S.A. son también Consejeros o Administradores:

Las operaciones y saldos con Sociedades en los cuales los Consejeros de Grupo Isolux Corsán, S.A. son también Consejeros o Administradores son los siguientes:

	2010				
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Gastos / Compras	Ingresos financieros	Facturación
Ciudad Real Aeropuerto, S.L.	15.189	-	-	-	-
Synergy Industry and Technology, S.A.	809	-	-	-	-
					2009
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Gastos / Compras	Ingresos financieros	Facturación
Ciudad Real Aeropuerto, S.L.	15.189	-	-	-	1.460
Synergy Industry and Technology, S.A.	809	-	-	-	-
Grupo T-Solar Global, S.A.	98.804	27.540	23.741	87	48.895

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

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

En relación a las operaciones con Grupo T-Solar Global, S.A corresponde mencionar lo siguiente respecto al ejercicio 2009:

- Durante el ejercicio 2009 las principales transacciones comerciales entre el Grupo y el Grupo T-Solar Global, S.A corresponden a la compra de placas del Grupo a Grupo T-Solar Global y los ingresos a servicios prestados que se corresponden con servicios relativos a la construcción, operación, mantenimiento y vigilancia de las centrales solares fotovoltaicas en virtud de los contratos de construcción y contratos de operación y mantenimiento firmados entre las partes
- En el ejercicio 2009, dentro de la cuenta de deudores varios se encuentra un crédito concedido por el Grupo a la vinculada Grupo T-Solar Global, S.A. por importe de 50.888 miles de euros, de fecha 30 de noviembre de 2009, con fecha de finalización 30 de noviembre de 2010, amortizable en dos plazos el 30 de mayo de 2010 y el 30 de noviembre de 2010. Este crédito devenga unos intereses del Euribor a seis meses más un margen del 2,5% anual. En caso de que se produzcan aportaciones dinerarias al Capital Social de la acreditada, esta vendrá obligada a amortizar el crédito. En cualquier momento el Grupo tiene la opción de capitalizar la deuda mediante compensación de la deuda ostentada por Grupo T-Solar Global, S.A, frente al Grupo.
- El total de avales de naturaleza técnica otorgados por Grupo Isolux Corsán S.A. al 31 de diciembre de 2009 asciende a 26.884 miles de euros.

Todas las operaciones descritas en el presente apartado se han realizado en condiciones de mercado.

b.3) Retribuciones pagadas a Consejeros y Directivos de Grupo Isolux Corsán, S.A.

	2010	2009
Sueldos y salarios (indemnizaciones incluidas)	4.678	5.050
Dietas por asistencia a reuniones del Consejo de Administración	630	558
	5.308	5.608

Adicionalmente ciertos Consejeros y Directivos son beneficiarios del plan de incentivos descrito en Nota 34.

b.4) Créditos concedidos a miembros del Consejo de Administración

	2010	2009
Saldo inicial	5.198	5.099
Intereses cargados	99	99
Saldo final	5.297	5.198

Los créditos provienen de los años 2000 y 2002, no tienen fecha de vencimiento establecida y devengan un interés del Euribor + 0,50%.

c) Operaciones realizadas con Sociedades integradas por puesta en equivalencia

Las operaciones y saldos con Sociedades Asociadas a 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009 son los siguientes:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

	2010			
	SalDOS Deudores	SalDOS Acreedores	Gastos / Compras	Ingresos/ Ventas
Autopista Madrid-Toledo Concesionaria, S.A.	4.450	-	-	-
Proyectos Inmobiliarios Residenciales, S.L.	1.315	-	-	-
Grupo T-Solar Global, S.A.	73.816	151	161	31.799
Alqlunia5, S.A.	395	-	-	-
Pinares del Sur, S.L.	8.874	-	-	1.952
Las Cabezas de Aranjuez S.L.	13.600	-	-	-

	2009			
	SalDOS Deudores	SalDOS Acreedores	Gastos / Compras	Ingresos/ Ventas
Autopista Madrid-Toledo Concesionaria, S.A.	1.097	1	-	1.097
Proyectos Inmobiliarios Residenciales, S.L.	1.315	-	-	-
Alqlunia5, S.A.	395	-	-	-
Pinares del Sur, S.L.	10.675	-	-	4.303
Las Cabezas de Aranjuez S.L.	13.600	-	-	-

En relación a las operaciones con Grupo T-Solar Global, S.A corresponde mencionar lo siguiente respecto al ejercicio 2010:

- Durante el ejercicio 2010 las principales transacciones comerciales entre el Grupo y el Grupo T-Solar Global, S.A corresponden a la compra de placas del Grupo a Grupo T-Solar Global y los ingresos a servicios prestados que se corresponden con servicios relativos a la construcción, operación, mantenimiento y vigilancia de las centrales solares fotovoltaicas en virtud de los contratos de construcción y contratos de operación y mantenimiento firmados entre las partes
- En el ejercicio 2009, dentro de la cuenta de deudores varios se encuentra un crédito concedido por el Grupo a la vinculada Grupo T-Solar Global, S.A. por importe de 50.888 miles de euros, de fecha 30 de noviembre de 2009, con fecha de finalización 30 de noviembre de 2010, amortizable en dos plazos el 30 de mayo de 2010 y el 30 de noviembre de 2010. Este crédito devenga unos intereses del Euribor a seis meses más un margen del 2,5% anual. En caso de que se produzcan aportaciones dinerarias al Capital Social de la acreditada, esta vendrá obligada a amortizar el crédito. En cualquier momento el Grupo tiene la opción de capitalizar la deuda mediante compensación de la deuda ostentada por Grupo T-Solar Global, S.A, frente al Grupo. El crédito ha asido prorrogado en el ejercicio 2010 en los mismos términos del anterior contrato siendo la nueva fecha de vencimiento el 30 de noviembre de 2011.
- El total de avales de naturaleza técnica otorgados por Grupo Isolux Corsán S.A. al 31 de diciembre de 2010 asciende a 19.277 miles de euros.

Todas las operaciones descritas en el presente apartado se han realizado en condiciones de mercado.

34. Pagos basados en acciones

En el año 2006, los accionistas de Grupo Isolux Corsán, S.A. establecieron un plan de incentivos a 3 años a los directivos y al Consejero Delegado del Grupo, que serían pagados en el año 2009 por los accionistas, en el caso de que se cumplieren ciertas premisas establecidas en el acuerdo correspondiente. En los ejercicios 2006, 2007 y 2008 el Grupo reconoció el gasto correspondiente y como contrapartida registró un incremento en el Patrimonio Neto. En el ejercicio 2010 el Grupo asumió finalmente el pago bajo los citados planes, reconociéndose directamente en Patrimonio Neto el impacto por 19.266 miles de euros (importe acordado neto de su efecto fiscal).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**
35. Negocios conjuntos

El Grupo tiene participaciones en los negocios conjuntos que se detallan en el Anexo III. Los importes que se muestran a continuación representaban la participación del Grupo, según los porcentajes que le corresponde, en los activos y pasivos, y los ingresos y resultados de los negocios conjuntos consolidados por el método de integración proporcional (Ver nota 2.2). Estos importes se han incluido en el balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:

Activos:	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
Activos no corrientes	589.213	861.552	552.025
Activos corrientes	209.740	147.224	56.261
	798.953	1.008.776	608.286
Pasivos:			
Pasivos no corrientes	303.287	374.954	246.631
Pasivos corrientes	183.884	247.694	137.313
	487.171	622.648	383.944
Activos netos	311.782	386.128	224.342
Ingresos	359.089	285.289	-
Gastos	(334.962)	(261.908)	-
Beneficio después de impuestos	24.127	23.381	-

No hay pasivos contingentes correspondientes a la participación del Grupo en los negocios conjuntos, ni pasivos contingentes de los propios negocios conjuntos.

36. Uniones Temporales de Empresas (UTEs)

El Grupo tiene participaciones en las UTEs que se detallan en el Anexo IV. Los importes que se muestran a continuación representaban la participación del Grupo, según los porcentajes que le corresponde, en los activos y pasivos, y los ingresos y resultados de las UTEs. Estos importes se han incluido en el balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:

Activos:	2010	2009
Activos no corrientes	6.708	16.681
Activos corrientes	493.239	471.673
	499.947	488.354
Pasivos:		
Pasivos no corrientes	558	465
Pasivos corrientes	505.828	458.594
	506.386	459.059
Activos netos	(6.439)	29.295
Ingresos	919.557	772.696
Gastos	(925.996)	(743.401)
Beneficio después de impuestos	(6.439)	29.295

No hay pasivos contingentes correspondientes a la participación del Grupo en las UTEs, ni pasivos contingentes de las propias UTEs.

551

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)****37. Medio ambiente**

El grupo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora de medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al respecto. En consecuencia, no se ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental, ni existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

38. Hechos posteriores a la fecha de balance

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2010, y en relación con lo comentado en la Nota 9, se han materializado acuerdos de adquisición de acciones de Grupo T-Solar Global, S.A. a otros accionistas, habiendo incrementado el Grupo su participación en dicha sociedad hasta el 38,34%. Además, el Grupo ha aprobado a la fecha su intención de aportar los fondos que le correspondan en relación con una ampliación de capital decidida el pasado 23 de febrero de 2011 por la Junta de Accionistas de Grupo T-Solar Global, S.A., que se encuentra en período de ejecución, estando sujeto el importe y porcentaje a aportar a decisiones pendientes del resto de socios. Por otro lado, se ha aprobado la realización de un proceso de fusión a través del cual la nueva sociedad constituida del Grupo, Grupo GTS Sociedades Solares S.A., absorberá a Grupo T-Solar Global, S.A., operación que una vez finalizada otorgará al Grupo el control sobre la sociedad fusionada (con una participación estimada del 65%, y teniendo en cuenta una inversión de aproximadamente 250 millones de euros), por lo que Grupo T-Solar Global, S.A. pasará a ser una sociedad dependiente del Grupo.

Con fecha 18 Marzo de 2011, el Grupo ha firmado un acuerdo con Morgan Stanley Infrastructure Partner (MSIP), fondo americano de Infraestructuras, por el cual se incorpora a MSIP como socio estratégico en el desarrollo del Grupo en el negocio de Concesiones de Infraestructuras en India. La entrada del fondo permite fortalecer la posición financiera del Grupo en concesiones de infraestructuras en India favoreciendo la entrada del Grupo en nuevos proyectos.

39. Honorarios de auditores de cuentas

El importe de los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios prestados de auditoría durante el ejercicio 2010 asciende a 1.013 miles de euros (2009: 851 miles de euros).

El importe de los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por otros servicios prestados durante el ejercicio 2010 asciende a 313 miles de euros (2009: 424 miles de euros).

El importe de los honorarios de otras sociedades que utilizan la marca de PricewaterhouseCoopers por otros servicios prestados durante el ejercicio 2010 asciende a 414 miles de euros (2009: 840 miles de euros).

El importe de los honorarios devengados por otros auditores por servicios prestados de auditoría durante el ejercicio 2010 asciende a 369 miles de euros (2009: 270 miles de euros).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Anexo I

Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
		Coste en miles Euros 2010	% Sobre Nominal				
Isolux Ingeniería, S.A.	Madrid	450.012	100,00	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Ingeniería	PwC
GIC Fábricas, S.A.	Madrid	13.218	100,00	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Elaborados Metálicos Emesa S.L.	A Coruña	48.678	100,00	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Watssegur, S.A.	Madrid	8.847	100,00	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Isolux Maroc, S.A.	Casablanca	9.403	100,00	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Isowat Mozambique, Lda.	Maputo	7.198	100,00	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Isolux Corsán Polonia Sp zoo	Varsovia	3.984	100,00	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Luxeol S.L.	Madrid	3	70,00	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Isolux Ingeniería USA LLC	Houston	-	100,00	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Tecna Estudios y Proyectos S.A.	Bs. Aires	21.659	50,01	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Tecna Proyectos y Operaciones, S.A. (1)	Madrid	-	100,00	Tecna Estudios y Proyectos S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Tecna Bolivia, S.A. (1)	Santa Cruz de la Sierra	-	90,00	Tecna Proy. y Operaciones, S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Tecna Brasil Ltda. (1)	Río Janeiro	-	98,95	Tecna Proy. y Operaciones, S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Tecna del Ecuador, S.A. (1)	Quito	-	76,92	Tecna Proy. y Operaciones, S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Medianito del Ecuador, S.A. (1)	Quito	-	76,90	Tecna Proy. y Operaciones, S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Latintecna, S.A. (1)	Lima	-	99,00	Tecna Proy. y Operaciones, S.A.	IG	Ingeniería	Otros
Tecna Engineering LLC (1)	Houston	-	100,00	Tecna Proy. y Operaciones, S.A.	IG	Ingeniería	Otros
Ven Tecna, S.A. (1)	Caracas	-	99,00	Tecna Proy. y Operaciones, S.A.	IG	Ingeniería	Otros
Tecrinct Proyectos e Ingeniería S.A. de C.V. (1)	México DF	-	100,00	Tecna Proy. y Operaciones, S.A.	IG	Ingeniería	Otros
Energía de Asturias GIC, S.A.	Avilés	250	100,00	Tecna Proy. y Operaciones, S.A.	IG	Ingeniería	Otros
Isolux Eólica, S.A.	Madrid	60	100,00	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Sociedad Concesionaria Zona 8-A, S.A.	Zaragoza	2.692	100,00	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Concesiones	PwC
Agua Limpia Paulista, S.A.	Sao Paulo	342	40,00	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Eólica Isolcor, S.L.	Madrid	3	100,00	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada





CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Anexo I

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
		Coste en miles Euros 2010	% Sobre Nominal				
Isolux Wat Ingeniería, S.L.	Madrid	3	100,00	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Isolux Corsán Servicios S.A.	Madrid	13.174	100,00	Isolux Wat Ingeniería, S.L.	IG	Ingeniería	PwC
Global Vambru, S.L.	Madrid	9.265	100,00	Isolux Corsán Servicios S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Powertec Española, S.A.	Madrid	33.263	100,00	Isolux Wat Ingeniería, S.L.	IG	Ingeniería	No auditada
Powertec Proyectos e Obras Ltda.	Rio Janeiro	388	100,00	Powertec Española, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Corsan-Corviam Construcción, S.A.	Madrid	229.243	100,00	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Construcción	PwC
Constructora Pina do Vale, S.A.	Lisboa	4.825	100,00	Corsán Corviam Const., S.A.	IG	Construcción	Otros
Extremefia de Infraestructura, S.A.	Madrid	197	100,00	Corsán Corviam Const., S.A.	IG	Construcción	No auditada
Isolux de México, S.A. de C.V.	México DF	61.582	100,00	Corsán Corviam Const., S.A.	IG	Construcción	PwC
Isolux Corsán do Brasil S.A.	Rio Janeiro	11.828	100,00	Corsán Corviam Const., S.A.	IG	Construcción	No auditada
Isolux Proyectos e Instalaciones LTDA.	Rio Janeiro	40.794	100,00	Corsán Corviam Const., S.A.	IG	Construcción	No auditada
Isolux Corsán Argentina S.A.	Bs. Aires	943	100,00	Corsán Corviam Const., S.A.	IG	Construcción	PwC
Isolux Corsán Argelle EURL	Argel	10.167	100,00	Corsán Corviam Const., S.A.	IG	Construcción	PwC
Isolux Corsán India Engineering & Constuction Private LTD.	Haryana	1.602	100,00	Corsán Corviam Const., S.A.	IG	Construcción	PwC
Construcciones e Instalaciones del Noreste S.A. de C.V.	México DF	3	100,00	Isolux de México, S.A. de C.V.	IG	Construcción	PwC
Isolux Corsán Cyprus Limited	Nicosia	23	100,00	Corsán Corviam Const., S.A.	IG	Construcción	No auditada
Isolux Corsán Panamá, S.A. (*)	Ciudad de Panamá	-	100,00	Corsán Corviam Const., S.A.	IG	Construcción	No auditada
Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L.	Madrid	95.003	100,00	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Concesiones	PwC
Isolux Corsán Concesiones, S.A.	Madrid	530.496	100,00	Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L.	IG	Concesiones	PwC
Isolux Energía e Particip. Ltda.	Rio Janeiro	302.409	100,00	Isolux Corsán Concesiones, S.A.	IG	Concesiones	Deloitte
Linhas de Xingu Transmissora de Energia	Rio Janeiro	1.310	100,00	Isolux Energia e Particip. Ltda.	IG	Concesiones	No auditada
Linhas de Macapa Transmissora de Energia	Rio Janeiro	1.292	100,00	Isolux Energia e Particip. Ltda.	IG	Concesiones	No auditada
Conc. Aut. Monterrey-Satillo, S.A.C.V.	México DF	68.906	100,00	Isolux Corsán Concesiones, S.A.	IG	Concesiones	PwC
Soma-Isolux NH One Tollway Private Limited	Haryana	52.876	61,00	Isolux Corsán Concesiones, S.A.	IG	Concesiones	Otros
Parque Eólico Cova da Serpe II, S.L.	Madrid	3	100,00	Isolux Corsán Concesiones, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Vías Administración y Logística, S.A. de C.V.	México DF	-	100,00	Isolux Corsán Concesiones, S.A.	IG	Concesiones	PwC
Viabaha Concessionaria de Rodovias, S.A.	Sao Paulo	22.174	55,00	Isolux Corsán Concesiones, S.A.	IG	Concesiones	PwC

65



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Anexo I

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
		Coste en miles Euros 2010	% Sobre Nominal				
Iccentlux Corp.	Houston	7.190	100,00	Isolux Corsán Concesiones, S.A.	IG	Concesiones	E&Y
Isolux Corsán Concesiones de México, S.A. de C.V. (*)	Mexico DF	3	100,00	Isolux Corsán Concesiones, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Isolux Corsan Energy Cyprus Limited (*)	Nicosia	-	100,00	Isolux Corsán Concesiones, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Isolux Corsan Power Concessions India Private Limited (*)	Haryana	-	100,00	Isolux Corsan Energy Cyprus Limited	IG	Concesiones	No auditada
Mainpuri Power Transmission Private Limited (*)	Haryana	-	73,00	Isolux Corsan Power Concessions India Private Limited	IG	Concesiones	No auditada
AB Alternative Investment, B.V. (*)	La Haya	6	100,00	Isolux Corsán Concesiones, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
ICC Sanpiper, B.V. (*)	Amsterdam	6	100,00	AB Alternative Investment, B.V.	IG	Concesiones	No auditada
Isolux Corsán Concesiones de Infraestructuras, S.L. (2)	Madrid	34.500	100,00	Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L.	IG	Concesiones	PwC
Sociedad Concesionaria Autovía A-4 Madrid S.A.	Madrid	4.824	48,75	Isolux Corsán Concesiones de Infraestruct., S.L.	IG	Concesiones	PwC
Isolux Corsan Concessions Cyprus Limited	Nicosia	383	100,00	Isolux Corsán Concesiones de Infraestruct., S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Isolux Corsán Concessions India Privated Limited (*)	Haryana	-	100,00	Isolux Corsán Concesiones de Infraestruct., S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Isolux Corsan NH1 Cyprus Limited	Nicosia	23	100,00	Isolux Corsán Concesiones de Infraestruct., S.L.	IG	Concesiones	Otros
Isolux Corsán Mexicana de Infraestructuras, S.L. (4)	Madrid	3	100,00	Isolux Corsán Concesiones de Infraestruct., S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Isolux Corsán Brasileña de Infraestructuras, S.L. (*)	Madrid	3	100,00	Isolux Corsán Concesiones de Infraestruct., S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Isolux Corsán Participaciones de Infraestructura Ltda (*)	Sao Paulo	-	100,00	Isolux Corsán Concesiones de Infraestruct., S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Isolux Corsán Participaciones en Viabahía Ltda (*)	Sao Paulo	-	100,00	Isolux Corsán Participaciones de Infraestruct. Ltda.	IG	Concesiones	No auditada
Isolux Corsán Aparcamientos, S.L.	Madrid	106.003	100,00	Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L.	IG	Concesiones	PwC
Isolux Corsán Aparcamientos Madrid, S.A.	Madrid	4.652	100,00	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Aparcamientos IC Zaragoza Torrero, S.L.	Madrid	6	100,00	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Aparcamientos IC Talavera II, S.L.	Madrid	6	100,00	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Aparcamientos IC Segovia II, S.L.	Madrid	6	100,00	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Explotaciones Las Madrigueras, S.L.	Tenerife	1.651	100,00	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Aparcamientos IC Ruiz de Alda S.A.	Madrid	13.682	100,00	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Hixam Gestión de Aparcamientos, S.L.	Madrid	21.400	100,00	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Ceuti de Aparcamientos y Serv., S.A.	Ceuta	2.040	100,00	Hixam Gestión de Aparcamientos, S.L.	IG	Concesiones	PwC
Gestión de Concesiones, S.A.	La Línea	7.871	100,00	Hixam Gestión de Aparcamientos, S.L.	IG	Concesiones	No auditada

155

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
Anexo I

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
		Coste en miles Euros 2010	% Sobre Nominal				
Aparcamientos IC Talavera, S.L.	Madrid	500	100,00	Hixam Gestión de Aparcamientos, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Aparcamientos Segovia, S.L.	Segovia	1.215	100,00	Hixam Gestión de Aparcamientos, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Aparcamientos IC Zaragoza, S.L.	Madrid	3.571	100,00	Hixam Gestión de Aparcamientos, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Aparcamientos Islas Canarias, S.L.	Las Palmas	1.500	100,00	Hixam Gestión de Aparcamientos, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Aparcamientos IC Toledanos, S.L.	Madrid	682	100,00	Hixam Gestión de Aparcamientos, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Hixam Gestión de Aparcamientos II, S.L.	Madrid	9.400	100,00	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IG	Concesiones	PwC
Aparcamientos IC Ponzano, S.L.	Madrid	10.134	100,00	Hixam Gestión de Aparcamientos II, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Aparcamientos IC Toledanos II, S.L.	Madrid	7.850	100,00	Hixam Gestión de Aparcamientos II, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Aparcamientos IC Chiclana, S.L.	Madrid	2.426	100,00	Hixam Gestión de Aparcamientos II, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Aparcamientos IC Hospital de Murcia, S.L.	Madrid	6.411	100,00	Hixam Gestión de Aparcamientos II, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Aparcamientos IC Córdoba, S.L.	Madrid	2.247	100,00	Hixam Gestión de Aparcamientos II, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Hixam Gestión de Aparcamientos III, S.L. (*)	Madrid	3	100,00	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Desarrollo de Concesiones y Servicios Sercon, S.A.	Madrid	191	100,00	Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	Madrid	150.003	100,00	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Inmobiliaria	PwC
Cost Wright, S.L.	Madrid	33	100,00	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	IG	Inmobiliaria	No auditada
Valdeirío, S.L.	Madrid	118	100,00	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	IG	Inmobiliaria	No auditada
Julifex, S.L.	Las Palmas	3	80,00	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Inmobiliaria	No auditada
Olimosa, S.L.	Madrid	66	100,00	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	IG	Inmobiliaria	No auditada
El Sitio de la Herrería, S.L.	Madrid	1.213	100,00	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	IG	Inmobiliaria	No auditada
Electrónica Control de Motores, S.A.	Madrid	706	100,00	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	IG	Inmobiliaria	No auditada
Interisolux Torrejón Vivienda Joven, S.L.	Madrid	108	90,00	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	IG	Inmobiliaria	PwC
Interisolux Alcorcón Vivienda Joven, S.L.	Madrid	1.200	80,00	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	IG	Inmobiliaria	PwC
Acta, S.A.	Lisboa	94	100,00	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Ingeniería	Otros
Azul de Cortes BV	Amsterdam	66.458	100,00	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Inmobiliaria	No auditada
Azul de Cortes, S. de R.L., de C.V. (3)	La Paz	-	100,00	Azul de Cortes BV	IG	Inmobiliaria	PwC
Bendía, S.A.	Madrid	1.067	100,00	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Corvisa, S.L.	Madrid	4.451	100,00	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Ingeniería	PwC





CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Anexo I

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
		Coste en miles Euros 2010	% Sobre Nominal				
EDIFISA, S.A.	Madrid	549	96,04	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Inmobiliaria	No auditada
Infinita Renovables, S.A.	Vigo	53.238	80,70	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Energías Renovables	PwC
Intal. y Montajes La Greña, S.A.	La Coruña	104	100,00	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Inversiones Blumen, S.L.	Madrid	10	100,00	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Powertec Sistemas, S.A.	Madrid	3.013	100,00	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Powertec Cataluña, S.A.	Madrid	47	100,00	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Unidad Mater. Avanz. Ibérica, S.A.	Orense	180	100,00	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Isolux Corsan Renovables, S.A. (*)	Buenos Aires	-	100,00	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Isolux Corsan Arabia Saudi LLC (*)	Riad	73	70,00	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Isolux Corsan Gulf LLC (*)	Oran	310	100,00	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada

(*) Sociedades adquiridas o creadas durante el ejercicio y/o toma de participación adicional en sociedades ya incluidas en el perímetro de consolidación del año anterior. La incorporación de estas sociedades al perímetro no ha generado ventas adicionales en este año.

- (1) Coste incluido en Techna Estudios y Proyectos, S.A.
- (2) Cambio de denominación social en el ejercicio 2009 (antes Aparcamientos IC Arona, S.L.)
- (3) Cambio de denominación social en el ejercicio 2009 (antes Juandro Consultores S. de R.L.)
- (4) Cambio de denominación social en el ejercicio 2010 (antes Aparcamientos IC Eiche, S.L.)

IG: Integración Global.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Anexo II

Sociedades Asociadas incluidas en el Perímetro de Consolidación

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
		Coste en miles Euros 2010	% Sobre Nominal				
Autopista Madrid Toledo Concesionaria, S.A.	Madrid	25.274	25,50	Isolux Corsán Infraestruct., S.L	MP	Concesiones	Auren
Proyectos Inmobiliarios Residenciales, S.L.	Madrid	1.278	23,75	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	MP	Inmobiliaria	No auditada
Gestión de Participes de Bioreciclaje, S.L.	Cádiz	20	33,33	Global Vambru, S.L	MP	Concesiones Energías Renovables	Otros PwC
Grupo T-Solar Global, S.A. (*)	Madrid	138.855	19,80	Grupo Isolux Corsán, S.A.	MP		

(*) Se ha incorporado al perímetro de consolidación durante el ejercicio.

MP: Método de participación.

19/10



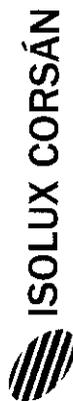
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Anexo III

Negocios conjuntos incluidos en el Perímetro de Consolidación

Denominación	Domicilio	Participación		Entidad socio en el negocio conjunto	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en miles Euros 2010	% Sobre Nominal				
Constructora Autopista Perote Xalapa S.A. de C.V.	México DF	15	50,00	Isolux de México, S.A. de C.V.	IP	Construcción	PwC
Indra Isolux de México S.A. de C.V.	México D.F	1	50,00	Isolux de México, S.A. de C.V.	IP	Construcción	No auditada
Isolux Corsán India & Soma Enterprises Limited	Haryana	-	50,00	Isolux Corsán India Engineering & Constuction Private LTD.	IP	Construcción	No auditada
ICI Soma JV (*)	Haryana	-	50,00	Isolux Corsán India Engineering & Constuction Private LTD.	IP	Construcción	No auditada
Carreteras Centrales de Argentina, S.A. (*)	Buenos Aires	616	49,00	Corsán Corviam Const., S.A.	IP	Construcción	PwC
Porto Primavera Transmisora Energia S.A.	Rio Janeiro	22.676	33,33	Isolux Energia e Particip. Ltda.	IP	Concesiones	Deloitte
Vila do Conde Transmisora Energia S.A.	Rio Janeiro	12.131	33,33	Isolux Energia e Particip. Ltda.	IP	Concesiones	Deloitte
Cachoeira Paulista T. Energia S.A.	Rio Janeiro	7.548	33,33	Isolux Energia e Particip. Ltda.	IP	Concesiones	Deloitte
Jauru Transmisora de Energia S.A.	Rio Janeiro	28.060	33,33	Isolux Energia e Particip. Ltda.	IP	Concesiones	Deloitte
Integracao Electrica Norte e Nordeste, S.A.	Sao Paulo	72.971	50,00	Isolux Energia e Particip. Ltda.	IP	Concesiones	No auditada
Isonor Transmission S.A.C. Perú	Lima	7.626	50,00	Isolux Corsán Concesiones, S.A.	IP	Concesiones	No auditada
Caravelli Coteruse Transmisora de Energia S.A.C.	Lima	7.620	100,00	Isonor Transmission S.A.C.	IP	Concesiones	No auditada
Concesionaria Autopista Perote Xalapa S.A. de C.V.	México DF	70.573	50,00	Isolux Corsán Concesiones, S.A.	IP	Concesiones	PwC
Soma Isolux Surat Hazira Tollway PVT, LTD	Haryana	11.667	50,00	Isolux Corsán Concesiones, S.A.	IP	Concesiones	Otros
Soma Isolux Kishangarh-Ajmer-Beawar Tollway PVT.LTD	Haryana	11.892	50,00	Isolux Corsán Concesiones, S.A.	IP	Concesiones	Otros
Wett Holdings LLC	Delaware	7.182	50,00	Icentlux Corp.	IP	Concesiones	No auditada
Wett - Wind Energy Transmission Texas, LLC.	Austin	7.182	50,00	Wett Holdings	IP	Concesiones	E&Y
Parking Pio XII, S.L.	Palencia	502	50,00	Isolux Corsán Aparcamientos, S.L.	IP	Concesiones	No auditada
Emiso Cádiz S.A.	Cádiz	4.500	50,00	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IP	Concesiones	No auditada
Aparcamientos IC Sarrión	Madrid	3	51,00	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IP	Concesiones	Otros

195



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Anexo III

Denominación	Domicilio	Participación		Entidad socio en el negocio conjunto	Supuesto por el que se consolida	Actividad	Auditor
		Coste en miles Euros 2010	% Sobre Nominal				
Aparcamientos Los Bandos Salamanca, S.L	Madrid	4	70,00	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IP	Concesiones	No auditada
Soma Isolux Varanasi Aurangabad Tollway Private Limited (*)	Haryana	-	50,00	Isolux Corsán Concesiones, S.A.	IP	Concesiones	No auditada
Isolux Soma and Unitech JV (*)	Haryana	-	49,50	Isolux Ingeniería, S.A.	IP	Concesiones	No auditada
Participes de Biorreciclaje, S.L.	Madrid	20	33,33	Global Vambru, S.L	IP	Concesiones	Otros
Biorreciclajes de Cádiz S.A. (5)	Cádiz	-	98,00	Participes de Biorreciclaje, S.L.	IP	Concesiones	Otros
Líneas Mesopotámicas S.A.	Bs. Aires	4	33,33	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IP	Ingeniería	PwC
Líneas del Norte S.A.	Bs. Aires	-	33,33	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IP	Ingeniería	PwC
Líneas de Comahue Cuyo, S.A.	Bs. Aires	6	33,34	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IP	Ingeniería	PwC
Eclesur, S.A. (*)	Buenos Aires	9	50,00	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IP	Ingeniería	No auditada
Empresa Concesionaria Líneas Eléctricas del Sur, S.A. (*)	Buenos Aires	9	50,00	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IP	Concesiones	No auditada
Landscape Corsán, S.L.	Madrid	6	50,00	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	MP	Inmobiliaria	No auditada
Pinares del Sur, S.L.	Cádiz	10.444	50,00	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	MP	Inmobiliaria	PwC
Las Cabezas de Aranjuez S.L.	Madrid	32.791	40,00	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	MP	Inmobiliaria	E&Y
Alqunia5 S.A.	Toledo	750	50,00	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	MP	Inmobiliaria	Otros

(*) Sociedades adquiridas o creadas durante el ejercicio y/o toma de participación adicional en sociedades ya incluidas en el perímetro de consolidación del año anterior. La incorporación de estas sociedades al perímetro no ha generado ventas adicionales en este año.

(5) Coste incluido en Participes de Biorreciclaje S.L.

IP: Integración proporcional.

MP: Método de participación

155

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
Anexo IV
UTEs en las que participan Sociedades incluidas en el Perímetro de Consolidación

Denominación de la entidad	Porcentaje de participación	Denominación de la entidad	Porcentaje de participación
EDAR VILLAHERMOSA	70,00%	UTE ENVASES PICASSENT	70,00%
COLUNGA CARAVIA UTE	66,67%	UTE PRESA MELONARES	50,00%
CONSER INF LEON UTE	50,00%	UTE GUADALOPE	50,00%
ACCESO PTO. VALENCIA UTE	40,00%	UTE FLUMEN MODERNIZACIÓN RIEGOS	50,00%
CARRETERA A-222- MEDIANA	50,00%	UTE ATEWICC 3 SUPLIDOS	33,34%
PROMOCION RIVAS	97,00%	UTE ALMAGRO	100,00%
PASARELA PTE CASTRO	50,00%	AVE AMOREBIETA - ETXANO	50,00%
UTE AUTOVIA RONDA-RINCON	50,00%	UTE RIO DUERO-TUNEL PINAR ANTEQUERA	45,00%
UTE EDAR CARBONERO	100,00%	MONTAJE VIA ALTA VELOCIDAD VIA PRAT.S.JOAN	50,00%
PLAN DOTACION BDA. CEUTA	50,00%	UTE CENTROS PENITENCIARIOS ANDALUCIA ORIENTAL	100,00%
CONSERVACIÓN INFRAESTRUCTURA LEON	50,00%	UTE LOMA LA LATA ON	75,00%
UTE JUCAR VINALOPO	33,33%	UTE MANSUB 2 CONSTROL Y SISTEMAS	25,00%
CAMINO DE SANTIAGO	50,00%	ADECUACIÓN PRESA BEMBEZAR Y RETORNILLO	50,00%
AMPLIACIÓN PUERTO 1 FASE	25,00%	NUEVO APOYO TERMINAL BARCELONA UTE	75,00%
MEJORA ACCESO PUERTO	50,00%	UTE VERDUGA	100,00%
CORREDOR DEL MORRAZO	50,00%	CENTRO DE INSERCIÓN SOCIAL DE TENERIFE	100,00%
RONDA LOS OMEYAS UTE	33,34%	UTE E.D.A.R. TOMELLOSO	90,00%
FFCC EL PORTAL UTE	70,00%	UTE ENVOLVENTE CRUZ ROJA	60,00%
UTE MACÍAS PICAWEA	50,00%	UTE MURO	60,00%
RELLENO PARCELAS 23	34,00%	UTE DEPUR. SESEÑA BOROX	90,00%
AUTOPISTA MADRID TOLEDO	36,00%	UTE VALENCIA I	50,00%
PRESA ARAUZO UTE	100,00%	INSTALACIÓN DE ESTACIÓN L3 ROQUETES UTE	100,00%
ESTACION AGUAS RESIDUALES DE LA LINEA	50,00%	UTE CERCANIAS MADRID LINEA C-3 PIÑTO	40,00%
A-312 VARIANTE LINARES	50,00%	CARRETERA LEÓN CEMBRANOS	65,00%
UTE LAS TERRAZAS	100,00%	ACTUACIONES MEDIAMBIENTALES AVE	33,34%
MODERNIZACIÓN INSTALACIONES RIEGO EN RIO			
BEMBEZAR CORDOBA	50,00%	UTE IDAM MONCOFA	45,00%
CONVENTO SAN FRANCISCO II	50,00%	PLANTA DE VALORIZACIÓN ORGANICA ALGARVE	50,00%
UTE PUNTO LIMPIO BENAVENTE	50,00%	UTE RIO TURBIO OFF ESPAÑA	91,00%
UTE ZAMORA VERDE	33,00%	UTE REMODELACIÓN SOTSCENTRALS L-3 TMB	40,00%
		ACONDICIONAMIENTO CTRA A-495.GIBRALEON-S.BARTOLOME	
DUPLICACION CALZADA VARIANTE MARTOS EN A-316	50,00%	UTE CORELSA	50,00%
UTE EL ESPARTAL II	55,00%	CANALIZACION AT PUERTO FERROL	40,00%
LINEA FERROVIARIA OSUNA AGUADULCE	50,00%	NUEVO VIAL DE CONEXIÓN CON CTRA. N-352	50,00%
UTE VARIANTE CARTAMA	60,00%	UTE AVELE INFRAESTRUCTURA TRANSPORTE	31,92%
OBRAS CENTRO TECNOLÓGICO ARNEDO LA RIOJA	80,00%		
REMODELACIÓN INTEGRAL ARRASATEKO KIROL ESPARRUA	50,00%	UTE AVELE 2 INFRA.TRANSPORTE	32,32%
RESIDUOS SAN ROQUE	100,00%	NUEVA ÁREA TERMINAL AEROPUERTO DE SANTIAGO	55,00%
ADECUACION ENTORNO CASA LES RADIOS	80,00%	UTE GARABOLOS	80,00%
UTE MUNICIPIOS COSTEROS	100,00%	AUTOVÍA DEL DUERO-VARIANTE DE ARANDA	70,00%
REMODELACIÓN DARSENA INTERIOR PORTO VILANOVA	50,00%	MTTO. T4 BLOQUE 1, AENA	100,00%
UTE CONCESIONARIA EDAR LAXE CORSAN	100,00%	MTTO.CENTRO URGENCIAS EXTRAHOSP.EL MOLAR	100,00%
UTE QUIEBRAJANO	50,00%	UTE VALENCIA III	50,00%
DUPLICACION M-501	50,00%	UTE CABEZA DE BUEY	100,00%
HOSPITAL DE BURGOS	10,00%	UTE HOSPITAL VIRGEN DE LA SALUD	40,00%
MEJORA RED SANEAMIENTO CASCO DE LA VILLA	70,00%	CARRETERA PUERTO RICO-MOGAN	30,00%
LINEA AEREA MADRID-SEGOVIA-VALDEASTILLAS	20,00%	UTE CORIA MORALEJA	60,00%
UTE MUELLE BAIONA AMPLIACION DE PEIRAO	65,00%	CARRIL MAÇANET-FORNELLS DE LA SELVA AP-7	55,00%
UTE ACCESO CORUÑA	50,00%	UTE INECAT	39,25%
UTE ABASTECIMIENTO LERIDA CANAL PIÑANA	70,00%	UTE ANTEQUERA	70,00%
MEJORA ABASTECIMIENTO AGUA OVIEDO	100,00%	UTE VIA SAGRERA	50,00%
UTE HOSPITAL MILITAR	100,00%	UTE DG POLICIA	100,00%
UTE CATENARIA MALAGA	50,00%	UTE CAJA DUERO	100,00%
UTE SANEAMIENTO MUNICIPIOS CORDOBA	50,00%	MTTO. ALCALA-MECO	80,00%
LINEA AVE CAMPOMANES	50,00%	UTE MANTENIMIENTO ALCALA MECO	20,00%
UTE GUINOLUX	50,00%	UTE VALENCIA V	50,00%
UTE CLIMATIZACION ALCAZAR SAN JUAN	40,00%	ENLACE MEIRAS	50,00%
UTE AUTOVIA A7 CONCENTAINA MURO DE ALCOY	50,00%	CONSTRUCCIÓN ACCESOS A SOTO DE RIBERA	60,00%
ACONDICIONAMIENTO TRAVESIA DE MARTOS	50,00%	UTE DCS LOMA LA LATA	50,00%
LINEA 5 TRAMO	40,00%	UTE ELECT. HOSPITAL PARAPLEJICOS	99,00%
UTE ARCO TRIUNFO	100,00%	SISTEMAS A4T1	50,00%

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
Anexo IV

Denominación de la entidad	Porcentaje de participación	Denominación de la entidad	Porcentaje de participación
UTE U 11 SAN LAZARO	70,00%	UTE LEVATEL	50,00%
HOSPITAL PARAPLEJICOS TOLEDO	80,00%	LUCALA	33,33%
UTE COIN CASAPALMA	50,00%	UTE ENARSA OFF	50,00%
ADECUACION CAMINO TORTILLA VARIANTE LINARES	50,00%	MUSEO DE AMERICA	100,00%
UTE AVE NUDO DE LA TRINIDAD MONTCADA	33,34%	BARRIADA PR.ALFONSO	50,00%
UTE PLAZA SUR DELICIAS	50,00%	UTE EDAR LA CHINA	50,00%
MANTENIMIENTO XUNTA DE GALICIA	70,00%	SEDE ADMINISTRATIVA HOSPITAL MILITAR SEVILLA	100,00%
UTE DEPURADORA FERNAN NUÑEZ	50,00%	GALERIAS BARAJAS	100,00%
UTE MARBELLA	80,00%	CSIC EN LA CARTUJA	100,00%
UTE EDIFICIO MEDICINA C.JUSTICIA MADRID	50,00%	UTE ARQUITECTURA L-5	43,50%
MTTO.EDIFICIOS Mº MEDIO AMBIENTE	100,00%	REFORMA HOSPITALIZACIÓN HOSPITAL MILITAR SEVILLA	100,00%
EMISARIO RIO PISUERGA	50,00%	UTE PLANTA COMPRESORA	50,00%
TRAVESIA MARTOS II	50,00%	CALLES POLA DE LENA	100,00%
VIA DEL PRAT DE LLOBREGAT	25,00%	AMPLIACION HOSPITAL UNIVERSIDAD DE GUADALAJARA	50,00%
UTE ARITZETA	50,00%	PUENTE PISUERGA UTE	50,00%
LOMA LA LATA - OFF	75,00%	EUBA-IURRETA UTE	50,00%
UTE ABASTECIMIENTO OROPESA	100,00%	UTE LOECHES	50,00%
AUTOVIA IV CENTENARIO FASE 1 TRAMO 1	70,00%	AZUCARERA PRAVIA UTE	60,00%
UTE MACEIRAS REDONDELA	50,00%	TUNEL STA.Mª CABEZA	51,00%
UTE PRESA SANTOLEA	50,00%	SEGURIDAD UNID.MADRES DE YESERIAS	100,00%
SANEAMIENTO PUERTO DEL CARMEN	70,00%	TERCERA RONDA CIRCUNV.LA CORUÑA-POCOMACO	80,00%
ACONDICIONAMIENTO CTRA. VALLEHERMOSO-ARURE	70,00%	UTE AVE PINAR II	64,29%
UTE CABREIROS	70,00%	MANIPE ASTURIAS	100,00%
REDES BCN UTE	50,00%	UTE CORONA F.ABAJON	50,00%
ACOMETIDAS ATEWICC-4	33,33%	REHABILITACIÓN CUARTEL TENIENTE RUIZ	42,50%
DRATYP IX	50,00%	OBRAS TRES APARCAMIENTOS EN CEUTA	42,50%
T. RENFE 07 - CENTRO	50,00%	BEATRIZ DE BOBADILLA	100,00%
T. RENFE 07 - NORTE	50,00%	RAMBLA ALBOX	70,00%
UTE REGADÍO DURATON	100,00%	OBRAS EDIF. FACULTAD MEDICINA DE GRANADA	50,00%
LINEA DE TRANSMISION CAPANDA	33,00%	MTTO.COMUNICACION.L9	20,00%
CAPANDA	33,33%	UTE TUNEL BIELSA	50,00%
UTE MIERA	50,00%	METRO-R.METTAS/VAPES	50,00%
UTE JEREZ GTOS GRALES	10,00%	PRESA GUADALMELLATO	60,00%
UTE HOSPITAL ALCAZAR	40,00%	PCI L2 METRO BCN	50,00%
UTE GIRONA	33,00%	INSTAL. L5 METRO BCN	16,00%
UTE EDAR VIC	50,00%	UTE LAVAPINOS PUENTE - GRANADA	80,00%
LINEA 9 METRO BARCELONA	20,00%	UTE HOSPITAL DE LAFERRERE	40,00%
RED ACCESO RURAL EN CATALUÑA	50,00%	BALSA DE VICARIO	70,00%
CONSTRUCCIÓN SUBESTACIÓN PLAN TRAMONTANA	50,00%	UTE PLANTA TRATAMIENTO VALLADOLID	30,00%
UTE ALP PLANOS SUPRIDOS	33,33%	UTE ZAMORA LIMPIA	30,00%
U.T.E. PALOS	99,90%	UTE AYUNTAMIENTO MORALEJA	60,00%
INTEGRACIÓN SISTEMA CONTROL DEL TSA	33,33%	UTE AYUNTAMIENTO JARAIZ DE LA VERA	50,00%
TELEMANDO DE ENERGIA	50,00%	UTE AGUAS CILLEROS	60,00%
UTE BENIDORM	49,00%	UTE ZONA VERDE	60,00%
SAVE 3, SUPRIDOS	26,20%	UTE MONUMENTO HISTORICO	60,00%
MTTO. INTEGRAL BASE	80,00%	UTE ALICANTE I	40,00%
MANTENIMIENTO INSTALACIONES EDIFICIO ADUANA	100,00%	UTE AVICO	25,00%
AEROPUERTO CIUDAD REAL UTE	65,00%	DCS RIO TURBIO C&S	50,00%
UTE QUINTANA	50,00%	UTE AVE PORTO-MIAMAN	75,00%
SS/EE LINEA 3 METRO SUPRIDOS	50,00%	SANEAMIENTO CASTRILLON UTE	55,00%
MANTENIMIENTO SANITARIO GUADALQUIVIR	80,00%	UTE RIO TURBIO ON	91,00%
UTE COMAVE, SUPRIDOS	28,33%	UTE TORIO-BERNESGA	50,00%
VODAFONE CDC LEGANES	50,00%	UTE CEUTA APARCAMIENTO	50,00%
PLANTA DE COMPOSTAJE EN ARANDA	50,00%		

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**INFORME DE GESTIÓN 2010****1. Entorno Económico**

El producto interior bruto (PIB) de la economía española ha experimentado un retroceso anual durante 2010 del 0,2%, caída sensiblemente inferior a la del 3,7% sufrida en el año 2009; en contraste, la zona euro, durante 2010, ha experimentado un incremento del 1,7%.

Esta caída viene ocasionada especialmente por la detracción de la demanda interna; originada principalmente a su vez por la disminución del consumo de las administraciones públicas y de la formación bruta de capital fijo.

En cuanto al empleo, éste disminuyó en un 2,3% con respecto al año anterior, lo que ha ocasionado un incremento de la tasa de desempleo, pasando del 18,0% en 2009 al 20,0% en 2010. El índice de precios de consumo cerró en el año 2010 en un 1,8%, cifra superior al -0,3% con la que cerró el año 2009.

En relación con la inversión, la formación bruta del capital fijo, cayó un 7,2% en 2010, con un incremento del 2,7% en inversión en bienes de equipo y un retroceso de la construcción del 10,9%.

Las previsiones económicas para el año 2011 prevén una ligera mejora del comportamiento de la economía española, con un incremento previsto del PIB del 0,7%, una caída del empleo del 0,3%, una inflación prevista del 2,3%, una bajada de la formación bruta del capital fijo del 1,7%, y un déficit público cercano al 6,4%.

Las previsiones económicas de los países donde concentra sus inversiones el Grupo son bastante más positivas; el crecimiento estimado del producto interior bruto en el ejercicio 2011 en Brasil es del 4,13%, en India del 8,37%, en México del 3,92% y en Estados Unidos es del 2,31%. La importancia de estas cifras viene dada por la mayor internacionalización del Grupo.

2. Desarrollo y evolución del Grupo en el ejercicio 2010

En lo que respecta al área de concesiones, se ha experimentado un fuerte incremento en las inversiones en los diferentes sectores en los que opera esta área. Hechos mencionables son los siguientes:

- Aparcamientos: Siempre en territorio nacional;
 - Puesta en explotación de nuevas concesiones de aparcamientos,
 - Inversiones en nuevas concesiones a arrancar en ejercicios posteriores
 - Recuperación de niveles de ocupación anteriores a la crisis en los aparcamientos ya operativos.
- Infraestructuras de energía:
 - Puesta en marcha de nuevas concesiones de transmisión de energía en Brasil,
 - Significativas inversiones en concesiones en desarrollo en Brasil
 - Desinversión por venta de la participación en 8 transmisoras en Brasil.
 - Inicio de las inversiones en Estados Unidos
- Autopistas:
 - Obtención de nueva concesión de Autopista en India (Varanasi) de 192 Kilómetros.
 - Entrada en explotación de autopista BR116 en Brasil de 681 Kilómetros.
 - Significativas inversiones en concesiones en India, Brasil, México y España.

En Construcción se ha continuado con nuestra presencia nacional en sectores tradicionales como los de infraestructuras terrestres (ferrocarril y carreteras) dando un fuerte impulso a nuestra presencia en el mercado exterior donde se están desarrollando grandes proyectos de infraestructuras en países tales como México, Argelia e India.

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**INFORME DE GESTIÓN 2010**

En el área de Ingeniería y Servicios, el ejercicio se ha caracterizado por una mayor presencia internacional centrada en grandes proyectos internacionales en el Sector de la Transmisión y Generación de Energía en países tales como Brasil, Argentina, México, Angola e Italia.

En cuanto al área de las Energías Renovables, 2010 ha sido el primer ejercicio completo de producción de las plantas de biodiesel que el Grupo explota en Castellón y Ferrol.

En general, cabe destacar, la cada vez más fuerte e importante presencia del Grupo en el exterior, llegando en 2010 a suponer más del 50% de la actividad del Grupo, consolidándose la posición de liderazgo en el mercado nacional.

Evolución de los negocios durante 2010**2.1. Principales Magnitudes**

La evolución de las principales magnitudes del Grupo durante los ejercicios 2010 y 2009 son las siguientes:

Principales Magnitudes

Datos en miles de euros

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Variación</u>
Total Ingresos de Explotación	3.239.786	3.018.540	7,33%
Resultado Consolidado (Antes de Minoritarios)	63.960	56.180	13,85%
Resultado de Explotación	207.702	184.104	12,82%
Resultado Bruto de Explotación - EBITDA (1)	311.198	255.677	21,72%
Resultado Financiero Neto	(115.721)	(105.616)	9,52%
Deuda Asociada a Proyectos (2)	1.235.010	970.070	27,31%
Deuda Neta con Entidades de Crédito (3)	310.513	486.673	-36,20%
Cartera (Millones de Euros)	30.180	25.839	16,80%

(1) Resultado de Explotación sin considerar amortizaciones, cargos por pérdida por deterioro de valor y variación de provisiones de tráfico.

(2) Incluye Financiación de Proyectos Corto y Largo Plazo.

(3) Incluye las deudas con entidades de crédito neto de efectivo, equivalente de efectivo y depósitos en entidades de crédito a corto plazo.

Se observa un sensible incremento de los ingresos de explotación (7,33%) del EBITDA (21,72%) y del resultado consolidado (13,85%). Destaca el incremento de la Cartera en un 16,80%

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN 2010
2.2 Resultados del Grupo
2.2.1 Evolución de la Cuenta de Resultados

La evolución de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 2010 y 2009, así como la variación de las magnitudes más significativas es la siguiente:

Datos en miles de euros	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Var(%)</u>
Total Ingresos de Explotación	3.239.786	3.018.540	7,33%
Cifra de Negocios	3.188.740	2.959.162	
Otros Ingresos de Explotación (1)	46.012	78.511	
Variación de Existencias	5.034	(19.133)	
	(2.549.318)	(2.407.204)	
Gastos Externos y de Explotación))	
Gastos de Personal	(379.270)	(355.659)	
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	311.198	255.677	21,72%
% Sobre Cifra de Negocios	9,61%	8,62%	
Amortizaciones y cargos por pérdidas por deterioro	(86.692)	(65.058)	
Variación Provisiones Tráfico	(16.804)	(6.515)	
Resultado de Explotación	207.702	184.104	12,82%
% Sobre Cifra de Negocios	6,51%	6,22%	
Resultado Financiero Neto	(115.721)	(105.616)	9,57%
Participación en el resultado de sociedades puesta en equivalencia	(7.072)	(12.012)	
Resultado Antes de Impuestos	84.909	66.476	27,73%
Impuesto sobre las Ganancias	(20.949)	(10.296)	
Resultado del Ejercicio	63.960	56.180	13,85%
Resultado Atribuido a Socios Externos	805	(4.724)	
Resultado Atribuido a los Accionistas de la Sociedad	63.155	60.904	3,70%

(1) Incluye los trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado.

2.2.2. Evolución y Composición de la Cifra de Negocios.

La evolución y la composición durante los ejercicios 2010 y 2009 de la Cifra de Negocios es la siguiente

Datos en miles de euros	<u>2010</u>	<u>% Sobre Total</u>	<u>2009</u>	<u>% Sobre Total</u>	<u>% 2009-2010</u>
Construcción	1.305.269	41,0%	1.232.984	41,7%	5,9%
Ingeniería y Servicios Industriales	1.718.059	53,9%	1.524.362	51,5%	12,7%
Concesiones	163.577	5,1%	106.317	3,6%	53,9%
Otros (1)	1.835		95.499		
Total	3.188.740		2.959.162		7,8%

(1) Incluye otros negocios y ajustes de consolidación

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN 2010

En cuanto la composición por mercados nacionales e internacionales, la cifra de negocios del Grupo ha mostrado la siguiente evolución.

Datos en miles de euros	<u>2010</u>	<u>% Sobre Total</u>	<u>2009</u>	<u>% Sobre Total</u>	<u>% 2009-2010</u>
Mercado Nacional	1.588.804	49,8%	1.793.418	60,6%	(11,4%)
Mercado Internacional	1.599.936	50,2%	1.165.744	39,4%	37,2%
América	865.835	54,1%	749.494	64,3%	15,5%
Resto Mundo	734.101	45,9%	416.250	35,7%	76,4%
Total	3.188.740		2.959.162		7,8%

2.2.3. Evolución y Composición del Margen Bruto de Explotación (EBITDA)

La evolución y composición del margen bruto de explotación durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido la siguiente

Datos en miles de euros	<u>2010</u>	<u>% Sobre Total</u>	<u>2009</u>	<u>% Sobre Total</u>	<u>% 2009-2010</u>
Construcción	104.712	33,6%	85.771	33,8%	22,1%
Ingeniería y Servicios Industriales	135.015	43,4%	128.378	50,2%	5,2%
Concesiones	112.545	36,1%	74.162	29,0%	51,8%
Otros (1)	(41.074)		(32.634)		
Total	311.198		255.677		21,72%

(1) Incluye otros negocios y ajustes de consolidación

3. Previsiones Ejercicio 2011.

La contratación del Grupo Isolux Corsán durante el ejercicio 2010 superó los 5.977 millones de euros, de los cuales, el 22% corresponde al mercado nacional y el 78% al internacional

A continuación se detalla la composición de la contratación de 2010 por área de negocios.

Datos en miles de euros	<u>2010</u>	<u>% Sobre Total</u>
Construcción	1.313.262	21,97%
Ingeniería y Servicios Industriales	1.882.913	31,50%
Concesiones	2.780.874	46,53%
Total	5.977.049	

La cartera total del Grupo al 31 de diciembre de 2010 se sitúa en 30.179,9 millones de euros, correspondiendo el 18% al mercado nacional y el 82% al internacional.

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN 2010

A continuación se detalla la cartera por área de negocios y su evolución con respecto a 2009.

Datos en miles de euros	2010	% Sobre Total	2009	% Sobre Total	% 2009-2010
Construcción	3.626.434	12,0%	3.380.824	13,1%	7,3%
Ingeniería y Servicios Industriales	2.731.978	9,1%	2.110.281	8,2%	29,5%
Concesiones	23.613.190	78,2%	20.138.020	77,9%	17,3%
Otros Sectores	208.312	0,7%	210.147	0,8%	(0,9%)
Total	30.179.914		25.839.272		16,8%

A pesar del actual entorno macroeconómico tanto en España como a nivel mundial, las cifras de cartera del Grupo, infunden un razonable y moderado optimismo sobre el ejercicio 2011. El Grupo Isolux Corsán, prevé mejorar las cifras de negocio manteniendo sus ratios de rentabilidad y generación de caja durante el ejercicio 2011.

Entre las adjudicaciones del Grupo de los primeros meses de 2011, destacan por su importancia las siguientes.

- Construcción de estación rectificadora 3.150 MW (Porto Velho) y estación inversora de 2.950 MW (Araraquara) en Brasil
- Remodelación del Mercado Central de Tarragona y explotación de aparcamiento.
- Construcción de edificio de oficinas sede de la agencia EFE en Madrid.
- Construcción de 2 parques solares fotovoltaicos en Italia para Sunedison.
- Aparcamientos de los nuevos juzgados de las Palmas de Gran Canaria (700 plazas).
- Planta de Generación Kulhna de 150 MW en Bangladesh

4. Acciones Propias.

No se ha registrado movimiento de acciones propias en el ejercicio.

5. Actividades en investigación y desarrollo.

Las actividades de concepción, diseño inicial, pruebas, etc., de sus nuevos productos y servicios, así como las iniciativas específicas de innovación en los mismos, con independencia de su registro e imputación a proyectos, son desarrollados generalmente por el personal afecto a los distintos departamentos del Grupo y están enmarcados en los distintos programas de ayudas gubernamentales, tanto a nivel nacional como autonómico.



GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN 2010

6. Recursos Humanos

La plantilla media del Grupo en el ejercicio 2010 se situó en 7.640 personas, frente a 7.889 personas de plantilla media agregada del ejercicio 2009. La composición de la plantilla media de empleados por categoría profesional es la siguiente

Categoría	2010	2009
Titulados	2.647	2.220
Administrativos	794	530
Operarios	4.199	5.139
	7.640	7.889

7. Uso de Instrumentos Financieros

Las actividades desarrolladas por las empresas del Grupo están expuestas a diferentes riesgos financieros. Las políticas desarrolladas por el Grupo Isolux Corsán en relación con estos riesgos se basa en el establecimiento de derivados financieros de cobertura de tipos de cambio y tipos de interés.

Las operaciones con derivados financieros al 31 de diciembre de 2010 son las siguientes:

a) Operaciones de cobertura de tipos de cambio

Con objeto de cubrir el riesgo de cambio, el Grupo tiene contratadas operaciones de cobertura a través de las cuales se asegura a:

1.- Vender y comprar a término, dólares estadounidenses (USD) contra euros con diferentes fechas y por diferentes tipos de cambio por importe total de 161.328 miles de USD y 132.660 miles de USD respectivamente

2.- Vender y comprar a término dólares estadounidenses (USD) contra pesos mexicanos con diferentes fechas y tipos de cambio por importe total de 9.498 miles de USD y 13.235 miles de USD respectivamente.

3.- Comprar a término francos suizos contra euros con diferentes fechas y tipos de cambio por importe total de 309 miles de francos suizos respectivamente.

4.- Vender a término, pesos mexicanos contra euros con diferentes fechas y por diferentes tipos de cambio por importe total de 9.837 miles de pesos mexicanos.

El efecto de estas operaciones se ha valorado al cierre del ejercicio.

b) Operaciones de cobertura de tipo de interés

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

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**INFORME DE GESTIÓN 2010**

La cancelación de este préstamo es a través del siguiente calendario de amortizaciones:

<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Importe</u> <u>(miles de Euros)</u>
29/12/2012	11.051
29/06/2013	44.168
29/12/2013	55.183
29/06/2014	66.215
29/12/2014	99.368
29/06/2015	276.015
Total	552.000

Además, en el año 2010 existen vigentes las siguientes operaciones de coberturas de tipos de interés:

Préstamo HIXAM:

Fecha contrato: 7 de febrero de 2007
Importe notional: 63.273 miles de euros
Tipo de interés: 4,36%
Vencimiento 29 de diciembre de 2022

Préstamo HIXAM II:

Fecha contrato: 13 de enero de 2010
Importe notional: 30.466 miles de euros
Tipo de interés: 3,00%
Vencimiento 23 de diciembre de 2025

Préstamo Sociedad Concesionaria Zona 8A:

Fecha: 26 de julio de 2007
Importe notional: 7.607 miles de euros
Tipo de interés: 4,815%
Vencimiento 25 de febrero de 2024

Préstamo Infinita Renovables:

Fecha: 1 de febrero de 2010
Importe notional: 181.800 miles de euros
Tipo de Interés: 4,115%
Vencimiento 30 de diciembre de 2016

Préstamo Concesionaria Saltillo - Monterrey S.A de C.V.:

Fecha: 30 de mayo de 2007
Importe notional: 2.330.080 miles de pesos mejicanos
Tipo de interés: 8,20%
Vencimiento 30 de mayo de 2025



ISOLUX CORSÁN

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN 2010

Préstamo Concesionaria Perote-Xalapa S.A de C.V.:

Fecha: 13 de febrero de 2008
Importe nominal: 1.900.000 miles de pesos mejicanos
Tipo de Interés: 8,20%
Vencimiento 14 de enero de 2022

Préstamo Sociedad Concesionaria Autovía A4 Madrid S.A.:

Fecha: 30 de julio de 2008
Importe nominal: 29.082 miles de euros
Tipo de Interés: 5,05481%
Vencimiento 15 de junio de 2025

Préstamo Sociedad Concesionaria Autovía A4 Madrid S.A.:

Fecha: 30 de julio de 2008
Importe nominal: 29.082 miles de euros
Tipo de Interés: 5,058%
Vencimiento 16 de junio de 2025

Otros Préstamos/Créditos del Grupo:

Fecha: 24 de febrero de 2009
Importe nominal: 20.000 miles de euros
Tipo de interés: 2,47%
Vencimiento 24 de febrero de 2010

Fecha: 23 de junio de 2009
Importe nominal: 20.000 miles de euros
Tipo de interés: 2,44%
Vencimiento 23 de junio de 2012

Fecha: 29 de mayo de 2009
Importe nominal: 50.000 miles de euros
Tipo de interés: 2,66%
Vencimiento 3 de junio de 2012

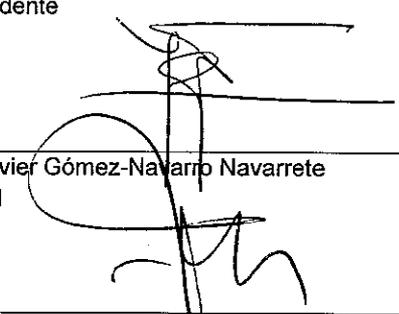
Fecha: 29 de abril de 2010
Importe nominal: 50.000 miles de euros
Tipo de interés: 1,97%
Vencimiento 3 de junio de 2013

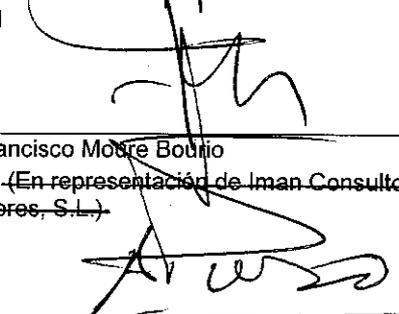
Fecha: 22 de junio de 2010
Importe nominal: 85.000 miles de euros
Tipo de interés: 1,80%
Vencimiento 18 de junio de 2013

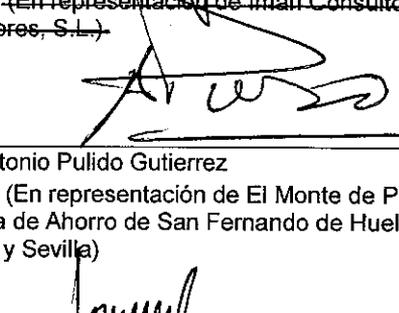
GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2010**

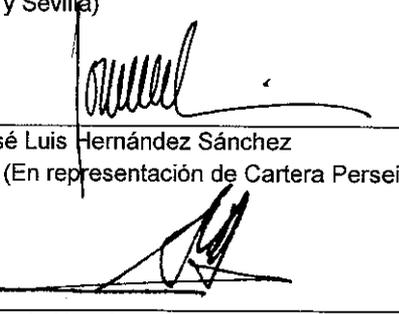
El Consejo de Administración de la compañía mercantil "Grupo Isolux Corsán, S.A." en su reunión de fecha 28 de marzo de 2011, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 el Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales Consolidadas, (Balance de Situación Consolidado, Cuenta de Resultados Consolidada, Estado de Resultado Global Consolidado, Estado Consolidado de cambios en el Patrimonio Neto, Estado Consolidado de Flujos de Efectivo y Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas) y el Informe de Gestión, referentes al ejercicio anual cerrado a 31 de diciembre de 2010, y ello en los términos que figuran en los documentos anexos y que preceden al presente escrito.

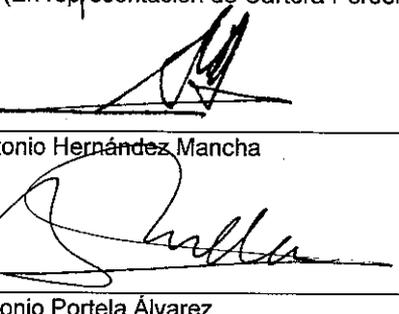
Firmantes:

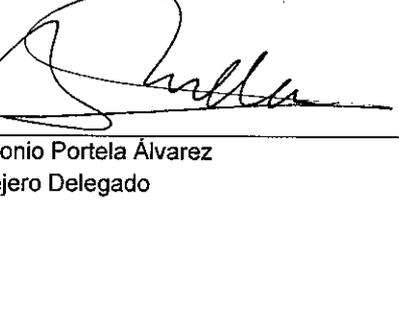
D. Luis Delso Heras
Presidente

D. Javier Gómez-Navarro Navarrete
Vocal

D. Francisco Mestre Botrio
Vocal (En representación de Iman Consultoras y
Asesores, S.L.)

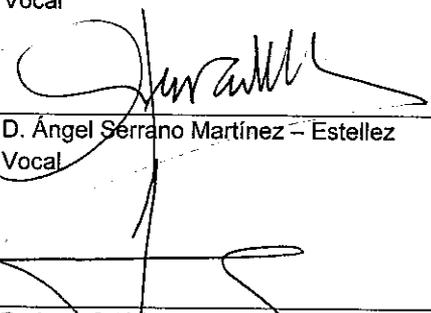
D. Antonio Pulido Gutierrez
Vocal (En representación de El Monte de Piedad
y Caja de Ahorro de San Fernando de Huelva,
Jerez y Sevilla)

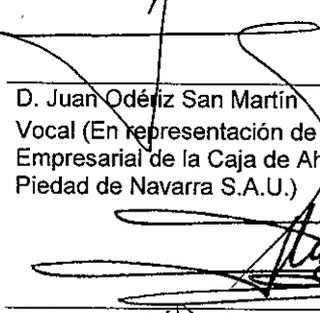
D. José Luis Hernández Sánchez
Vocal (En representación de Cartera Perseidas,
S.L.)

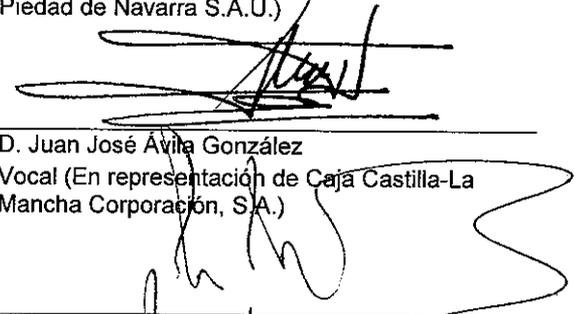
D. Antonio Hernández Mancha
Vocal

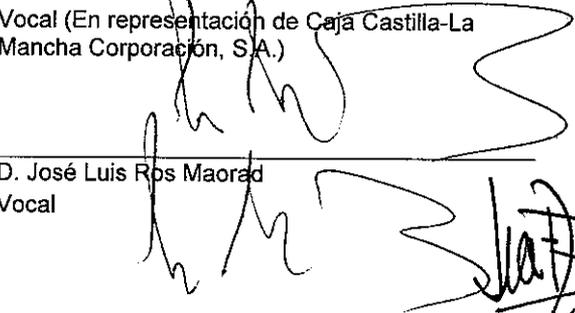
D. Antonio Portela Álvarez
Consejero Delegado

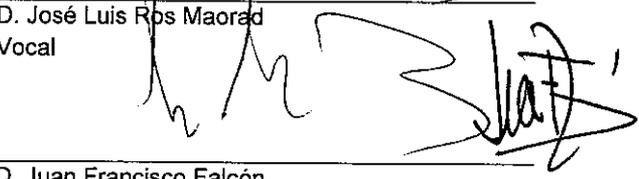
D. José Gomis Cañete
Vicepresidente (En representación de
Construction Investments, Sarl.)

D. Serafín González Morcillo
Vocal

D. Ángel Serrano Martínez - Estellez
Vocal

D. Juan Odériz San Martín
Vocal (En representación de Grupo Corporativo
Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de
Piedad de Navarra S.A.U.)

D. Juan José Ávila González
Vocal (En representación de Caja Castilla-La
Mancha Corporación, S.A.)

D. José Luis Ros Maorad
Vocal

D. Juan Francisco Falcón
Secretario no Consejero